

Cierre de mercados

Materias primas reaccionan a riesgo geopolítico; Trump habla.



Lunes, 02 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,382	1.89%
USD/JPY	157.33	0.95%
USD/BRL	5.17	0.72%
USD/NZD	1.68	0.62%
USD/MXN	17.31	0.62%
USD/CNY	6.88	0.59%
USD/AUD	1.41	0.21%
USD/CAD	1.37	0.01%
USD/COP	3,749	-0.07%
GBP/USD	1.34	-0.68%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	77.51	6.00%
Gas Natural	2.96	5.92%
WTI	70.90	5.79%
Oro	5,284	2.36%
Café	284	1.86%
Cobre	5.97	-0.72%
Maiz	445.25	-1.44%
Plata	87.64	-6.60%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,749
Mínimo	\$3,746
Máximo	\$3,790
var. diaria	-0.07%
Vol. (USD mll)	1,228

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El crudo avanzó 6% ante el riesgo de bloqueos en rutas clave como el Estrecho de Ormuz y problemas en infraestructura saudí, lo que reavivó temores inflacionarios y presionó a la baja a los bonos y redujo las apuestas por recortes de tasas. En Europa, el cierre de la mayor planta de Gas Natural Licuado en Qatar disparó el gas natural y el diésel llegó a subir hasta 23%, junto con alzas en jet fuel y gasolina. Sobre esta situación geopolítica, Donald Trump afirmó en una entrevista con CNN que, aunque EE.UU. ya lleva a cabo ataques contra Irán, la fase más intensa de la ofensiva —una “gran oleada”— aún está por venir. Señaló que las fuerzas estadounidenses continúan realizando operaciones de combate a gran escala para neutralizar capacidades militares iraníes. Indicó que la campaña se proyectó inicialmente para durar entre cuatro y cinco semanas, aunque podría extenderse el tiempo que sea necesario, reiterando que harán “lo que sea necesario” para cumplir los objetivos. En el ámbito económico, la manufactura en EE.UU. se expandió en febrero, aunque con menor impulso que en enero. El índice ISM bajó 0.2 puntos hasta 52.4, permaneciendo en zona expansiva. En Colombia, el Ministerio de Comercio publicó un borrador de decreto en el que propone elevar nuevamente al 50% los aranceles aplicados a productos importados desde Ecuador, en respuesta a las recientes medidas comerciales adoptadas por ese país. La iniciativa busca restablecer condiciones de reciprocidad en el intercambio bilateral y mitigar el impacto sobre los sectores nacionales afectados.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su avance y se ubicó en la zona de 98.6–98.7, registrando uno de sus movimientos más sólidos recientes, impulsado por una combinación de demanda de refugio y choque energético tras la ampliación del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán. El repunte del Brent —que llegó a subir más de 13% intradía— reforzó la apreciación del dólar, en la medida en que EE.UU., como exportador neto de energía, enfrenta un impacto macro relativamente menor frente a economías como la eurozona y Japón, altamente dependientes de importaciones de crudo y gas. En consecuencia, el euro retrocedió más de 1% hacia 1.1680 y el yen se debilitó por encima de 157 por dólar, reflejando el deterioro en términos de intercambio y la incertidumbre sobre el margen de maniobra de sus bancos centrales. Adicionalmente, la expectativa de que un repunte inflacionario vía energía pueda retrasar los recortes de la Fed —ahora plenamente descontados hacia septiembre y no julio— añadió soporte estructural al billete verde, consolidando un entorno donde el dólar vuelve a actuar como activo defensivo dominante dentro del bloque desarrollado.

En América Latina, el tono fue claramente defensivo, con el índice de monedas emergentes retrocediendo cerca de 0.9% —su mayor caída intradía en cuatro meses— y las divisas andinas liderando las pérdidas. El **peso colombiano** cayó alrededor de 0.3%, aunque mostró relativa resiliencia frente a otras monedas como el peso chileno (-1.2%), afectado por la caída del cobre, y el sol peruano (-0.2%). La tasa de cambio en Colombia cerró prácticamente estable en COP\$3,749 (-COP\$3 frente al viernes), tras oscilar entre COP\$3,746 y COP\$3,790 con un volumen de USD\$1,218 millones, lo que evidencia un mercado todavía sensible a choques externos pero contenido por factores técnicos y flujos locales. No obstante, el trasfondo interno —déficit primario récord, alza en swaps IBR y proximidad de eventos electorales— mantiene elevada la prima de riesgo, sugiriendo que, en un entorno de dólar global fuerte y mayor aversión al riesgo, el peso colombiano seguirá operando con beta superior y vulnerabilidad a episodios de presión alcista adicionales en el corto plazo.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada de alta volatilidad al alza con el Brent repuntando hasta los USD\$77.51/barril y el WTI USD\$70.90/barril, tras la escalada del conflicto bélico por ataques de EE.UU. e Israel contra Irán. La eliminación de la cúpula de poder en Teherán y el cese preventivo del tráfico de tanqueros en el Estrecho de Hormuz han reintroducido una prima de riesgo sustancial ante el temor de una interrupción prolongada. Aunque el presidente Trump sugiere una posible

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)**Estados Unidos**

S&P 500	0.01%
Dow Jones	-0.39%
Nasdaq	+0.25%

Europa

Stoxx 600	-1.61%
DAX	-2.42%
FTSE	-1.20%

Asia

Hang Seng	-2.14%
Nikkei 225	-1.35%
ASX	+0.03%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+5.89%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,285	2.01%
PFCIBEST	\$ 62,420	-1.89%
CIBEST	\$ 79,020	-3.66%

Acciones más valorizadas

BHI	\$ 420	4.48%
ECOPETROL	\$ 2,285	2.01%
GEB	\$ 2,775	-0.54%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 25,480	-7.35%
PFGRUPSURA	\$ 43,000	-6.52%
CELSIA	\$ 4,520	-6.51%

Fuente: BVC

desescalada diplomática, la negativa de negociación por parte de las autoridades iraníes mantiene proyecciones de precios entre los USD\$100/barril y USD\$120/barril. En sintonía, el oro actuó como activo de refugio estructural, estabilizándose en USD\$5,284.14/onza. El avance fue contenido por la fortaleza del índice dólar y tomas de utilidad, mientras la plata retrocedió a USD\$87.64/onza.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP profundizó su caída hasta los 1,148 puntos, lo que representa una disminución del 3.37% al cierre de la jornada, alcanzando niveles cercanos a su media móvil de 100 días.** En este contexto, Ecopetrol inició la exportación de crudo en el primer buque contratado para uso exclusivo de la compañía. La incorporación del buque Atlantic Majesty bajo la modalidad de Time Charter le permite a Ecopetrol alcanzar una rentabilidad adicional de 6.25% en el producto vendido, con mayor flexibilidad operativa y control de programación. El buque contratado moverá 1 millón de barriles de crudo pesado por mes para entregar a clientes de Estados Unidos. Por su parte, el Banco de Bogotá anunció el pago de dividendos en efectivo entre abril de 2026 y marzo de 2027, a razón de COP\$178 por acción y por mes. En total, el dividendo por acción es COP\$2,136. Por último, el Banco Davivienda propone aumentar la reserva ocasional por el valor total del resultado del ejercicio de 2025, por lo que no anticipa dividendos en 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$75,761 millones), seguida por PF Cibest (COP\$37,212 millones) y Cibest (COP\$18,269 millones). Por su parte, la acción de BHI encabezó las ganancias (+4.48%), junto con Ecopetrol (+1.79%) y TIN (-1.41%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Sura (-8.65%), Éxito (-8.20%) e ISA (-8.00%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró relativamente estable, a pesar de la volatilidad global y las correcciones puntuales en algunos emisores tras la presentación de resultados.** En particular, el S&P 500 se recuperó de las fuertes caídas del día anterior, tras la caída posterior a los ataques de EE.UU. e Israel contra Irán durante el fin de semana. Algunos factores importantes impulsaron la recuperación: los precios del petróleo estadounidense se alejaron de sus niveles más altos de la sesión, lo que alivió las preocupaciones sobre el impacto de la guerra en la economía estadounidense, los inversores compraron fuertemente en las empresas tecnológicas líderes del mercado alcista, como Nvidia y Microsoft, empresas con abundante liquidez que podrían resistir cualquier impacto bélico y existe un historial de acciones que se han recuperado en gran medida de conflictos geopolíticos pasados. Además del sector tecnológico, el aumento de las acciones de defensa ayudó a los principales índices bursátiles a recuperar gran parte de sus pérdidas. Northrop Grumman avanzó un 6%, mientras que Lockheed Martin subió más del 3%. Las acciones del sector energético, como Exxon Mobil y Chevron, también registraron ganancias. En Europa, el Stoxx 600 cerró a la baja, en línea con las desvalorizaciones en el FTSE 100 y CAC 40. Finalmente, las acciones asiáticas mostraron un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng a la baja, pero el índice Shanghai manteniendo las ganancias de la jornada.

| Renta fija

- **El mercado de renta fija estadounidense registró un movimiento correctivo, con un fuerte repunte en los rendimientos de los Tesoros en medio de la intensificación del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán y el consecuente salto en los precios del petróleo.** El rendimiento del bono a 2 años subió 11.5 pbs hasta 3.49%, mientras que el 10 años avanzó 9.2 pbs hasta 4.05%, reflejando un ajuste al alza en la prima por inflación y en el componente de riesgo geopolítico, más que un tradicional “flight to quality”. El alza del WTI reavivó preocupaciones sobre presiones inflacionarias vía energía, en un contexto en el que el ISM manufacturero se moderó levemente pero sigue en zona expansiva, lo que reduce la urgencia de recortes inmediatos por parte de la Fed; de hecho, el mercado ha desplazado completamente la expectativa de un recorte hacia septiembre. Así, pese a que febrero cerró como el mejor mes para los bonos en un año —con caídas de hasta 30 pbs en el 10 años—, la sesión actual muestra un giro táctico hacia mayores rendimientos, impulsado por el repunte del crudo, el fortalecimiento del dólar y un entorno donde el choque energético domina sobre el componente de refugio tradicional en la deuda soberana.
- **El mercado europeo registró un aplanamiento bajista pronunciado, con un repunte significativo en los rendimientos de corto plazo ante la fuerte revisión al alza en las expectativas de inflación tras el choque energético derivado del conflicto con Irán.** Los Bunds a 10 años subieron 7 pbs hasta 2.71%, mientras que el tramo a 2 años —más sensible a política monetaria— registró el mayor avance desde mayo, reflejando un ajuste agresivo en las apuestas de recorte del BCE: el mercado pasó de descontar 11 pbs de relajación este año a apenas 1 pbs, e incluso comienza a valorar alzas hacia 2027. Un patrón similar se observó en el Reino Unido, donde los gilts a 10 años aumentaron 8 pbs hasta 4.31% y la probabilidad de un recorte del BoE este mes cayó a 50% desde más de 80% la semana pasada, en un entorno donde la energía más cara amenaza con reavivar presiones inflacionarias. La periferia europea mostró mayor debilidad relativa —con el BTP italiano a 10 años subiendo 9 pbs— ante menor apetito por riesgo y caídas superiores al 2% en bolsas regionales.
- **El mercado de TES registró un ajuste alcista en rendimientos tanto en COP como en UVR, con mayor presión en el tramo medio y largo de la curva nominal, lo que configura un empujamiento bajista moderado.** En TES COP, los incrementos más relevantes se observaron en jun-32 (+10 pbs), abr-28 (+8 pbs), feb-33 (+7 pbs), oct-34 (+9 pbs) y oct-50 (+9 pbs), mientras el nov-27 se mantuvo estable, reflejando que el ajuste estuvo concentrado en duración más que en el tramo corto. En términos técnicos, varios nodos se mantienen en la parte media-alta del rango del último mes. En TES UVR, el comportamiento fue mixto pero con sesgo de alza en tasas reales en

varios vencimientos, evidenciando una mayor exigencia de prima real en un entorno de presión inflacionaria externa y volatilidad global. Desde el frente fundamental local, la ausencia de adjudicaciones en la opción no competitiva de UVR –sexta consecutiva sin ejercicio– y el hecho de que el Gobierno mantenga un cumplimiento de 11.25% de su meta anual de subastas (cerca de COP\$6.75 billones sobre una meta de COP\$60 billones) limitan presiones inmediatas de oferta; sin embargo, el movimiento del día estuvo dominado por el entorno internacional y el ajuste de tasas externas más que por factores primarios domésticos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. a/s (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TIS COP									Mín	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	4.05	3.94	▲	11.04	4.154	4.195	3.94	4.05	4.28	2026	12.30	12.30	0.00	10.90	189.70	9.94	9.252	▲	12.30	12.30	
	Alemania	2.71	2.64	▲	6.81	2.818	2.708	2.64	2.71	2.89	2027	13.99	14.00	▲	-0.80	105.00	159.00	12.643	10.229	▲	13.99	14.00
	Reino Unido	4.37	4.23	▲	14.11	4.443	4.545	4.23	4.37	4.56	2028	14.08	14.01	▲	7.50	92.30	143.00	12.486	10.789	▲	14.08	14.08
	Japón	2.08	2.11	▼	-3.40	2.162	1.756	2.08	2.08	2.28	2029	14.12	14.04	▲	8.50	57.10	116.40	12.804	14.470	▲	14.12	14.12
	Canada	3.23	3.13	▲	10.03	3.353	3.312	3.13	3.23	3.43	2030	14.16	14.28	▲	8.00	75.40	109.80	12.366	12.126	▲	14.16	14.28
	Italia	3.35	3.27	▲	8.40	3.454	3.478	3.27	3.35	3.50	2031	14.14	14.20	▲	-6.10	73.90	124.40	12.910	11.627	▲	14.14	14.20
	Francia	3.29	3.22	▲	7.21	3.446	3.417	3.13	3.22	3.43	2032	14.15	14.08	▲	9.20	0.50	127.00	12.965	12.885	▲	14.15	14.20
	Singapur	1.90	1.93	▼	-3.19	2.062	2.015	1.89	1.90	2.07	2033	14.00	13.90	▲	9.90	0.36	111	12.883	12.046	▲	14.00	14.00
	Suecia	2.65	2.61	▲	3.66	2.799	2.617	3.22	3.29	3.47	2034	14.01	13.94	▲	7.20	0.39	131	12.852	12.145	▲	14.01	14.01
											2035	13.71	13.63	▲	8.50	0.41	119	12.688	12.071	▲	13.71	13.63
Emergentes	Colombia	13.47	13.41	▲	5.25	12.568	12.058	1.89	1.90	2.07	2036	13.58	13.47	▲	11.00	0.23	108	12.581	12.038	▲	13.58	13.47
	México	8.78	8.66	▲	12.20	8.916	9.029	2.61	2.65	2.90	2040	13.81	13.83	▼	-2.20	0.21	122	12.785	12.499	▲	13.81	13.83
	Brasil	13.60	13.55	▲	4.52	13.707	13.803	2042	13.77	13.70	2042	13.77	13.70	▼	6.70	0.32	117	12.664	12.387	▲	13.77	13.70
	Chile	5.26	5.26	▲	0.26	5.339	5.521	8.65	8.78	8.91	2046	13.86	13.84	▲	2.50	0.06	130	12.787	12.482	▲	13.86	13.84
	Perú	5.90	5.85	▲	4.30	5.839	6.130	13.51	13.60	13.76	2050	13.39	13.30	▲	8.60	0.35	119	12.410	12.200	▲	13.39	13.30
	China	1.80	1.81	▼	-0.89	1.823	1.779	5.26	5.26	5.35	2058	13.65	13.70	▼	-4.70	-0.01	162	12.775	12.724	▲	13.65	13.65
	Corea del Sur	3.45	3.45	▲	0.00	3.514	3.300	5.76	5.90	5.90	2027	5.39	5.27	▲	12.80	0.62	0.77	5.052	5.308	▲	5.39	5.27
	Nueva Zelanda	4.35	4.33	▲	1.70	4.470	4.385	6.28	6.45	6.63	2029	6.45	6.23	▲	22.00	0.65	105	5.730	5.989	▲	6.45	6.23
	India	6.68	6.68	▼	-0.30	6.661	6.498	1.78	1.80	1.83	2031	7.40	7.22	▲	18.00	0.73	101	6.405	4.800	▲	7.40	7.22
	Malasia	3.49	3.49	▼	-0.05	3.525	3.478	3.42	3.45	3.75	2033	6.86	6.86	▲	0.00	0.28	0.93	6.250	6.229	▲	6.86	6.86
Sudafrica	8.26	8.11	▲	14.90	8.162	9.040	4.33	4.35	4.63	2035	6.81	6.81	▲	0.00	0.26	0.66	6.350	6.292	▲	6.81	6.81	
											2037	6.95	7.05	▼	-10.00	0.20	0.79	6.373	6.350	▲	6.95	7.05
											2041	6.87	6.84	▲	3.30	0.12	0.62	6.439	6.380	▲	6.87	6.84
											2049	6.69	6.51	▲	17.90	0.24	0.64	6.219	6.181	▲	6.69	6.51
											2055	6.85	6.72	▲	12.30	0.30	0.55	6.399	6.209	▲	6.85	6.72
											2062	6.79	6.70	▲	9.00	0.15	0.44	6.393	4.807	▲	6.79	6.70

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locale

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	79,020	71.3	▼ -3.66%	▲ 61.9%	▲ 110.2%	10.3	1.8	45,700	52,880	13,804	261,090	3,900	4.9%	69,200	
PF-Cibest	62,420	71.3	▼ -1.89%	▲ 45.8%	▲ 77.4%	8.2	1.4	39,820	44,500	33,635	568,753	3,900	6.2%	69,200	
Ecopetrol	2,285	93.7	▲ 2.01%	▲ 31.3%	▲ 36.4%	8.2	0.9	1,725	2,085	71,185	420,056	214	9.4%	2,120	
ISA	25,480	28.5	▼ -7.35%	▲ 31.9%	▲ 52.6%	11.6	1.0	18,900	21,800	2,826	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	2,775	25.4	▼ -0.54%	▼ -4.3%	▲ 13.7%	9.8	1.3	2,750	2,995	2,179	41,205	238	8.6%	4,000	
Celsia	4,520	4.7	▼ -6.51%	▲ 7.1%	▲ 22.8%	22.4	0.9	3,890	4,070	881	22,423	326	7.2%	5,340	
Promigas	6,220	7.0	▼ -2.81%	▼ -7.2%	▼ -18.7%	6.4	1.0	6,510	6,790	424	11,998	545	8.8%	-	
Grupo Sura	52,220	15.6	▼ -3.65%	▲ 16.3%	▲ 40.4%	4.0	0.8	41,520	44,240	5,713	24,736	1,500	2.9%	54,160	
PF-Grupo Sura	43,000	15.6	▼ -6.52%	▲ 15.3%	▲ 65.3%	3.3	0.6	37,680	39,600	8,849	79,455	1,500	3.5%	54,160	
Grupo Argos	16,000	10.1	▼ -3.03%	▼ -25.6%	▼ -22.3%	4.2	0.5	20,540	22,000	1,882	40,985	688	4.3%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,480	10.1	▼ -6.17%	▼ -23.7%	▼ -19.2%	3.3	0.4	16,340	17,560	1,912	18,822	688	5.5%	21,000	
Corficolombiana	16,700	6.2	▼ -2.91%	▼ -9.7%	▲ 13.8%	14.2	0.4	15,700	16,880	4,306	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	17,640	6.2	▼ -4.65%	▲ 7.6%	▲ 23.5%	15.0	0.4	16,300	17,280	292	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	11,520	#\VALOR!	▼ -3.19%	▲ 10.3%	▲ 12.9%	6.4	1.2	9,980	10,840	5,560	188,567	770	6.7%	12,420	
PF-Cementos Argos	-	#\VALOR!	▲ 0.00%	#\VALOR!	#\VALOR!	#\VALOR!	#\VALOR!	9,840	10,900	19	291	770	#\VALOR!	12,420	
PF-Davienvia Group	28,740	3.4	▼ -4.14%	▲ 26.5%	▲ 63.7%	11.6	0.8	27,600	30,300	1,740	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	40,000	14.2	▼ -3.61%	▲ 22.7%	▲ 48.9%	10.2	0.8	29,600	31,700	545	8,672	1,752	4.4%	48,050	
PF-Aval	704	5.4	▼ -5.63%	▲ 21.0%	▲ 57.8%	10.1	0.9	525	575	1,756	20,026	28	3.9%	-	
Grupo Bolívar	85,780	7.0	▼ -3.10%	▲ 22.7%	▲ 42.0%	6.6	0.4	69,520	76,920	922	18,877	2,736	3.2%	-	
Mineros	19,980	6.0	▼ -1.48%	▲ 177.1%	▲ 369.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,709	29,108	419	2.1%	13,200	
BVC	16,620	1.0	▼ -2.24%	▲ 38.5%	▲ 67.9%	9.7	1.5	11,760	15,800	140	1,099	1,641	9.9%	-	
ETB	48	0.2	▼ -3.41%	▼ -15.6%	▼ -35.0%	-	7.9	0.1	51	51	30	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,600	139.7	▲ 0.00%	▲ 142.4%	▲ 288.1%	123.4	21.1	118,360	126,600	37	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,900	3.5	▼ -4.83%	▲ 53.9%	▲ 64.3%	5.6	1.1	11,000	11,300	755	6,811	1,463	7.7%	-	
PEI	67,500	3.4	▼ -6.05%	▲ 0.0%	▼ -2.7%	6.9	0.5	69,900	72,520	2,333	36,506	1,168	1.7%	-	
Grupo Éxito	3,840	4.9	▲ 0.00%	▲ 3.8%	▲ 92.0%	14.4	0.6	-	-	6,540	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,730		▲ 0.00%	▲ 35.3%	▲ 67.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
icolcap	21,252		▼ -4.87%	▲ 32.0%	▲ 52.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,148		▼ -3.07%	▲ 33.5%	▲ 55.8%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)