

Cierre de mercados

Volatilidad en los mercados ante el escalamiento del conflicto en Irán



Martes, 03 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.26	2.55%
USD/MXN	17.63	1.80%
USD/COP	3,800	1.36%
USD/NZD	1.70	1.01%
USD/CNY	6.90	0.60%
USD/JPY	157.55	0.58%
USD/AUD	1.42	0.14%
EUR/COP	4,398	0.12%
USD/CAD	1.37	-0.02%
GBP/USD	1.34	-0.33%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	73.87	3.51%
Oro	5,150	3.30%
Brent	79.62	3.19%
Plata	83.85	2.26%
Gas Natural	3.02	2.13%
Cobre	5.86	0.11%
Maiz	446.25	-1.51%
Café	282.50	-3.44%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,800
Mínimo	\$3,770
Máximo	\$3,826
var. diaria	+1.36%
Vol. (USD mll)	1,720

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados siguen digiriendo la ausencia de señales de desescalamiento en el conflicto en Irán, lo que incrementó los temores de una interrupción prolongada en los mercados energéticos y un repunte de la inflación. El Brent llegó a superar brevemente los US\$85 por barril. Pero, más tarde en la jornada, el precio redujo parte de sus avances luego de que el presidente Donald Trump anunciara que EE.UU. ofrecerá respaldo en materia de seguros a los buques petroleros que atraviesan el Estrecho de Ormuz, una medida orientada a mitigar los riesgos sobre el suministro. Aún así, la incertidumbre alrededor del crudo ha puesto en duda la capacidad de los bancos centrales para contener las presiones inflacionarias, llevando a los inversionistas a reajustar las apuestas por los recortes de tasas de la Reserva Federal (Fed) en 2026. Sobre ese asunto, Trump aseguró que, aunque el petróleo podría subir temporalmente, luego caería incluso por debajo de los niveles previos al conflicto. Mientras tanto, las tensiones siguen reconfigurando las relaciones entre países, pues Trump ordenó a su secretario del Tesoro, Scott Bessent, suspender todas las relaciones comerciales con España por negar el uso de sus bases y expresó inconformidad con el Reino Unido. Por el contrario, el presidente francés, Emmanuel Macron, anunció el envío de defensa aérea y un buque a Chipre, reiterando solidaridad con Qatar, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos. En Colombia, se publicaron datos de las exportaciones de enero, las cuales sumaron USD 4,253 millones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su fortaleza y avanzó cerca de 0.8% hasta la zona de 99.2-99.3, máximos de más de un mes, en un contexto dominado casi exclusivamente por la escalada del conflicto en Medio Oriente, el repunte del petróleo y el consecuente ajuste en expectativas de política monetaria. El mercado está internalizando que un shock energético prolongado puede retrasar recortes de tasas, especialmente en economías importadoras netas de crudo, lo que ha debilitado de forma significativa al euro (hacia 1.1590) y al yen (sobre 157.7), monedas estructuralmente más expuestas a un deterioro de términos de intercambio. Aunque persisten dudas sobre la sostenibilidad del rally del dólar si el conflicto se estabiliza, en el muy corto plazo el flujo hacia activos refugio y la mayor independencia energética relativa de EE.UU. continúan posicionando al billete verde como la moneda dominante dentro del G10.

En América Latina, el entorno fue marcadamente defensivo, con el índice de monedas emergentes cayendo 1.5% —su mayor retroceso diario desde 2013— y las divisas andinas liderando las pérdidas. El **USD/COP** cerró en COP\$3,800, con un salto de COP\$51 frente al día anterior, tras oscilar entre COP\$3,770 y COP\$3,827 y registrar un volumen elevado de USD\$1,715 millones, reflejando una clara recomposición de posiciones hacia dólar. La depreciación del COP (-1.9%) se dio en un contexto de presión externa generalizada —caída del CLP (-4.4%) por el desplome del cobre y debilidad del PEN (-1.3%)—, pero también la amplia prima de riesgo local. Así, el USD/COP vuelve a mostrar una beta superior frente al DXY y, mientras el dólar global permanezca firme y el sentimiento externo continúe deteriorándose, el sesgo de corto plazo se mantiene inclinado hacia niveles superiores, con episodios de alta volatilidad.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada con un crecimiento por encima con el Brent situándose en USD\$79.62/barril y el WTI en USD\$72.87/barril, moderando un avance que alcanzó el 9% tras el anuncio de medidas de mitigación por parte de EEUU. La orden del presidente Trump para que la DFC proporcione seguros de riesgo político a los tanqueros, se redujo la prima de riesgo inmediata generada por el cierre ordenado por Irán. Pese a la distensión parcial, el flujo del 20% del consumo global de crudo sigue bajo amenaza, manteniendo latente la proyección técnica de los USD\$100/barril si la parálisis logística persiste. En contraste, el oro retrocedió hasta los USD\$5,150/onza, presionado por un "rally" del dólar y el repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro, que encarecen el costo de oportunidad del metal.

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	-0.81%
Dow Jones	-0.64%
Nasdaq	-0.93%
Europa	
Stoxx 600	-3.68%
DAX	-3.59%
FTSE	-2.75%
Asia	
Hang Seng	-1.12%
Nikkei 225	-3.07%
ASX	-1.34%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-1.20%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 63,020	0.67%
ECOPETROL	\$ 2,220	-2.63%
CIBEST	\$ 80,420	1.59%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$ 80,420	1.59%
EXITO	\$ 3,780	0.80%
PFCIBEST	\$ 63,020	0.67%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	\$ 675	-18.18%
MINEROS	\$ 18,280	-8.51%
HCOLSEL	\$ 23,150	-6.39%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró un 0.52% a la baja hasta los 2,137 puntos, en medio de intensa volatilidad y profundizando las correcciones en lo corrido del mes.** En este contexto, ISA propuso una distribución de dividendos por COP\$1,090 por acción en 2026, mientras que Grupo Argos propondrá un dividendo ordinario de COP\$750 por acción y Grupo Bolívar uno de COP\$3,012 por acción repartidos en doce cuotas. Asimismo, durante la llamada de resultados de Grupo Argos, su presidente confirmó que en la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas se propondrá un nuevo programa de recompra de acciones por COP\$1 billón. En paralelo, Mineros informó sobre avances significativos en sus iniciativas de expansión en Nicaragua, lo que incluye la expansión por fases de la planta principal de procesamiento Hemco a 2,500 toneladas por día para fin de año, el desarrollo acelerado de la mina subterránea y el inicio del programa de perforación. Por último, el Gobierno Nacional abrió un proceso sancionatorio contra Ecopetrol por no abastecer de diésel a Nariño. Para el Gobierno, las reglas de abastecimiento fueron incumplidas por Ecopetrol. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$111,925 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$48,309 millones) y Cibest (COP\$28,692 millones). Por su parte, la acción de Celsia encabezó las ganancias (+3.10%), junto con Cibest (+2.00%) y Éxito (+1.33%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Aval (-18.18%), Mineros (-8.31%) y PF Davivienda Group (-6.54%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, presionado por la evolución de la situación geopolítica y la rotación de portafolios hacia activos refugio.** En particular, las acciones estadounidenses cayeron en el contexto de conflicto bélico en Irán, aunque la confianza mejoró después de que el presidente Donald Trump anunció que la Armada escoltará a los petroleros a través del Estrecho de Ormuz, de ser necesario. Con ello, todos los sectores del S&P 500, excepto el financiero, registraron retrocesos. Los sectores de materiales e industriales experimentaron las mayores pérdidas por temor a que el aumento de los precios del petróleo y los costos de financiamiento pudieran afectar la economía estadounidense. Asimismo, las acciones tecnológicas como Nvidia cerraron a la baja, al igual que el sector de chips de memoria. Además, las acciones de Blackstone cayeron un 2% después de que el Financial Times informara que su fondo de crédito privado registró salidas netas de USD\$1,700 millones en el primer trimestre. Por último, el Russell 2000 -centrado en las empresas de pequeña capitalización- cayó casi un 2% reduciendo la ganancia del índice para 2026 al 5%. Sin embargo, sigue superando al mercado en general, con el S&P 500 cayendo alrededor de un 0.6% durante el mismo período. En Europa, el Stoxx 600 cerró a la baja, en línea con las desvalorizaciones en el FTSE 100 y CAC 40. Las acciones de todos los sectores sufrieron una fuerte caída: las acciones bancarias cayeron un 4.3%, las aseguradoras un 3.6% y las de servicios públicos un 4.4%. Incluso el índice Stoxx Aerospace and Defense, que alberga las principales acciones de defensa de la región, cerró casi un 3% a la baja. Finalmente, las acciones asiáticas replicaron el desempeño global, con retrocesos en el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro estadounidense extendieron la desvalorización por segundo día consecutivo, en un movimiento inicialmente liderado por el fuerte repunte del petróleo y la consecuente revisión al alza de riesgos inflacionarios.** El tramo corto encabezó el ajuste: el rendimiento del 2 años alcanzó máximos cercanos a 3.59% antes de moderarse hacia 3.50%, reflejando que el canal dominante fue el de expectativas de política monetaria, con el mercado reduciendo la probabilidad de un segundo recorte este año y desplazando el escenario base hacia septiembre. El 10 años tocó 4.10% antes de estabilizarse alrededor de 4.06%, en un contexto donde la venta global de bonos —especialmente en Europa— también presionó al alza las tasas estadounidenses. No obstante, hacia el cierre se observó cierta moderación en el movimiento ante la estabilización del crudo y la recuperación parcial de los activos de riesgo, así como la lectura de que un shock energético prolongado podría convertirse en un riesgo para el crecimiento y eventualmente reactivar un sesgo más dovish de la Fed.
- **El mercado en Europa profundizó su corrección ante un giro abrupto en las expectativas de política monetaria, luego de que el repunte del petróleo y el gas reavivara los temores de un nuevo shock inflacionario con sesgo estanflacionario para la Eurozona.** Los money markets pasaron de descontar recortes a incorporar apuestas por alzas del BCE, con los swaps implicando cerca de 5 pbs de subidas hacia junio y 10 pbs al cierre del año, mientras la probabilidad de un recorte quedó totalmente borrada. En este contexto, los Bunds cerraron con tasas al alza (+6 pbs a 2.77%), lideradas por el tramo corto, profundizando el aplanamiento de la curva 2s10s por octavo día consecutivo hasta 59.5 pbs, mínimos de un año, señal clara de endurecimiento esperado en el corto plazo. La presión fue aún más intensa en la periferia: el BTP italiano a 10 años subió 14 pbs (3.50%) y el spread frente a Alemania se amplió 8 pbs, reflejando salida de posiciones de carry y mayor prima por riesgo en un entorno de mayor volatilidad. En el Reino Unido, los gilts también registraron ventas generalizadas (+14 pbs en el 10 años hasta 4.52%), mientras el mercado redujo agresivamente las apuestas de recortes del BoE, asignando apenas 20% de probabilidad a un recorte este mes. En síntesis, la jornada estuvo dominada por una recomposición de primas inflacionarias y un ajuste hacia un escenario de “tasas altas por más tiempo” en Europa, con curvas aplanándose y spreads periféricos ampliándose ante el riesgo de un shock energético persistente.
- **El mercado de TES mostró presión en el tramo corto y medio de la curva, en un contexto de mayor prima exigida por el mercado ante el incremento en la oferta soberana y el deterioro en el costo de fondeo.** En tasa fija COP, los vencimientos 2027, 2028 y 2032 registraron aumentos de

entre 11 y 14 pbs, con el 2032 cerrando en 14.14% y el 2033 en 14.03% (+2 pbs), mientras el tramo largo presentó corrección bajista en tasas –2034 en 13.67% (-4 pbs) y 2050 en 13.31% (-7 pbs)– sugiriendo leve aplanamiento. El evento central fue la subasta de TCOs: la tasa de corte subió 34 pbs hasta 13.390% (máximo histórico), con posturas que alcanzaron 14.14% –primera vez que se exigen niveles superiores al 14%– y una adjudicación parcial del 63.5% del monto convocado, reflejando resistencia de la demanda y una prima de 314 pbs sobre la tasa repo (10.25%). En paralelo, Hacienda continúa intensificando su estrategia de manejo de deuda: además del fuerte volumen de colocaciones directas en febrero, entre el 23 y el 25 realizó el quinto canje de TES con la Tesorería por COP\$92 mil millones –recogiendo TCOs con vencimiento en marzo de 2026 y bonos 2029, y entregando 2033–, acumulando cinco OMD en lo corrido del año, cuatro de ellas incluyendo TCOs. Aunque estos intercambios alivian perfiles de vencimiento y pueden contribuir marginalmente a la gestión de liquidez, el aumento en los montos base de subasta a COP\$1 billón en COP y COP\$400 mil millones en UVR mantiene elevada la presión de absorción, consolidando un entorno de primas altas y sensibilidad creciente de la curva a la dinámica fiscal y de financiamiento del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diu	Var. x/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.05	4.03	▲	1.91	4.152	4.193	3.94	4.05	4.28	2027	12.45	12.30	▲	15.20	25.30	192.40	10.009	9.269	9.17	12.45	12.45
	Alemania	2.75	2.71	▲	4.02	2.816	2.709	2.64	2.75	2.79	2027	14.11	13.99	▲	11.70	109.80	161.60	12.102	10.253	9.89	14.11	14.11
	Reino Unido	4.47	4.37	▲	9.59	4.443	4.544	4.23	4.47	4.56	2028	14.20	14.08	▲	12.00	83.00	146.00	12.533	10.791	10.39	14.20	14.20
	Japón	2.13	2.08	▲	5.55	2.164	1.760	2.08	2.13	2.28	2029	14.26	14.12	▲	14.30	46.50	126.80	12.838	11.488	11.05	14.26	14.26
	Canada	3.24	3.21	▲	2.83	3.349	3.312	3.13	3.24	3.45	Feb 2030	14.51	14.36	▲	15.10	35.90	121.50	13.302	11.302	11.08	14.51	14.51
	Italia	3.46	3.35	▲	10.10	3.452	3.478	3.27	3.46	3.50	Sep 2030	14.30	14.10	▲	19.80	63.00	126.00	12.943	11.690	11.26	14.30	14.30
	Francia	3.37	3.29	▲	8.42	3.442	3.418	3.22	3.37	3.47	2031	14.26	14.15	▲	10.90	0.49	123.00	12.948	11.930	11.74	14.26	14.26
	Singapur	1.96	1.90	▲	6.14	2.058	2.012	1.89	1.96	2.07	2032	14.15	14.00	▲	14.70	0.35	119	12.923	12.059	11.73	14.15	14.15
	Suecia	2.72	2.65	▲	7.19	2.797	2.618	2.61	2.72	2.87	2033	14.03	14.01	▲	1.90	0.39	123	12.880	12.156	11.53	14.03	14.03
											2034	13.67	13.71	▼	-3.80	0.07	0.95	12.703	12.079	11.47	13.67	13.71
Emergentes																						
	Colombia	13.52	13.46	▲	6.00	12.602	12.064	12.33	13.52	13.55	2026	13.80	13.86	▲	-6.30	-0.11	0.98	12.805	12.488	11.45	13.80	13.86
	México	8.89	8.80	▲	8.90	8.911	9.027	8.65	8.89	8.91	2027	13.11	13.39	▼	-7.50	0.03	0.93	12.424	12.203	11.07	13.11	13.39
	Brasil	13.78	13.58	▲	19.99	13.705	13.802	13.51	13.78	13.78	2028	13.70	13.65	▲	4.70	-0.30	0.93	12.791	12.791	11.45	13.70	13.78
	Chile	5.28	5.26	▲	2.40	5.337	5.519	5.26	5.28	5.34	2029	5.36	5.39	▼	-3.30	0.36	0.81	5.040	5.38	4.27	5.36	5.39
	Perú	5.97	5.90	▲	7.40	5.841	6.128	5.76	5.97	5.97	2030	6.08	6.45	▲	23.00	0.73	1.23	5.777	5.923	5.26	6.08	6.45
	China	1.80	1.80	▲	0.22	1.822	1.779	1.78	1.80	1.82	2031	7.45	7.40	▲	5.50	0.55	1.05	6.420	4.843	4.36	7.45	7.45
	Corea del Sur	3.45	3.45	▲	0.00	3.516	3.104	3.49	3.45	3.75	2033	6.86	6.86	▲	0.00	0.28	0.93	6.259	6.233	5.93	6.86	6.86
	Nueva Zelanda	4.40	4.35	▲	5.25	4.469	4.384	4.33	4.40	4.63	2035	6.81	6.81	▲	0.00	0.11	0.66	6.358	6.296	6.09	6.81	6.81
	India	6.68	6.68	▲	0.00	6.662	6.500	6.66	6.68	6.77	2037	7.08	6.95	▲	13.00	0.38	0.92	6.381	6.354	6.08	7.08	7.08
	Malasia	3.53	3.49	▲	3.40	3.525	3.478	3.49	3.53	3.57	2041	6.96	6.87	▲	9.00	0.23	0.62	6.415	6.383	6.22	6.96	7.09
	Sudafrica	8.45	8.26	▲	18.30	8.163	9.031	7.94	8.45	8.45	2049	6.69	6.69	▲	0.00	0.05	0.56	6.230	6.186	5.99	6.69	6.80
											2055	6.95	6.85	▲	10.30	0.17	0.58	6.406	6.225	6.15	6.95	6.95
											2062	6.86	6.79	▲	6.50	0.39	0.49	6.398	6.484	6.30	6.86	6.86

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locale

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	80,420	72.4	▲ 1.59%	▲ 64.8%	▲ 113.9%	10.5	1.8	45,700	52,880	27,678	261,090	3,900	4.8%	69,200	
PF-Cibest	63,020	72.4	▲ 0.67%	▲ 47.2%	▲ 79.1%	8.2	1.4	39,820	44,500	110,210	568,733	3,900	6.2%	69,200	
Ecopetrol	2,220	91.0	▼ -2.63%	▲ 27.6%	▲ 32.5%	8.0	0.9	1,725	2,085	48,094	420,056	214	9.6%	2,120	
ISA	25,100	28.1	▼ -0.79%	▲ 29.9%	▲ 50.3%	11.5	1.0	18,900	21,800	7,298	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	2,665	24.4	▼ -1.84%	▼ -8.1%	▲ 9.2%	9.4	1.3	2,750	2,995	5,834	41,205	238	8.9%	4,000	
Celsia	4,495	4.7	▼ -0.33%	▲ 6.5%	▲ 22.1%	22.2	0.9	3,890	4,070	837	22,423	326	7.3%	5,340	
Promigas	6,050	6.8	▼ -3.04%	▼ -9.7%	▼ -20.9%	6.3	1.0	6,510	6,790	599	11,998	545	9.0%	-	
Grupo Sura	51,980	15.4	▼ -0.04%	▲ 15.8%	▲ 39.7%	3.9	0.8	41,520	44,240	7,920	24,736	1,500	2.9%	54,160	
PF-Grupo Sura	41,720	15.4	▼ -0.71%	▲ 11.8%	▲ 60.3%	3.2	0.6	37,680	39,600	11,887	79,455	1,500	3.6%	54,160	
Grupo Argos	15,480	9.8	▼ -3.25%	▼ -28.0%	▼ -24.9%	4.1	0.5	20,540	22,000	2,709	40,985	688	4.4%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,300	9.8	▼ -0.65%	▼ -24.8%	▼ -20.3%	3.3	0.4	16,340	17,560	5,309	18,822	688	5.6%	21,000	
Corficolombiana	16,500	6.1	▼ -2.94%	▼ -10.8%	▲ 12.4%	14.0	0.4	15,700	16,880	1,138	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,780	6.1	▼ -4.88%	▲ 2.3%	▲ 17.5%	14.2	0.4	16,300	17,280	736	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	11,360	#¡VALOR!	▼ -2.24%	▲ 8.8%	▲ 11.4%	6.3	1.2	9,980	10,840	7,467	188,567	770	6.8%	12,420	
PF-Cementos Argos	-	#¡VALOR!	▼ 0.00%	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	#¡VALOR!	9,840	10,900	36	291	770	#¡VALOR!	12,420	
PF-Dasivienda Group	27,300	3.3	▼ -5.01%	▲ 20.2%	▲ 55.5%	11.0	0.8	27,600	30,300	2,486	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogotá	38,680	13.7	▼ -1.33%	▲ 18.7%	▲ 44.0%	9.8	0.8	29,600	31,700	938	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	678	5.2	▼ -4.10%	▲ 16.5%	▲ 52.0%	9.7	0.9	525	575	1,775	20,026	28	4.1%	-	
Grupo Bolívar	81,840	6.7	▼ -4.59%	▲ 17.1%	▲ 35.5%	6.3	0.3	69,520	76,920	844	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	18,280	5.4	▼ -8.51%	▲ 153.5%	▲ 329.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,134	29,108	419	2.3%	13,200	
BVC	16,400	1.0	▼ -1.32%	▲ 36.7%	▲ 65.7%	9.6	1.5	11,760	15,800	214	1,099	1,641	10.0%	-	
ETB	48	0.2	▼ 0.00%	▼ -15.6%	▼ -35.0%	-	7.9	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	▼ -1.96%	▲ 137.2%	▲ 279.7%	120.7	20.6	118,360	126,600	560	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,500	3.5	▼ -2.84%	▲ 50.7%	▲ 60.9%	5.5	1.0	11,000	11,300	1,438	6,811	1,463	7.9%	-	
PEI	64,880	3.3	▼ -4.31%	▼ -3.9%	▼ -6.5%	6.6	0.5	69,900	72,520	1,123	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	3,780	4.8	▲ 0.80%	▲ 2.2%	▲ 89.0%	14.2	0.6	-	-	2,652	-	21	0.6%	4,500	
HCOLSEL	23,150		▼ -6.39%	▲ 26.6%	▲ 56.5%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,995		▼ -1.21%	▲ 30.4%	▲ 50.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,133		▼ -0.73%	▲ 32.5%	▲ 54.6%			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://www.instagram.com/accivaloressa)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)