

Cierre de mercados

Utilidades netas de Ecopetrol caen un 39.5% anual en 2025



Miércoles, 04 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	17.57	1.57%
USD/BRL	5.23	1.14%
USD/AUD	1.41	0.37%
EUR/COP	4,364	0.25%
USD/CNY	6.90	0.21%
USD/NZD	1.68	0.12%
USD/JPY	157.08	-0.11%
USD/CAD	1.36	-0.23%
GBP/USD	1.34	-0.24%
USD/COP	3,747	-1.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	443.75	1.31%
Oro	5166	0.92%
Gas Natural	2.93	0.84%
Café	285.85	0.57%
Plata	83.57	0.37%
WTI	74.66	0.13%
Brent	81.37	0.11%
Cobre	5.90	-0.62%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,747
Mínimo	\$3,731
Máximo	\$3,780
var. diaria	-1.39%
Vol. (USD mll)	1,481

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados reaccionaron hoy al informe de empleo privado, ADP, de EE.UU. de febrero, el cual indicó que el empleo privado aumentó en 63 mil puestos, superando las expectativas de 50 mil y registrando el mayor incremento mensual desde julio pasado. La creación de empleo fue generalizada, con avances tanto en los sectores productores de bienes como en los servicios, especialmente en educación y salud. El mercado laboral seguirá en el centro de la atención esta semana, con la publicación el viernes de las nóminas no agrícolas de febrero y la tasa de desempleo, en donde se espera que el desempleo se mantenga en 4.3% y que se creen alrededor de 60 mil empleos. En el ámbito geopolítico, el primer ministro de Qatar recibió una llamada de su homólogo iraní, informó Doha en una publicación en X. Las autoridades qataríes afirmaron que los ataques recientes de Irán evidencian una falta de intención real de desescalar las tensiones en la región. En Colombia, hoy se realizó una segunda mesa de trabajo entre altos funcionarios del Ministerio de Hacienda y representantes del sistema financiero, en donde participaron Asobancaria y directivos de Bancolombia, BBVA, Banco Popular, Davivienda y Banco Caja Social.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ registró una moderada corrección durante la jornada, luego de haber alcanzado máximos de varios meses en sesiones previas, en un movimiento explicado principalmente por el desmonte de posiciones defensivas tras señales preliminares de posible desescalamiento en el conflicto de Medio Oriente. En este contexto, el DXY retrocedió hacia 98.9, mientras el mercado reducía parcialmente la demanda por activos refugio ante reportes de contactos indirectos entre Irán y Estados Unidos para explorar una salida al conflicto. Las monedas desarrolladas reflejaron esta dinámica de ajuste: el euro se estabilizó cerca de 1.16, recuperando parte de las pérdidas recientes tras haber tocado mínimos desde noviembre, mientras que la libra esterlina mostró una leve apreciación hacia 1.33, apoyada por el retroceso del dólar aunque aún presionada por el riesgo de mayores precios de energía sobre la inflación británica. En conjunto, el comportamiento de la sesión sugiere una pausa técnica en la reciente fortaleza del dólar más que un cambio estructural en sus fundamentos, en un entorno donde el mercado continúa altamente sensible a la evolución del frente geopolítico y a las implicaciones inflacionarias derivadas de los precios de la energía.

En América Latina, la jornada estuvo marcada por un rebote parcial de las monedas tras las fuertes pérdidas observadas a comienzos de la semana, favorecido por la mejora del apetito por riesgo global y por la corrección del dólar. En este contexto, el **USD/COP** registró una apreciación relevante del peso colombiano, con la tasa cerrando en COP\$3,747 (-COP\$53 frente al cierre previo de COP\$3,800), tras operar en un rango entre COP\$3,731 y COP\$3,780 y con un volumen de USD\$1,481 millones negociados. El movimiento se dio en línea con el comportamiento regional —con avances del CLP, PEN y BRL— en un entorno donde las monedas andinas recuperaron parte del terreno perdido luego de la reciente aversión al riesgo global. Así, el peso colombiano mostró una corrección significativa tras el fuerte ajuste de la sesión anterior, reflejando tanto la mejora del sentimiento externo como el carácter altamente sensible del USD/COP a cambios en el dólar global, aunque la dinámica de corto plazo continúa condicionada por la evolución del entorno geopolítico, los precios de materias primas y el posicionamiento de flujos hacia activos emergentes.

| Materias primas

El petróleo cerró la jornada estable con el Brent cerrando en USD\$81.37/barril y el WTI en USD\$74.66/barril. La presión alcista derivada de los ataques cruzados entre la coalición EE.UU.-Israel e Irán fue mitigada por las garantías del Tesoro estadounidense; el secretario Scott Bessent ratificó el respaldo de la DFC para asegurar buques cisterna y la disposición de escoltas navales en el Estrecho de Hormuz, por donde fluye el 20% del consumo global. Esta intervención mitigó la prima de riesgo inmediata, permitiendo que el crudo cediera desde sus máximos semanales cercanos a los USD\$78. En contraste, el oro recuperó terreno con un avance del 1.6%

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	+0.54%
Dow Jones	+0.84%
Nasdaq	+1.32%

Europa

Stoxx 600	+1.37%
DAX	+1.79%
FTSE	+0.80%

Asia

Hang Seng	-2.01%
Nikkei 225	-3.61%
ASX	-1.94%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+7.24%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 63,220	0.67%
CIBEST	\$ 83,000	2.47%
ECOPETROL	\$ 2,180	-1.58%

Acciones más valorizadas

PFAVAL	\$ 778	12.75%
GRUPOAVAL	\$ 740	9.63%
PROMIGAS	\$ 6,550	8.26%

Acciones menos valorizadas

OCCIDENTE	\$ 18,500	-19.57%
CORFICOLCF	\$ 17,200	-4.12%
MINEROS	\$ 18,000	-3.74%

Fuente: BVC

situándose en USD\$5,1667/onza, impulsado por una pausa en el "rally" del dólar y el incremento de la aversión al riesgo ante la expansión del conflicto hacia milicias regionales.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró ligeramente al alza con una ganancia de 0.99% hasta los 2,170.5 puntos. Ecopetrol reportó caídas en ingresos y utilidades con dividendo de COP\$110 en 2026.** En este contexto, Ecopetrol publicó su informe de resultados del 4T25, revelando ingresos por ventas que totalizaron COP\$28.8 billones en el trimestre, una disminución de 17.2% frente al 4T24, debido al impacto cambiario en los ingresos, menor precio promedio ponderado de venta y un menor volumen de ventas. Asimismo, las utilidades netas cayeron un 60.8% anual en el 4T25, presionadas por un aumento del 93% en gastos operacionales debido a la valoración de la adquisición de CPO-09 y la mayor carga tributaria dados los nuevos impuestos de conmovición interior. Con ello, la Junta Directiva de la compañía respalda una propuesta de dividendo de COP\$110 por acción para 2026. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$107,457 millones), seguida por Cibest (COP\$52,856 millones) y Ecopetrol (COP\$33,127 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Aval encabezó las ganancias (+12.90%), junto con Grupo Aval (+9.63%) y Promigas (+8.26%), mientras que las mayores caídas fueron para Banco de Occidente (-19.57%), Corficolombiana (-4.12%) y Celsia (-4.08%).
- **El mercado accionario en EE.UU. recuperó parcialmente las pérdidas de jornadas anteriores, moderando la aversión al riesgo geopolítico y a la expectativa del reporte financiero de Broadcom.** En particular, las acciones subieron el miércoles aprovechando el impulso observado al final de la sesión anterior, a medida que se disiparon los temores sobre la resiliencia del crecimiento económico estadounidense. Con ello, las acciones tecnológicas impulsaron el mercado en general, especialmente las del sector de chips: Micron Technology y Advanced Micro Devices avanzaron alrededor de un 6%, mientras que Broadcom y Nvidia subieron alrededor de un 2%. Asimismo, el sector de consumo discrecional registró nuevas ganancias, en su mejor día desde el 31 de octubre de 2025. Particularmente, Ross Stores, Expedia Group, Amazon y Tesla sumaron cerca de un 3% durante la jornada. Por último, las acciones de Broadcom subieron un 2% antes del informe de resultados del trimestre fiscal, que espera publicarlo después del cierre del mercado. Los analistas encuestados por LSEG prevén ganancias de USD\$2.03 por acción sobre unos ingresos de USD\$19,180 millones. La compañía se ha beneficiado de la creciente demanda de infraestructura tecnológica y prevé un aumento del 65% en los ingresos por IA en el 2025, contribuyendo con el desarrollo de las unidades de procesamiento de Google. En Europa, el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 cerraron al alza, mientras que el Gobierno de EE.UU. anunció que está dispuesto a implementar medidas de protección a los envíos de petróleo a través del Golfo Pérsico. Entre las más destacadas, Novo Nordisk registró un alza del 6%, después de que sus acciones cayeran casi un 20% durante el último mes ante las crecientes dudas sobre sus lanzamientos de nuevos productos y la comercialización de futuros medicamentos. Finalmente, Asia se desmarcó de la tendencia y registró correcciones en el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los rendimientos del mercado estadounidense mantuvieron un sesgo alcista, en un entorno marcado por liquidación de posiciones largas en futuros de bonos del Tesoro y un ajuste en las expectativas de política monetaria.** Los operadores continuaron reduciendo exposición en los tramos medios y largos de la curva —particularmente en futuros a 5 y 10 años— con liquidaciones equivalentes a cerca de USD\$16.1 millones por DV01, reflejando un proceso de desarme de posiciones que venían apostando por caídas adicionales en tasas. En contraste, en el tramo corto de la curva se observaron nuevas posiciones cortas en futuros a 2 años, señal de que el mercado está revaluando el ritmo de flexibilización monetaria de la Fed y reduciendo las expectativas de recortes en el corto plazo. Este ajuste en el posicionamiento ocurre en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica asociada al conflicto en Medio Oriente, que ha impulsado flujos hacia activos líquidos —con los fondos de mercado monetario alcanzando un récord cercano a USD\$8.27 billones en activos— pero sin traducirse plenamente en una compresión sostenida de rendimientos en los Tesoros, evidenciando un mercado aún dominado por el reposicionamiento táctico de inversionistas y por la reevaluación de la trayectoria de tasas en Estados Unidos.
- **El mercado europeo mostró señales de estabilización tras las fuertes ventas observadas a comienzos de la semana, mientras los inversionistas evaluaban la volatilidad reciente en los precios de la energía y las implicaciones del conflicto en Medio Oriente sobre la inflación.** En este contexto, los rendimientos en Europa moderaron el movimiento alcista previo, con las tasas en Italia y Reino Unido retrocediendo ligeramente después de haber subido varios puntos básicos más temprano en la sesión, mientras la deuda de la región logró superar el desempeño de los Tesoros estadounidenses. La dinámica del mercado continúa dominada por la incertidumbre respecto a la duración del conflicto y el impacto del repunte en petróleo y gas sobre las expectativas inflacionarias, particularmente en una economía como la europea altamente dependiente de importaciones energéticas. No obstante, algunos indicadores sugieren una moderación en el estrés del mercado: los spreads entre Italia y Alemania retrocedieron tras alcanzar máximos desde noviembre, la volatilidad implícita en swaps a dos años disminuyó desde niveles elevados y los precios del gas natural comenzaron a corregir parcialmente.
- **El mercado de TES corrigió parte del estrés reciente y operó con sesgo bajista en tasas, favorecido por un tono externo algo más constructivo y por una moderación en la demanda de**

prima por riesgo en la curva local, lo que se reflejó en descensos particularmente visibles en el belly y el largo: TES feb-33 en 13.80% (-23 pbs), nov-27 en 13.86% (-24 pbs), abr-28 en 14.07% (-13 pbs), jun-32 en 13.90% (-24 pbs), oct-34 en 13.50% (-17 pbs) y oct-50 en 12.95% (-36 pbs), configurando un bull-flattening (el tramo largo comprime más que los tramos medios) consistente con recomposición hacia duración tras la volatilidad previa. En UVR, el comportamiento fue más mixto, pero el dato clave del día fue la subasta: a pesar del repunte fuerte de tasas vs la colocación anterior, hubo demanda >2.5x que activó sobreadjudicación y permitió adjudicar COP\$600 mil millones, con cortes de 7.367% (UVR 2031), 6.910% (2041), 6.785% (2055) y 6.849% (2062); es decir, el apetito por inflación existe, pero a niveles de rendimiento materialmente más altos, lo que ancla una prima real elevada. Hacia adelante, el telón de fondo sigue dominado por dinámica de oferta y caja: en el primer bimestre de 2026 Hacienda aceleró colocaciones directas (≈COP\$15.8 billones, muy por encima de lo inicialmente contemplado para entidades públicas), el saldo de TES subió a COP\$750.8 billones (+3.3% m/m) y los Depósitos del Tesoro cayeron a COP\$6.61 billones (mínimo histórico para un periodo comparable), combinación que mantiene vigente el debate de necesidades de financiación, manejo de liquidez y presión de term premium; adicionalmente, los canjes con la Tesorería ya acumulan cerca de COP\$3.1 billones en el bimestre (incluyendo operaciones como la de COP\$92 mil millones), reforzando que la estrategia de OMD seguirá siendo un driver relevante de microestructura, distribución de papeles y forma de la curva.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono IOY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.08	4.06	▲	2.11	4.151	4.191	3.94	4.08	4.28											
	Alemania	2.75	2.75	▲	-0.21	2.814	2.710	2.64	2.75	2.89											
	Reino Unido	4.44	4.47	▲	-3.04	4.441	4.542	4.23	4.44	4.56											
	Japón	2.11	2.13	▲	-2.20	2.165	1.763	2.08	2.11	2.28											
	Canada	3.26	3.24	▲	1.45	3.346	3.312	3.13	3.26	3.43											
	Italia	3.43	3.46	▲	-2.80	3.449	3.477	3.27	3.43	3.50											
	Francia	3.35	3.37	▲	-2.59	3.438	3.418	3.22	3.35	3.47											
	Singapur	1.96	1.96	▲	-0.22	2.053	2.010	1.89	1.96	2.07											
	Suecia	2.70	2.72	▲	-2.28	2.794	2.620	2.61	2.70	2.86											
Emergentes																					
	Colombia	13.40	13.52	▲	-12.20	12.632	12.069	12.37	13.40	13.95											
	México	8.82	8.89	▲	-6.40	8.905	9.024	8.65	8.82	8.91											
	Brasil	13.67	13.81	▲	-13.68	13.702	13.800	13.51	13.67	13.81											
	Chile	5.29	5.29	▲	-0.74	5.334	5.516	5.26	5.29	5.34											
	Perú	6.49	5.97	▲	52.10	5.855	6.128	5.76	6.49	6.49											
	China	1.80	1.80	▲	-0.63	1.821	1.780	1.78	1.80	1.82											
	Corea del Sur	3.58	3.58	▲	0.00	3.523	3.109	3.45	3.58	3.75											
	Nueva Zelanda	4.40	4.40	▲	0.40	4.468	4.383	4.33	4.40	4.62											
	India	6.67	6.68	▲	-0.20	6.664	6.502	6.66	6.67	6.77											
	Malasia	3.54	3.53	▲	1.15	3.525	3.478	3.49	3.54	3.57											
	Sudafrica	8.37	8.45	▲	-7.70	8.164	9.021	7.94	8.37	8.45											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	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	83,000	73.8	▲ 2.47%	▲ 70.1%	▲ 120.7%	10.8	1.9	45,700	52,880	47,357	261,090	3,900	4.7%	69,200	
PF-Cibest	63,220	73.8	▲ 0.67%	▲ 47.7%	▲ 79.7%	8.3	1.5	39,820	44,500	99,709	568,753	3,900	6.2%	69,200	
Ecopetrol	2,180	89.4	▼ -1.58%	▲ 25.3%	▲ 30.1%	7.9	0.8	1,725	2,085	32,066	420,056	214	9.8%	2,120	
ISA	26,880	30.1	▲ 3.38%	▲ 39.1%	▲ 61.0%	12.3	1.0	18,900	21,800	7,427	171,918	1,265	4.7%	28,700	
GEB	2,770	25.4	▲ 1.84%	▼ -4.5%	▲ 13.5%	9.7	1.3	2,750	2,995	2,946	41,205	238	8.6%	4,000	
Celsia	4,800	5.0	▼ -2.04%	▲ 13.7%	▲ 30.4%	23.7	1.0	3,890	4,070	620	22,423	326	6.8%	5,340	
Promigas	6,550	7.4	▲ 8.26%	▼ -2.2%	▼ -14.4%	6.8	1.1	6,510	6,790	241	11,998	545	8.3%	-	
Grupo Sura	53,000	15.6	▲ 1.92%	▲ 18.0%	▲ 42.5%	4.0	0.8	41,520	44,240	14,618	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	42,120	15.6	▲ 1.49%	▲ 12.9%	▲ 61.9%	3.2	0.6	37,680	39,600	6,098	79,455	1,500	3.6%	54,160	
Grupo Argos	15,540	9.9	▼ -2.63%	▼ -27.7%	▼ -24.6%	4.1	0.5	20,540	22,000	4,667	40,985	688	4.4%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,500	9.9	▼ 0.00%	▼ -23.6%	▼ -19.0%	3.3	0.4	16,340	17,560	2,797	18,822	688	5.5%	21,000	
Corficolombiana	17,200	6.3	▼ -4.12%	▼ -7.0%	▲ 17.2%	14.6	0.4	15,700	16,880	1,128	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corifolombiana	18,000	6.3	▲ 6.64%	▲ 9.8%	▲ 26.1%	15.3	0.4	16,300	17,280	106	5,250	1,194	6.6%	23,000	
Cementos Argos	11,760	15.2	▲ 3.16%	▲ 12.6%	▲ 15.3%	6.5	1.2	9,980	10,840	5,232	188,567	770	6.5%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	15.2	▼ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	26	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davienda Group	27,700	3.3	▲ 2.44%	▲ 21.9%	▲ 57.7%	11.2	0.8	27,600	30,300	2,093	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogotá	38,900	13.8	▲ 0.83%	▲ 19.3%	▲ 44.8%	9.9	0.8	29,600	31,700	145	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	778	6.0	▲ 12.75%	▲ 33.7%	▲ 74.4%	11.1	1.0	525	575	6,313	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	83,500	6.9	▲ 1.98%	▲ 19.5%	▲ 38.2%	6.4	0.3	69,520	76,920	145	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	18,000	5.4	▼ -3.74%	▲ 149.7%	▲ 323.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,712	29,108	419	2.3%	13,200	
BVC	16,400	1.0	▼ 0.00%	▲ 36.7%	▲ 65.7%	9.6	1.5	11,760	15,800	63	1,099	1,641	10.0%	-	
ETB	48	0.2	▼ 0.00%	▼ -15.6%	▼ -35.0%	-	7.9	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	→ 0.00%	▲ 137.2%	▲ 279.7%	120.7	20.6	118,360	126,600	192	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,000	3.5	▼ -1.04%	▲ 54.7%	▲ 65.2%	5.7	1.1	11,000	11,300	445	6,811	1,463	7.7%	-	
PEI	64,020	3.2	▼ -1.36%	▼ -5.2%	▼ -7.7%	6.5	0.5	69,900	72,520	2,788	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	3,900	5.0	▲ 2.77%	▲ 5.4%	▲ 95.0%	14.7	0.6	-	-	2,918	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,370		▲ 0.95%	▲ 27.8%	▲ 57.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,570		▲ 2.74%	▲ 34.0%	▲ 55.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,171		▲ 0.99%	▲ 34.9%	▲ 57.4%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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