

Cierre de mercados

Consenso de analistas espera inflación de 5.5% en Colombia



Viernes, 06 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	17.80	1.18%
USD/AUD	1.42	0.71%
USD/NZD	1.69	0.60%
USD/JPY	157.88	0.57%
USD/BRL	5.24	0.27%
GBP/USD	1.34	0.16%
EUR/COP	4,378	0.07%
USD/CNY	6.90	-0.01%
USD/COP	3,770	-0.13%
USD/CAD	1.36	-0.44%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	90.90	12.21%
Gas Natural	3.20	12.01%
Brent	92.69	8.52%
Plata	84.10	2.60%
Café	294.15	1.72%
Cobre	5.8363	1.60%
Oro	5,149	1.40%
Maiz	460.75	0.55%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,770
Mínimo	\$3,770
Máximo	\$3,807
var. diaria	-0.13%
Vol. (USD mll)	1,444

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Con el conflicto en Oriente Medio entrando en su séptimo día, la atención de los mercados se centró en el petróleo, cuyo precio de referencia Brent superó los USD 90 por barril. Anoche, Qatar advirtió que los productores del Golfo podrían verse obligados a detener la producción en cuestión de días, mientras que el gobierno de EE. UU. evalúa medidas para aliviar la presión sobre los precios. La escalada del conflicto está impulsando los costos energéticos y reavivando temores inflacionarios a nivel global. En este contexto, un débil informe laboral en Estados Unidos golpeó a los mercados en un momento de elevada sensibilidad macroeconómica. La economía estadounidense perdió inesperadamente 92 mil empleos en febrero y la tasa de desempleo subió al 4.4%, revirtiendo parte del sorpresivo repunte de las nóminas observado en enero. La caída fue una de las más pronunciadas desde la pandemia y reflejó, en parte, una reducción del empleo en el sector salud asociada a huelgas. El informe laboral cuestiona la narrativa reciente de estabilización económica y podría volver a centrar la atención de la Fed en la evolución del mercado laboral al evaluar cuánto tiempo mantener las tasas sin cambios. No obstante, el aumento del precio del petróleo introduce nuevas presiones inflacionarias en el corto plazo. En Colombia, se espera el dato de inflación de febrero, con el consenso de analistas apuntando a una cifra anual de cerca del 5.5%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene firme y cercano a la zona de 99, encaminándose a registrar su mayor ganancia semanal en más de un año, en un entorno dominado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y el consecuente aumento de la demanda por activos refugio. El repunte de los precios del petróleo ha elevado los temores de un nuevo choque inflacionario global, lo que ha llevado a los mercados a revisar al alza las expectativas de tasas y a retrasar el inicio del ciclo de recortes de la Fed hacia septiembre u octubre. En este contexto, varias monedas desarrolladas han permanecido bajo presión frente al dólar: el euro se mantiene alrededor de 1.16 con una caída semanal cercana a 1.7%, mientras que el yen y la libra también muestran debilidad relativa, reflejando la vulnerabilidad de las economías importadoras de energía ante el aumento del petróleo y la recomposición de portafolios hacia liquidez en dólares.

En América Latina, el fortalecimiento del dólar global continuó trasladándose a las monedas de la región, particularmente en aquellas más expuestas a cambios en el apetito por riesgo y a la volatilidad de los commodities. En este contexto, el **USD/COP** mostró una jornada relativamente estable pero con sesgo alcista en la semana, cerrando en COP\$3,770 (-\$5 frente al cierre previo) tras operar en un rango entre COP\$3,770 y COP\$3,807, con un volumen negociado cercano a USD\$1,444 millones, reflejando un mercado aún dominado por la recomposición hacia dólar observada en sesiones anteriores. A nivel regional, las monedas andinas mostraron nuevamente debilidad —con caídas del CLP (-1.3%) y PEN (-1.2%)— en un entorno de mayor aversión al riesgo global, caída en los precios del cobre y tensiones geopolíticas persistentes. En el caso del peso colombiano, además del entorno externo, continúan pesando factores idiosincráticos asociados al frente político y al posicionamiento del mercado previo al ciclo electoral, lo que mantiene al USD/COP altamente sensible a los movimientos del dólar global y al sentimiento de riesgo hacia activos emergentes.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza superando las expectativas el WTI escaló hasta los USD\$90.90/barril y el Brent a USD\$92.69/barril, consolidando un repunte semanal sin precedentes del 35.63%. Esta apreciación disruptiva responde al paso de una prima de riesgo geopolítico a una parálisis operativa tangible en el Estrecho de Hormuz, exacerbada por la exigencia de "rendición incondicional" de la administración Trump a Irán y la declaración de fuerza mayor en las exportaciones del Golfo. Con recortes de producción en Irak y Kuwait que totalizan 1.5 millones de bpd y proyecciones de hasta USD\$150/barril, el crudo enfrenta su mayor crisis de oferta desde 1983. En contraste, el oro avanzó a USD\$5,149/onza tras un reporte de nóminas no agrícolas alarmantemente débil, lo que reavivó temores de estanflación.

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	-1.06%
Dow Jones	-0.96%
Nasdaq	-1.16%
Europa	
Stoxx 600	-1.02%
DAX	-1.13%
FTSE	-1.24%
Asia	
Hang Seng	+1.72%
Nikkei 225	+0.62%
ASX	-1.00%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-4.41%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,485	4.85%
PFCIBEST	\$ 61,860	0.59%
GRUPOSURA	\$ 52,100	0.19%
Acciones más valorizadas		
OCCIDENTE	\$ 19,980	8.00%
CONCRET	\$ 427	7.56%
ECOPETROL	\$ 2,485	4.85%
Acciones menos valorizadas		
PFDVVNDA	\$ 26,180	-6.10%
BVC	\$ 16,000	-5.33%
ENKA	\$ 17	-5.00%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró a la baja tras una corrección de 0.32% hasta los 2,175 puntos.** En este contexto, ISA informó que Jhonatan Villada Palacio, quien se venía desempeñando como director de Aprovisionamiento Corporativo, dejará su cargo en la compañía. Asimismo, se publicó el listado de candidatos para conformar la Junta Directiva de ISA, considerando la inclusión de 5 nominados por parte de Ecopetrol, 3 nominados por las AFPs y un miembro nominado por EPM. En paralelo, la constructora Concreto informó sobre los resultados financieros de la compañía correspondientes al cuarto trimestre del 2025 y la Corte de King's Alberta de Canadá autorizó a Canacol Energy a suspender sus reportes ante Superintendencia Financiera y la Bolsa de Colombia, en el marco de su proceso de insolvencia y la recepción de ofertas de venta. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$111,568 millones), seguida por PF Cibest (COP\$42,882 millones) y PF Grupo Sura (COP\$27,510 millones). Por su parte, la acción del Banco de Occidente encabezó las ganancias (+8.00%), junto con Concreto (+7.56%) y Ecopetrol (+2.32%), mientras que las mayores caídas fueron para el Banco de Bogotá (-6.89%), PF Banco Davivienda (-5.31%) y Enka (-5.00%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, presionado por la expectativa alcista en los precios del petróleo internacional.** En particular, las acciones estadounidenses cayeron, sumándose a sus descensos semanales, debido al aumento repentino de los precios del petróleo y a la reacción de los operadores ante una caída inesperada en los nuevos datos de empleo en EE.UU. El Promedio Industrial Dow Jones perdió un 0.95% y el S&P 500 retrocedió un 1.3%. En sectores afectados, las acciones de Royal Caribbean, que han caído un 10% esta semana ante el aumento de los precios del combustible, volvieron a caer el viernes, un 1%. Las acciones de Caterpillar, que también han sufrido esta semana, cayeron más del 3%. En Europa, el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 cerraron a la baja. A pesar de ello, la empresa alemana de defensa Renk subió un 7%, revirtiendo en parte las pérdidas de la sesión anterior, e ITV también sumó un 7% tras conocerse que la emisora británica sigue en conversaciones con Sky sobre una posible venta de su negocio de televisión. Asimismo, Sectra subió casi un 14% para liderar el Stoxx 600 después de que la empresa sueca de tecnología médica registrara un aumento del 8% en las ventas netas. Finalmente, Asia mostró una tendencia mixta con alzas en el Hang Seng y Nikkei 225, mientras que el Nifty 50 profundizó sus pérdidas.

| Renta fija

- **El mercado de renta fija estadounidense registró una jornada de recuperación en los precios de los Tesoros, luego de que el reporte de empleo en EE.UU. sorprendiera negativamente frente a las expectativas del mercado.** En este contexto, los rendimientos soberanos retrocedieron a lo largo de la curva, con la tasa a 10 años cayendo cerca de 3 pbs hasta 4.10%, mientras que el tramo corto lideró el movimiento con el rendimiento a 2 años descendiendo 5 pbs hasta 3.53%, reflejando la mayor sensibilidad de ese segmento a las expectativas de política monetaria. Tras la publicación del dato laboral, los mercados de swaps ajustaron nuevamente las probabilidades de flexibilización monetaria, pasando a descontar cerca de 44 pbs de recortes acumulados hacia diciembre, frente a aproximadamente 35 pbs antes del dato. A pesar del rally observado en la sesión, el balance semanal de los bonos continúa siendo negativo, con los inversionistas oscilando entre la narrativa de desaceleración económica que favorecería recortes de tasas y el riesgo de presiones inflacionarias persistentes que limitarían el margen de acción de la Fed.
- **El mercado global de renta fija registró una jornada de ventas generalizadas y presión alcista sobre los rendimientos, liderada por el fuerte ajuste en los gilts del Reino Unido, en un entorno marcado por el repunte de los precios del petróleo y el aumento de los temores de un choque inflacionario.** En este contexto, los tramos cortos de las curvas concentraron la mayor presión, reflejando un reajuste significativo en las expectativas de política monetaria, con los rendimientos de los gilts a 2 años subiendo hasta 21 pbs hacia 4.02%, su nivel más alto desde octubre, mientras que el 10 años alcanzó 4.67%-4.72%, en lo que constituye su mayor aumento semanal desde 2022. La presión también se extendió al resto de Europa, con el bund alemán a 10 años subiendo hacia 2.86%, el BTP italiano a 10 años en 3.63% (+7 pbs) y el spread BTP-Bund ampliándose a 77 pbs, reflejando un deterioro del sentimiento hacia activos soberanos ante el riesgo de una prolongación del choque energético. En conjunto, la dinámica del día estuvo dominada por la revalorización del riesgo inflacionario global, que ha llevado a los inversionistas a reducir drásticamente las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE y del BCE, generando un movimiento de bear flattening en las curvas europeas y consolidando un entorno de mayor volatilidad para la renta fija soberana en el corto plazo.
- **Hoy, el mercado de TES registró un movimiento de desvalorización generalizada a lo largo de la curva en pesos, reflejando presiones alcistas sobre los rendimientos en todos los tramos, en un contexto de mayor cautela de los inversionistas y ajustes en las condiciones financieras globales.** En particular, los TES feb-33 subieron 9 pbs hasta 13.89%, mientras que los TES nov-27 avanzaron 6 pbs a 13.90% y los abr-28 aumentaron 12 pbs a 14.14%, evidenciando presión también en el tramo corto y medio de la curva; en los vencimientos más largos, el TES jun-32 subió 14 pbs a 14.05%, el oct-34 aumentó 15 pbs a 13.50% y el oct-50 ascendió 9 pbs a 13.07%, configurando una sesión de empinamiento moderado y ajuste general de tasas. Más allá del desempeño intradía, el mercado continúa evaluando factores estructurales de oferta y dinámica fiscal: al cierre del primer bimestre de 2026 el Gobierno ejecutó el 12.1% del Presupuesto General de la Nación, con pagos por COP\$66.2 billones, a lo que se suma la ejecución de COP\$19.5 billones del rezago presupuestal

de 2025, equivalente al 40% de ese componente, lo que refleja un ritmo de gasto relativamente elevado al inicio del año. Asimismo, el servicio de la deuda ha avanzado de manera significativa, con pagos cercanos al 20.9% del total presupuestado para 2026, mientras que, por el lado de los flujos de inversión, los fondos extranjeros realizaron compras netas por COP\$8.14 billones en TES durante febrero, un máximo histórico mensual excluyendo operaciones extraordinarias como el TRS o la colocación a Pimco, lo que confirma el interés estructural de inversionistas internacionales por la deuda local. Finalmente, el BanRep mantuvo una postura neutral, sin compras ni ventas de TES en febrero y con un portafolio cercano a COP\$36.1 billones, lo que deja al mercado principalmente guiado por flujos privados y por la dinámica fiscal y de emisiones del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono IOY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	4.12	4.14	↓	-1.93	4.151	4.189	3.94	4.12	4.28	2026	12.20	12.23	↓	-2.90	-9.90	167.30	10.217	9.318	12.40	12.20 12.35	
	Alemania	2.86	2.84	↑	1.82	2.813	2.784	2.64	2.86	2.89	2027	13.90	13.85	↓	5.40	-9.80	113.00	12.278	10.320	12.40	13.90 14.15	
	Reino Unido	4.63	4.54	↓	8.55	4.444	4.542	4.23	4.63	4.63	2029	14.25	14.08	↓	17.00	21.50	118.10	12.949	11.539	12.94	14.25 14.26	
	Japón	2.17	2.15	↑	1.15	2.170	1.769	2.08	2.17	2.28	Feb 2030	14.50	14.35	↓	15.00	22.00	118.20	13.392	13.392	12.26	14.50 14.50	
	Canadá	3.38	3.35	↑	3.39	3.346	3.314	3.13	3.38	3.43	Sep 2030	14.29	14.15	↓	14.00	-5.30	104.00	13.048	11.737	22.88	14.29 14.30	
	Italia	3.62	3.56	↓	5.90	3.451	3.479	3.27	3.62	3.62	2040	14.26	14.07	↓	18.50	0.88	125.60	13.054	11.969	22.88	14.29 14.29	
	Francia	3.51	3.46	↓	4.65	3.435	3.422	3.22	3.51	3.51	2032	14.05	13.91	↓	14.00	0.15	110	13.020	12.094	22.89	14.05 14.15	
	Singapur	1.98	1.97	↓	0.96	2.044	2.006	1.89	1.98	2.07	2033	13.89	13.80	↓	9.10	-0.05	1.03	12.967	12.886	22.70	13.89 14.05	
	Suecia	2.76	2.74	↑	2.15	2.790	2.624	2.61	2.76	2.86	2040	13.50	13.35	↓	15.00	-0.11	0.80	12.773	12.099	22.52	13.50 13.50	
											2040	13.60	13.52	↓	7.60	-0.23	0.83	12.867	12.559	22.50	13.60 13.89	
Emergentes	Colombia	13.32	13.26	↓	5.30	12.686	12.078	12.44	13.32	13.35	2042	13.53	13.43	↓	10.30	-0.17	0.90	12.756	12.336	22.60	13.53 13.86	
	México	9.03	8.99	↓	4.40	8.898	9.021	8.65	9.03	9.03	2046	13.54	13.46	↓	8.00	-0.30	0.74	12.864	12.499	22.56	13.54 13.95	
	Brasil	14.05	13.88	↓	17.40	13.707	13.800	13.51	14.05	14.05	2050	13.08	12.96	↓	11.40	-0.22	0.69	12.470	12.209	22.20	13.08 13.15	
	Chile	5.35	5.32	↓	3.71	5.332	5.511	5.26	5.35	5.35	2058	13.54	13.41	↓	13.00	-0.16	0.85	12.848	12.894	22.63	13.54 13.80	
	Perú	6.61	6.56	↓	4.90	5.885	6.129	5.76	6.61	6.61	TES UVR	2027	5.79	5.59	↓	19.90	0.52	1.44	5.020	5.324	4.27	5.79 5.79
	China	1.80	1.79	↓	0.43	1.820	1.781	1.78	1.80	1.82		2029	6.88	6.76	↓	12.00	0.65	1.45	5.709	5.937	4.26	6.88 6.88
	Corea del Sur	3.59	3.59	→	0.00	3.534	3.117	3.45	3.59	3.75		2031	7.33	7.37	↓	-3.60	0.12	1.04	6.467	4.953	4.22	7.33 7.45
	Nueva Zelanda	4.49	4.45	↓	4.30	4.469	4.382	4.33	4.49	4.62		2033	6.92	6.92	→	0.00	0.06	0.96	6.289	6.242	4.93	6.92 6.92
	India	6.69	6.64	↓	5.30	6.669	6.506	6.64	6.69	6.77		2035	6.99	6.92	↓	6.90	0.18	0.90	6.390	6.309	4.89	6.99 6.99
	Malasia	3.55	3.54	↓	0.90	3.525	3.478	3.49	3.55	3.57	2037	7.08	7.08	→	0.00	0.03	0.88	6.413	6.368	4.95	7.08 7.08	
	Sudáfrica	8.63	8.38	↓	25.00	8.171	9.004	7.94	8.63	8.63	2041	6.92	6.92	→	0.00	0.08	0.68	6.437	6.393	4.24	6.92 6.92	
											2049	6.69	6.69	→	0.00	0.18	0.70	6.262	6.189	4.89	6.69 6.69	
											2055	6.88	6.88	→	0.00	0.16	0.55	6.427	6.232	4.25	6.88 6.88	
										2062	6.94	6.87	↓	7.00	0.24	0.64	6.425	6.425	4.95	6.94 6.94		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	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	80,220	71.7	↓ -3.00%	↓ 64.4%	↑ 113.4%	10.5	1.8	45,700	52,880	19,997	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	61,860	71.7	↓ 0.59%	↑ 44.5%	↑ 75.8%	8.1	1.4	39,820	44,500	31,841	568,753	3,900	6.3%	69,200
Ecopetrol	2,485	101.9	↑ 4.85%	↑ 42.8%	↑ 48.4%	9.0	1.0	1,725	2,085	95,568	420,056	214	8.6%	2,120
ISA	28,600	32.0	↑ 2.29%	↑ 48.0%	↑ 71.3%	13.1	1.1	18,900	21,800	7,031	171,918	1,265	4.4%	28,700
GEB	2,785	25.5	↑ 0.91%	↓ -4.0%	↑ 14.1%	9.8	1.3	2,750	2,995	1,372	41,205	238	8.5%	4,000
Celsia	4,840	5.1	↑ 1.68%	↑ 14.7%	↑ 31.5%	23.9	1.0	3,890	4,070	449	22,423	326	6.7%	5,340
Promigas	6,400	7.2	↓ -2.14%	↓ -4.5%	↓ -16.3%	6.6	1.0	6,510	6,790	86	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	52,100	15.5	↑ 0.19%	↑ 16.0%	↑ 40.1%	4.0	0.8	41,520	44,240	26,118	24,736	1,500	2.9%	54,160
PF-Grupo Sura	42,480	15.5	↑ 2.31%	↑ 13.9%	↑ 63.3%	3.2	0.6	37,680	39,600	25,593	79,455	1,500	3.5%	54,160
Grupo Argos	15,500	9.9	→ 0.00%	↓ -27.9%	↓ -24.8%	4.1	0.5	20,540	22,000	1,296	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,380	9.9	↓ -0.96%	↓ -24.3%	↓ -19.8%	3.3	0.4	16,340	17,560	3,212	18,822	688	5.6%	21,000
Corficolombiana	16,760	6.2	↓ -0.95%	↓ -9.4%	↑ 14.2%	14.2	0.4	15,700	16,880	468	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,220	6.2	↓ -2.60%	↓ 5.0%	↑ 20.6%	14.6	0.4	16,300	17,280	58	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	11,960	15.4	↑ 0.17%	↑ 14.6%	↑ 17.3%	6.6	1.2	9,980	10,840	3,660	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.4	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	23	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	26,490	3.2	↓ -3.00%	↑ 16.5%	↑ 50.8%	10.7	0.8	27,600	30,300	1,494	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	38,600	13.7	↓ -3.64%	↑ 18.4%	↑ 43.7%	9.8	0.8	29,600	31,700	183	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	723	5.5	↓ -2.43%	↑ 24.2%	↑ 62.1%	10.3	0.9	525	575	548	20,026	28	3.8%	-
Grupo Bolivar	83,100	6.8	↓ -1.49%	↑ 18.9%	↑ 37.6%	6.3	0.3	69,520	76,920	291	18,877	2,736	3.3%	-
Mineros	17,100	5.1	↑ 1.66%	↑ 137.2%	↑ 301.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,725	29,108	419	2.5%	13,200
BVC	16,000	1.0	↓ -5.33%	↑ 33.3%	↑ 61.6%	9.4	1.5	11,760	15,800	59	1,099	1,641	10.3%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	9.0	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,400	138.7	↑ 1.47%	↑ 140.6%	↑ 285.3%	122.5	20.9	118,360	126,600	109	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,880	3.5	↓ -0.53%	↑ 53.7%	↑ 64.2%	5.6	1.1	11,000	11,300	643	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	66,000	3.3	↓ -2.51%	↓ -2.2%	↓ -4.9%	6.7	0.5	69,900	72,520	1,104	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	3,785	4.9	↓ -0.39%	↑ 2.3%	↑ 89.3%	14.2	0.6	-	-	3,244	-	21	0.6%	4,500
HCOLSEL	23,780		↑ 1.75%	↑ 30.1%	↑ 60.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	21,685		↑ 0.86%	↑ 34.7%	↑ 55.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,188		↑ 0.27%	↑ 36.0%	↑ 58.7%			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](#)