Cierre de mercados

Mercado atento a la evolución de la guerra en Irán; Trump da un ultimátum para reabrir el Estrecho de Ormuz

Lunes, 06 abril 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,246	2.24%
USD/COP	3,685	0.90%
USD/JPY	159.69	0.12%
GBP/USD	1.32	0.05%
USD/NZD	1.75	0.03%
USD/CAD	1.39	-0.01%
USD/CNY	6.88	-0.05%
USD/AUD	1.45	-0.13%
USD/BRL	5.14	-0.33%
USD/MXN	17.77	-0.44%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.80	1.15%
WTI	112.41	0.78%
Brent	109.77	0.68%
Plata	73.12	0.55%
Maiz	11.08	0.51%
Café	3,223.00	0.10%
Oro	4,654	-0.40%
Cobre	5.61	-1.38%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,685
Mínimo	$3,640
Máximo	$3,689
var. diaria	+0.90%
Vol. (USD mll)	1,056

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El mercado financiero atraviesa una volatilidad tras las recientes declaraciones del presidente Donald Trump, quien advirtió que una escalada de ataques contra infraestructura en Irán podría ocurrir tan pronto como este martes si no se reabre el Estrecho de Ormuz. Aunque una posible tregua diplomática en Oriente Medio le daría alivio temporal al mercado, hay mucha incertidumbre al respecto. Más bien, el temor a que una acción militar inminente descarrile los frágiles avances para restablecer el flujo energético en el Estrecho impulsó el crudo estadounidense por encima de los USD 112. A este contexto se suma la prudencia tras los sólidos datos de empleo de EE. UU., los cuales han llevado a descartar prácticamente cualquier recorte de tasas de interés por parte de la Fed para lo que resta de 2026. Esta semana, será importante el dato de inflación de EE. UU. porque ofrecerá las primeras señales de cómo la reciente crisis energética está afectando los precios al consumidor.

| Monedas

El **dólar estadounidense**[1] inició la sesión con una ligera corrección a la baja, llevando al DXY nuevamente hacia la zona de 100 puntos, en un entorno marcado por mensajes geopolíticos contradictorios alrededor del conflicto entre EE.UU. e Irán. Mientras el mercado evalúa el ultimátum de Washington para reabrir el estrecho de Ormuz, también han surgido reportes sobre negociaciones para un posible alto al fuego temporal de 45 días, lo que ha moderado parcialmente la demanda por refugio. En este contexto, el comportamiento de las principales monedas desarrolladas ha sido mixto: el euro se mantiene alrededor de 1.15 dólares y la libra cerca de 1.32, reflejando un dólar algo más débil en la jornada, mientras que el yen continúa presionado cerca de 160 por dólar, nivel que mantiene al mercado atento a una eventual intervención de las autoridades japonesas. En términos macrofinancieros, el choque energético derivado del conflicto ha reforzado las expectativas de inflación global y ha llevado al mercado a desplazar hacia adelante los recortes de tasas de la Fed, lo que mantiene un soporte estructural para el dólar aun cuando el movimiento reciente refleja ajustes tácticos ligados al flujo de noticias geopolíticas.

En el frente regional, las monedas latinoamericanas han mostrado un comportamiento más constructivo, particularmente en el bloque andino, favorecidas por el alivio temporal en el sentimiento de riesgo asociado a las conversaciones de tregua. En este entorno, el peso chileno y el sol peruano lideran las ganancias. En **Colombia**, la tasa de cambio cerró en COP$3,681.50, con una depreciación diaria del peso colombiano de COP$29 frente al cierre previo, luego de fluctuar entre COP$3,640 y COP$3,689 en una jornada con un volumen negociado de USD$1,056 millones. Aunque el peso ha enfrentado presiones asociadas a factores domésticos y a la volatilidad del petróleo, la dinámica reciente confirma que el USD/COP continúa altamente condicionado por el entorno externo y la elevada prima de riesgo país. De cara a las próximas sesiones, el balance para la tasa de cambio seguirá determinado por la interacción entre episodios de aversión al riesgo derivados del conflicto en Medio Oriente y los momentos de alivio geopolítico que han permitido episodios de apreciación en las monedas emergentes.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, WTI situándose en USD$112.41/barril y el Brent en USD$109.77/barril, impulsados por la intensificación de la retórica bélica del presidente Trump. La fijación de un ultimátum para la reapertura del Estrecho de Hormuz este martes, bajo amenaza de destruir la infraestructura civil y eléctrica de Irán, ha exacerbado la prima de riesgo ante un posible déficit de 1,000 millones de barriles para finales de mes según proyecciones de TD Securities. A pesar de que la OPEP+ acordó un incremento marginal de producción de 206,000 bpd para mayo, la inviabilidad logística por el bloqueo y los daños por drones en refinerías de Kuwait mantienen la oferta física en niveles críticos. En contraste, el oro retrocedió hasta los USD$4,654/onza, presionado por la expectativa de una política monetaria restrictiva de la Fed.

[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	+0.45%
Dow Jones	+0.35%
Nasdaq	+0.54%
Europa	
Stoxx 600	+0.18%
DAX	-0.56%
FTSE	+0.69%
Asia	
Hang Seng	-0.70%
Nikkei 225	+0.49%
ASX	-1.06%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+4.48%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$ 2,735	3.60%
CIBEST	$ 88,300	1.61%
PFCIBEST	$ 67,180	0.48%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	$ 26,600	3.60%
CELSIA	$ 5,480	3.79%
CORFICOLCF	$ 16,540	2.37%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	$ 300,920	-1.03%
HCOLSEL	$ 24,888	-2.99%
PFAVAL	$ 850	+0.63%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.86% hasta las 2,301 unidades, en un entorno global más favorable a los activos de riesgo.** Ecopetrol informó que, como parte de su estrategia de gestión integral de deuda y refinanciamiento de sus vencimientos, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público autorizó la ejecución de una operación de manejo de deuda, mediante la contratación de un crédito externo hasta por USD$1,250 millones. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP$11,906 millones), seguida por PF Cibest (COP$3,067 millones) y Cibest (COP$1,416 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+3.60%), junto con Celsia (+3.79%) y Corficolombiana (+2.37%).
- **Las acciones en Estados Unidos avanzaron por cuarta jornada consecutiva, extendiendo el *rally* de distensión geopolítica.** El S&P 500 subió el lunes, impulsado por la volatilidad de los precios del petróleo y la expectativa de los inversores de que la guerra entre Estados Unidos e Irán termine pronto. El índice general avanzó un 0.44%, cerrando en 6,612 puntos, mientras que el Dow Jones subió un 0.36%. Entre tanto, las acciones de Boot Barn se dispararon después de que Jefferies recomendó comprar acciones de la cadena minorista de ropa vaquera tras su caída y AppLovin subió un 5% tras la publicación de informes positivos en Wall Street. BTIG elevó sus previsiones para el primer trimestre de AppLovin por encima del consenso, citando un "mejor desempeño secuencial de los anunciantes de otros sectores". La firma prevé ingresos por USD$1,820 millones en el primer trimestre, frente a su estimación anterior de USD$1,773 millones. En el mercado europeo, las principales bolsas no operaron por el día feriado.

| Renta fija

- **En Estados Unidos, el mercado de Tesoros mostró una jornada de valorizaciones moderadas, con los rendimientos retrocediendo ligeramente frente a los niveles de cierre de la semana anterior en medio de una mayor cautela por parte de los inversionistas ante la evolución del conflicto en Medio Oriente.** Los bonos del Tesoro reaccionaron a las nuevas amenazas del presidente Donald Trump contra Irán y a la incertidumbre sobre la reapertura del estrecho de Ormuz, un evento clave para el suministro energético global, lo que ha mantenido elevados los riesgos inflacionarios asociados al aumento del petróleo. En este contexto, la tasa del Tesoro a 10 años se ubicó cerca de 4.32%, con un descenso cercano a 2–3 pbs en la jornada, mientras que el tramo corto de la curva se mantuvo alrededor de 3.84% en el bono a dos años. A pesar del tono defensivo del mercado, los movimientos han sido contenidos debido a la combinación de datos económicos aún sólidos —especialmente en el mercado laboral— y a la expectativa ampliamente compartida de que la Fed mantendrá las tasas sin cambios durante el resto del año, mientras los inversionistas evalúan el impacto que el choque energético podría tener sobre inflación y crecimiento en los próximos meses.
- **En Europa, los mercados de deuda soberana registraron una sesión de mayor volatilidad, con los rendimientos recuperando parte de las pérdidas iniciales a medida que los inversionistas ajustaron sus expectativas sobre la trayectoria de política monetaria del BCE y del BoE.** Aunque los precios del petróleo moderaron parcialmente sus avances ante señales de negociación para monitorear el tránsito por el estrecho de Ormuz, el riesgo inflacionario asociado al conflicto continúa dominando la narrativa del mercado. En este contexto, los rendimientos de los bunds alemanes a 10 años se mantuvieron prácticamente estables alrededor de 2.99%, mientras que los tramos cortos de la curva mostraron presiones alcistas ante la creciente probabilidad de nuevos incrementos de tasas. De hecho, el mercado comienza a descontar hasta tres alzas de 25 pbs por parte del BCE hacia finales de año, mientras que en el Reino Unido los gilts a dos años subieron hasta la zona de 4.33%, reflejando apuestas de que el BoE podría realizar nuevos ajustes si el choque energético continúa presionando la inflación en los próximos meses.
- **En el mercado de deuda pública local, la jornada dejó un comportamiento mixto de la curva de TES, con valorizaciones en algunos nodos cortos y largos, pero con nuevas presiones en referencias clave del tramo medio.** Los TES febrero de 2033 cerraron en 13.73%, subiendo 9 pbs, mientras los TES junio de 2032 avanzaron marginalmente hasta 13.73%, señalando que el mercado sigue exigiendo una prima elevada en la zona media de la curva. En contraste, los TES noviembre de 2027 y abril de 2028 comprimieron sus rendimientos hasta 13.80% y 13.85%, respectivamente, al tiempo que el tramo largo mostró una mejor lectura con el TES octubre de 2050 retrocediendo 11 pbs hasta 12.99% y el 2034 bajando a 13.36%.

  Más allá del movimiento diario, el trasfondo sigue determinado por la gestión activa de pasivos del Gobierno: al 27 de marzo de 2026 el saldo total de TES cayó 0.65% mensual hasta COP$745.9 billones, afectado por la caducidad de TCOs, las redenciones anticipadas asociadas al prepago del 20% del TRS y la devolución de bonos usados como colateral; adicionalmente, los extranjeros redujeron posiciones netas en COP$9.08 billones, aunque buena parte de ese flujo responde precisamente a la liberación de títulos del TRS más que a una venta direccional del mercado. En ese contexto, las AFPs compensaron parcialmente esa salida con compras por más de COP$3.2 billones entre TES COP y UVR, mientras el Gobierno anunció una recompra de seis referencias en pesos con meta de hasta COP$10 billones y un nuevo prepago del 15% del TRS, operaciones que apuntan a seguir reduciendo saldos circulantes y a aliviar parcialmente la presión de oferta sobre ciertos vencimientos largos. La ausencia de posturas en la opción no competitiva de la última subasta de TES COP también sugiere una demanda más selectiva por parte de los creadores de

mercado, en un entorno donde la curva sigue muy sensible a la liquidez del Tesoro, a la administración del TRS y a la reasignación de portafolios entre agentes locales y externos.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU.	4.33	4.30	2.77	4.196	4.180	4.10	4.33	4.43
Alemania	2.99	2.99	0.00	2.865	2.760	2.75	2.99	3.09
Reino Unido	4.83	4.83	0.00	4.604	4.571	4.44	4.83	4.99
Japón	2.41	2.38	3.05	2.224	1.857	2.11	2.41	2.41
Canada	3.47	3.48	-0.91	3.381	3.332	3.27	3.47	3.58
Italia	3.85	3.85	0.00	3.581	3.515	3.43	3.85	4.05
Francia	3.68	3.68	0.00	3.493	3.467	3.35	3.68	3.83
Singapur	2.21	2.22	-1.52	2.058	1.994	1.96	2.21	2.39
Suecia	2.90	2.90	0.00	2.782	2.682	2.70	2.90	2.97
Emergentes								
Colombia	12.92	12.89	3.30	12.951	12.138	12.79	12.92	13.52
México	9.22	9.11	11.10	8.986	9.014	8.82	9.22	9.45
Brasil	14.02	13.98	3.68	13.823	13.812	13.67	14.02	14.34
Chile	5.57	5.57	0.05	5.428	5.494	5.29	5.57	5.76
Perú	6.98	6.99	-0.70	6.276	6.150	6.49	6.98	7.03
China	1.81	1.81	0.00	1.809	1.796	1.79	1.81	1.84
Corea del Sur	3.75	3.75	0.00	3.661	3.213	3.59	3.75	3.91
Nueva Zelanda	4.74	4.74	0.00	4.569	4.396	4.40	4.74	4.88
India	7.04	7.13	-8.50	6.759	6.564	6.64	7.04	7.13
Malasia	3.63	3.61	1.60	3.550	3.482	3.54	3.63	3.64
Sudafrica	9.15	9.15	0.00	8.504	8.899	8.37	9.15	9.39

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
TES COP											
	2026	12.15	12.15	0.00	9.60	-8.10	11.386	9.598	11.75	12.15	12.45
	2027	13.80	13.85	-5.00	-13.60	-4.60	13.144	10.702	13.63	13.80	14.11
	2028	13.85	13.86	-1.10	-9.50	-17.10	13.371	11.204	13.77	13.85	14.20
	2029	13.74	13.78	-3.70	-19.10	-33.80	13.483	11.801	13.74	13.74	14.26
	Feb 2030	14.15	14.08	6.70	6.00	-20.00	13.759	13.653	14.05	14.15	14.55
	Sep 2030	13.91	13.92	-1.00	12.60	-12.10	13.549	11.982	13.90	13.91	14.30
	2031	13.77	13.70	6.90	0.03	-30.00	13.504	12.163	13.66	13.77	14.26
	2032	13.73	13.72	1.00	0.13	-0.18	13.417	12.255	13.55	13.73	14.15
	2033	13.73	13.65	8.30	0.13	-0.07	13.363	12.333	13.46	13.73	14.03
	2034	13.36	13.40	-4.00	0.14	0.01	13.067	12.893	13.33	13.36	13.71
	2035	13.72	13.69	2.50	0.16	-0.04	13.359	10.389	13.44	13.72	14.13
	2036	12.92	12.91	0.50	-0.01	-0.39	12.932	12.160	12.78	12.92	13.58
	2040	13.27	13.29	-2.10	0.00	-0.25	13.174	12.567	13.02	13.27	13.89
	2042	13.16	13.18	-1.60	0.05	-0.27	13.076	12.390	13.00	13.16	13.86
	2046	13.16	13.13	3.40	0.02	-0.30	13.136	12.539	12.92	13.16	13.95
	2050	12.99	13.10	-11.00	0.12	0.03	12.739	12.233	12.75	12.99	13.31
	2058	13.38	13.41	-2.90	0.06	-0.03	13.154	10.198	13.17	13.38	13.81
TES UVR											
	2027	7.04	6.85	18.80	0.21	1.45	5.458	5.445	5.27	7.04	7.04
	2029	7.14	7.14	0.00	-0.11	0.38	6.234	6.038	6.23	7.14	7.25
	2031	7.52	7.51	1.00	-0.08	0.15	6.908	5.630	7.14	7.52	7.76
	2033	7.22	7.22	0.00	0.00	0.30	6.594	6.328	6.86	7.22	7.41
	2035	7.10	7.10	0.00	-0.05	0.18	6.640	6.377	6.81	7.10	7.27
	2037	7.03	7.03	0.00	0.00	-0.05	6.677	6.434	6.85	7.03	7.41
	2041	6.94	6.94	0.00	-0.06	0.02	6.673	6.445	6.80	6.94	7.18
	2049	6.79	6.79	0.00	-0.05	0.10	6.464	6.269	6.51	6.79	6.92
	2055	6.86	6.86	0.00	0.00	-0.02	6.606	6.321	6.72	6.86	7.00
	2062	6.92	6.87	5.10	0.05	0.05	6.619	5.563	6.70	6.92	6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	**86,740**	**77.6**	**-0.18%**	**77.7%**	**130.7%**	**11.3**	**2.0**	**45,700**	**52,880**	**1,417**	**261,090**	**3,900**	**4.5%**	**69,200**
PF-Cibest	66,960	77.6	0.15%	56.4%	90.3%	8.8	1.5	39,820	44,500	3,067	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	**2,685**	**110.1**	**1.70%**	**54.3%**	**60.3%**	**9.7**	**1.0**	**1,725**	**2,085**	**11,906**	**420,056**	**214**	**8.0%**	**2,120**
ISA	28,480	31.9	0.00%	47.4%	70.5%	13.0	1.1	18,900	21,800	195	171,918	1,265	4.4%	28,700
GEB	**2,940**	**26.9**	**-0.84%**	**1.4%**	**20.5%**	**10.3**	**1.4**	**2,750**	**2,995**	**198**	**41,205**	**238**	**8.1%**	**4,000**
Celsia	5,380	5.6	1.89%	27.5%	46.2%	26.6	1.1	3,890	4,070	300	22,423	326	6.1%	5,340
Promigas	**6,510**	**7.3**	**0.00%**	**-2.8%**	**-14.9%**	**6.7**	**1.1**	**6,510**	**6,790**	**6**	**11,998**	**545**	**8.4%**	**-**
Grupo Sura	49,100	15.0	0.00%	9.4%	32.0%	3.7	0.7	41,520	44,240	59	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	**42,020**	**15.0**	**-1.13%**	**12.7%**	**61.5%**	**3.2**	**0.6**	**37,680**	**39,600**	**419**	**79,455**	**1,500**	**3.6%**	**54,160**
Grupo Argos	16,680	10.5	0.48%	-22.4%	-19.0%	4.4	0.6	20,540	22,000	36	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	**13,000**	**10.5**	**0.62%**	**-20.5%**	**-15.8%**	**3.4**	**0.4**	**16,340**	**17,560**	**46**	**18,822**	**688**	**5.3%**	**21,000**
Corficolombiana	16,420	6.1	2.37%	-11.2%	11.9%	13.9	0.4	15,700	16,880	16	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	**17,060**	**6.1**	**0.00%**	**4.0%**	**19.5%**	**14.5**	**0.4**	**16,300**	**17,280**	**1**	**5,250**	**1,194**	**7.0%**	**23,000**
Cementos Argos	11,680	15.1	-0.34%	11.9%	14.5%	6.5	1.2	9,980	10,840	456	188,567	770	6.6%	12,420
PF-Cementos Argos	**13,500**	**15.1**	**0.00%**	**28.6%**	**16.2%**	**7.5**	**1.4**	**9,840**	**10,900**	**3**	**291**	**770**	**5.7%**	**12,420**
PF-Davivienda Group	26,600	3.2	2.47%	17.1%	51.5%	10.7	0.8	27,600	30,300	96	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	**38,120**	**13.5**	**0.32%**	**16.9%**	**41.9%**	**9.7**	**0.8**	**29,600**	**31,700**	**19**	**8,672**	**1,752**	**4.6%**	**48,050**
PF-Aval	780	6.0	-2.50%	34.0%	74.9%	11.2	1.0	525	575	61	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolivar	**86,280**	**7.1**	**0.00%**	**23.4%**	**42.8%**	**6.6**	**0.4**	**69,520**	**76,920**	**7**	**18,877**	**2,736**	**3.2%**	**-**
Mineros	13,500	4.0	-2.46%	87.2%	217.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	246	29,108	419	3.1%	13,200
BVC	**17,520**	**1.1**	**0.11%**	**46.0%**	**77.0%**	**10.3**	**1.6**	**11,760**	**15,800**	**66**	**1,099**	**1,641**	**9.4%**	**-**
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	- 8.2	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	**285,120**	**129.9**	**-6.22%**	**125.4%**	**260.9%**	**114.7**	**19.6**	**118,360**	**126,600**	**14**	**11,518**	**-**	**0.0%**	**-**
Terpel	17,740	3.3	0.23%	44.5%	54.3%	5.3	1.0	11,000	11,300	70	6,811	1,463	8.2%	-
PEI	**64,480**	**3.3**	**-0.77%**	**-4.5%**	**-7.1%**	**6.6**	**0.5**	**69,900**	**72,520**	**103**	**36,506**	**1,168**	**1.8%**	**-**
Grupo Éxito	4,310	5.5	0.12%	16.5%	115.5%	16.2	0.7	-	-	30	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	**24,888**		**-2.99%**	**36.1%**	**68.2%**			**17,160**	**17,879**		**5,685**	**-**		**-**
Icolcap	22,578		0.00%	40.2%	62.2%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	**2,301**		**0.86%**	**43.0%**	**66.8%**			**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).c
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 construidos 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 Acciones y Valores @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes