



Martes, 07 abril 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,260	2.59%
GBP/USD	1.33	0.79%
USD/JPY	159.57	-0.13%
USD/BRL	5.15	-0.15%
USD/COP	3,678	-0.18%
USD/CNY	6.86	-0.38%
USD/CAD	1.39	-0.40%
USD/NZD	1.75	-0.72%
USD/MXN	17.69	-1.04%
USD/AUD	1.43	-1.26%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3,001.00	1.08%
WTI	112.95	0.48%
Cobre	5.59	0.41%
Oro	4,638	0.20%
Maíz	11	-0.13%
Brent	109.62	-0.14%
Gas Natural	2.85	-0.28%
Plata	73.05	-2.67%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,678
Mínimo	\$3,671
Máximo	\$3,690
var. diaria	-0.18%
Vol. (USD mll)	929,128

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada bursátil de este martes ha estado marcada por una atmósfera de alta tensión y aversión al riesgo, impulsada por el recrudecimiento de la crisis en Oriente Próximo. Los mercados reaccionaron ante el temor de que el conflicto global se intensifique. El foco de incertidumbre se centra en el ultimátum del presidente Donald Trump a Irán, cuyo plazo expira a las 8 p.m. de hoy. La reciente ofensiva estadounidense contra objetivos militares en la Isla de Kharg ha elevado las alertas sobre un posible estrangulamiento energético, especialmente ante el riesgo de que el Estrecho de Hormuz permanezca cerrado. Como consecuencia, el crudo estadounidense se situó cerca de los USD \$115 dólares.

En el frente macroeconómico, el sentimiento de los inversores se ha visto afectado por datos mixtos. Los pedidos de bienes duraderos en EE. UU. disminuyeron un 1.4% en febrero (hasta los USD \$315.000 millones), marcando su tercer descenso mensual consecutivo, lastrados principalmente por una caída del 5.4% en el sector transporte y la debilidad en aeronaves no militares. A pesar de esta estabilidad relativa en la demanda, la preocupación por la inflación persiste. Aunque John Williams señaló estabilidad en la inflación subyacente, Austan Goolsbee advirtió riesgos para la actividad, manteniendo a los mercados en una postura cautelosa.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo cerca de sus máximos recientes, reflejando un mercado dominado por la cautela ante el plazo fijado por EE.UU. para que Irán reabra el estrecho de Ormuz o enfrente una escalada militar. Este entorno ha sostenido la demanda por activos refugio y ha mantenido al dólar relativamente firme, aunque sin extender de forma significativa su rally, ya que las expectativas de un posible acuerdo o señales de desescalada han limitado nuevas posiciones largas en la moneda estadounidense. En el bloque de monedas desarrolladas, el euro y la libra esterlina operaron con leves variaciones alrededor de 1.15 y 1.32, respectivamente, mientras el yen permaneció cerca del nivel psicológico de 160 por dólar, zona que históricamente ha generado advertencias de intervención por parte de las autoridades japonesas. En general, el mercado cambiario de economías avanzadas se mantiene en un modo de espera, con movimientos acotados a la espera de definiciones geopolíticas que podrían redefinir rápidamente el apetito global por riesgo.

En América Latina, el comportamiento de las monedas fue mixto, reflejando la elevada sensibilidad de la región al entorno externo y a la volatilidad del petróleo. El **peso colombiano** logró estabilizarse tras la depreciación de la sesión previa y cerró en COP\$3,678, con una apreciación moderada de \$7.48, luego de operar en un rango entre \$3,671 y \$3,690 y registrar un volumen negociado cercano a USD\$929 millones. Aunque el movimiento fue relativamente contenido, la dinámica del USD/COP continúa condicionada principalmente por la evolución del dólar global, los precios del crudo y el sentimiento de riesgo internacional. En el resto del bloque andino, el peso chileno y el sol peruano mostraron retrocesos marginales, en una jornada marcada por ajustes técnicos y por la cautela de los inversionistas ante la incertidumbre geopolítica. Así, pese a algunos factores domésticos —como las tensiones institucionales recientes y noticias corporativas locales—, el desempeño del peso colombiano sigue estando dominado por el entorno externo, manteniendo al par en un rango relativamente acotado mientras el mercado espera mayor claridad sobre el conflicto en Medio Oriente.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con volatilidad, WTI avanzó a USD\$112.95/barril mientras el Brent se ajustó a USD\$109.62/barril, reflejando la extrema cautela de los inversores ante el vencimiento del ultimátum presidencial sobre el Estrecho de Ormuz. A pesar de que el tráfico por el nodo marítimo ha mostrado una mejora marginal, el flujo representa apenas una fracción de los 20 millones de bpd

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	+0.09%
Dow Jones	-0.18%
Nasdaq	+0.10%

Europa

Stoxx 600	-1.01%
DAX	-1.06%
FTSE	-0.84%

Asia

Hang Seng	-0.70%
Nikkei 225	+0.03%
ASX	+1.74%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-1.06%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,690	-1.65%
PFCIBEST	\$ 67,360	0.27%
CIBEST	\$ 86,700	-1.81%

Acciones más valorizadas

ETB	\$ 52	3.00%
NUTRESA	\$ 308,000	2.35%
MINEROS	\$ 14,000	0.86%

Acciones menos valorizadas

PFAVAL	\$ 770	-4.35%
GRUPOARGOS	\$ 15,980	-3.62%
PFGRUPSURA	\$ 40,460	-3.16%

Fuente: BVC

pre-conflicto, manteniendo un choque de oferta estructural. La retórica de "cambio de régimen" y los ataques nocturnos a activos militares en Isla Kharg han elevado la percepción de riesgo, con analistas de S&P Global advirtiendo que la infraestructura de otros estados del Golfo podría ser blanco de represalias si el conflicto escala. En sintonía, el oro cedió, situándose en USD\$4,638.30, presionado por una postura "hawkish" de la Fed.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró a la baja un 1.06% hasta las 2,276 unidades, con correcciones generalizadas en el sector financiero, de materiales, consumo y energético.** Entre tanto, el Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap anunció la entrega de recursos a los inversionistas correspondientes al mes de abril de 2026. Asimismo, Mineros anunció el estudio de prefactibilidad actualizado para el Proyecto Porvenir y destaca las características del emergente distrito polimetálico Porvenir, mientras que la compañía designa a una nueva vicepresidente financiera. En el sector energético, Ecopetrol dio a conocer la decisión de su Junta Directiva de otorgar un período de vacaciones y posterior licencia no remunerada al presidente Ricardo Roa, situación que lo apartará del cargo temporalmente. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$54,445 millones), seguida por PF Cibest (COP\$29,886 millones) y Cibest (COP\$25,970 millones). Por su parte, la acción de ETB encabezó las ganancias (+3.00%), junto con Nutresa (+2.35%) y Mineros (+0.86%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Grupo Aval (-4.35%), Grupo Argos (-3.62%) y PF Grupo Sura (-3.16%).
- **Las acciones en Estados Unidos rebotaron al cierre de la jornada, esperando un acuerdo de cese al fuego de última hora que alivie las tensiones geopolíticas.** El S&P 500 registró una leve ganancia el martes, impulsado por la expectativa de los inversores de que una propuesta mediada por Pakistán pudiera culminar en un acuerdo de última hora entre Estados Unidos e Irán. En este escenario, Broadcom fue uno de los puntos fuertes de la sesión, con un alza del 6% tras la firma de acuerdos ampliados de IA con Google y Anthropic. Sin embargo, las acciones de Apple cayeron tras los informes que indican que la compañía está enfrentando problemas de ingeniería con sus muy esperados iPhones plegables. Se esperaba que el teléfono plegable se lanzara junto con el iPhone 18 en septiembre de 2026, pero un informe de Nikkei Asia generó preocupación por posibles retrasos. Por su parte, la compañía de semiconductores Arm Holdings cayó un 4% después de que Morgan Stanley rebajó su perspectiva sobre la acción, pasando de "sobreponderar" a "neutral". El banco afirmó que el giro estratégico de la compañía hacia los chips, en medio del desarrollo de la IA llevará tiempo y a corto plazo enfrentará retos como el aumento de los costes de I+D y escasez de memoria RAM. En el mercado europeo, los principales índices accionarios cerraron a la baja, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registrando correcciones. En el frente corporativo, Commerzbank afirmó que los planes de adquisición de UniCredit no han demostrado un potencial suficiente de creación de valor para sus accionistas y las compañías farmacéuticas europeas evalúan el anuncio de EE.UU. sobre imponer aranceles del 100% a medicamentos importados que no están cubiertos por acuerdos de reducción de precios. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, tras valorizaciones en el Nifty 50 y el Shanghai, pero caídas en el Hang Seng.

| Renta fija

- **En EE.UU., el mercado de Tesoros registró una jornada con movimientos mixtos y una pendiente de la curva más pronunciada, reflejando presiones en el tramo largo en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y precios del petróleo al alza.** Mientras el segmento corto de la curva mostró valorizaciones moderadas —con rendimientos cayendo hasta 2 pbs—, el tramo largo se debilitó, con la tasa del bono a 30 años aumentando cerca de 3 pbs, lo que llevó a un ensanchamiento de los spreads 2s10s y 5s30s hacia los máximos de la sesión. Este comportamiento estuvo influenciado por la persistente subida del crudo y por la proximidad del plazo fijado por EE.UU. a Irán, factores que continúan alimentando preocupaciones inflacionarias y limitan una mayor compresión en los rendimientos largos. En este entorno, la subasta de USD\$58 mil millones en notas a 3 años registró una demanda sólida, con un bid-to-cover de 2.68x y una fuerte participación de inversionistas indirectos, lo que brindó soporte al tramo corto de la curva y reforzó el sesgo de empinamiento observado durante la jornada.
- **En Europa, los mercados de deuda soberana experimentaron una sesión de ventas generalizadas, impulsadas por el repunte en las expectativas de endurecimiento monetario y por el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.** Los rendimientos del bund alemán a 10 años subieron cerca de 9 pbs hasta 3.08%, mientras que el tramo corto lideró el ajuste, con la tasa del bund a 2 años alcanzando 2.73%, su nivel más alto desde julio de 2024. Movimientos similares se observaron en el resto de la región: los rendimientos del BTP italiano a 10 años avanzaron hasta 3.98%, mientras que los gilts británicos alcanzaron 4.91%. Este repunte estuvo acompañado por un aumento en las expectativas de política monetaria, ya que los swaps ahora descuentan aproximadamente 82 pbs de endurecimiento por parte del BCE y 62 pbs del BoE hacia finales de año, reflejando la creciente preocupación de los inversionistas por el impacto inflacionario del choque energético derivado del conflicto.
- **El mercado de TES registró una jornada con comportamiento mixto, reflejando un equilibrio entre toma de utilidades en algunos nodos y valorizaciones puntuales en otros tramos, en un entorno todavía condicionado por niveles elevados de tasas tras el reciente endurecimiento monetario del BanRep.** En el cierre de la sesión, las referencias intermedias mostraron leves presiones alcistas, con los TES de febrero de 2033 y junio de 2032 finalizando en 13.75% (+2 pbs),

mientras que otros nodos de la curva registraron valorizaciones moderadas, destacándose los TES de noviembre de 2027 en 13.76% (-4 pbs), los TES de abril de 2028 en 13.82% (-3 pbs) y los TES de octubre de 2034 en 13.32% (-4 pbs); por su parte, el tramo largo presentó variaciones marginales con los TES de 2050 en 12.98% (-1 pb), configurando un desempeño heterogéneo que sugiere cierta estabilización tras las recientes presiones alcistas en rendimientos.

En el frente primario, el MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones en TES de corto plazo (TCOs) con vencimiento en marzo de 2027, con una demanda cercana a COP\$1.3 billones, lo que implica una cobertura sólida de la subasta; la tasa de corte se ubicó en 13.65%, cuatro puntos básicos por debajo de la subasta previa, aunque permanece en niveles históricamente elevados y 240 pbs por encima de la tasa de política monetaria (11.25%), reflejando la prima que continúa exigiendo el mercado en el tramo corto. En términos estructurales, el Gobierno mantiene amplio espacio para continuar utilizando este instrumento de financiamiento, con un cupo disponible cercano a COP\$67 billones tras adjudicaciones por COP\$9.46 billones y redenciones o cancelaciones por COP\$17.44 billones en lo corrido del año, lo que sugiere que la estrategia de manejo de deuda seguirá combinando emisiones de corto plazo, canjes y operaciones de manejo de pasivos para optimizar el perfil de vencimientos del portafolio de TES.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono IOTY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango últimos meses			Yta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. a/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM10 días	PM200 días	Rango últimos meses		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.32	4.33	↓ -0.99	4.398	4.180	4.10	4.32	4.43	2020	11.73	12.15	↓ -4.80	-32.50	-47.00	11.440	9.62	9.62	13.72	13.76
Alemania	3.08	2.99	↑ 9.18	2.869	2.762	2.83	3.08	3.09	2027	13.77	13.80	↓ -1.40	-13.70	-13.40	13.187	10.72	10.72	13.63	13.77
Reino Unido	4.90	4.83	↑ 6.97	4.612	4.574	4.54	4.90	4.89	2029	13.80	13.74	↑ 5.40	-40.40	-45.40	13.562	11.81	11.81	13.72	13.82
Japón	2.40	2.41	↓ -0.50	2.227	1.863	2.25	2.40	2.41	2029	14.07	14.15	↑ 1.90	10.70	-33.10	13.787	13.662	13.662	14.05	14.17
Canada	3.50	3.46	↑ 3.42	3.382	3.333	3.35	3.50	3.58	Sep 2030	13.85	14.05	↓ -17.00	-2.00	-24.00	13.577	11.994	11.994	14.03	14.30
Italia	3.97	3.85	↑ 11.50	3.591	3.517	3.52	3.97	4.05	2031	13.77	13.77	↑ 0.00	0.08	-48.50	13.529	12.172	12.172	14.05	14.17
Francia	3.78	3.68	↑ 10.02	3.500	3.469	3.44	3.78	3.83	2032	13.76	13.73	↑ 2.50	0.20	-0.30	13.441	12.282	12.282	14.05	14.17
Singapur	2.20	2.21	↓ -0.81	2.061	1.995	1.97	2.20	2.39	2034	13.32	13.38	↑ 2.80	0.24	-0.13	13.390	12.339	12.339	14.05	14.17
Suecia	2.94	2.90	↑ 3.23	2.783	2.685	2.74	2.94	2.97	2034	13.32	13.38	↓ -3.30	0.15	-0.18	13.085	12.897	12.897	14.05	14.17
Emergentes																			
Colombia	12.93	12.92	↑ 1.60	12.963	12.141	12.79	12.93	13.39	2035	13.68	13.72	↓ -3.50	0.17	-0.24	13.386	10.458	10.458	14.05	14.17
México	9.28	9.22	↑ 5.30	8.993	9.014	8.99	9.28	9.45	2036	12.94	12.92	↑ 2.00	0.14	-0.43	12.946	12.193	12.193	14.05	14.17
Brasil	14.07	14.03	↑ 4.38	13.833	13.815	13.78	14.07	14.34	2040	13.26	13.27	↓ -0.70	0.19	-0.34	13.191	12.568	12.568	14.05	14.17
Chile	5.58	5.57	↑ 0.77	5.432	5.483	5.32	5.58	5.76	2042	13.16	13.16	↑ 0.00	0.16	-0.37	13.093	12.391	12.391	14.05	14.17
Perú	7.00	6.98	↑ 1.20	6.299	6.153	6.56	7.00	7.03	2046	13.15	13.16	↓ -1.50	0.18	-0.40	13.152	12.538	12.538	14.05	14.17
China	1.81	1.81	↓ -0.33	1.809	1.797	1.79	1.81	1.84	2050	12.98	12.99	↓ -1.00	0.19	-0.09	12.756	12.232	12.232	14.05	14.17
Corea del Sur	3.73	3.73	↑ 0.00	3.665	3.217	3.59	3.73	3.91	2058	13.38	13.38	↓ -0.30	0.21	-0.36	13.172	10.265	10.265	14.05	14.17
Nueva Zelanda	4.72	4.74	↓ -1.60	4.571	4.397	4.45	4.72	4.88	TES UVR										
India	7.05	7.04	↑ 0.50	6.766	6.567	6.64	7.05	7.13	2027	7.05	7.04	↑ 1.10	0.24	1.26	5.505	5.452	5.452	7.05	7.05
Malasia	3.63	3.63	↓ -0.35	3.552	3.482	3.54	3.63	3.64	2029	7.14	7.14	↑ 0.00	-0.10	0.26	6.271	6.042	6.042	7.14	7.14
Sudafrica	9.25	9.15	↑ 10.20	8.927	8.896	8.38	9.25	9.39	2031	7.58	7.52	↑ 6.00	0.00	0.25	6.941	5.668	5.668	7.58	7.58
									2033	7.22	7.22	↑ 0.00	0.00	0.30	6.688	6.331	6.331	7.22	7.22
									2035	7.00	7.00	↑ 0.00	-0.05	0.11	6.659	6.379	6.379	7.00	7.00
									2037	7.03	7.03	↑ 0.00	0.00	-0.05	6.695	6.436	6.436	7.03	7.03
									2041	6.94	6.94	↑ 0.00	-0.06	0.02	6.688	6.446	6.446	6.94	6.94
									2049	6.79	6.79	↑ 0.00	-0.05	0.30	6.478	6.271	6.271	6.79	6.79
									2055	6.86	6.86	↑ 0.00	0.01	-0.02	6.620	6.324	6.324	6.86	6.86
									2062	6.93	6.92	↑ 1.40	0.10	-0.01	6.634	5.988	5.988	6.93	6.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	86,700	77.7	↓ -1.81%	↑ 77.7%	↑ 130.6%	11.3	2.0	45,700	52,880	25,971	261,090	3,900	4.5%	69,200
PF-Cibest	67,360	77.7	↑ 0.27%	↑ 57.4%	↑ 91.5%	8.8	1.5	39,820	44,500	29,886	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,690	110.3	↓ -1.65%	↑ 54.6%	↑ 60.6%	9.7	1.0	1,725	2,085	54,445	420,056	214	8.0%	2,120
ISA	28,840	32.3	↑ 0.00%	↑ 49.3%	↑ 72.7%	13.2	1.1	18,900	21,800	4,974	171,918	1,265	4.4%	28,700
GEB	2,950	27.0	↓ -0.17%	↑ 1.7%	↑ 20.9%	10.4	1.4	2,750	2,995	1,617	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	5,490	5.7	↑ 0.18%	↑ 30.1%	↑ 49.2%	27.2	1.1	3,890	4,070	991	22,423	326	5.9%	5,340
Promigas	6,660	7.5	↑ 0.45%	↓ -0.6%	↓ -12.9%	6.9	1.1	6,510	6,790	95	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	47,680	14.5	↓ -2.69%	↑ 6.2%	↑ 28.2%	3.6	0.7	41,520	44,240	3,518	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	40,460	14.5	↓ -3.16%	↑ 8.5%	↑ 55.5%	3.1	0.6	37,680	39,600	6,928	79,455	1,500	3.7%	54,160
Grupo Argos	15,980	10.2	↓ -3.62%	↓ -25.7%	↓ -22.4%	4.2	0.5	20,540	22,000	583	40,985	688	4.3%	21,000
PF-Grupo Argos	12,880	10.2	↓ -0.77%	↓ -21.3%	↓ -16.6%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,977	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,020	5.9	↓ -3.14%	↓ -13.4%	↑ 9.1%	13.6	0.3	15,700	16,880	816	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,080	5.9	↓ -0.81%	↑ 4.1%	↑ 19.6%	14.5	0.4	16,300	17,280	142	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	11,720	15.1	↓ -0.68%	↑ 12.3%	↑ 14.9%	6.5	1.2	9,980	10,840	5,312	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	12	291	770	5.7%	12,420
PF-Daviivienda Group	26,100	3.1	↓ -1.88%	↑ 14.9%	↑ 48.6%	10.5	0.8	27,600	30,300	1,007	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	38,100	13.5	↓ -1.30%	↑ 16.9%	↑ 41.8%	9.7	0.8	29,600	31,700	370	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	770	5.9	↓ -4.35%	↑ 32.3%	↑ 72.6%	11.0	1.0	525	575	338	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolivar	82,340	6.8	↓ -1.74%	↑ 17.8%	↑ 36.3%	6.3	0.3	69,520	76,920	205	18,877	2,736	3.3%	-
Míneros	14,000	4.2	↑ 0.86%	↑ 94.2%	↑ 229.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,734	29,108	419	3.0%	13,200
BVC	17,980	1.1	↑ 0.33%	↑ 49.8%	↑ 81.6%	10.5	1.6	11,760	15,800	1,000	1,099	1,641	9.1%	-
ETB	52	0.2	↑ 3.00%	↓ -9.6%	↓ -30.4%	8.4	0.1	51	51	20	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	↑ 2.35%	↑ 143.5%	↑ 289.9%	123.9	21.2	118,360	126,600	36	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	↑ 0.45%	↑ 46.3%	↑ 56.2%	5.3	1.0	11,000	11,300	281	6,811	1,463	8.1%	-
PEI	64,440	3.3	↑ 0.09%	↓ -4.5%	↓ -7.1%	6.6	0.5	69,900	72,520	583	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,255	5.5	↓ -1.50%	↑ 15.0%	↑ 112.8%	16.0	0.7	-	-	705	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,868		↓ -0.08%	↑ 36.0%	↑ 68.1%			17,160	17,879		5,685			-
icolcap	22,423		↓ -1.78%	↑ 39.3%	↑ 61.1%			16,000	16,983		206,882			-
COLCAP	2,276		↓ -1.08%	↑ 41.5%	↑ 65.1%			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).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 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.facebook.com/Acciones.y.Valores)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)