

Cierre de mercados

Peso colombiano se destaca frente a sus pares regionales



Lunes, 09 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,347	1.07%
GBP/USD	1.34	0.54%
USD/CNY	6.91	0.13%
USD/JPY	157.70	0.11%
USD/COP	3,770	-0.07%
USD/MXN	17.64	-0.33%
USD/NZD	1.69	-0.50%
USD/CAD	1.36	-0.57%
USD/AUD	1.41	-0.83%
USD/BRL	5.16	-1.91%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	453	1.57%
Café	297.10	-0.14%
Plata	86.88	-0.83%
Cobre	5.90	-1.47%
Oro	5,091.60	-1.50%
Gas Natural	3.067	-3.09%
Brent	88.43	-4.60%
WTI	85.27	-6.19%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,767
Mínimo	\$3,728
Máximo	\$3,780
var. diaria	-0.07%
Vol. (USD mll)	1,311

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El conflicto en Oriente Medio generó nueva volatilidad en los mercados globales. El tráfico de petroleros a través del estrecho de Ormuz se ha visto prácticamente paralizado, lo que ha limitado el suministro global. En este contexto, Irak, Kuwait, Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos han reducido producción debido a las dificultades para exportar y a la limitada capacidad de almacenamiento. Sin embargo, las acciones lograron recuperar pérdidas a medida que se moderó el repunte de los precios de la energía, luego de que el petróleo superara brevemente los \$100 por barril. El presidente Donald Trump señaló que evaluará opciones para contener los precios del petróleo, incluida la suspensión de algunos impuestos federales.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició la semana con un tono firme, respaldado por la búsqueda de activos refugio ante la escalada del conflicto en Medio Oriente y el fuerte repunte del petróleo, que llegó a superar momentáneamente los USD\$120 por barril antes de moderarse hacia la zona de USD\$100-103. Este choque energético ha reforzado los temores de inflación global y ha impulsado una recomposición de portafolios hacia liquidez en dólares, permitiendo que el DXY se mantenga cerca de máximos de varios meses. En este contexto, las principales monedas desarrolladas continúan bajo presión frente al dólar: el euro se ubica alrededor de 1,15 tras tocar mínimos de más de tres meses, mientras que el yen y la libra también retroceden, reflejando la vulnerabilidad de economías importadoras de energía frente a un petróleo persistentemente alto. Aunque el reporte laboral débil de EE.UU. había reactivado brevemente las apuestas por recortes de la Fed, ese efecto se ha diluido rápidamente frente al nuevo impulso inflacionario derivado del choque energético.

En América Latina, el fortalecimiento del dólar y el entorno global de mayor aversión al riesgo continúan condicionando el desempeño de las monedas regionales, particularmente en los países más sensibles a los ciclos de commodities. Sin embargo, el **peso colombiano** se desmarcó parcialmente de la dinámica regional y lideró las ganancias en la sesión, impulsado por factores idiosincráticos tras las elecciones legislativas del fin de semana que resultaron con un tono que el mercado interpreta como relativamente favorable para los activos locales. En este contexto, el USD/COP cerró en COP\$3,767 (-\$3 frente al viernes) tras operar en un rango entre COP\$3,728 y COP\$3,780, con un volumen cercano a USD\$1,311 millones, reflejando un mercado que sigue atento al dólar global pero también a la recalibración del riesgo político local. A nivel regional, las monedas andinas mostraron un desempeño más débil —con el CLP y el PEN retrocediendo cerca de 0.3%— en medio de la caída del cobre y el impacto del petróleo sobre economías importadoras de energía. En conjunto, el USD/COP continúa mostrando una elevada sensibilidad a los factores externos, aunque los desarrollos políticos locales y la condición de exportador de petróleo de Colombia han permitido moderar parcialmente la presión observada en otros pares de la región.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una volatilidad a la baja con el WTI retrocedió a USD\$85.27/barril y el Brent a USD\$88.43/barril, tras haber testeado máximos de USD\$119 impulsados por la parálisis en el Estrecho de Ormuz. La corrección técnica sobrevino ante la posibilidad de que EE.UU. tome control del paso marítimo y la potencial liberación de reservas del G7, lo que alivió temporalmente el temor por el colapso operativo en Irak y los recortes en Kuwait. En sintonía, el oro cedió hasta los USD\$5,091/onza, presionado por el fortalecimiento del índice dólar y el repunte en las expectativas de tasas de interés ante el riesgo inflacionario derivado del shock energético.

| Renta variable

- El **MSCI COLCAP cerró al alza un 2.31% hasta los 2,226 puntos, mostrando resiliencia frente a sus pares emergentes**. En este contexto, Canacol Energy anunció el cierre del primer desembolso bajo la modalidad de deudor en posesión (DIP, en inglés), tras el cumplimiento de todas las

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	+0.83%
Dow Jones	+0.50%
Nasdaq	+1.38%

Europa

Stoxx 600	-0.63%
DAX	-0.83%
FTSE	-0.34%

Asia

Hang Seng	-1.35%
Nikkei 225	-5.20%
ASX	-2.85%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+1.37%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,390	-1.44%
PFCIBEST	\$ 63,160	1.41%
CIBEST	\$ 81,800	2.25%

Acciones más valorizadas

TITAN	\$ 27,800	9.02%
EXITO	\$ 4,070	7.11%
BOGOTA	\$ 39,940	7.08%

Acciones menos valorizadas

GRUPOAVAL	\$ 740	-3.77%
TIN	\$ 12,500	-1.57%
ECOPETROL	\$ 2,390	-1.44%

Fuente: BVC

condiciones precedentes establecidas. La compañía continúa trabajando con sus asesores, KPMG en su calidad de Monitor y con los Prestamistas DIP, con el fin de satisfacer las condiciones precedentes requeridas para futuros desembolsos adicionales. Por su parte, Enel Colombia informó que el 9 de marzo de 2026 convocó a sesión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas y Mineros anunció la adquisición del proyecto La Colosa, uno de los yacimientos de oro más importantes de Colombia, a la multinacional AngloGold Ashanti. Esta adquisición se llevará a cabo sobre una base libre de caja, libre de deuda y con capital de trabajo neto en cero. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$112,031 millones), seguida por PF Cibest (COP\$43,848 millones) y Cibest (COP\$18,600 millones). Por su parte, la acción de Titán encabezó las ganancias (+9.02%), junto con Éxito (+7.11%) y Banco de Bogotá (+7.08%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Aval (-3.77%), TIN (-1.57%) y Ecopetrol (-1.44%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, en medio de una jornada volátil y a pesar de las declaraciones geopolíticas sobre Oriente Medio.** En particular, el mercado se vio impulsado por el aumento de las acciones de semiconductores, con Broadcom avanzando más del 4%, mientras que Micron Technology y Advanced Micro Devices subieron un 5% cada una. Por su parte, Nvidia subió más del 2%. En paralelo, los precios del petróleo se dispararon después de que los principales productores de Oriente Medio redujeron drásticamente su producción debido al cierre del Estrecho de Ormuz. En este escenario, BlackRock prevé que el aumento de los precios del petróleo vinculado a las crecientes tensiones probablemente creará turbulencias en los mercados financieros, pero podría no desviar la expansión económica más amplia si las interrupciones del suministro resultan temporales. A nivel sectorial, las ponderaciones cíclicas significativas en finanzas, consumo e industria, así como en acciones de crecimiento ahora son menos exigentes desde una perspectiva de posicionamiento y valoración, ya que persisten las expectativas de crecimiento de ganancias entre 10-15% anual. En contraste, en Europa, el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 cerraron a la baja. La multinacional minera británica Anglo-American cayó un 3.4%, presionando el FTSE 100, mientras que Rolls-Royce, el gigante aeroespacial y de defensa que cotiza en la bolsa de Londres, bajó un 2%. Finalmente, Asia mostró una tendencia bajista con correcciones en el Hang Seng, Nikkei 225 y Nifty 50.

| Renta fija

- **El mercado de renta fija estadounidense mostró una dinámica mixta con presión alcista en los rendimientos de corto plazo, en un entorno dominado por el repunte del petróleo y el resurgimiento de temores inflacionarios asociados a la escalada del conflicto en Medio Oriente.** En particular, el rendimiento del Tesoro a 2 años subió cerca de 2 pbs hasta 3.59%, reflejando el ajuste en las expectativas de política monetaria ante la posibilidad de que el aumento de los precios de la energía retrase los recortes de tasas por parte de la Fed. En contraste, el rendimiento del Tesoro a 10 años retrocedió alrededor de 2 pbs hacia 4.13%, configurando un movimiento de flattening en la curva, a medida que algunos inversionistas buscaron duración en medio de la volatilidad reciente y las preocupaciones sobre el impacto del choque energético en el crecimiento. El repunte del crudo por encima de USD\$100 por barril ha reavivado los temores de un escenario de estanflación, en el que inflación elevada y desaceleración económica coexistan, lo que ha generado episodios de volatilidad en los mercados de deuda global y ha limitado la demanda por el tramo corto de la curva. A pesar de ello, algunos participantes del mercado consideran que los niveles actuales de los rendimientos podrían representar oportunidades tácticas de compra en duración, especialmente si el aumento de los precios de la energía termina afectando el crecimiento global en los próximos meses.
- **El mercado europeo registró una sesión volátil con pérdidas iniciales que posteriormente se moderaron, a medida que una ligera corrección en los precios del petróleo redujo parcialmente las expectativas de un endurecimiento más agresivo de la política monetaria en la región.** En este contexto, los bunds alemanes lograron recuperar parte de las caídas tempranas, con el rendimiento a 2 años cerrando cerca de 2.33% (+2 pbs) tras haber alcanzado un máximo intradía de 2.47%, su nivel más alto desde agosto de 2024, mientras que el bund a 10 años se mantuvo prácticamente estable en torno a 2.87% luego de haber tocado 2.93% durante la sesión. Actualmente, los derivados descuentan alrededor de 34 pbs de alzas del BCE en lo que resta del año, una moderación frente a las apuestas de más de 50 pbs observadas en las primeras horas de negociación. En el Reino Unido, los gilts continuaron mostrando un desempeño más débil, con el rendimiento a 2 años subiendo hasta 12 pb hacia 4.00% después de haber alcanzado picos cercanos a 30 pbs intradía, reflejando la mayor vulnerabilidad de la economía británica al choque energético.
- **El mercado de TES registró una valorización generalizada en la curva en pesos, con caídas relevantes en tasas a lo largo de casi todos los tramos y una mejora más visible en la parte corta y media.** En particular, los TES nov-27 cerraron en 13.69% (-21 pbs), abr-28 en 13.97% (-17 pbs), jun-32 en 13.88% (-17 pbs), feb-33 en 13.78% (-11 pbs) y oct-50 en 12.95% (-12 pbs), mientras que en la parte larga intermedia la referencia oct-34 no registró operaciones, aunque el sesgo general de la jornada fue claramente de compresión de rendimientos; en UVR, el comportamiento fue mixto pero con sesgo algo más favorable en varios nodos largos, sin un desplazamiento desordenado de la curva real.

Detrás del movimiento sobresalen varios elementos de fondo: primero, quedó confirmado que las operaciones convenidas de febrero se hicieron totalmente con entidades públicas y no con foráneos, por cerca de COP\$14.5 billones en valor costo (más de COP\$15.6 billones nominales), despejando el temor de una nueva colocación directa estilo Pimco; segundo, Hacienda y los

creadores de mercado acordaron que un eventual flujo grande offshore se canalizaría vía subastas ordinarias, lo que reduce el riesgo de distorsiones por colocaciones extraordinarias; tercero, aunque la disponibilidad en pesos de Hacienda cayó a COP\$10.5 billones al cierre de febrero y las opciones no competitivas siguen desiertas —séptima consecutiva en blanco—, el mercado parece haber privilegiado hoy la señal de ordenamiento del mecanismo de oferta y la continuidad de la demanda institucional.

Hacia adelante, sin embargo, persisten riesgos estructurales importantes: el cumplimiento de la meta anual de subastas sigue en 12.25% al 9 de marzo, la caja del Gobierno continúa estrecha y, además, el AMV advirtió que un eventual traslado de COP\$25 billones desde las AFP a Colpensiones podría forzar ventas diarias de TES por COP\$1.67 billones durante 15 días hábiles, equivalente a una porción muy significativa del volumen promedio negociado, con potencial de generar presión al alza sobre tasas, ampliación de spreads y mayor costo de financiación soberana, especialmente en la parte media y larga de la curva.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.10	4.14	↓	-3.87	4.151	3.94	4.10	4.27	2026	11.95	12.29	↓	-25.10	-35.00	142.20	10.286	9.333	10.23	10.25		
	Alemania	2.86	2.86	↓	-0.24	2.814	2.764	2.86	2.89	2027	13.69	13.90	↓	-21.00	-30.00	90.00	12.340	10.341	10.29	10.09	10.10	
	Reino Unido	4.65	4.63	↓	1.85	4.448	4.23	4.65	4.65	2028	13.97	14.14	↓	-16.70	-10.60	103.50	12.727	10.854	10.74	10.57	10.70	
	Japón	2.18	2.17	↓	1.70	2.173	2.08	2.18	2.28	2029	14.00	14.25	↓	-25.00	-12.00	89.30	12.988	11.554	10.95	10.80	10.90	
	Canadá	3.37	3.40	↓	-3.57	3.346	3.13	3.37	3.43	Feb-2030	14.38	14.50	↓	-12.00	2.00	106.60	13.438	13.438	13.28	13.38	13.40	
	Italia	3.61	3.62	↓	-0.80	3.453	3.27	3.61	3.62	Sep-2030	14.20	14.15	↓	5.00	18.00	122.00	13.090	11.753	10.96	10.98	11.00	
	Francia	3.51	3.51	↓	-0.38	3.435	3.22	3.51	3.51	2031	14.08	14.26	↓	-17.40	-0.07	103.10	13.092	11.862	11.84	11.84	11.85	
	Singapur	2.10	1.98	↓	12.33	2.043	1.89	2.10	2.10	2032	13.88	13.89	↓	-11.30	-0.23	88.10	12.999	12.195	12.17	12.38	12.40	
	Suecia	2.76	2.76	↓	-0.34	2.789	2.61	2.76	2.86	2034	13.50	13.50	↓	0.00	-0.21	7.70	12.804	12.106	12.08	12.30	12.35	
Emergentes																						
	Colombia	13.23	13.32	↓	-8.85	12.702	12.082	12.57	13.32	13.55	2035	13.74	13.92	↓	-18.00	-0.39	0.66	12.992	9.259	12.60	12.65	12.70
	México	9.06	9.04	↓	1.90	8.895	8.65	9.06	9.06	2040	13.50	13.60	↓	-10.00	-0.31	0.57	12.893	12.522	12.52	12.69	12.65	12.70
	Brasil	13.93	14.16	↓	-22.73	13.711	13.51	14.16	14.16	2046	13.39	13.54	↓	-15.00	-0.47	0.52	12.838	12.582	12.58	12.89	12.85	12.90
	Chile	5.39	5.35	↓	4.08	5.331	5.26	5.39	5.39	2058	13.35	13.54	↓	-19.40	-0.31	0.57	12.874	9.000	12.62	12.67	12.70	
	Perú	6.64	6.61	↓	3.50	5.900	5.76	6.64	6.64	2027	5.99	5.79	↓	20.20	0.60	145	5.021	5.327	5.27	5.49	5.50	
	China	1.82	1.80	↓	1.77	1.819	1.78	1.82	1.82	2029	6.98	6.88	↓	19.50	0.53	153	5.795	5.943	5.92	6.08	6.10	
	Corea del Sur	3.62	3.62	↓	0.00	3.539	3.45	3.62	3.62	2031	7.32	7.33	↓	-1.00	-0.07	0.92	6.484	4.990	7.32	7.42	7.45	
	Nueva Zelanda	4.69	4.49	↓	19.85	4.474	4.33	4.49	4.49	2033	6.92	6.92	↓	0.00	0.06	0.96	6.298	6.349	6.93	6.90	6.95	
	India	6.73	6.69	↓	4.10	6.672	6.64	6.73	6.76	2035	6.99	6.99	↓	0.00	0.18	0.68	6.401	6.331	6.09	6.09	6.10	
	Malasia	3.59	3.55	↓	4.45	3.527	3.49	3.59	3.59	2037	7.05	7.08	↓	-3.00	0.10	0.88	6.427	6.372	6.36	6.58	6.60	
	Sudafrica	8.81	8.63	↓	18.30	8.181	7.94	8.81	8.81	2041	6.98	6.92	↓	6.00	0.11	0.65	6.447	6.396	6.24	6.48	6.50	
										2049	6.09	6.09	↓	0.00	0.00	0.07	6.275	6.202	5.99	6.09	6.10	
										2055	6.94	6.88	↓	-4.30	-0.01	0.51	6.636	6.238	6.25	6.44	6.45	
										2062	6.95	6.94	↓	-8.70	0.06	0.50	6.434	4.979	6.00	6.85	6.94	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalesores

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	81,800	73.2	↑ 2.25%	↑ 67.6%	↑ 117.6%	10.7	1.9	45,700	52,880	18,600	261,090	3,900	4.8%	69,200
PF-Cibest	63,160	73.2	↑ 1.41%	↑ 47.6%	↑ 79.5%	8.3	1.4	39,820	44,500	43,848	568,753	3,900	6.2%	69,200
Ecopetrol	2,390	98.0	↓ -1.44%	↑ 37.4%	↑ 42.7%	8.6	0.9	1,725	2,085	112,031	420,056	214	9.0%	2,120
ISA	28,800	32.2	↑ 2.86%	↑ 49.1%	↑ 72.5%	13.2	1.1	18,900	21,800	4,225	171,918	1,265	4.4%	28,700
CEB	2,915	26.7	↑ 5.05%	↑ 0.5%	↑ 19.5%	10.3	1.4	2,750	2,995	4,373	41,205	238	8.2%	4,000
Celsia	4,990	5.2	↑ 2.46%	↑ 18.2%	↑ 35.6%	24.7	1.0	3,890	4,070	802	22,423	326	6.5%	5,340
Promigas	6,500	7.3	↑ 1.56%	↓ -3.0%	↓ -15.0%	6.7	1.1	6,510	6,790	210	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	52,760	15.9	↑ 0.69%	↑ 17.5%	↑ 41.8%	4.0	0.8	41,520	44,240	7,062	24,736	1,500	2.8%	54,160
PF-Grupo Sura	44,000	15.9	↑ 5.77%	↑ 18.0%	↑ 69.1%	3.3	0.6	37,680	39,600	6,162	79,455	1,500	3.4%	54,160
Grupo Argos	16,000	10.2	↑ 1.91%	↓ -25.6%	↓ -22.3%	4.2	0.5	20,540	22,000	3,373	40,985	688	4.3%	21,000
PF-Grupo Argos	12,860	10.2	↑ 3.21%	↓ -21.4%	↓ -16.7%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,766	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	17,000	6.3	↑ 4.17%	↓ -8.1%	↑ 15.8%	14.4	0.4	15,700	16,880	564	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,300	6.3	↑ 0.00%	↑ 5.5%	↑ 21.1%	14.7	0.4	16,300	17,280	129	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	12,260	15.8	↑ 3.90%	↑ 17.4%	↑ 20.2%	6.8	1.3	9,980	10,840	5,227	188,567	770	6.3%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.8	↑ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	2	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	27,260	3.2	↑ 4.85%	↑ 20.0%	↑ 55.2%	11.0	0.8	27,600	30,300	1,890	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	39,940	14.2	↑ 7.08%	↑ 22.5%	↑ 48.7%	10.2	0.8	29,600	31,700	482	8,672	1,752	4.4%	48,050
PF-Aval	748	5.7	↑ 5.65%	↑ 28.5%	↑ 67.7%	10.7	1.0	525	575	1171	20,026	28	3.7%	-
Grupo Bolívar	85,500	7.0	↑ 2.89%	↑ 22.3%	↑ 41.6%	6.5	0.4	69,520	76,920	181	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	16,840	5.0	↑ 2.06%	↑ 133.6%	↑ 295.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,510	29,108	419	2.5%	13,200
BVC	16,000	1.0	↑ 0.00%	↑ 33.3%	↑ 61.6%	9.4	1.5	11,760	15,800	77	1,099	1,641	10.3%	-
ETB	55	0.2	↑ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	9.0	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,400	138.7	↑ 0.00%	↑ 140.6%	↑ 285.3%	122.5	20.9	118,360	126,600	41	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,900	3.5	↓ -0.32%	↑ 53.9%	↑ 64.3%	5.6	1.1	11,000	11,300	987	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	67,500	3.4	↑ 0.00%	↑ 0.0%	↓ -2.7%	6.9	0.5	69,900	72,520	1,608	36,506	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,070	5.2	↑ 7.11%	↑ 10.0%	↑ 103.5%	15.3	0.6	-	-	1,086	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,092		↑ 1.31%	↑ 31.8%	↑ 62.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	21,851		↑ 1.33%	↑ 35.7%	↑ 57.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,226		↑ 2.31%	↑ 38.3%	↑ 61.4%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalesores

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 Unión 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 y 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 y 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 y 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



@accionesyvaloresa

Suscríbete a nuestros informes