



Jueves, 09 abril 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,274	1.58%
GBP/USD	1.34	0.31%
USD/JPY	159.02	0.19%
USD/COP	3,642	0.08%
USD/AUD	1.41	-0.13%
USD/CAD	1.38	-0.21%
USD/CNY	6.83	-0.38%
USD/MXN	17.36	-0.88%
USD/NZD	1.71	-0.91%
USD/BRL	5.06	-1.69%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.68	5.05%
WTI	97.87	3.60%
Plata	75.77	2.67%
Oro	4,793	1.70%
Brent	95.92	1.20%
Café	3,184	0.34%
Maiz	10.91	-0.31%
Cobre	5.76	-1.36%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,642
Mínimo	\$3,632
Máximo	\$3,670
var. diaria	-0.08%
Vol. (USD mll)	966,335

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados bursátiles globales cerraron la jornada con un tono positivo, mientras los inversionistas siguen de cerca el contexto geopolítico. En S&P 500, el índice extendió su racha alcista a siete sesiones consecutivas, su mejor desempeño desde octubre, reflejando un mayor apetito por riesgo entre los inversionistas. El principal catalizador fue la caída del petróleo, que cerró por debajo de los 100 dólares, cerca de USD \$98 por barril, luego de que Israel aceptara conversaciones directas con Líbano, fortaleciendo las expectativas de que se mantenga un alto al fuego impulsado por EE. UU. Aun así, persisten riesgos como la situación en el Estrecho de Ormuz y la incertidumbre sobre un acuerdo definitivo con Irán. En el frente macroeconómico, los datos muestran señales mixtas. El crecimiento en EE.UU. se desacelera y el consumo se mantiene débil, mientras la inflación sigue siendo un factor clave. El índice PCE se ubicó en 2.8% anual en febrero, en línea con lo esperado, con una moderación en servicios (3.3%) —especialmente vivienda (3.1%)—, aunque el componente subyacente se mantiene en 3.0%, aún por encima del objetivo de la Fed. Hacia adelante, se espera que la inflación repunte por el efecto del petróleo, lo que mantiene la cautela del mercado pese al optimismo reciente.

En Colombia, el Gobierno, mediante el Decreto 0369 firmado por el ministro de Hacienda Germán Ávila, estableció un límite del 30% a la inversión en activos en el exterior para los cuatro tipos de fondos de pensiones obligatorias, con una implementación progresiva. Con esta medida, busca repatriar cerca de \$125 billones en los próximos cinco años. Además, la Corte Constitucional declaró inexecutable la emergencia económica que el Gobierno de Gustavo Petro había decretado en diciembre de 2025. La medida ya se encontraba suspendida desde enero y, con esta decisión, el alto tribunal la anuló de manera definitiva. Más tarde, se publica el IPC de marzo, en donde esperamos un incremento de 0.65% intermensual y 5.42% interanual.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó con movimientos moderados en la sesión, manteniéndose en un entorno de relativa estabilidad tras la corrección registrada luego del anuncio del cese al fuego entre EE.UU. e Irán. Aunque inicialmente la noticia debilitó al dólar frente a sus principales pares, la fragilidad del acuerdo mantuvo a los mercados cambiarios en una posición cautelosa y limitó una depreciación más profunda de la moneda estadounidense. En este contexto, el índice dólar se movió en rangos relativamente acotados mientras los inversionistas priorizan el seguimiento a la evolución del conflicto sobre los datos macroeconómicos. Las monedas desarrolladas mostraron un comportamiento mixto: el euro y la libra lograron sostener parte de las ganancias recientes cerca de la zona de 1.17 y 1.34 dólares respectivamente, mientras que el yen perdió algo de terreno frente al dólar, reflejando que, pese a episodios puntuales de debilidad, el dólar continúa respaldado por su rol de activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica.

En LatAm, las monedas mostraron un desempeño mayormente positivo impulsado por una ligera mejora en el apetito por riesgo y por la moderación del dólar global, con el peso chileno y el sol peruano liderando el repunte regional ante el desmonte de posiciones cortas y expectativas de estabilidad monetaria en Perú. En el caso del peso colombiano, el comportamiento fue más mixto, reflejando el balance entre factores externos favorables y un deterioro en los fundamentales locales tras la reciente rebaja de la calificación soberana por parte de S&P. En la sesión, el USD/COP cerró prácticamente estable en COP\$3,642 tras fluctuar entre COP\$3,632 y COP\$3,670, lo que sugiere una fase de consolidación luego de la fuerte apreciación observada previamente. Así, mientras el resto de las monedas de la región extiende las ganancias apoyadas en el entorno externo, el peso colombiano muestra una dinámica más cautelosa, con el mercado incorporando gradualmente una mayor prima de riesgo local mientras espera nuevos catalizadores externos que definan la dirección de la tasa de cambio en el corto plazo.

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	+0.61%
Dow Jones	+0.58%
Nasdaq	+0.83%

Europa

Stoxx 600	-0.15%
DAX	-1.14%
FTSE	-0.05%

Asia

Hang Seng	-0.54%
Nikkei 225	-0.73%
ASX	+0.24%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+1.21%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 67,880	-0.99%
ECOPETROL	\$ 2,555	-0.97%
ICOLCAP	\$ 22,508	-0.85%

Acciones más valorizadas

GRUPOSURA	\$ 50,980	2.99%
GRUPOARGOS	\$ 16,420	2.63%
GEB	\$ 3,090	2.49%

Acciones menos valorizadas

PAZRIO	\$ 4	-2.38%
BVC	\$ 16,140	-2.30%
MINEROS	\$ 14,320	-2.05%

Fuente: BVC

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, WTI avanzó a USD\$97.87/barril y el Brent a USD\$95.92/barril. El repunte inicial obedeció a la confirmación de que Irán mantiene el control coercitivo sobre el Estrecho de Ormuz, exigiendo permisos previos de tránsito pese al alto al fuego. No obstante, las ganancias se moderaron luego de que Israel aceptara negociar con Líbano, reduciendo el temor a una ruptura inmediata de la tregua por el frente de Hezbollah. En sintonía, el oro se situó en USD\$4,796/onza, impulsado por la debilidad del dólar y la persistente incertidumbre sobre la durabilidad del cese de hostilidades.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.36% hasta las 2,294 unidades, a pesar de las correcciones en Ecopetrol en medio de un mercado petrolero volátil.** En el frente corporativo, Grupo Argos reglamentó el programa de readquisición de acciones por hasta COP\$500,000 millones. El programa aprobado por la Asamblea de Accionistas podrá extenderse hasta el 26 de marzo de 2029. Asimismo, Ecopetrol anunció que revisará posibles ajustes al alza su plan de inversión por mejores precios del petróleo y aseguró que no planea ninguna transacción corporativa con la empresa Monómeros, según declaraciones del nuevo presidente encargado. Por último, Celsia informó sobre la integración de comités de la Junta Directiva de la compañía. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$63,326 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$48,263 millones) y Cibest (COP\$17,779 millones). Por su parte, la acción de Grupo Sura encabezó las ganancias (+2.99%), junto con Grupo Argos (+2.63%) y GEB (+2.49%), mientras que las mayores caídas se registraron en Paz del Río (-2.38%), BVC (-2.30%) y Mineros (-2.05%).
- **Las acciones en Estados Unidos continúan al alza, soportadas por la narrativa de cese al fuego en Irán.** Las acciones extendieron su rally el jueves, incluso con el alza de los precios del petróleo, en medio del continuo optimismo de los operadores sobre la posibilidad de que se mantenga el frágil alto al fuego de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. El índice general del mercado se vio impulsado por un alza del 2.6% en las acciones de Meta Platforms, tras el lanzamiento del nuevo modelo de inteligencia artificial de la compañía. Los sectores defensivos del mercado también registraron ganancias, como las acciones de Walmart, junto con las de empresas de servicios públicos como American Electric Power. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registraron correcciones, en un entorno de mayor aversión al riesgo. Las acciones de los sectores de viajes y consumo discrecional fueron de las más afectadas, y las empresas alemanas Lufthansa y Tui cedieron parte de las ganancias del día anterior para terminar el jueves con caídas del 3.2% y el 1.5%, respectivamente.. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, tras desvalorizaciones en el Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng.

| Renta fija

- **El mercado estadounidense registró una jornada volátil pero con movimientos acotados en los tramos cortos de la curva, en un entorno donde los precios del petróleo y la evolución del conflicto en Medio Oriente continuaron siendo los principales catalizadores para los bonos del Tesoro.** A lo largo de la sesión, los rendimientos de los Tesoros tendieron a moderarse en el tramo de dos a cinco años —con caídas cercanas a 1 pb— en la medida en que la moderación parcial del precio del crudo llevó al mercado a incrementar marginalmente las probabilidades de que la Fed pueda recortar tasas hacia finales de 2026. No obstante, la curva mantuvo un comportamiento divergente, ya que el tramo largo reflejó una mayor prima de riesgo: el rendimiento del bono a 30 años se aproximó a la zona de 4.9%, influido por una demanda más débil en la subasta de USD\$22,000 millones realizada durante la jornada, donde el título fue adjudicado a una tasa ligeramente superior a la esperada por el mercado.
- **En Europa, los mercados de renta fija registraron un movimiento generalizado al alza en los rendimientos, liderado por el tramo largo de la curva, en una sesión también dominada por la evolución de los precios de la energía y la incertidumbre geopolítica.** Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron en la mayoría de las economías centrales de la región, con los Bunds alemanes a 10 años avanzando alrededor de 4 pbs hacia la zona de 2.99%, mientras que los rendimientos de los bonos de Francia e Italia mostraron incrementos cercanos a 3 pbs. En el Reino Unido, el movimiento fue más pronunciado en el tramo largo, donde los rendimientos a 30 años subieron cerca de 6 pbs, reflejando un ajuste al alza en la prima de riesgo de largo plazo en un entorno de mayor volatilidad en los precios de la energía.
- **En Colombia, el mercado de TES registró descensos generalizados en las tasas a lo largo de la curva en pesos, reflejando una mayor demanda por activos de renta fija local en un entorno donde los inversionistas continúan ajustando posiciones tras la reciente volatilidad macro y fiscal.** En el tramo medio de la curva se observaron las principales caídas, con los TES de noviembre de 2027 descendiendo cerca de 8 pbs hasta 13.50%, mientras que las referencias de abril de 2028 y junio de 2032 retrocedieron entre 6 y 7 pbs hasta niveles cercanos a 13.54%. En el tramo largo también se evidenció una compresión de tasas, con los TES de octubre de 2034 ubicándose en 13.21% y los de 2050 en 12.82%, mientras que la referencia de febrero de 2033 cerró estable alrededor de 13.56%. En conjunto, el movimiento sugiere una jornada de valorización para la deuda pública local, en un contexto donde la dinámica externa —particularmente la evolución de los precios del petróleo y la volatilidad global— continúa influyendo sobre el posicionamiento de los inversionistas en mercados emergentes.

El mercado también sigue incorporando las recientes noticias fiscales y de liquidez del Gobierno. Por un lado, el saldo total de TES en circulación alcanzó cerca de COP\$756 billones en marzo, lo que representa un aumento cercano a COP\$5 billones frente al cierre de febrero, impulsado principalmente por nuevas adjudicaciones de deuda en COP y UVR, así como por colocaciones de corto plazo y operaciones convenidas en el mercado. Al mismo tiempo, el balance del Gobierno muestra algunos cambios relevantes en su posición de liquidez: los Depósitos del Tesoro Nacional en el BanRep se ubicaron cerca de COP\$13.96 billones a comienzos de abril, duplicando su nivel frente a un año atrás y reflejando un fortalecimiento reciente de la caja del Ejecutivo tras movimientos asociados a operaciones de deuda y transferencias de utilidades del banco central. En conjunto, estos factores continúan configurando el marco estructural del mercado de TES, donde la dinámica de emisiones, manejo de liquidez del Gobierno y percepción de riesgo fiscal siguen siendo determinantes clave para la evolución de la curva de rendimientos en el corto y mediano plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono IRY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. x/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																				
EE.UU.	4.29	4.29	↓ -0.59	4.199	4.180	4.10	4.29	4.43	2026	11.62	11.69	↓	-6.00	-6.60	-33.40	11.546	9.838	11.62	11.62	12.45
Alemania	2.99	2.94	↑ 4.38	2.873	2.765	2.83	2.99	3.09	2027	13.50	13.58	↓	-7.90	-45.00	-16.90	13.259	10.760	13.25	13.30	14.11
Reino Unido	4.75	4.71	↑ 3.98	4.620	4.575	4.55	4.75	4.99	2028	13.55	13.60	↓	-5.40	-47.30	-22.60	13.459	11.254	13.25	13.35	14.20
Japón	2.38	2.36	↓ 2.00	2.232	1.872	2.16	2.38	2.41	2029	13.64	13.64	↓	0.00	-15.80	-19.40	13.560	11.836	13.64	13.64	14.26
Canada	3.46	3.46	↓ 0.00	3.384	3.334	3.36	3.46	3.58	Feb 2030	13.99	14.04	↓	-5.80	-21.00	-13.40	13.835	13.674	13.99	13.99	14.55
Italia	3.74	3.70	↑ 3.10	3.602	3.520	3.52	3.74	4.05	Sep 2030	13.70	13.85	↓	-15.50	-22.90	-51.00	13.689	12.094	13.74	13.70	14.30
Francia	3.61	3.58	↑ 3.32	3.506	3.472	3.44	3.61	3.83	2031	13.55	13.60	↓	-5.00	-0.15	-30.90	13.567	12.186	13.25	13.35	14.26
Singapur	2.11	2.13	↓ -2.04	2.064	1.995	2.04	2.11	2.39	2032	13.55	13.61	↓	-6.20	-0.05	-0.04	13.480	12.274	13.25	13.35	14.15
Suecia	2.83	2.79	↑ 4.22	2.782	2.690	2.74	2.83	2.97	2033	13.57	13.57	↑	0.00	-0.05	0.02	13.411	12.349	13.46	13.57	14.03
Emergentes																				
Colombia	12.82	12.87	↓ -5.65	12.983	12.148	12.79	12.82	13.32	2034	13.22	13.28	↓	-6.50	-0.02	0.08	13.120	12.203	13.11	13.22	13.67
México	9.01	9.05	↓ -3.30	9.000	9.011	8.99	9.01	9.45	2035	13.40	13.61	↓	-20.30	-0.21	-0.04	13.428	10.503	13.40	13.40	14.17
Brasil	13.82	13.80	↑ 2.37	13.842	13.817	13.58	13.82	14.34	2036	12.84	12.85	↓	-0.50	-0.04	-0.31	12.968	12.183	13.18	13.24	13.57
Chile	5.47	5.50	↓ -3.70	5.438	5.491	5.395	5.47	5.76	2040	13.10	13.14	↓	-4.00	-0.12	-0.11	13.220	12.566	13.12	13.16	13.88
Perú	6.80	6.87	↓ -7.50	6.340	6.158	6.18	6.80	7.03	2042	13.10	13.00	↑	9.80	0.05	-0.05	13.120	12.390	13.10	13.10	13.86
China	1.81	1.81	↑ 0.24	1.809	1.799	1.81	1.81	1.84	2046	13.00	13.06	↓	-5.50	-0.12	-0.20	13.177	12.536	13.12	13.00	13.89
Corea del Sur	3.62	3.62	↓ 0.00	3.669	3.226	3.60	3.62	3.91	2050	12.82	12.90	↓	-8.00	-0.07	0.06	12.786	12.229	12.82	12.82	13.31
Nueva Zelanda	4.70	4.63	↑ 6.85	4.573	4.398	4.56	4.70	4.88	2058	13.26	13.30	↓	-4.80	-0.06	0.09	13.203	10.307	13.15	13.26	13.70
India	6.97	6.91	↑ 5.10	6.775	6.574	6.66	6.97	7.13	TES UVR											
Malasia	3.60	3.58	↓ 1.90	3.556	3.483	3.54	3.60	3.64	2027	6.92	6.96	↓	-3.60	0.02	1.03	5.593	5.467	6.92	6.92	7.05
Sudafrica	8.68	8.68	↑ 0.00	8.554	8.885	8.53	8.68	9.30	2029	7.01	7.15	↓	-14.10	-0.21	0.24	6.339	6.050	6.73	7.01	7.25
									2031	7.44	7.55	↓	-11.00	-0.14	0.30	7.003	5.743	7.44	7.44	7.76
									2033	7.17	7.22	↓	-5.00	-0.05	0.25	6.664	6.336	6.92	7.07	7.41
									2035	7.30	7.30	↓	0.00	0.00	0.25	6.697	6.383	6.92	7.10	7.41
									2037	6.81	6.91	↓	-9.70	-0.22	-0.06	6.724	6.437	6.81	6.81	7.41
									2041	6.89	6.89	↓	0.00	-0.05	0.09	6.717	6.448	6.80	6.89	7.38
									2049	6.60	6.79	↓	-18.90	-0.19	-0.09	6.504	6.274	6.60	6.60	6.92
									2055	6.89	6.89	↓	0.00	0.03	0.08	6.648	6.333	6.80	6.89	7.09
									2062	6.81	6.88	↓	-6.80	-0.05	0.01	6.661	5.667	6.80	6.81	6.97

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	85,980	77.6	↑ 0.51%	↑ 76.2%	↑ 128.7%	21.3	2.0	45,700	52,880	13,779	261,090	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	67,880	77.6	↓ -0.99%	↑ 58.6%	↑ 93.0%	16.8	1.6	39,820	44,500	63,326	568,753	4,512	6.6%	76,100
Ecopetrol	2,555	104.8	↓ -0.97%	↑ 46.8%	↑ 52.5%	11.6	1.3	1,725	2,065	48,263	420,056	121	4.7%	2,990
ISA	29,200	32.7	↑ 1.81%	↑ 51.1%	↑ 74.9%	13.3	1.8	18,900	21,800	8,131	171,918	1,090	3.7%	29,000
GEB	3,090	28.3	↑ 2.49%	↑ 6.6%	↑ 26.6%	8.9	1.4	2,750	2,995	7,759	41,205	251	8.1%	3,620
Celsia	5,600	5.8	↑ 0.90%	↑ 32.7%	↑ 52.2%	28.4	1.3	3,890	4,070	2,392	22,423	208	3.7%	5,550
Promigas	6,590	7.4	↑ 0.76%	↓ -1.6%	↓ -13.9%	6.9	1.1	6,510	6,790	145	11,998	525	8.0%	-
Grupo Sura	50,980	15.1	↑ 2.99%	↑ 13.5%	↑ 37.0%	5.9	1.0	41,520	44,240	4,228	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	41,020	15.1	↓ -0.03%	↑ 10.0%	↑ 57.6%	4.8	0.9	37,680	39,600	8,859	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	16,420	10.3	↑ 2.63%	↓ -23.6%	↓ -20.3%	4.4	1.0	20,540	22,000	3,817	40,985	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,700	10.3	↑ 0.79%	↓ -22.4%	↓ -17.7%	3.4	0.8	16,340	17,560	3,290	18,822	750	5.9%	16,950
Corficolombiana	16,780	6.2	↑ 1.21%	↓ -9.3%	↑ 14.3%	13.0	0.5	15,700	16,880	645	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,540	6.2	↓ 0.00%	↑ 7.0%	↑ 22.8%	13.6	0.5	16,300	17,280	109	5,250	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	11,980	15.5	↓ -0.17%	↑ 14.8%	↑ 17.5%	6.7	1.3	9,980	10,840	4,237	188,567	580	4.8%	10,450
PF-Cementos Argos	13,500	15.5	↑ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	14	291	580	4.3%	10,450
PF-Daviyenda Group	26,900	3.2	↑ 0.75%	↑ 18.4%	↑ 53.2%	8.0	0.8	27,600	30,300	1,227	147,444	793	2.9%	30,600
Bogota	38,660	13.7	↓ -0.67%	↑ 18.6%	↑ 43.9%	10.8	0.8	29,600	31,700	466	8,672	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	810	6.2	↑ 0.62%	↑ 39.2%	↑ 81.6%	11.0	1.0	525	575	977	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	83,260	6.8	↓ -0.45%	↑ 19.1%	↑ 37.8%	9.9	0.5	69,520	76,920	286	18,877	3,012	3.6%	107,000
Mineros	14,320	4.3	↓ -2.05%	↑ 98.0%	↑ 236.5%	7.1	2.2	5,660	6,200	2,827	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,140	1.0	↓ -2.30%	↑ 34.5%	↑ 63.0%	0.6	1.5	11,760	15,800	152	1,099	1,641	10.2%	-
ETB	52	0.2	↑ 0.00%	↓ -9.6%	↓ -30.4%	29.9	0.1	51	51	10	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	↑ 0.00%	↑ 143.5%	↑ 289.9%	56.5	21.2	118,360	126,600	7	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	↓ -0.22%	↑ 46.3%	↑ 56.2%	5.2	1.0	11,000	11,300	243	6,811	1,732	9.6%	-
PEI	63,760	3.2	↑ 0.16%	↓ -5.5%	↓ -8.1%	4.7	0.4	69,900	72,520	587	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,225	5.4	↓ -1.74%	↑ 14.2%	↑ 111.3%	9.3	0.8	-	-	288	-	160	3.8%	4,940
HCOLSEL	24,830	-	↓ -0.28%	↑ 35.8%	↑ 67.8%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,508	-	↓ -0.85%	↑ 39.8%	↑ 61.7%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,294	-	↑ 0.36%	↑ 42.6%	↑ 66.4%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	2,457

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	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.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)