

Cierre de mercados

Precio del petróleo cae; referencia Brent se ubica por debajo de US\$90 por barril



Martes, 10 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.92%
USD/CAD	1.36	-0.17%
USD/JPY	157.97	-0.29%
USD/CNY	6.88	-0.30%
EUR/COP	4,299	-0.38%
USD/NZD	1.69	-1.37%
USD/BRL	5.16	-1.60%
USD/COP	3,697	-1.85%
USD/MXN	17.61	-2.14%
USD/AUD	1.40	-2.19%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	5,231	1.90%
Café	294.70	1.86%
Maiz	453.75	1.25%
Cobre	5.92	0.17%
Plata	88.43	-7.97%
Gas Natural	3.05	-8.66%
Brent	87.80	-11.28%
WTI	83.45	-11.94%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,697
Mínimo	\$3,692
Máximo	\$3,750
var. diaria	-1.85%
Vol. (USD mll)	1,573

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Tras haber superado momentáneamente los USD \$100 dólares por barril en la sesión anterior, los precios del petróleo se estabilizaron por debajo de los USD \$90 dólares, luego de que el presidente Trump señalara que el conflicto en Irán podría estar acercándose a su final. Los inversionistas esperan mañana datos del IPC de EE.UU. de febrero, con el consenso en 2.5%, tanto en el dato general como subyacente. La inflación y sus posibles efectos sobre la política monetaria serán un punto de atención clave para los inversores. En Colombia, el Indicador de Confianza Davivienda se ubicó en -3.1% en febrero de 2026, mostrando una mejora frente al -5.9% registrado en enero. Mientras tanto, la reunión entre la presidenta encargada de Venezuela, Delcy Rodríguez, y el presidente de Colombia, Gustavo Petro, se realizará en el Puente Internacional Atanasio Girardot, ubicado en la frontera entre ambos países.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una moderación en la jornada, con el DXY retrocediendo hacia la zona de 98.7 tras el fuerte repunte observado en sesiones previas impulsado por la demanda de refugio asociada al conflicto en Medio Oriente. La corrección respondió principalmente a una mejora parcial del apetito por riesgo luego de comentarios del presidente Donald Trump que alimentaron expectativas de una eventual desescalada del conflicto, lo que a su vez generó una caída relevante en los precios del petróleo y redujo momentáneamente la prima defensiva del dólar. En este contexto, las principales monedas desarrolladas lograron estabilizarse frente al billete verde: el euro se mantuvo cercano a 1.16, tras haber tocado mínimos de varios meses en la sesión previa, mientras que la libra esterlina avanzó moderadamente hacia la zona de 1.34-1.35, beneficiándose del retroceso del crudo y de una leve recuperación del apetito por activos de riesgo. En conjunto, el movimiento sugiere una fase de consolidación del dólar tras el rally reciente, con el mercado aún muy sensible a los titulares geopolíticos y a la evolución de los precios de la energía.

En América Latina, la mejora en el sentimiento global favoreció una recuperación más amplia de las monedas emergentes, con las divisas andinas entre las de mejor desempeño de la jornada. En este contexto, el **peso colombiano** lideró las ganancias regionales, extendiendo su apreciación por tercer día consecutivo y llevando al USD/COP a cerrar en COP\$3,697.05, su nivel más bajo desde finales de febrero y casi COP\$70 por debajo del cierre previo, tras operar en un rango entre COP\$3,692 y COP\$3,750 con un volumen robusto de USD\$1,573 millones. El movimiento estuvo respaldado por una combinación de factores externos —incluida la caída del dólar global y del petróleo— y elementos locales, como el ajuste en las expectativas de tasas ante señales de moderación inflacionaria y una lectura más constructiva del panorama político tras los recientes desarrollos electorales. A nivel regional, el peso chileno y el sol peruano también registraron avances relevantes, apoyados por la mejora del apetito por riesgo y el repunte de los precios del cobre, lo que confirma que la apreciación del peso colombiano se dio en un entorno regional favorable, aunque con un desempeño particularmente destacado frente a sus pares.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja con el WTI retrocedió hasta los USD\$83.45/barril y el Brent a USD\$87.80/barril, en una sesión marcada por la alta volatilidad y la "intervención verbal". A pesar de la desmentida oficial sobre escoltas navales en el Estrecho de Ormuz, los precios cedieron ante la expectativa de una liberación coordinada de reservas por parte de la AIE y las advertencias del presidente Trump sobre represalias ante cualquier bloqueo. No obstante, el mercado permanece en vilo dado que el flujo por este nodo vital sigue interrumpido, configurando la mayor crisis de suministro en la historia. Por su parte, el oro repuntó hasta los USD\$5,231.79/onza, favorecido por un dólar más débil y la moderación de las expectativas inflacionarias tras el ajuste del crudo.

| Renta variable

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	-0.20%
Dow Jones	-0.07%
Nasdaq	+0.01%

Europa

Stoxx 600	+1.88%
DAX	+2.25%
FTSE	+1.59%

Asia

Hang Seng	+2.17%
Nikkei 225	+2.88%
ASX	+1.09%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+1.48%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,400	0.42%
PFCIBEST	\$ 65,300	3.39%
CIBEST	\$ 85,000	3.91%

Acciones más valorizadas

GRUBOLIVAR	\$ 89,900.00	5.15%
BHI	\$ 445	4.95%
OCCIDENTE	\$ 20,900	4.60%

Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 12,300	-1.60%
CONCRET	\$ 420	-0.94%
GEB	\$ 2,900	-0.51%

Fuente: BVC

- **El MSCI COLCAP cerró nuevamente al alza con un avance del 2.11% hasta los 2,273 puntos.** En el frente corporativo, la Junta Directiva de Grupo Argos designó a Felipe Aristizábal como Vicepresidente de Estrategia y Finanzas Corporativas de la compañía, así como representante legal, en reemplazo de Alejandro Piedrahita. Por otro lado, Terpel informó sobre el pago de rendimientos a tenedores de bonos y Grupo Sura confirmó su calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera por parte de Fitch en "BB+" con perspectiva estable. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$100,006 millones), seguida por PF Cibest (COP\$36,076 millones) y Cibest (COP\$31,548 millones). Por su parte, la acción de Grupo Bolívar encabezó las ganancias (+5.15%), junto con BHI (+4.95%) y Banco de Occidente (+4.60%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-1.60%), Concreto (-0.94%) y GEB (-0.51%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con la atención del sector tecnológico en el bloqueo del Gobierno a Anthropic por su política de uso de la IA.** En particular, el S&P 500 cayó ligeramente en medio de una sesión volátil, debido a la caída de los precios del petróleo y a la atención de los operadores sobre la guerra con Irán. Por su parte, el sector tecnológico centró su atención en las declaraciones de Microsoft sobre Anthropic, quien abogó por una orden de restricción temporal que lo proteja de la designación de riesgo para la cadena de suministro del Pentágono. Según Microsoft, "esta medida permitiría una transición más ordenada y evitaría interrumpir el uso continuo de IA avanzada por parte del ejército estadounidense". La atención se centra en los posibles efectos para Microsoft y otras empresas tecnológicas que podrían modificar las configuraciones de productos y contratos existentes utilizadas por el Departamento de Defensa. En el sector de transporte, las aerolíneas están retrocediendo debido a su sensibilidad a los precios de la energía, con Delta Air Lines cayendo un 7% en la semana, a la vez que United Airlines y American Airlines han caído un 9% y un 10%, respectivamente. En Europa, los principales índices repuntaron más del 2%, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 al alza, rompiendo una tendencia de tres jornadas consecutivas de pérdidas. En noticias corporativas, Volkswagen reportó una caída interanual del 53% en sus ganancias operativas: la compañía atribuyó la disminución al régimen arancelario de Trump, así como a las fluctuaciones cambiarias y los costos asociados con el ajuste de su estrategia de productos para Porsche. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza con el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 avanzando. Las acciones de Taiwan Semiconductor subieron un 1% después de que la compañía informara un aumento del 30% en las ventas durante los primeros dos meses del año.

| Renta fija

- **El mercado estadounidense registró una nueva presión alcista en las tasas a lo largo de la curva, en un contexto de elevada volatilidad en los precios del petróleo y de persistente incertidumbre geopolítica.** Los rendimientos del Tesoro retrocedieron, con el bono a 10 años ubicándose cerca de 4.15%, mientras que el 30 años subió hacia 4.78% y el 2 años se mantuvo alrededor de 3.58%, configurando un empinamiento bajista en la curva ante el mayor ajuste en los tramos largos. Detrás del movimiento se combinan varios factores fundamentales: primero, las oscilaciones del crudo han reactivado las expectativas de inflación futura, reduciendo la demanda por duración; segundo, el mercado enfrenta una semana intensa de colocaciones del Tesoro, donde una subasta débil de notas a 3 años (USD\$58 mil millones) evidenció menor apetito por deuda soberana, con una mayor asignación a creadores de mercado primario; y tercero, el fuerte repunte en la oferta de deuda corporativa grado de inversión —que superó USD\$65 mil millones en el día— también presionó las tasas al absorber liquidez del mercado. En conjunto, el ajuste refleja un entorno en el que el mercado comienza a recalibrar el balance entre riesgos de inflación derivados del choque energético y la incertidumbre macro, mientras los inversionistas esperan los datos de inflación y PCE de esta semana para evaluar la trayectoria de la política monetaria de la Fed.
- **Europa mostró una recuperación importante tras la fuerte corrección de comienzos de semana, favorecida por la caída de los precios del petróleo y del gas.** En este contexto, los bunds y, especialmente, los gilts lideraron el rebote, con el rendimiento del bono alemán a 2 años cayendo 7 pbs hasta 2.25% y el 10 años retrocediendo hacia 2.84%, mientras que en el Reino Unido el gilt a 2 años descendió con fuerza hacia 3.87% tras haber alcanzado niveles mucho más altos en la sesión previa, y el 10 años cayó cerca de 10 pbs hasta 4.55%. La mejora se dio en paralelo con una reversión parcial de las apuestas de endurecimiento monetario, ya que los mercados pasaron de descontar más de 50 pbs de alzas del BCE en el pico del estrés a menos de 25 pbs, y en el caso del BoE volvieron a incorporar recortes este año, en lugar del escenario de alzas que se había llegado a reflejar el lunes. También destacó la compresión de spreads, con el BTP italiano a 10 años bajando 9 pbs hasta 3.53% y el spread frente al bund estrechándose hacia 69 pbs.
- **En Colombia, el mercado de TES registró una compresión significativa en tasas a lo largo de la curva, reflejando un ajuste favorable en las condiciones financieras locales y una mejora en el apetito por duración.** En particular, los TES de referencia a febrero de 2033 cerraron en 13.55% (-23 pbs), mientras que los TES 2032 descendieron 29 pbs hasta 13.59% y los 2034 retrocedieron 37 pbs hasta 13.13%, configurando uno de los movimientos de mayor magnitud reciente en la parte media y larga de la curva; incluso los tramos intermedios como el TES 2028 cayeron 20 pbs hasta 13.77%, mientras que el TES 2027 se mantuvo prácticamente estable en 13.67% (-2 pbs), sugiriendo una compresión más marcada en la duración larga. Este comportamiento estuvo acompañado por una subasta de TES de corto plazo (TCO) por COP\$900 mil millones con tasa de corte de 13.144%, 25 pbs por debajo de la observada la semana pasada y señal de mayor demanda relativa frente a episodios recientes de tensión en el mercado primario. En el trasfondo fundamental, el mercado asimiló nuevas señales macro provenientes del MinHacienda, que habría revisado a la baja el

crecimiento esperado para 2026 a 2.6% y elevado su proyección de inflación a 5.8%, al tiempo que mantiene una senda de consolidación fiscal gradual con déficit del GNC estimado en 5.1% del PIB y deuda cercana al 58.7% del PIB, elementos que continúan configurando un entorno de tasas estructuralmente altas pero con mayor claridad sobre el marco fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.15	4.10	▲	5.02	4.151	4.186	3.94	4.15	4.27		2026	11.95	11.95	▲	0.30	-49.90	70.10	10.355	9.348	10.50
	Alemania	2.83	2.86	▼	-2.09	2.813	2.777	2.64	2.83	2.86		2027	13.67	13.69	▼	-2.00	-43.70	92.00	12.396	10.362	12.56
	Reino Unido	4.55	4.65	▼	-9.37	4.449	4.541	4.23	4.55	4.65		2028	13.77	13.97	▼	-20.20	-42.80	82.20	12.774	10.892	12.80
	Japón	2.17	2.18	▼	-1.05	2.175	1.776	2.08	2.17	2.28		2029	13.84	14.00	▼	-16.40	-42.70	70.60	13.024	11.569	12.95
	Canadá	3.39	3.36	▲	2.83	3.345	3.315	3.13	3.39	3.43		Feb 2030	14.12	14.38	▼	-26.10	-39.20	7.90	13.436	13.436	13.26
	Italia	3.52	3.61	▼	-8.60	3.452	3.479	3.27	3.52	3.62		Sep 2030	13.91	14.29	▼	-38.00	6.00	115.90	13.125	11.766	12.96
	Francia	3.44	3.51	▼	-6.30	3.432	3.425	3.22	3.44	3.51		2031	13.86	14.08	▼	-22.20	-0.40	75.90	13.125	11.993	12.94
	Singapur	2.06	2.10	▼	-4.50	2.041	2.003	1.89	2.06	2.10		2032	13.59	13.88	▼	-28.90	-0.56	0.51	13.084	12.113	12.93
	Suecia	2.74	2.76	▼	-1.68	2.787	2.629	2.61	2.74	2.80		2033	13.55	13.78	▼	-23.00	-0.48	0.46	13.026	12.203	12.77
Emergentes																					
	Colombia	13.06	13.23	▼	-16.95	12.711	12.085	12.61	13.06	13.55		2034	13.55	13.78	▼	-36.90	-0.54	0.31	12.826	12.118	12.81
	México	8.98	9.09	▼	-10.80	8.893	9.018	8.65	8.98	9.09		2035	13.55	13.78	▼	-36.90	-0.68	0.30	13.007	9.296	12.81
	Brasil	13.83	13.83	▼	-0.25	13.711	13.709	13.51	13.83	14.16		2036	13.15	13.20	▼	-5.10	-0.43	0.35	12.724	12.110	12.81
	Chile	5.40	5.39	0.23	5.331	5.507	5.507	5.26	5.40	5.40		2040	13.21	13.50	▼	-29.50	-0.67	0.22	12.984	12.525	12.77
	Perú	6.62	6.64	▼	-2.20	5.016	6.130	5.76	6.62	6.64		2042	13.15	13.45	▼	-30.00	-0.71	0.28	12.907	12.343	12.62
	China	1.82	1.82	▲	0.20	1.818	1.782	1.78	1.82	1.82		2046	13.20	13.39	▼	-18.90	-0.60	0.29	12.907	12.505	12.73
	Corea del Sur	3.74	3.74	▲	0.00	3.549	3.127	3.43	3.74	3.75		2050	12.76	12.95	▼	-19.00	-0.55	0.29	12.505	12.212	12.73
	Nueva Zelanda	4.57	4.69	▼	-12.10	4.477	4.382	4.33	4.57	4.69		2058	13.17	13.35	▼	-17.50	-0.53	0.23	12.893	9.126	12.69
	India	6.67	6.73	▼	-6.50	6.673	6.510	6.64	6.67	6.76											
	Malasia	3.54	3.59	▼	-4.75	3.527	3.479	3.49	3.54	3.59											
	Sudáfrica	8.53	8.81	▼	-27.90	8.188	8.989	7.94	8.53	8.81											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalesores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	85,000	75.9	▲ 3.91%	▲ 74.2%	▲ 126.1%	11.1	2.0	45,700	52,880	31,548	261,090	3,900	4.6%	69,200	
PF-Cibest	65,300	75.9	▲ 3.39%	▲ 52.6%	▲ 85.6%	8.5	1.5	39,820	44,500	36,076	568,753	3,900	6.0%	69,200	
Ecopetrol	2,400	98.4	▲ 0.42%	▲ 37.9%	▲ 43.3%	8.7	0.9	1,725	2,085	100,006	420,056	214	8.9%	2,120	
ISA	29,500	33.0	▲ 2.43%	▲ 52.7%	▲ 76.6%	13.5	1.1	18,900	21,800	24,969	171,918	1,265	4.3%	28,700	
GE8	2,900	26.5	▼ -5.1%	→ 0.0%	▲ 18.9%	10.2	1.4	2,750	2,995	4,311	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	5,010	5.2	▲ 0.40%	▲ 18.7%	▲ 36.1%	24.8	1.0	3,890	4,070	872	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,650	7.5	▲ 2.31%	▼ -0.7%	▼ -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	94	11,998	545	8.2%	-	
Grupo Sura	52,520	15.9	▼ -0.45%	▲ 17.0%	▲ 41.2%	4.0	0.8	41,520	44,240	12,851	24,736	1,500	2.9%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,500	15.9	▲ 1.14%	▲ 19.3%	▲ 71.0%	3.4	0.7	37,680	39,600	20,644	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	15,960	10.2	▼ -0.25%	▼ -25.8%	▼ -22.5%	4.2	0.5	20,540	22,000	7,618	40,985	688	4.3%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	10.2	▲ 1.09%	▼ -20.5%	▼ -15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	4,092	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	17,440	6.4	▲ 2.59%	▼ -5.7%	▲ 18.8%	14.8	0.4	15,700	16,880	1,387	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfolombiana	17,640	6.4	▲ 1.97%	▲ 7.6%	▲ 23.5%	15.0	0.4	16,300	17,280	61	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	12,620	16.3	▲ 2.94%	▲ 20.9%	▲ 23.7%	7.0	1.3	9,980	10,840	4,385	188,567	770	6.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	16.3	→ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	18	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davivienda Group	27,500	3.3	▲ 0.88%	▲ 21.0%	▲ 56.6%	11.1	0.8	27,600	30,300	3,165	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	40,100	14.2	▲ 0.40%	▲ 23.0%	▲ 49.3%	10.2	0.8	29,600	31,700	293	8,672	1,752	4.4%	48,050	
PF-Aval	770	5.9	▲ 2.94%	▲ 32.3%	▲ 72.6%	11.0	1.0	525	575	1,475	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolivar	89,900	7.4	▲ 5.15%	▲ 28.6%	▲ 48.8%	6.9	0.4	69,520	76,920	385	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	17,400	5.2	▲ 3.33%	▲ 141.3%	▲ 308.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	4,137	29,108	419	2.4%	13,200	
BVC	16,900	1.0	→ 0.00%	▲ 40.8%	▲ 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	87	1,099	1,641	9.7%	-	
ETB	55	0.2	→ 0.00%	▼ -3.5%	▼ -25.7%	-	9.0	0.1	51	51	6	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,400	138.7	→ 0.00%	▲ 140.6%	▲ 285.3%	122.5	20.9	118,360	126,600	13	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,000	3.5	▲ 0.53%	▲ 54.7%	▲ 65.2%	5.7	1.1	11,000	11,300	802	6,811	1,463	7.7%	-	
PEI	68,000	3.4	▲ 0.74%	▲ 0.7%	▼ -2.0%	6.9	0.5	69,900	72,520	619	36,506	1,168	1.7%	-	
Grupo Éxito	4,150	5.3	▲ 1.97%	▲ 12.2%	▲ 107.5%	15.6	0.7	-	-	1,614	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,520		▲ 1.78%	▲ 34.1%	▲ 65.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	22,350		▲ 2.28%	▲ 38.8%	▲ 60.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,273		▲ 2.11%	▲ 41.3%	▲ 64.8%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalesores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivaloressa](https://www.instagram.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)