



Viernes, 10 abril 2026

## Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.56%
USD/JPY	159.28	0.40%
EUR/COP	4,260	0.25%
USD/CNY	6.83	-0.02%
USD/CAD	1.38	-0.12%
USD/COP	3,633	-0.24%
USD/NZD	1.71	-0.36%
USD/AUD	1.41	-0.55%
USD/MXN	17.31	-0.80%
USD/BRL	5.01	-1.80%

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	10.79	1.79%
Oro	4,778	0.30%
Café	3,242	-0.85%
Cobre	5.87	-1.10%
Brent	94.69	-1.30%
Plata	76.43	-1.41%
WTI	96.37	-1.50%
Gas Natural	2.65	-1.84%

Fuente: Investing

## Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,633
Mínimo	\$3,624
Máximo	\$3,650
var. diaria	-0.24%
Vol. (USD mll)	913,805

Fuente: Set-FX

## | Resumen del día

**EE.UU. e Irán se preparan para las conversaciones de este sábado, mientras los inversionistas evalúan si el alto el fuego acordado por dos semanas puede transformarse en una paz más duradera.** En este contexto, los mercados accionarios se mantienen volátiles y el petróleo registra fuertes movimientos. En el frente geopolítico, el presidente Donald Trump habría aumentado la presión para alcanzar un acuerdo, en medio de riesgos como el cierre del Estrecho de Ormuz y los enfrentamientos en Medio Oriente, que podrían dificultar las negociaciones. No obstante, una eventual resolución de las tensiones en Ormuz será clave para mejorar el panorama. Por su parte, los datos de inflación en **EE.UU.** evidencian el repunte reciente en los precios de la energía; sin embargo, la inflación subyacente fue más moderada de lo esperado, lo que brinda algo de alivio a los mercados. En adelante, el foco estará en el inicio de la temporada de resultados en EE.UU., encabezada por los grandes bancos, que podrían mostrar cifras sólidas impulsadas por la mayor actividad de trading. En **Colombia**, el ministro de Hacienda y Crédito Público, Germán Ávila, abordó este viernes distintos asuntos de la coyuntura económica, entre ellos la nueva Reforma Tributaria que el Gobierno presentará en los próximos días —con la que se espera recaudar cerca de COP\$16 billones—, así como el reciente debate en torno a la política monetaria.

## | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> registró una corrección relevante a lo largo de la semana, con el índice dólar (DXY) registrando su mayor caída semanal desde enero tras retroceder alrededor de 1.3%, en un contexto marcado por la reducción de las primas de riesgo geopolítico luego del cese al fuego entre EE.UU. e Irán. Durante marzo, el dólar había actuado como activo refugio en medio del escalamiento del conflicto y del repunte de los precios del petróleo, pero la reciente moderación de ese escenario ha impulsado un proceso de desmonte de posiciones defensivas y una recuperación generalizada de otras monedas del G10. En este entorno, el euro logró superar su promedio móvil de 200 días y consolidarse cerca de USD\$1.17, mientras que la libra esterlina avanzó por encima de USD\$1.34 con ganancias semanales cercanas al 2%. A su vez, monedas más sensibles al riesgo como el dólar australiano y neozelandés también registraron avances significativos, reflejando un cambio en el sentimiento global hacia activos más riesgosos. Así, el comportamiento reciente sugiere que la dinámica del dólar continúa altamente condicionada por la evolución de las negociaciones diplomáticas, dado que un avance hacia una solución más permanente del conflicto podría extender la debilidad del DXY, mientras que un deterioro del panorama geopolítico podría revertir rápidamente estos movimientos.

En América Latina, la moderación del dólar global y la mejora en el apetito por riesgo han favorecido un desempeño positivo de las monedas regionales, con el peso chileno, el peso colombiano y el sol peruano acumulando nuevas ganancias en la semana. En el caso del **peso colombiano**, la tasa de cambio continuó mostrando una tendencia descendente moderada, cerrando la jornada en COP\$3,634 tras registrar un mínimo intradía de COP\$3,624 y un máximo de COP\$3,650, lo que refleja una continuidad del sesgo apreciativo observado en los últimos días. Este comportamiento se ha visto respaldado tanto por factores externos —principalmente la debilidad del dólar global— como por algunos elementos locales que han influido en la percepción de riesgo, incluyendo la publicación de encuestas electorales que sugieren un escenario político potencialmente más moderado en una segunda vuelta presidencial y una aceleración reciente de la inflación local que podría reforzar la postura restrictiva de política monetaria. En el resto de la región, el peso chileno se encaminó a su mejor semana en casi un año apoyado en factores externos y en expectativas de estabilidad de tasas, mientras que el sol peruano se dirige a su mayor avance semanal desde finales de 2023 en medio de la cercanía de las elecciones presidenciales.

<sup>1</sup> 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	-0.13%
Dow Jones	-0.56%
Nasdaq	+0.35%

## Europa

Stoxx 600	+0.37%
DAX	+0.20%
FTSE	-0.03%

## Asia

Hang Seng	+0.55%
Nikkei 225	-1.84%
ASX	-0.14%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+1.59%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 67,460	-0.62%
ECOPETROL	\$ 2,555	-
ICOLCAP	\$ 22,845	150%

## Acciones más valorizadas

PFGRUPOARG	\$ 13,120	3.31%
CELSIA	\$ 5,770	3.04%
PFDVVNDA	\$ 25,200.00	3.03%

## Acciones menos valorizadas

PFAVAL	\$ 789	-2.59%
ISA	\$ 28,700	-1.71%
TIN	\$ 11,520	-0.86%

Fuente: BVC

## | Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, WTI cerrando en USD\$96.37/barril y el Brent en USD\$94.69/barril. Pese a la tregua, el Estrecho de Ormuz permanece operativamente bloqueado y marcado por el caos logístico, con reportes de cobros discrecionales por parte de Teherán que el presidente Trump ha calificado de "extorsión". La oferta física se vio adicionalmente presionada por ataques a la infraestructura de Arabia Saudita, que redujeron su capacidad en 600,000 bpd y afectaron el oleoducto Este-Oeste, obligando a los compradores a depender de inventarios críticos. En contraste, el oro avanzó situándose en USD\$4,778/onza. El metal precioso se vio favorecido por la debilidad del dólar tras el inicio de la tregua, aunque el repunte del CPI de marzo impone un techo a las valoraciones.

## | Renta variable

- **El MSCI COLCAP avanzó un 0.33% durante la jornada hasta las 2,302 unidades, en medio de un entorno global de aversión al riesgo hacia mercados emergentes.** La atención se centra en Ecopetrol, tras la rueda de prensa del nuevo presidente encargado de la compañía, quien afirmó que revisará al alza el plan de inversiones de 2026 al incorporar el incremento reciente en el precio del petróleo global, a la vez que descartó transacciones corporativas de desinversión o adquisición de nuevas compañías y destacó la importancia de un eventual otorgamiento de una licencia por parte de la OFAC de EE.UU. que habilite negocios con Venezuela en un marco de seguridad jurídica. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$45,091 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$31,489 millones) y Cibest (COP\$20,847 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Argos encabezó las ganancias (+3.31%), junto con Celsia (+3.04%) y PF Davivienda (+3.03%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Aval (-2.59%), ISA (-1.71%) y TIN (-0.86%).
- **El mercado accionario en Estados Unidos cerró ligeramente a la baja, ante la cautela de que el cese al fuego con Irán pueda resultar inestable.** El S&P 500 cayó ligeramente el viernes, pero el índice logró registrar una sólida ganancia semanal mientras los operadores siguen de cerca el frágil alto el fuego de dos semanas entre Estados Unidos e Irán. El índice Nasdaq subió un 0.35%, impulsado por las ganancias de acciones clave de semiconductores como Nvidia y Broadcom. Entre tanto, la atención del mercado se centra en el anuncio de que Meta invertirá otros USD\$21,000 millones en infraestructura de nube de IA de CoreWeave, en un escenario sólido de demanda del negocio de IA. Meta actualmente es el mayor cliente de CoreWeave, ya que esta nueva inversión se suma a un acuerdo previo de USD\$14,200 millones. En el mercado europeo, el Stoxx 600 y el CAC 40 cerraron alcistas, pero el FTSE 100 mostró rezago relativo frente a sus pares. Las acciones de defensa europeas cayeron bruscamente después de que el principal negociador de Ucrania con Rusia indicó que una solución al conflicto podría estar cerca. Rheinmetall, el mayor fabricante de armas de Alemania, cerró la jornada con una caída del 5.9%, mientras que el fabricante de tanques Renk bajó un 3.9% y Hensoldt, especialista en tecnología militar y vigilancia, cerró con un descenso del 5.9%. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, tras valoraciones en el Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng.

## | Renta fija

- **El mercado de renta fija estadounidense cerró la jornada con desvalorizaciones moderadas a lo largo de la curva, en un contexto en el que el dato de inflación de marzo y la expectativa frente a las conversaciones de paz entre EE.UU. e Irán dominaron la dinámica del día.** Aunque el IPC se ubicó en línea con lo esperado y la lectura subyacente sorprendió ligeramente a la baja en el margen, la reacción inicial favorable de los Tesoros fue transitoria, ya que posteriormente prevaleció una recomposición al alza de los rendimientos una vez el mercado terminó de digerir la persistencia de las presiones inflacionarias, especialmente por el fuerte repunte de la energía. Así, los rendimientos subieron entre 3 y 5 pbs a lo largo de la curva, con un mejor desempeño relativo del tramo corto y una ligera inclinación adicional de la curva 2s10s. El bono a 10 años se acercó a 4.32%, mientras el de 2 años subió hacia 3.80%, en una sesión marcada además por bajo volumen y reducción de posiciones antes del fin de semana, lo que refleja una convicción limitada por parte del mercado mientras el petróleo y el resultado de las negociaciones geopolíticas siguen definiendo el sesgo de corto plazo.
- **En Europa, la jornada también estuvo marcada por una venta generalizada de deuda soberana, con aumentos de rendimientos a lo largo de la curva y un ajuste más pronunciado en los tramos largos.** Los Bunds alemanes cayeron en toda la curva y el rendimiento a 30 años ascendió hasta 3.58%, su nivel más alto desde 2011, mientras que la referencia a 10 años subió 6 pbs hasta 3.05%. El movimiento fue aún más fuerte en la periferia, con los bonos italianos y franceses rezagándose frente a Alemania: el rendimiento italiano a 10 años aumentó 8 pbs hasta 3.82%, ampliando el spread frente al Bund a 77 pbs, mientras que Francia también mostró un deterioro relativo antes de la revisión de Moody's. En paralelo, el mercado ajustó al alza sus expectativas de política monetaria, incorporando una senda más restrictiva para el BCE y el BoE. En conjunto, la sesión reflejó que el mercado europeo de renta fija sigue muy sensible a la combinación entre riesgo geopolítico, prima fiscal y expectativas de tasas, incluso en un contexto donde los precios del gas cedieron y el petróleo mostró cierta estabilidad relativa.
- **En Colombia, el mercado de TES registró un comportamiento mixto con sesgo de valorización en los tramos largos de la curva.** En particular, los TES de referencia a febrero de 2033

descendieron 5 pbs hasta 13.51%, mientras que los de noviembre de 2027 también retrocedieron 5 pbs hasta 13.45%. En la parte media de la curva se observó un desempeño más heterogéneo, con los TES de abril de 2028 aumentando 6 pbs hasta 13.64% y los de junio de 2032 cerrando estables en 13.54%. En contraste, el tramo largo mostró una compresión más marcada de rendimientos, con los TES de octubre de 2034 bajando 9 pbs hasta 13.12% y los de 2050 cayendo 17 pbs hasta 12.65%, reflejando una mayor demanda relativa por duración en un entorno donde el mercado sigue incorporando factores estructurales que apuntan a una reducción del saldo de deuda en circulación.

Entre estos factores destaca el proceso de prepago anticipado del Total Return Swap (TRS) en francos suizos por parte del Gobierno, que ya alcanza el 35% del total de la operación y ha implicado la liberación y redención anticipada de cerca de COP\$19 billones en TES y TCOs utilizados como colateral, lo que reduce la oferta efectiva de títulos en el mercado secundario. A esto se suma el fuerte apetito por deuda local observado en lo corrido del año, con los inversionistas extranjeros acumulando compras netas cercanas a COP\$14,9 billones en el primer trimestre –ajustando el efecto técnico del TRS– y con las AFP liderando la demanda estructural de títulos por cerca de COP\$12.5 billones, factores que en conjunto continúan configurando un soporte relevante para la curva de rendimientos en el mercado de renta fija local.

**Variaciones diarias renta fija (%):**

	Bono IOTY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes						
							Min	Actual	Max					Min	Actual	Max				
<b>Desarrolladas</b>																				
EE.UU.	4.32	4.28	4.32	3.96	4.200	4.176	4.16	4.32	4.43	2029	9.97	11.62	-105.10	-283.10	-188.50	11.562	9.462	4.02	9.50	12.35
Alemania	3.06	2.99	3.06	6.96	2.478	2.769	2.83	3.06	3.09	2027	13.46	13.50	-4.20	-39.10	-7.30	13.291	10.779	4.80	13.40	13.85
Reino Unido	4.83	4.75	4.75	8.54	4.626	4.576	4.55	4.83	4.99	2028	13.64	13.55	9.40	-22.30	-25.30	13.487	11.271	3.55	13.64	14.14
Japón	2.43	2.38	2.38	4.90	2.235	1.883	2.36	2.43	2.43	2029	13.68	13.64	3.80	-9.60	-32.00	13.594	13.849	4.24	13.68	14.25
Canada	3.47	3.45	3.45	2.14	3.384	3.333	3.38	3.47	3.58	Feb-2030	14.02	13.99	3.50	-4.30	-26.30	13.859	13.680	4.09	14.02	14.50
Italia	3.84	3.74	3.74	10.60	3.609	3.521	3.52	3.84	4.05	Sep-2030	13.65	13.69	-4.00	-22.50	-21.50	13.639	12.024	4.65	13.65	14.29
Francia	3.71	3.61	3.61	9.37	3.512	3.476	3.44	3.71	3.83	2033	13.54	13.55	-9.30	-0.16	-49.70	13.584	12.294	3.55	13.54	14.36
Suecia	2.84	2.83	2.83	1.18	2.782	2.698	2.74	2.84	2.97	2022	13.53	13.57	-5.40	-0.14	-0.14	13.467	12.280	4.55	13.53	14.05
<b>Emergentes</b>																				
Colombia	12.74	12.82	12.82	-7.30	12.900	12.149	12.74	12.74	13.29	2029	13.39	13.49	-1.20	-0.30	-0.21	13.143	12.205	4.12	13.32	13.90
México	9.02	9.03	9.03	-1.70	9.003	9.003	8.99	9.02	9.45	2025	13.39	13.49	-1.20	-0.30	-0.21	13.143	12.205	4.12	13.32	13.90
Brasil	13.67	13.79	13.79	-11.98	13.843	13.815	13.67	13.67	14.34	2038	12.75	12.84	-8.80	-0.16	-0.17	12.677	12.193	4.25	13.75	13.37
Chile	5.45	5.46	5.46	-1.13	5.440	5.487	5.40	5.45	5.76	2040	12.96	13.10	-13.70	-0.33	-0.47	13.210	12.566	2.96	5.46	5.65
Perú	6.80	6.80	6.80	0.00	6.361	6.154	6.58	6.80	7.03	2042	12.96	13.10	-19.20	-0.27	-0.39	13.127	12.300	4.99	6.80	7.33
China	1.81	1.81	1.81	-0.31	1.809	1.802	1.81	1.81	1.94	2046	13.12	13.09	-4.80	-0.21	-0.42	13.185	12.532	2.92	1.81	1.94
Corea del Sur	3.66	3.66	3.66	0.00	3.671	3.236	3.60	3.66	3.91	2050	12.65	12.82	-17.00	-0.45	-0.28	13.786	12.227	2.65	3.66	3.72
Nueva Zelanda	4.71	4.70	4.70	0.20	4.575	4.397	4.56	4.71	4.88	2058	13.07	13.26	-19.00	-0.33	-0.34	13.214	10.463	4.07	4.71	5.30
India	6.93	6.97	6.97	-3.50	6.780	6.581	6.66	6.93	7.13	2027	6.86	6.82	-6.00	0.01	1.65	6.635	5.473	4.59	6.86	7.05
Malasia	3.59	3.60	3.60	-1.25	3.558	3.484	3.54	3.59	3.64	2029	6.95	7.01	-6.00	-0.19	0.07	6.369	6.053	6.76	6.95	7.25
Sudafrica	8.55	8.68	8.68	-12.20	8.564	8.862	8.53	8.55	9.39	2030	7.45	7.44	1.00	-0.06	0.15	7.032	5.380	2.14	7.45	7.76
<b>TES UVR</b>																				
										2023	7.0	7.07	-0.05	-0.05	0.25	6.688	6.338	4.92	7.07	7.41
										2025	6.80	7.00	-30.00	-0.30	-0.14	6.730	6.384	4.80	6.80	7.27
										2027	6.81	6.81	0.00	-0.22	-0.04	6.737	6.438	4.85	6.81	7.41
										2041	6.88	6.89	-21.40	-0.27	-0.21	6.727	6.447	4.88	6.88	7.18
										2049	6.60	6.60	-0.00	-0.19	-0.09	6.516	6.275	4.92	6.60	6.92
										2055	6.72	6.89	-17.10	-0.15	-0.36	6.658	6.333	4.72	6.72	7.09
										2062	6.76	6.81	-5.70	-0.11	-0.12	6.672	5.300	4.58	6.76	6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

**Cierre de acciones locales**

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	86,980	77.9	1.69%	78.2%	131.3%	21.6	2.0	45,700	52,880	18,634	261,090	4,512	5.2%	76,100	
PF-Cibest	67,460	77.9	-0.62%	57.6%	91.8%	16.7	1.6	39,820	44,500	44,882	568,753	4,512	6.7%	76,100	
Ecopetrol	2,555	104.8	0.00%	46.8%	52.5%	11.6	1.3	1,725	2,085	31,489	420,056	121	4.7%	2,990	
ISA	28,700	32.1	-1.71%	48.6%	71.9%	13.1	1.8	18,900	21,800	12,932	171,918	1,090	3.8%	29,000	
GEB	3,115	28.5	0.81%	7.4%	27.7%	9.0	1.4	2,750	2,995	4,854	41,205	251	8.1%	3,620	
Celsia	5,770	6.0	3.04%	36.7%	56.8%	29.3	1.3	3,890	4,070	2,268	22,423	208	3.6%	5,550	
Promigas	6,650	7.5	0.91%	-0.7%	-13.1%	7.0	1.1	6,510	6,790	191	11,998	525	7.9%	-	
Grupo Sura	52,200	15.4	2.39%	16.3%	40.3%	6.0	1.0	41,520	44,240	4,329	24,736	2,000	3.8%	57,700	
PF-Grupo Sura	41,840	15.4	2.00%	12.2%	60.8%	4.8	0.9	37,680	39,600	6,290	79,455	2,000	4.8%	57,700	
PF-Grupo Argos	16,500	10.5	0.49%	-23.3%	-19.9%	4.4	1.0	20,540	22,000	1,975	40,985	750	4.5%	16,950	
PF-Grupo Argos	13,120	10.5	3.31%	-19.8%	-15.0%	3.5	0.8	16,340	17,560	1,683	18,822	750	5.7%	16,950	
Corficolombiana	16,700	6.2	-0.48%	-9.7%	13.8%	12.9	0.5	15,700	16,880	490	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corficolombiana	17,620	6.2	0.46%	7.4%	23.4%	13.7	0.5	16,300	17,280	176	5,250	1,255	7.1%	18,500	
Cementos Argos	12,080	15.6	0.83%	15.7%	18.4%	6.7	1.3	9,980	10,840	2,414	188,567	580	4.8%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,500	15.6	0.00%	28.6%	16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	4	291	580	4.3%	10,450	
PF-Davivienda Group	27,100	3.2	0.74%	19.3%	54.3%	8.0	0.8	27,600	30,300	2,681	147,444	793	2.9%	30,600	
Bogota	39,520	14.0	2.22%	21.2%	47.1%	11.0	0.8	29,600	31,700	357	8,672	2,136	5.4%	42,000	
PF-Aval	789	6.0	-2.59%	35.6%	76.9%	10.7	1.0	525	575	3,843	20,026	32	4.0%	830	
Grupo Bolívar	83,360	6.8	0.12%	19.3%	38.0%	9.9	0.5	69,520	76,920	547	18,877	3,012	3.6%	107,000	
Miñeros	14,440	4.3	0.84%	100.3%	239.4%	7.2	2.2	5,660	6,200	4,270	29,108	US\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	16,340	1.0	1.24%	36.2%	65.1%	0.6	1.5	11,760	15,800	108	1,099	1,641	10.0%	-	
ETB	52	0.2	0.00%	-9.6%	-30.4%	-	29.9	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,940	139.9	-0.34%	142.6%	288.5%	56.3	21.1	118,360	126,600	194	11,518	-	0.0%	-	
Tempel	17,960	3.4	0.00%	46.3%	56.2%	5.2	1.0	11,000	11,300	313	6,801	1,732	9.6%	-	
PEI	63,380	3.2	-0.60%	-6.1%	-8.6%	4.7	0.4	69,900	72,520	778	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,290	5.5	1.54%	15.9%	114.5%	9.4	0.8	-	-	940	-	160	3.7%	4,940	
HCOLSEL	24,830	0.00%	35.8%	67.8%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	22,845	1.50%	41.9%	64.1%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,302	0.36%	43.1%	66.9%	-	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	2,457	

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).

**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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)



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



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)