

Cierre de mercados

Precio del petróleo vuelve a subir sobre los USD \$100 por barril y genera temor sobre la inflación



Jueves, 12 marzo 2026

| Resumen del día

La cautela domina los mercados ante las preocupaciones por el suministro energético global, toda vez que el conflicto en Oriente Medio ha generado una de las mayores perturbaciones recientes en el mercado petrolero. Un nuevo repunte del petróleo intensificó los temores de que la guerra presione la inflación, provocando caídas en los mercados bursátiles. El petróleo cerró cerca de USD \$100 por barril después de que el líder supremo de Irán, Mojtaba Khamenei, afirmara que el Estrecho de Ormuz debe permanecer cerrado, aumentando los temores de una interrupción prolongada del suministro global. El conflicto ya cumple 13 días, incluyendo reportes de apoyo de inteligencia de Rusia a Irán. Ante la ausencia de señales sobre una posible resolución del conflicto, la confianza de los inversionistas se ve comprometida.

En medio de las tensiones, el mercado se prepara para la próxima reunión de la Fed de la siguiente semana, en donde las tasas se quedarían estables. Las presiones inflacionarias derivadas del conflicto siguen incidiendo en las expectativas de la política monetaria. Por eso mismo, Donald Trump dijo que evalúa otorgar exenciones a la Ley Jones para contener el alza del petróleo, la cual exige que el transporte entre puertos de EE.UU. se realice en barcos construidos y operados por estadounidenses, lo que suele elevar los costos.

En Colombia, la candidata presidencial del Centro Democrático, Paloma Valencia, confirmó la candidatura de Juan Daniel Oviedo a la vicepresidencia de la República. En datos económicos, el DANE informó que, en el trimestre móvil noviembre de 2025 a enero de 2026, la proporción de ocupados informales fue de 55.3%, por debajo del 56.0% registrado hace un año.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mantuvo una trayectoria de fortalecimiento durante la jornada, acumulando su tercer día consecutivo de apreciación frente al euro y acercándose a sus niveles más altos del año, en un contexto dominado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y el fuerte repunte de los precios de la energía. El aumento del crudo elevó las preocupaciones sobre un shock energético global, lo que favoreció la demanda por activos refugio y respaldó al DXY, que ha avanzado más de 1.5%. Este entorno afectó especialmente a las economías altamente dependientes de importaciones energéticas, presionando a las principales monedas desarrolladas: el euro cayó cerca de 0.5% hasta USD\$1.15, ante la vulnerabilidad de la eurozona a un encarecimiento del gas y el petróleo, mientras que la libra esterlina también retrocedió hacia USD\$1.33 y el yen continuó debilitándose hacia la zona de 159 yenes.

En América Latina, las monedas registraron un desempeño mayoritariamente negativo en medio del fortalecimiento global del dólar y la aversión al riesgo asociada a la incertidumbre geopolítica, aunque el peso colombiano mostró un comportamiento relativamente más resiliente dentro del bloque emergente. El **USD/COP** cerró en COP\$3,683, con una caída de COP\$21.9 frente al cierre previo, tras una sesión volátil en la que la tasa fluctuó entre COP\$3,673 y COP\$3,729. A diferencia de otras monedas andinas el peso colombiano encontró cierto soporte en el repunte del petróleo hacia la zona de USD\$100 por barril, dada la condición de Colombia como exportador neto de crudo. Sin embargo, el balance regional continuó reflejando una mayor sensibilidad a los choques externos, con el sol peruano deteniendo su reciente recuperación y las monedas emergentes en general operando bajo presión, mientras los mercados evalúan el impacto de un conflicto prolongado en Medio Oriente sobre los flujos de capital, los precios de las materias primas y las expectativas de política monetar.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza retomando su senda de crecimiento con el Brent cerrando en USD\$100.46/barril y el WTI situándose en USD\$95.73/barril. La presión alcista fue impulsada por la

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.25	1.61%
USD/MXN	17.85	1.47%
USD/NZD	1.71	1.18%
USD/JPY	159.37	0.80%
USD/AUD	1.41	0.56%
USD/CAD	1.36	0.36%
USD/CNY	6.87	-0.11%
GBP/USD	1.33	-0.55%
USD/COP	3,687	-0.56%
EUR/COP	4,234	-2.19%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.23	10.14%
WTI	95.73	9.72%
Brent	100.46	9.22%
Cobre	5.83	0.38%
Plata	84.90	-1.00%
Oro	5,118	-1.10%
Maiz	462.00	-1.12%
Café	291.25	-1.64%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,687
Mínimo	\$3,673
Máximo	\$3,729
var. diaria	-0.56%
Vol. (USD mll)	1,186

Fuente: Set-FX

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	-1.52%
Dow Jones	-1.56%
Nasdaq	-1.78%

Europa

Stoxx 600	-0.61%
DAX	-0.29%
FTSE	-0.47%

Asia

Hang Seng	-0.70%
Nikkei 225	-1.04%
ASX	-1.31%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-0.30%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,570	2.80%
PFCIBEST	\$ 60,800	-5.71%
CIBEST	\$ 79,140	-7.44%

Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,570	2.80%
CONCRET	\$ 435	1.16%
TIN	\$ 12,240	0.16%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 26,700	-9.49%
PFGRUPSURA	\$ 40,960	-7.91%
CIBEST	\$ 79,140	-7.44%

Fuente: BVC

ratificación del nuevo líder supremo de Irán, Mojtaba Khamenei, de mantener el cierre del Estrecho de Ormuz, invalidando el efecto del anuncio de liberación de 400 millones de barriles por parte de la AIE. El escepticismo de los operadores radica en los desafíos logísticos para que dicho inventario llegue al mercado (proyectado en 60-90 días), mientras los ataques a tanqueros en Irak y la UAÉ persisten. En contraste, el oro retrocedió hasta los USD\$5,118.16/onza, presionado por un dólar fortalecido y el repunte en los rendimientos de los bonos ante el riesgo inflacionario derivado del shock energético.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP registró una jornada de correcciones generalizadas, con una caída de 4.53% hasta las 2,172 unidades, cerca de su media móvil de 100 días.** En el frente corporativo, Enka informó que la Asamblea General de Accionistas aprobó trasladar recursos de la reserva para readquisición de acciones para distribución de utilidades y decretó un dividendo extraordinario gravado. Por su parte, la [Junta Directiva de Ecopetrol](#) se pronunció sobre la decisión de la Fiscalía General de la Nación de imputar al presidente de la compañía Ricardo Roa por presuntos delitos de tráfico de influencias. La Junta evalúa la permanencia en el cargo del presidente Roa, en línea con el cumplimiento del Código de Buena Conducta y los Estatutos Sociales de la compañía. Por último, el Ministerio de Minas anunció que buscará un plan con la estatal venezolana PDVSA para habilitar la importación de cerca de 60 millones de pies cúbicos de gas a Colombia, con capacidad de aumentar hasta 100 millones en un plazo de seis meses. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$124,154 millones), seguida por PF Cibest (COP\$73,295 millones) y Cibest (COP\$34,695 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+2.80%), junto con Concreto (+1.16%) y TIN (+0.16%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-9.49%), PF Grupo Sura (-7.91%) y Cibest (-7.44%).
- **Mercado accionario en EE.UU. a la baja, en medio de la crisis en Oriente Medio y la cautela sobre la solvencia del mercado de crédito privado.** En particular, las acciones estuvieron bajo presión, ya que los precios del petróleo aumentaron por temores a interrupciones prolongadas del suministro mientras continúa la guerra con Irán. En particular, 8 de los 11 sectores del S&P 500 cerraron en negativo, con bancos y acciones tecnológicas mostrando las mayores correcciones. En el sector financiero, los gestores de crédito privado enfrentan una alta tasa de reembolsos de fondos, lo que genera cautela sobre los estándares de suscripción y aumenta la preocupación sobre los efectos de la IA sobre algunos prestatarios, en particular en las empresas de software. Con ello, Morgan Stanley lideró la caída del sector tras tomar la decisión de limitar los retiros de sus fondos. Entre tanto, las acciones energéticas como Chevron y Exxon Mobil también cayeron durante la jornada, así como Royal Caribbean y Carnival, ya que el combustible es uno de los mayores gastos operativos de estos operadores de cruceros. En este entorno de incertidumbre, Mercado Libre cayó más de un 6%, previendo que sus márgenes se mantendrán bajos durante más tiempo del previsto. En Europa, los principales índices presentaron correcciones, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 retrocediendo. La excepción fueron las acciones de Leonardo, con un alza del 5.7% después de que la compañía italiana de defensa anunciara ingresos superiores a lo esperado de EUR\$19,500 millones. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con desempeño bajista, con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng a la baja.

| Renta fija

- **El mercado estadounidense registró un aumento generalizado de los rendimientos liderado por el tramo corto de la curva, en medio de un fuerte reajuste en las expectativas de política monetaria de la Fed.** El rendimiento del Tesoro a 2 años aumentó cerca de 10 pbs, alcanzando su nivel más alto desde agosto, reflejando la rápida reducción de las apuestas de recortes de tasas para 2026, luego de que el mercado comenzara a incorporar un escenario de inflación más persistente asociado al repunte del petróleo por encima de los USD\$100 tras la escalada del conflicto en Medio Oriente. En este contexto, los swaps de tasas ahora descuentan apenas alrededor de 17 pbs de flexibilización monetaria hacia finales de año, muy por debajo de los cerca de 50 pbs que se anticipaban a finales de febrero, mientras que algunos participantes del mercado incluso desplazan el primer recorte pleno hacia 2027. A este entorno se suman factores fiscales y técnicos que continúan presionando la curva, incluyendo la expectativa de mayor emisión de deuda para financiar el conflicto y el elevado déficit fiscal estadounidense, proyectado en torno a 6.6% del PIB, así como el incremento en la oferta de bonos corporativos y del Tesoro. No obstante, pese al deterioro del panorama fiscal y a la reducción gradual de la participación extranjera en el mercado —que ha caído hacia cerca del 30% del total de Tesoros— la deuda del gobierno estadounidense continúa beneficiándose de su condición de activo más líquido y profundo del sistema financiero global, lo que sigue limitando movimientos más abruptos en los rendimientos incluso en un entorno de tasas estructuralmente más altas.
- **En Europa se registró un nuevo aumento generalizado de los rendimientos soberanos, impulsado principalmente por el incremento de los riesgos inflacionarios asociados al fuerte repunte de los precios del petróleo.** En este contexto, el bund alemán a 10 años alcanzó niveles cercanos a 2.96%, máximos desde octubre de 2023, mientras que el tramo corto también se ajustó al alza con el rendimiento a 2 años alrededor de 2.41%, reflejando un proceso de repricing de la política monetaria en la eurozona. La presión alcista sobre las tasas también se extendió a la periferia, con el bono italiano a 10 años subiendo hacia 3.73% y el spread BTP-Bund ampliándose hasta cerca de 78 pbs, señal de una ligera recomposición de la prima de riesgo soberano. En el

Reino Unido, los gilts lideraron las pérdidas, con el rendimiento a 10 años aumentando alrededor de 9 pbs hasta 4.77%, mientras que el tramo largo registró movimientos aún más pronunciados, generando un bear steepening de la curva. En términos de fundamentales, el mercado continúa ajustando sus expectativas ante la posibilidad de que el shock energético termine presionando nuevamente la inflación en Europa, lo que ha llevado a los mercados de swaps a descontar cerca de 40-43 pbs de incrementos de tasas por parte del BCE hacia finales de año, así como un escenario de mayor restricción monetaria por parte del BoE, reforzando la narrativa de tasas más altas por más tiempo en las economías desarrolladas europeas.

- **El mercado de renta fija local registró un aumento generalizado de los rendimientos a lo largo de la curva de TES en pesos, reflejando la combinación de presiones por oferta de deuda soberana y el ajuste de las primas de riesgo en medio de un entorno fiscal exigente.** El movimiento estuvo liderado por los tramos medios y largos de la curva, donde los TES con vencimiento en febrero de 2033 aumentaron 21 pbs hasta 14.00%, mientras que referencias como los TES 2032 (+23 pbs a 13.91%), 2028 (+9 pbs a 13.98%), 2034 (+10 pbs a 13.38%) y 2050 (+17 pbs a 13.10%) también reflejaron incrementos relevantes en los rendimientos, evidenciando un desplazamiento alcista casi generalizado de la estructura a plazo. Este comportamiento se da en un contexto en el que el mercado continúa asimilando la actualización del Plan Financiero de 2026, que contempla desembolsos totales por COP\$128.4 billones (6.4% del PIB) y un programa de financiamiento interno cercano a COP\$85.25 billones, incluyendo COP\$60 billones en subastas de TES, además de colocaciones directas y emisiones de TES verdes. La magnitud de estas necesidades de financiamiento, junto con la expectativa de que parte de las colocaciones a inversionistas extranjeros se canalicen vía subastas ordinarias, ha contribuido a mantener una prima de riesgo elevada en la curva local, mientras el mercado continúa ajustando sus expectativas frente a la mayor oferta de títulos y al elevado peso del servicio de la deuda dentro del déficit fiscal proyectado para el año.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/s (pbs)	Var. d/s/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas							Min Actual Max	TES COP								Min Actual Max		
		EE.UU.	4.26	4.23	▲	2.94	4.155	4.184	3.94 4.20 4.26	2026	11.95	11.95	▲	0.00	-27.70	60.20	10.492	9.378 12.56 12.45
		Alemania	2.96	2.93	▲	2.47	2.817	2.721	2.64 2.96 2.96	2027	13.69	13.63	▲	6.30	-15.30	112.30	12.505	10.404 12.56 12.60
		Reino Unido	4.77	4.69	▲	8.65	4.459	4.543	4.23 4.77 4.77	2028	13.98	13.89	▲	8.80	-4.00	118.10	12.660	10.931 12.85 14.11
		Japón	2.18	2.16	▲	1.50	2.180	1.783	2.08 2.18 2.28	2029	13.97	14.00	▲	-1.00	-11.00	102.00	13.091	11.599 13.97 14.26
		Canadá	3.52	3.48	▲	4.05	3.348	3.318	3.13 3.52 3.52	Feb-2030	14.55	14.28	▲	26.40	19.50	128.50	13.484	13.484 13.26 14.55
		Italia	3.75	3.67	▲	7.80	3.459	3.481	3.27 3.75 3.75	Sep-2030	14.08	13.91	▲	16.80	-7.20	104.90	13.192	13.192 12.96 14.08
		Francia	3.63	3.57	▲	5.59	3.434	3.428	3.22 3.63 3.63	2031	14.00	13.99	▲	0.00	0.00	0.00	13.138	12.132 12.93 14.00
		Singapur	2.05	2.04	▲	1.38	2.039	2.000	1.89 2.05 2.10	2032	13.91	13.69	▲	22.60	0.00	0.98	13.138	12.132 12.87 14.00
		Suecia	2.81	2.82	▼	-1.12	2.787	2.634	2.61 2.81 2.82	2033	14.00	13.79	▲	21.00	0.20	1.05	13.091	12.222 12.62 13.39
Emergentes																		
		Colombia	13.26	13.13	▲	12.15	12.734	12.093	12.61 13.26 13.35	2042	13.35	13.29	▲	6.00	-0.08	0.73	12.849	12.352 12.82 13.35
		México	9.21	9.03	▲	18.00	8.894	9.018	8.65 9.21 9.21	2046	13.54	13.34	▲	20.00	0.08	0.81	12.943	12.533 12.73 13.54
		Brasil	14.00	13.82	▲	18.22	13.717	13.707	13.51 14.00 14.16	2050	13.30	13.03	▲	17.00	0.14	0.81	12.535	12.127 12.80 13.51
		Chile	5.45	5.41	▲	4.30	5.332	5.504	5.26 5.45 5.45	2058	13.41	13.41	▲	0.20	0.00	0.63	12.930	9.260 12.69 13.41
		Perú	6.63	6.58	▲	4.90	5.948	6.131	5.76 6.63 6.64	TES UVR								
		China	1.82	1.82	▼	-0.36	1.818	1.783	1.78 1.82 1.82	2027	5.95	5.81	▲	13.80	0.36	1.15	5.020	5.336 4.35 5.99
		Corea del Sur	3.61	3.61	▲	0.00	3.556	3.133	3.45 3.61 3.75	2029	6.88	6.88	▲	0.00	0.12	1.26	5.825	5.956 5.43 6.88
		Nueva Zelanda	4.67	4.56	▲	10.30	4.486	4.383	4.33 4.67 4.69	2031	7.33	7.30	▲	2.60	-0.04	0.94	6.526	5.099 6.29 7.33
		India	6.66	6.66	▲	0.20	6.676	6.514	6.64 6.66 6.76	2033	6.92	6.92	▲	0.00	0.00	0.68	6.320	6.268 5.96 6.92
	Malasia	3.55	3.55	▲	0.35	3.529	3.479	3.49 3.55 3.59	2035	6.94	6.94	▲	0.00	0.02	0.66	6.428	6.324 4.09 6.94	
	Sudáfrica	8.82	8.61	▲	21.00	8.209	8.977	7.94 8.82 8.82	2037	6.85	6.85	▲	0.00	-0.23	0.45	6.456	6.382 4.20 6.85	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	79,140	70.6	▼ -7.44%	▲ 62.2%	▲ 110.5%	10.3	1.8	45,700	52,880	34,695	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	60,800	70.6	▼ -5.71%	▲ 42.1%	▲ 72.8%	7.9	1.4	39,820	44,300	73,295	568,753	3,900	6.4%	69,200
Ecopetrol	2,570	105.4	▲ 2.80%	▲ 47.7%	▲ 53.4%	9.3	1.0	1,725	2,085	124,154	420,056	214	8.3%	2,120
ISA	26,700	29.9	▼ -9.49%	▲ 38.2%	▲ 59.9%	12.2	1.0	18,900	21,800	4,966	171,918	1,265	4.7%	28,700
GBE	2,805	25.7	▼ -3.44%	▼ -3.3%	▲ 15.0%	9.9	1.3	2,750	2,995	2,875	41,205	238	8.5%	4,000
Celsia	5,000	5.2	▼ -0.99%	▲ 18.5%	▲ 35.9%	24.7	1.0	3,890	4,070	386	22,423	326	6.5%	5,340
Promigas	6,650	7.5	▼ -1.63%	▼ -0.7%	▼ -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	225	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	50,100	15.0	▼ -4.02%	▲ 11.6%	▲ 34.7%	3.8	0.7	41,520	44,240	6,566	24,736	1,500	3.0%	54,160
PF-Grupo Sura	40,960	15.0	▼ -7.91%	▲ 9.8%	▲ 57.4%	3.1	0.6	37,680	39,600	11,257	79,455	1,500	3.7%	54,160
Grupo Argos	15,580	10.1	▼ -1.52%	▼ -27.5%	▼ -24.4%	4.1	0.5	20,540	22,000	4,414	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,980	10.1	▼ -0.15%	▼ -20.7%	▼ -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,785	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,840	6.2	▼ -2.77%	▼ -9.0%	▲ 14.7%	14.3	0.4	15,700	16,880	249	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,960	6.2	▲ 0.00%	▲ 9.5%	▲ 25.8%	15.2	0.4	16,300	17,280	56	5,250	1,194	6.6%	23,000
Cementos Argos	12,120	15.6	▼ -3.35%	▲ 16.1%	▲ 18.8%	6.7	1.3	9,980	10,840	4,224	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.6	▲ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	9	291	770	5.7%	12,420
PF-Daviwinda Group	26,840	3.2	▼ -2.04%	▲ 18.1%	▲ 52.8%	10.8	0.8	27,600	30,300	964	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	39,020	13.9	▼ -2.45%	▲ 19.7%	▲ 45.3%	9.9	0.8	29,600	31,700	703	8,672	1,732	4.5%	48,050
PF-Aval	748	5.7	▼ -2.86%	▲ 28.5%	▲ 67.7%	10.7	1.0	525	575	1,695	20,026	28	3.7%	-
Grupo Bolívar	87,720	7.2	▼ -4.44%	▲ 25.5%	▲ 45.2%	6.7	0.4	69,520	76,920	241	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	16,760	5.0	▼ -4.12%	▲ 132.5%	▲ 293.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,792	29,108	419	2.5%	13,200
BVC	16,900	1.0	▲ 0.00%	▲ 40.8%	▲ 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	93	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	8.2	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,400	138.7	▲ 0.00%	▲ 140.6%	▲ 285.3%	122.5	20.9	118,360	126,600	27	11,518	-	0.0%	-
Terpet	18,900	3.5	▼ -0.32%	▲ 53.9%	▲ 64.3%	5.6	1.1	11,000	11,300	738	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	66,700	3.4	▼ -0.45%	▼ -1.2%	▼ -3.9%	6.8	0.5	69,900	72,520	774	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,160	5.3	▼ -1.54%	▲ 12.4%	▲ 108.0%	15.7	0.7	-	-	722	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,520	3.4	▲ 0.00%	▲ 34.1%	▲ 65.7%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	21,746	-	▼ -2.90%	▲ 35.1%	▲ 56.2%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,172	-	▼ -4.53%	▲ 35.0%	▲ 57.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accionales

| 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



[@accivalores](https://www.accivalores.com)



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)