



Martes, 17 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,262	2.14%
GBP/USD	1.34	0.80%
USD/CAD	1.37	-0.14%
USD/CNY	6.89	-0.15%
USD/COP	3,693	-0.16%
USD/JPY	159.03	-0.34%
USD/NZD	1.71	-1.06%
USD/MXN	17.66	-1.26%
USD/AUD	1.41	-1.41%
USD/BRL	5.20	-2.50%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	103.42	3.20%
Plata	79.26	3.15%
WTI	96.21	2.90%
Gas Natural	3.03	2.88%
Oro	5,000	0.23%
Cobre	5.77	0.11%
Café	294.85	0.10%
Maiz	454.50	-1.03%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,693
Mínimo	\$3,678
Máximo	\$3,699
var. diaria	-0.16%
Vol. (USD mll)	1,261

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El conflicto en Irán continúa sin señales de moderación. Irán lanzó ataques contra infraestructura energética en Emiratos Árabes Unidos, un yacimiento de gas fue incendiado y un petrolero resultó impactado en las cercanías del estrecho de Ormuz. El presidente Donald Trump aseguró que EE.UU. va “muy adelantado” en la operación militar y resaltó avances clave en ataques a objetivos estratégicos, mientras cuestionó a aliados que no han brindado apoyo. Por su parte, el petróleo cedió desde sus máximos intradía, aunque se mantuvo por encima de los USD\$96. En este contexto, la semana estará dominada por las decisiones de los bancos centrales frente al impacto del encarecimiento del crudo. La Reserva Federal (Fed) será el principal foco, ya que el alza del petróleo ha llevado a los mercados a recortar sus expectativas de bajas en las tasas de interés.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ registró una segunda jornada consecutiva de corrección, con el índice DXY retrocediendo hacia la zona de 99.6 luego de haber alcanzado máximos de diez meses cerca de 100.5 la semana pasada. Este movimiento refleja principalmente un ajuste de posicionamiento previo a las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales más que un cambio estructural en los fundamentales del dólar. A pesar de esta corrección, el entorno macro sigue favoreciendo al billete verde, considerando que el conflicto en Medio Oriente mantiene elevados los precios del petróleo y ha reducido las expectativas de recortes de tasas en EE.UU., con el mercado descontando ahora apenas un ajuste de 25 pbs este año. En este contexto, las principales monedas desarrolladas han mostrado una recuperación moderada frente al dólar, con el euro repuntando hacia 1.15 y la libra estabilizándose por encima de 1.33, mientras los inversionistas permanecen atentos al tono que adopten la Fed, el BCE y el BoE frente al riesgo de que el choque energético prolongue las presiones inflacionarias.

En América Latina, la corrección del dólar global y el repunte del apetito por riesgo favorecieron una apreciación generalizada de las monedas emergentes, con las divisas andinas liderando las ganancias de la jornada. En este contexto, el **peso colombiano** también registró una apreciación moderada, con el USD/COP cerrando en COP\$3,693, una caída de COP\$6.63 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,678 y COP\$3,699 en una sesión con un volumen de negociación de USD\$1,261 millones. Este movimiento se produjo en línea con la dinámica regional, donde monedas como el peso chileno y el sol peruano también avanzaron, apoyadas por el mejor desempeño de los activos emergentes y por el mantenimiento de precios del petróleo en niveles elevados. En el caso de Colombia, además, la moneda continúa mostrando una relativa resiliencia frente a sus pares regionales, respaldada por factores idiosincráticos como la mejora en la percepción del riesgo político y algunos avances en el manejo de la deuda pública, lo que sugiere que el USD/COP podría seguir moviéndose dentro de rangos relativamente acotados mientras el mercado global espera mayor claridad sobre la trayectoria de la política monetaria en EE.UU.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza con el Brent ubicándose en USD\$103.42/barril y el WTI en USD\$96.21/barril, impulsados por el escepticismo sobre la viabilidad de una coalición internacional en el Estrecho de Ormuz. La renuencia de los aliados de la OTAN para escoltar tanqueros, sumada a la postura desafiante del nuevo liderazgo iraní, ha exacerbado los temores sobre la vulnerabilidad del 31% del flujo marítimo mundial de crudo. Por su parte, el oro mostró una estabilidad técnica situándose en USD\$5,000/onza, reflejando un equilibrio precario entre la demanda de refugio por la eliminación del jefe de seguridad de Irán y la presión bajista de un entorno de tasas elevadas.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró estable, manteniéndose en 2,184 unidades.** En este escenario, Ecopetrol continuó su tendencia alcista, favorecida por el alza de los precios internacionales del petróleo y el

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	+0.25%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	+0.47%

Europa

Stoxx 600	+0.67%
DAX	+0.67%
FTSE	+0.83%

Asia

Hang Seng	+0.13%
Nikkei 225	-0.09%
ASX	+0.36%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.79%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,720	4.02%
PFCIBEST	\$ 62,980	0.48%
CIBEST	\$ 79,380.00	-2.00%

Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,720	4.02%
GRUPOAVAL	\$ 740	3.50%
CONCRET	\$ 470	3.30%

Acciones menos valorizadas

MINEROS	\$ 14,520	-6.56%
CELSIA	\$ 4,660	-5.19%
GRUPOSURA	\$ 48,500	-3.77%

Fuente: BVC

impulso del sector energético global, llegando a niveles no vistos desde marzo de 2023. En paralelo, el Grupo Gilinski incrementó a 24.1% su control sobre la petrolera GeoPark con una inversión de USD\$17.5 millones. Esta transacción se desarrolló a través de Colden Investment, tras la compra de 2.5 millones acciones ordinarias adicionales a las 12.8 millones que ya había comprado en la primera semana de marzo. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$72,825 millones), seguida por PF Cibest (COP\$36,978 millones) y Cibest (COP\$16,793 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+4.02%), junto con Grupo Aval (+3.50%) y Concreto (+3.30%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-6.56%), Celsia (-5.19%) y Grupo Sura (-3.77%).

- Mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, moderando la aversión al riesgo global y mostrando recuperación del sector de consumo discrecional.** En particular, el S&P 500 consolidó el impulso observado en la sesión anterior en medio de los acontecimientos en la guerra con Irán. A pesar del alza de los precios del petróleo, el sector de consumo discrecional en EE.UU. registró un aumento del 1% en la jornada, impulsado por las ganancias de Expedia Group y Booking Holdings. En paralelo, las sólidas previsiones de ingresos de las aerolíneas Delta y American impulsaron a estas empresas. Sin embargo, el sector acumula una caída superior al 2% este mes. Por su parte, el sector energético lideró el índice, con un incremento ligeramente superior al 1%. Con este movimiento, sus ganancias en lo que va del mes superan el 4%. En el sector tecnológico, el CEO de Amazon, Adam Jassy, afirmó en una reunión interna que prevé que la IA ayudará a Amazon Web Services a duplicar sus estimaciones de ventas. Jassy comunicó a sus empleados que cree que las ventas de AWS podrían alcanzar los USD\$600,000 millones en los próximos 10 años, añadiendo que anteriormente había estimado esa cifra en torno a los USD\$300,000 millones. En Europa, los principales índices accionarios cerraron al alza, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. Las acciones de servicios públicos, seguros, telecomunicaciones y petróleo lideraron las ganancias, mientras que las acciones tecnológicas e industriales se quedaron rezagadas con respecto al índice general Stoxx 600. La atención de los operadores se centra en las medidas que tomen los bancos centrales. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con avances en el Nifty 50 y Hang Seng, pero correcciones en el Shanghai y Nikkei 225.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron una valorización moderada, con descensos en los rendimientos a lo largo de la curva en un rango aproximado de 1 a 3 pbs, en un movimiento que refleja un reposicionamiento de los inversionistas previo a la decisión de política monetaria de la Fed.** Este comportamiento se dio en un contexto en el que los precios del petróleo mostraron cierta estabilización por debajo de los máximos alcanzados la semana pasada, lo que ayudó a moderar temporalmente las preocupaciones sobre un nuevo repunte inflacionario derivado del conflicto en Medio Oriente. De esta forma, parte del fuerte ajuste alcista observado recientemente en las tasas —que había llevado los rendimientos de corto plazo a máximos desde agosto tras la reducción de las apuestas de recortes de tasas— comenzó a revertirse parcialmente. A pesar de esta recuperación en los precios de los Tesoros, el mercado continúa enfrentando un entorno de elevada incertidumbre, ya que el aumento acumulado del petróleo desde finales de febrero sigue representando un riesgo relevante tanto para la inflación como para el crecimiento global. En este contexto, la atención de los inversionistas se concentra en la reunión del FOMC, donde se espera que la Fed mantenga sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales, aunque las nuevas proyecciones económicas y el tono del comunicado podrían redefinir las expectativas del mercado sobre la trayectoria futura de la política monetaria, especialmente en lo relacionado con el número de recortes de tasas posibles hacia finales del año.
- Los mercados de renta fija europeos registraron una valorización generalizada, impulsada principalmente por la moderación en los precios del petróleo.** En este contexto, los rendimientos de los bonos soberanos cayeron a lo largo de la región, con el bund alemán a 10 años descendiendo 4 pbs hasta 2.92%, mientras que los mercados periféricos mostraron un mejor desempeño relativo: los bonos italianos a 10 años retrocedieron 7 pbs hasta 3.66%, lo que permitió una compresión del spread frente al bund hasta 75 pbs, y los rendimientos franceses cayeron 5 pbs hasta 3.56%. En el Reino Unido, los gilts lideraron las valorizaciones con una caída de 8 pbs en el rendimiento del bono a 10 años hasta 4.69%, reflejando un ajuste en las expectativas de política monetaria, luego de que el mercado redujera sus apuestas de alzas de tasas del BoE para 2026 —con los swaps descontando ahora cerca de 14 pbs de endurecimiento, 5 pbs menos que en la sesión previa.
- El mercado de TES en Colombia mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con movimientos diferenciados entre los tramos corto y medio frente a una leve valorización en los vencimientos más largos.** En particular, los TES a febrero de 2033 cerraron en 13.72% (-5 pbs), mientras que los TES a junio de 2032 retrocedieron 4 pbs hasta 13.77% y los TES a octubre de 2034 cayeron 4 pbs hasta 13.30%, reflejando una moderada demanda por duración en un contexto de estabilización de tasas globales. No obstante, el tramo corto de la curva mantuvo presiones alcistas, con los TES noviembre de 2027 subiendo 5 pbs hasta 13.75% y los TES abril de 2028 aumentando 6 pbs hasta 13.98%, en línea con el sesgo restrictivo de la política monetaria y las elevadas tasas de fondeo del sistema. Esta dinámica también se reflejó en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones en TCOs con vencimiento en febrero de 2027 a una tasa de corte de 13.175%, tres puntos básicos por encima de la subasta previa y el segundo nivel más alto en la historia reciente, ubicándose además 293 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (10.25%), lo que evidencia las condiciones financieras aún restrictivas en el corto

plazo.

En el frente estructural, el mercado continúa monitoreando el comportamiento de la liquidez doméstica y las estrategias de manejo de deuda del Gobierno: en lo corrido de 2026 los canjes de TCOs por TES de largo plazo ya alcanzan COP\$7.86 billones, como parte de las operaciones de manejo de deuda destinadas a mejorar el perfil de vencimientos, mientras que el sistema financiero mantiene una dinámica sólida de captación –con los CDTs alcanzando COP\$356.9 billones a febrero, un crecimiento anual de 10.3%– lo que contribuye a sostener el fondeo de largo plazo en un entorno de tasas elevadas y continúa siendo un factor relevante para la evolución de la demanda por deuda pública local.

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/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max		
Desarrolladas	EE.UU.	4.20	4.22	↓	-1.95	4.158	4.181	3.94	4.20	4.28	2026	12.11	11.75	↑	35.80	15.60	50.80	10.641	9.423	2.55	12.4	12.45	
	Alemania	2.90	2.95	↓	-4.61	2.822	2.727	2.64	2.90	2.98	2027	13.75	13.70	↓	5.00	8.10	101.10	12.633	10.467	2.56	13.75	13.75	
	Reino Unido	4.69	4.77	↓	-7.89	4.474	4.545	4.23	4.69	4.82	2028	13.93	13.90	↓	6.40	21.20	99.40	12.954	10.980	2.60	13.98	13.98	
	Japón	2.27	2.27	↔	0.05	2.189	1.795	2.08	2.27	2.27	Feb 2030	14.15	14.15	↓	-0.40	2.90	74.80	13.534	11.534	2.54	14.15	14.15	
	Canadá	3.39	3.43	↓	-3.93	3.348	3.319	3.13	3.39	3.52	Sep 2030	13.92	14.25	↓	-13.00	-7.90	75.10	13.253	11.837	2.56	13.92	13.92	
	Italia	3.65	3.72	↓	-7.00	3.468	3.485	3.22	3.65	3.79	2031	13.93	13.96	↓	-3.50	0.07	67.40	13.248	12.051	2.54	13.93	13.93	
	Francia	3.55	3.61	↓	-6.05	3.436	3.434	3.22	3.55	3.67	2032	13.77	13.81	↓	-3.60	0.38	0.48	13.190	12.198	2.63	13.77	13.77	
	Singapur	2.11	2.11	↔	0.41	2.037	1.997	1.89	2.11	2.11	2033	13.73	13.77	↓	-4.10	0.38	0.44	13.111	12.248	2.55	13.73	13.73	
	Suecia	2.75	2.78	↓	-3.32	2.780	2.641	2.61	2.75	2.82	2034	13.30	13.34	↓	-4.40	0.17	0.39	12.895	12.140	2.62	13.30	13.30	
											2035	13.67	13.78	↓	-10.70	0.23	0.32	13.194	9.640	2.68	13.06	13.06	
Emergentes	Colombia	13.06	13.18	↓	-11.40	12.769	12.102	12.61	13.06	13.55	2036	13.09	13.14	↓	-5.00	-0.06	0.19	12.798	12.133	2.65	13.09	13.09	
	México	9.33	9.43	↓	-10.20	8.918	9.021	8.65	9.33	9.43	2040	13.46	13.40	↓	6.00	0.26	0.37	12.987	12.545	2.77	13.46	13.46	
	Brasil	13.99	13.91	↑	8.58	13.744	13.798	13.51	13.99	14.34	2042	13.28	13.26	↓	2.40	0.13	0.27	12.886	12.364	2.62	13.28	13.28	
	Chile	5.50	5.53	↓	-3.00	5.539	5.500	5.26	5.50	5.53	2046	13.16	13.35	↓	0.00	0.36	0.28	12.968	12.523	2.73	13.16	13.16	
	Perú	6.74	6.78	↓	-4.80	6.003	6.131	5.76	6.74	6.78	2050	12.99	12.98	↓	0.80	0.23	0.39	12.556	12.223	2.50	12.99	12.99	
	China	1.84	1.84	↓	-0.26	1.816	1.785	1.78	1.84	1.84	2058	13.40	13.43	↓	-3.10	0.23	0.35	12.958	9.462	2.78	13.40	13.40	
	Corea del Sur	3.68	3.68	↔	0.00	3.574	3.146	3.45	3.68	3.74	TES UVR	2027	6.59	6.20	↑	39.50	0.70	1.81	5.044	5.351	4.71	6.59	6.59
	Nueva Zelanda	4.67	4.74	↓	-6.45	4.499	4.384	4.33	4.67	4.74	2029	7.00	6.89	↑	11.00	0.23	1.33	5.867	5.970	4.60	7.00	7.00	
	India	6.71	6.70	↔	1.30	6.681	6.520	6.64	6.71	6.73	2031	7.62	7.47	↑	15.30	0.48	1.19	6.583	5.211	4.30	7.62	7.62	
	Malasia	3.56	3.56	↓	-0.70	3.533	3.479	3.49	3.56	3.59	2033	7.20	7.08	↑	11.80	0.28	0.94	6.357	6.275	4.36	7.20	7.20	
	Sudfrica	8.93	9.07	↓	-13.90	8.257	8.960	7.94	8.93	9.07	2035	6.84	6.95	↑	0.00	0.00	0.55	6.438	6.335	4.38	6.84	6.84	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dev. Yield	Valor Justo
Cibest	79,380	71.8	↓ -2.00%	↑ 62.7%	↑ 111.1%	10.4	1.8	45,700	52,880	16,793	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	62,980	71.8	↑ 0.48%	↑ 47.1%	↑ 79.0%	8.2	1.4	39,820	44,500	36,978	568,753	3,900	6.2%	69,200
Ecopetrol	2,720	111.5	↑ 4.02%	↑ 56.3%	↑ 62.4%	9.8	1.0	1,725	2,085	72,825	420,056	214	7.9%	2,120
ISA	26,700	29.9	↑ 2.22%	↑ 38.2%	↑ 59.9%	12.2	1.0	18,900	21,800	7,573	171,998	1,265	4.7%	28,700
GEB	2,860	26.2	↔ 0.00%	↓ -1.4%	↑ 17.2%	10.1	1.3	2,750	2,995	1,239	41,205	238	8.3%	4,000
Celsia	4,660	4.9	↓ -5.19%	↑ 10.4%	↑ 26.6%	23.1	0.9	3,890	4,070	2,237	22,423	326	7.0%	5,340
Promigas	6,700	7.5	↑ 0.75%	↔ 0.0%	↓ -12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	141	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	48,500	14.7	↓ -3.77%	↑ 8.0%	↑ 30.4%	3.7	0.7	41,520	44,240	2,037	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	41,160	14.7	↑ 1.93%	↑ 10.3%	↑ 58.2%	3.1	0.6	37,680	39,600	3,764	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	15,640	10.1	↓ -0.89%	↓ -27.3%	↓ -24.1%	4.1	0.5	20,540	22,000	1,678	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,900	10.1	↓ -0.62%	↓ -21.1%	↓ -16.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,703	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,900	6.2	↑ 0.84%	↓ -8.6%	↑ 15.1%	14.3	0.4	15,700	16,880	766	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	17,800	6.2	↑ 2.89%	↑ 8.5%	↑ 24.6%	15.1	0.4	16,300	17,280	125	5,250	1,194	6.7%	23,000
Cementos Argos	11,540	14.9	↓ -0.86%	↑ 10.5%	↑ 13.1%	6.4	1.2	9,980	10,840	4,695	188,567	770	6.7%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.9	↔ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	6	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	26,100	3.1	↓ -0.38%	↑ 14.9%	↑ 48.6%	10.5	0.8	27,600	30,300	1,854	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	39,200	13.9	↓ -0.25%	↑ 20.2%	↑ 45.9%	10.0	0.8	29,600	31,700	453	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	735	5.6	↓ -2.00%	↑ 26.3%	↑ 64.8%	10.5	0.9	525	575	1,426	20,026	28	3.8%	-
Grupo Bolivar	85,740	7.0	↓ -2.55%	↑ 22.7%	↑ 42.0%	6.6	0.4	69,520	76,920	271	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	14,520	4.3	↓ -6.56%	↑ 101.4%	↑ 241.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,156	29,108	419	2.9%	13,200
BVC	16,800	1.0	↔ 0.00%	↑ 40.0%	↑ 69.7%	9.8	1.5	11,760	15,800	40	1,099	1,641	9.8%	-
ETB	50	0.2	↔ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	258	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↔ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	16	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,700	3.5	↓ -0.53%	↑ 52.3%	↑ 62.6%	5.6	1.0	11,000	11,300	339	6,811	1,463	7.8%	-
PEI	61,400	3.1	↓ -0.52%	↓ -9.0%	↓ -11.5%	6.3	0.5	69,900	72,520	3,177	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,015	5.1	↓ -0.37%	↑ 8.3%	↑ 100.8%	15.1	0.6	-	-	321	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,000	-	↓ -0.12%	↑ 31.3%	↑ 62.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	21,611	-	↓ -2.21%	↑ 34.2%	↑ 55.2%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,184	-	↓ -0.03%	↑ 35.8%	↑ 58.4%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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](#)