

Cierre de mercados

Fed mantiene tasas de interés estables; economía colombiana crece 1.55% en enero



Miércoles, 18 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,237	1.03%
USD/NZD	1.72	0.84%
USD/MXN	17.82	0.80%
USD/AUD	1.42	0.47%
USD/JPY	159.82	0.45%
USD/CAD	1.37	0.31%
USD/BRL	5.24	0.19%
USD/COP	3,691	-0.24%
GBP/USD	1.33	-0.29%
USD/CNY	6.87	-1.20%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	76.0	6.31%
Brent	107.38	3.83%
Gas Natural	3.16	2.62%
Cobre	5.51	2.09%
WTI	96.32	-0.75%
Oro	4,895	-2.20%
Café	292.55	-3.27%
Maiz	463.50	-4.51%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,691
Mínimo	\$3,691
Máximo	\$3,713
var. diaria	-0.05%
Vol. (USD mll)	1,059

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, [el Comité Federal de Mercado Abierto \(FMOC\) decidió, por 11 votos contra 1, mantener la tasa en 3.5%-3.75%](#), como se esperaba. En el comunicado, se resaltó que la inflación sigue por encima del objetivo, la economía continúa mostrando solidez y el mercado laboral permanece ajustado. Como se vio en el DotPlot, la tasa de fondos federales se ubicaría en 3.4% en 2026, y no descendería más hasta que la Fed tenga más evidencia de que la inflación converge de manera sostenida hacia su meta. Mientras tanto, las consecuencias del conflicto geopolítico siguen generando cautela entre los inversionistas, pues el aumento en los costos energéticos implica más presión inflacionaria y menor crecimiento. Sin embargo, Jerome Powell, el presidente de la Fed, descartó un escenario de estancamiento como el de los años 70. Aun así, los mercados se tensionaron tras la advertencia de Irán a países del Golfo sobre posibles ataques a infraestructura energética, luego del ataque de Israel al campo South Pars, que habría sufrido daños significativos. En Colombia, el DANE publicó el dato del Indicador de Seguimiento Económico (ISE) de enero, el cual creció 1.55% frente a hace un año.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo fortalecido durante la jornada, con el DXY acercándose nuevamente a la zona de 100, en un entorno marcado por la persistencia de riesgos geopolíticos y por una política monetaria estadounidense que continúa mostrando un sesgo restrictivo. La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia, tal como esperaba el mercado, pero reiteró la elevada incertidumbre derivada del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán y destacó los riesgos al alza para la inflación, en un contexto donde el repunte reciente del petróleo y una lectura de precios al productor más fuerte de lo previsto refuerzan la cautela del banco central. Este entorno favoreció una renovada demanda por activos refugio, impulsando al dólar frente a sus pares desarrollados. En consecuencia, el euro retrocedió hacia la zona de 1.15, presionado por la fortaleza del dólar y por la vulnerabilidad energética de la Eurozona ante el encarecimiento del crudo, mientras que la libra esterlina también cedió terreno hacia 1.33, reflejando un comportamiento similar ante el deterioro del apetito por riesgo y la expectativa de que el BoE mantenga una postura prudente en medio de la incertidumbre inflacionaria global.

En América Latina, la recuperación del dólar y el nuevo repunte del petróleo generaron una corrección en las monedas regionales, particularmente en el bloque andino, donde el aumento del Brent por encima de USD\$108 por barril elevó la aversión al riesgo y presionó a los activos emergentes. En este contexto, varias divisas de la región cedieron parte de las ganancias acumuladas durante la semana, con el peso chileno liderando las caídas, mientras que el peso colombiano también mostró un ligero retroceso intradía, aunque cerró la sesión prácticamente estable. El USD/COP finalizó en COP\$3,691, con una variación marginal frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,691 y COP\$3,713 en una jornada de negociación moderada cercana a USD\$1,059 millones. Este comportamiento sugiere que, a pesar del repunte del dólar global, el peso colombiano continúa mostrando una relativa resiliencia frente a sus pares regionales, en parte por factores idiosincráticos y por la estabilidad reciente del mercado local. De cara al corto plazo, la trayectoria del USD/COP seguirá determinada principalmente por la evolución del dólar global y los movimientos del petróleo, en un entorno donde el conflicto geopolítico y las expectativas de política monetaria en EE. UU. continúan dominando la dinámica del mercado cambiario.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una escalada en su precios, el Brent cerrando en USD\$107.38/barril y el WTI estabilizándose en USD\$96.32/barril, ante la amenaza directa de Irán contra infraestructuras críticas en Arabia Saudita, Emiratos Árabes y Qatar. El ataque israelí a la planta de procesamiento de gas en Bushehr y la advertencia de Teherán sobre objetivos "legítimos" han elevado la prima de riesgo, con proyecciones de Citi que sitúan el crudo en los USD\$120 ante una disrupción de hasta 16 millones de bpd. Para mitigar el impacto, el presidente Trump emitió una

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	-1.35%
Dow Jones	-1.64%
Nasdaq	-1.46%

Europa

Stoxx 600	-0.75%
DAX	-0.86%
FTSE	-0.94%

Asia

Hang Seng	+0.61%
Nikkei 225	+2.87%
ASX	+0.31%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-4.76%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,700	-0.74%
PFCIBEST	\$ 63,260	0.44%
CIBEST	\$ 78,280	-1.39%

Acciones más valorizadas

PFAVAL	\$ 780	6.12%
CONCRET	\$ 498	5.96%
PFGROUPSURA	\$ 42,000	2.04%

Acciones menos valorizadas

MINEROS	\$ 13,580	-6.47%
ISA	\$ 26,120	-2.17%
CIBEST	\$ 78,280	-1.39%

Fuente: BVC

exención de 60 días a la Ley Jones, buscando reducir costos logísticos domésticos. Paralelamente, el oro sufrió una corrección hasta los USD\$4,895/onza, tras la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés (3.5% - 3.75%).

| Renta variable

- El MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.25% hasta las 2,179 unidades, en medio de un entorno global de aversión al riesgo y presiones inflacionarias.** En este escenario, Ecopetrol y Petrobras anunciaron un nuevo hallazgo de gas en aguas del Caribe en el pozo exploratorio Copoazú-1. Según la compañía, este hallazgo consolida el potencial de la zona para el descubrimiento de petróleo y gas. Sin embargo, respecto a los proyectos de regasificación, Ecopetrol también reveló que debido a demoras en la respuesta de empresas del sector transportador de gas se incumplió el cronograma de entrada en operación del proyecto de Coveñas. En consecuencia, no podrá cumplir la fecha inicialmente prevista en enero de 2027. En el sector de consumo, la subsidiaria del Grupo Éxito en Argentina -Grupo Libertad- suscribió un acuerdo vinculante con "La Anónima" para la cesión de 12 almacenes y un centro de distribución, con lo cual esta última se compromete a ocupar los inmuebles en calidad de locatario. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$66,950 millones), seguida por PF Cibest (COP\$53,551 millones) y Cibest (COP\$32,549 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Aval encabezó las ganancias (+6.12%), junto con Concreto (+5.96%) y PF Grupo Sura (+2.04%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-6.47%), ISA (-2.17%) y Cibest (-1.39%).
- Mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, tras la decisión de política monetaria de la Fed y en medio de cautela inversionista sobre el sector financiero.** En particular, la atención del mercado se centró en los nuevos datos económicos de Estados Unidos, así como los comentarios del presidente de la Fed avivaron la preocupación por la persistente inflación en el país. Todos los 11 sectores del S&P 500 registraron descensos, liderados por los sectores de consumo básico y discrecional. En contraste, AMD subió un 1.6% tras acordar con Samsung Electronics ampliar su alianza estratégica para el suministro de chips de memoria para infraestructura de IA. Por su parte, Nvidia bajó un 0.8% tras obtener la aprobación de China para vender sus chips de IA y Micron Technology corrigió 0.5% después superar las previsiones de analistas para sus ingresos trimestrales, gracias al aumento de la demanda de sus chips de memoria utilizados en hardware. Por último, en el sector financiero, la gestora de activos Apollo Global Management subió un 2.1%, recuperándose de las fuertes pérdidas de la semana anterior debido a la preocupación por la calidad crediticia de sus fondos de crédito privado. En Europa, el sentimiento del mercado estuvo dominado por caídas en el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100. En noticias corporativas, la empresa británica Diploma alcanzó un nuevo máximo de 52 semanas, después de anunciar una mejora en sus previsiones para el año. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con avances en el Nikkei 225, Nifty 50 y Hang Seng.

| Renta fija

- El mercado de bonos del Tesoro en EE.UU. registró un aumento de los rendimientos a lo largo de la curva tras los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell.** En este contexto, los rendimientos de los bonos a dos años —los más sensibles a la política monetaria— aumentaron cerca de 6 pbs hasta 3.73%, mientras que los Tesoros a 10 años subieron cerca de 5 pbs hasta la zona de 4.25%, reflejando un ajuste en las expectativas del mercado respecto al ciclo de flexibilización monetaria. El tono prudente del comunicado de la Fed y la persistencia de riesgos inflacionarios asociados al repunte del petróleo y al conflicto en Medio Oriente llevaron a los inversionistas a moderar las apuestas de recortes para este año. De hecho, los mercados de swaps ahora descuentan apenas unos 18 pbs de recorte en 2026, menos de un movimiento completo de 25 pbs, en un escenario donde el banco central también revisó ligeramente al alza sus proyecciones de crecimiento e inflación.
- El mercado de renta fija europeo registró un aumento generalizado de los rendimientos, impulsado principalmente por el repunte de los precios de la energía y por el reajuste en las expectativas de política monetaria en la región.** Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron a lo largo de la curva, con los Bunds alemanes a 10 años subiendo cerca de 4 pbs hasta 2.94%, mientras que los bonos italianos avanzaron 7 pbs hasta 3.73% y los OAT franceses aumentaron 5 pbs hasta 3.61%. En el Reino Unido, los gilts a 10 años también registraron un alza cercana a 5 pbs hasta 4.74%, reflejando presiones similares. Este movimiento estuvo asociado al fuerte incremento de los precios del petróleo y del gas tras los ataques a infraestructuras energéticas en Irán, lo que elevó las preocupaciones sobre un posible nuevo choque inflacionario en Europa y llevó a los inversionistas a ajustar sus expectativas sobre la trayectoria de tasas de interés. En este contexto, los mercados monetarios incrementaron las apuestas de un mayor endurecimiento monetario hacia 2026, con los derivados de tasas incorporando una subida adicional del BCE a mediados de año y una alta probabilidad de un segundo aumento antes de finalizar el año, mientras que en el caso del BoE la probabilidad de un incremento de tasas hacia finales de 2026 se acerca al 90%.
- El mercado de TES en Colombia registró una valorización significativa a lo largo de la curva en pesos, con caídas generalizadas en los rendimientos, especialmente en los tramos medio y largo.** En particular, los TES a febrero de 2033 descendieron 14 pbs hasta 13.58%, mientras que los TES a junio de 2032 retrocedieron 9 pbs hasta 13.68% y los TES a abril de 2028 cayeron 11 pbs hasta 13.87%, reflejando una mayor demanda por duración y una recomposición de portafolios hacia

deuda soberana local. Los vencimientos más largos también mostraron valorizaciones moderadas, con los TES a octubre de 2034 bajando 5 pbs hasta 13.25%, mientras que los TES a noviembre de 2027 y los TES a octubre de 2050 se mantuvieron prácticamente estables.

En el mercado primario, el apetito por deuda indexada a inflación también fue evidente: el MinHacienda adjudicó COP\$520 mil millones en TES UVR a plazos de 2031, 2041, 2055 y 2062, en una subasta que registró una demanda superior a dos veces el monto inicialmente convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación. Las tasas de corte se ubicaron en 7.529%, 6.939%, 6.820% y 6.908%, respectivamente, evidenciando un sólido interés por instrumentos de cobertura inflacionaria en un entorno aún caracterizado por tasas elevadas. En conjunto, la sesión reflejó condiciones favorables de demanda en el mercado de deuda pública local, apoyadas por la liquidez del sistema financiero y por la expectativa de que el ciclo de política monetaria del BanRep continúe siendo un factor clave en la formación de rendimientos a lo largo de la curva.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.26	4.20		5.86	4.160	4.180	3.94	4.26	4.28		2026	12.11	12.11		0.00	15.60	20.90	10.706	9.438	8.35	12.11
	Alemania	2.94	2.90		3.43	2.824	2.729	2.64	2.94	2.98		2027	13.75	13.75		-0.30	13.80	10.000	12.677	10.487	12.56	13.75
	Reino Unido	4.74	4.69		4.27	4.481	4.546	4.23	4.74	4.82		2029	13.88	13.93		-5.40	-12.40	50.70	13.181	11.658	12.85	13.87
	Japón	2.21	2.27		-5.50	2.191	1.799	2.08	2.27	2.27		Feb-2030	14.12	14.15		-1.00	-0.30	66.20	13.547	13.547	13.26	14.12
	Canada	3.44	3.38		5.84	3.349	3.320	3.13	3.44	3.53		Sep-2030	13.95	14.02		-7.10	1.00	16.70	13.275	11.850	12.86	13.95
	Italia	3.73	3.65		7.20	3.472	3.486	3.27	3.73	3.79		2031	13.84	13.93		-8.90	-0.20	48.20	13.269	12.061	12.84	13.93
	Francia	3.60	3.55		4.83	3.438	3.436	3.22	3.60	3.67		2032	13.68	13.77		-9.20	0.00	0.30	13.206	12.869	12.83	13.68
	Singapur	2.09	2.11		-2.06	2.037	1.996	1.89	2.09	2.11		2033	13.58	13.73		-14.90	-0.21	0.19	13.145	12.256	12.85	13.73
	Suecia	2.78	2.75		3.34	2.778	2.643	2.61	2.78	2.82		2034	12.96	13.09		-13.00	-0.26	-0.18	12.802	12.136	12.65	12.96
Emergentes																						
	Colombia	12.99	13.06		-7.55	12.778	12.103	12.61	12.99	13.55		2042	13.20	13.28		-4.30	-0.09	0.00	12.901	12.367	12.62	13.20
	México	9.39	9.33		5.70	8.928	9.022	8.65	9.39	9.43		2046	13.37	13.36		1.10	0.03	0.01	12.890	12.526	12.73	13.37
	Brasil	14.04	13.92		12.36	13.749	13.708	13.51	14.04	14.04		2050	12.99	12.99		0.30	0.06	0.22	12.568	12.224	12.99	12.99
	Chile	5.54	5.50		3.76	5.343	5.498	5.26	5.54	5.54		2058	13.35	13.40		-5.30	-0.06	0.15	12.969	9.529	12.76	13.35
	Perú	6.72	6.73		-0.70	6.020	6.131	5.76	6.72	6.78	TES UVR											
	China	1.83	1.84		-0.89	1.815	1.786	1.78	1.83	1.84		2027	6.66	6.59		6.60	0.85	1.87	5.072	5.359	6.71	6.66
	Corea del Sur	3.69	3.69		0.00	3.581	3.150	3.45	3.69	3.74		2029	7.20	7.00		20.20	0.32	1.46	5.891	5.877	6.62	7.20
	Nueva Zelanda	4.60	4.67		-7.85	4.501	4.384	4.33	4.60	4.74		2031	7.69	7.62		7.00	0.39	1.15	6.608	5.249	6.59	7.69
	India	6.73	6.71		2.00	6.684	6.522	6.64	6.73	6.73		2033	7.41	7.20		20.30	0.49	1.15	6.376	6.286	6.24	7.41
	Malasia	3.54	3.56		-1.10	3.533	3.479	3.49	3.54	3.59		2035	6.95	6.95		0.00	0.01	0.47	6.468	6.338	6.28	6.95
	Sudáfrica	9.08	8.93		14.80	8.273	8.955	7.96	9.08	9.08		2037	7.41	7.12		29.00	0.56	0.93	6.408	6.400	6.39	7.41
												2040	7.08	7.18		-10.20	0.19	0.53	6.515	6.401	6.41	7.08
												2049	6.82	6.80		12.50	0.23	0.67	6.333	6.233	6.17	6.82
												2055	7.00	6.84		15.50	0.07	0.61	6.484	6.276	6.33	7.00
												2062	6.95	6.90		5.10	0.07	0.43	6.486	5.229	6.33	6.95

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalesores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	78,280	71.3	▼ -1.39%	▲ 60.4%	▲ 108.2%	10.2	1.8	45,700	52,880	32,549	261,090	3,900	5.0%	69,200
PF-Cibest	63,260	71.3	▲ 0.44%	▲ 47.8%	▲ 79.8%	8.3	1.5	39,820	44,500	33,551	568,753	3,900	6.2%	69,200
Ecopetrol	2,700	110.7	▼ -0.74%	▲ 55.2%	▲ 61.2%	9.7	1.0	1,725	2,085	66,950	420,056	214	7.9%	2,120
ISA	26,120	29.2	▼ -2.17%	▲ 35.2%	▲ 56.4%	11.9	1.0	18,900	21,800	14,301	171,918	1,265	4.8%	28,700
GEB	2,870	26.3	▲ 0.35%	▼ -1.0%	▲ 17.6%	10.1	1.4	2,750	2,995	9,764	41,205	238	8.3%	4,000
Celsia	4,700	4.9	▲ 0.86%	▲ 11.4%	▲ 27.7%	23.2	1.0	3,890	4,070	609	22,423	326	6.9%	5,340
Promigas	6,700	7.5	➡ 0.00%	➡ 0.0%	▼ -12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	10,155	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	48,600	14.9	▲ 0.21%	▲ 8.2%	▲ 30.6%	3.7	0.7	41,520	44,240	2,284	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	42,000	14.9	▲ 2.04%	▲ 12.6%	▲ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	5,751	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	15,600	10.0	▼ -0.26%	▼ -27.4%	▼ -24.3%	4.1	0.5	20,540	22,000	673	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,780	10.0	▼ -0.93%	▼ -21.9%	▼ -17.2%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,197	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	16,960	6.3	▲ 0.36%	▼ -8.3%	▲ 15.5%	14.4	0.4	15,700	16,880	495	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,800	6.3	➡ 0.00%	▲ 8.5%	▲ 24.6%	15.1	0.4	16,300	17,280	20	5,250	1,194	6.7%	23,000
Cementos Argos	11,400	14.7	▼ -1.21%	▲ 9.2%	▲ 11.8%	6.3	1.2	9,980	10,840	8,236	188,567	770	6.8%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.7	➡ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	11	291	770	5.7%	12,420
PF-Davivienda Group	26,200	3.1	▲ 0.38%	▲ 15.3%	▲ 49.2%	10.6	0.8	27,600	30,300	641	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	39,200	13.9	➡ 0.00%	▲ 20.2%	▲ 45.9%	10.0	0.8	29,600	31,700	1,007	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	780	6.0	▲ 6.12%	▲ 34.0%	▲ 74.9%	11.2	1.0	525	575	2,322	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	86,960	7.1	▲ 1.42%	▲ 24.4%	▲ 44.0%	6.6	0.4	69,520	76,920	118	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	13,580	4.0	▼ -6.47%	▲ 88.3%	▲ 219.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	4,844	29,108	419	3.1%	13,200
BVC	17,000	1.0	▲ 1.19%	▲ 41.7%	▲ 71.7%	10.0	1.6	11,760	15,800	148	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	➡ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	8.2	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	➡ 0.00%	▲ 140.3%	▲ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	23	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,620	3.5	▼ -0.43%	▲ 51.6%	▲ 61.9%	5.5	1.0	11,000	11,300	1,190	6,811	1,463	7.9%	-
PEI	61,340	3.1	▼ -0.10%	▼ -9.1%	▼ -11.6%	6.3	0.5	69,900	72,520	3,775	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,960	5.1	▼ -1.37%	▲ 7.0%	▲ 98.0%	14.9	0.6	-	-	550	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,000		➡ 0.00%	▲ 31.3%	▲ 62.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	21,611		➡ 0.00%	▲ 34.2%	▲ 55.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,179		▼ -0.25%	▲ 35.4%	▲ 58.0%			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
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

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

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

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



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



[Acciones y Valores](https://www.accivalores.com)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)