

Cierre de mercados

Precio del oro profundiza su corrección en lo corrido del año



Jueves, 19 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,270	1.48%
GBP/USD	1.34	0.53%
USD/MXN	17.74	0.50%
USD/BRL	5.22	0.46%
USD/CAD	1.37	0.35%
USD/AUD	1.41	0.34%
USD/CNY	6.90	0.19%
USD/NZD	1.70	-0.25%
USD/COP	3,676	-0.40%
USD/JPY	157.66	-0.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	108.65	1.18%
WTI	96.14	-0.19%
Cobre	5.53	-0.26%
Gas Natural	3.14	-1.16%
Maiz	11.32	-1.18%
Oro	4,654	-3.00%
Plata	72.62	-3.00%
Café	3,347	-4.85%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,676
Mínimo	\$3,673
Máximo	\$3,717
var. diaria	-0.40%
Vol. (USD mll)	1,212

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La volatilidad continuó en los mercados en medio de las continuas perturbaciones en el Estrecho de Ormuz y los ataques a la infraestructura energética en Medio Oriente. Sin embargo, se vio algo de alivio tras el anuncio de Israel sobre su apoyo a EE. UU. para reabrir el estrecho. También, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, indicó que se evalúa flexibilizar sanciones al petróleo iraní para aliviar precios, aunque la administración Trump no considera limitar exportaciones de crudo y gas. Lo cierto es que tras casi tres semanas de conflicto en Medio Oriente, persiste la incertidumbre y la cadena energética global se ha visto alterada, por lo que los inversionistas se mantienen atentos a los riesgos de una escalada de la guerra. Tras el anuncio de Israel, el crudo en EE. UU. retrocedió y cayó por debajo de USD 100 dólares, el S&P 500 revirtió pérdidas y los bonos del Tesoro se recuperaron. Mientras tanto, en datos económicos, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a 205 mil la semana pasada, por debajo de las 215 mil esperadas; sin embargo, las solicitudes continuas subieron levemente a 1.86 millones, indicando que a algunos trabajadores les toma más tiempo reinsertarse laboralmente.

En Colombia, el Gobierno mantiene su intención de expedir un decreto para trasladar \$25 billones desde fondos privados hacia Colpensiones, a pesar de las advertencias del Banco de la República. En datos, el DANE publicó que, en enero de 2026, las importaciones alcanzaron USD \$5,903 millones, lo que representa un incremento del 9.7% en comparación con el mismo mes de 2025. Con eso, la balanza comercial cerró en USD 1,329 millones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una moderación durante la jornada, con el DXY retrocediendo hacia la zona de 99.6 puntos tras el impulso observado en sesiones previas, en un contexto donde los mercados continúan ajustando sus expectativas de política monetaria luego de que varios bancos centrales optaran por mantener sin cambios sus tasas de interés. Aunque el índice sigue cerca de los máximos alcanzados recientemente, la ligera corrección respondió en parte al fortalecimiento de algunas monedas desarrolladas, particularmente el euro, el yen y la libra esterlina, que avanzaron tras las decisiones de política monetaria del BCE, el BoE y el BoJ. Sin embargo, el trasfondo del mercado cambiario global continúa dominado por la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto en Medio Oriente y por el repunte de los precios del petróleo, factores que mantienen elevados los riesgos inflacionarios globales y han llevado a los inversionistas a reconsiderar el ritmo de futuros recortes de tasas en EE.UU.

En América Latina, este entorno generó una dinámica mixta en las monedas regionales, con algunas divisas del bloque andino registrando caídas ante el deterioro del apetito por riesgo y el ajuste en las expectativas de política monetaria global. El peso chileno y el sol peruano lideraron las depreciaciones, mientras que el **peso colombiano** mostró un comportamiento más resiliente, oscilando entre ganancias y pérdidas a lo largo de la sesión. Finalmente, el USD/COP cerró en COP\$3,676, registrando una caída de COP\$15.5 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,673 y COP\$3,718 en una jornada con un volumen cercano a USD\$1,212 millones. Este comportamiento sugiere que, pese al entorno externo más volátil y al aumento de las tasas locales reflejado en los IBR, el mercado cambiario colombiano continúa operando dentro de rangos relativamente acotados, respaldado por factores idiosincráticos y por la estabilidad reciente del flujo de negociación, manteniendo al USD/COP alrededor de la zona de COP\$3,700 mientras el mercado sigue de cerca la evolución del dólar global, los precios del petróleo y las expectativas de tasas en EE.UU.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con volatilidad, el Brent cerró en USD 108.65/barril y el WTI en USD\$96.14/barril. La corrección intradía fue impulsada por las declaraciones del primer ministro Netanyahu sobre una reapertura inminente del Estrecho de Ormuz, pese a que los ataques de Irán

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	-0.24%
Dow Jones	-0.44%
Nasdaq	-0.28%

Europa

Stoxx 600	-2.39%
DAX	-2.76%
FTSE	-2.35%

Asia

Hang Seng	-2.02%
Nikkei 225	-3.38%
ASX	-1.65%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-1.09%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,675	-0.93%
PFCIBEST	\$ 63,320	0.09%
CIBEST	\$ 84,900	8.46%

Acciones más valorizadas

CIBEST	\$ 84,900	8.46%
ISA	\$ 26,720	2.30%
GRUPOARGOS	\$ 15,800	1.28%

Acciones menos valorizadas

MINEROS	\$ 12,520	-7.81%
TERPEL	\$ 17,700	-4.94%
BOGOTA	\$ 37,520	-4.29%

Fuente: BVC

contra Ras Laffan inhabilitaron el 17% de la capacidad exportadora de GNL de Qatar. El mercado procesa una transición de un problema de cadena de suministro a uno de capacidad productiva real. En contraste, los metales preciosos sufrieron una liquidación masiva; el oro se desplomó hasta los USD\$4,654/onza, mientras los temores sobre un repunte inflacionario se apodera de los mercados globales.

| Renta variable

- El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.97% hasta las 2,200 unidades, mostrando resiliencia a pesar de la aversión global al riesgo.** En este escenario, la Unión Sindical Obrera (USO) advirtió que podría entrar en paro si Ricardo Roa continúa como presidente de Ecopetrol. El sindicato pidió a la Junta Directiva apartar a Roa del cargo, argumentando que las investigaciones en curso generan incertidumbre y riesgos corporativos para la compañía. Entre tanto, César Prado deja la presidencia del Banco de Bogotá tras más de dos años. La Junta Directiva del Banco de Bogotá confirmó la aceptación de su renuncia. Por último, la Junta Directiva y el Presidente de Celsia presentaron una proposición sobre la distribución de utilidades, solicitando autorización para desafectar las reservas con el fin de pagar el impuesto al patrimonio establecido en normas recientemente expedidas por el Gobierno Nacional. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$68,505 millones), seguida por PF Cibest (COP\$37,173 millones) y Cibest (COP\$30,779 millones). Por su parte, la acción de Cibest encabezó las ganancias (+8.46%), junto con ISA (+2.30%) y Grupo Argos (+1.28%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-7.81%), Terpel (-4.94%) y Bogotá (-4.29%).
- Mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja por segundo día consecutivo, en medio de la volatilidad del precio del petróleo y la incertidumbre económica.** En particular, las acciones estadounidenses profundizaron sus pérdidas, mientras que los precios del petróleo mantienen una alta volatilidad a la espera de nuevos acontecimientos en la guerra con Irán. Además de las presiones energéticas, las crecientes inquietudes en tecnología y crédito privado -previas a la guerra- permanecen como riesgos sistémicos para el sector bancario, lo que significa que los inversores tendrán que ser aún más exigentes con la gestión de sus carteras en el futuro. En el sector tecnológico, las acciones de Micron Technology estuvieron presionadas, perdiendo un 3.8% en medio de una toma de utilidades, dado que la escasez de suministro de memorias ayudó a la compañía de semiconductores a casi triplicar sus ingresos en el último trimestre. Por otro lado, los inversores minoristas vendieron posiciones relacionadas con el oro, pero aprovecharon la caída de la plata para comprar en medio de la venta masiva de metales preciosos. El SPDR Gold Shares registró ventas netas por USD\$2.8 millones. Esto sitúa al fondo en camino de registrar su mayor jornada de ventas netas desde finales de febrero. En Europa, los principales índices registraron caídas como el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100. La petrolera noruega Equinor desafió la tendencia general, disparándose un 11% tras la publicación de sus resultados anuales. La compañía generó USD\$27,600 millones en ingresos operativos, gracias al aumento de la producción de líquidos y gas, así como de energía renovable. Adicionalmente, Equinor anunció el descubrimiento de un yacimiento petrolífero cerca del Círculo Polar Ártico, con una producción estimada de entre 14 y 24 millones de barriles. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con correcciones en el Nikkei 225, Nifty 50 y Hang Seng.

| Renta fija

- El mercado de renta fija estadounidense registró un episodio de alta volatilidad impulsado principalmente por un fuerte ajuste técnico en las posiciones de los inversionistas.** En las primeras horas de negociación se observó un movimiento abrupto de aplanamiento de la curva, con el diferencial entre los rendimientos de los bonos a 2 y 10 años reduciéndose cerca de 8 pbs en apenas unos minutos, alcanzando su nivel más bajo en casi un año. Este movimiento estuvo asociado principalmente a una liquidación masiva de posiciones apalancadas, especialmente de estrategias que apostaban por un mayor empinamiento de la curva, ampliamente utilizadas por fondos de cobertura. A su vez, los swap spreads también mostraron una compresión significativa, reflejando el desmonte de operaciones que anticipaban un mejor desempeño relativo de los Tesoros frente a los swaps de tasas.

Este ajuste técnico llevó al mercado a recalibrar temporalmente las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria, con los futuros de fed funds incorporando momentáneamente un mayor sesgo restrictivo antes de estabilizarse posteriormente. En conjunto, la jornada evidenció que, más allá de los fundamentos macroeconómicos —como la persistencia de presiones inflacionarias asociadas al repunte del petróleo y al contexto geopolítico—, la dinámica reciente del mercado de bonos ha estado fuertemente influenciada por reacomodamientos de posicionamiento y desmonte de estrategias consensuales, lo que podría abrir la puerta a un entorno de negociación más equilibrado en las próximas sesiones una vez se absorban estos ajustes técnicos.

- El mercado europeo de renta fija registró un aumento generalizado en los rendimientos ante el rápido reajuste de las expectativas de política monetaria en la región.** El movimiento estuvo liderado por el Reino Unido, donde los gilts de corto plazo experimentaron fuertes alzas en sus tasas, con el rendimiento a 2 años llegando a subir más de 30 pbs, en una de las mayores variaciones desde 2022, luego de que el BoE señalara que está preparado para actuar si el choque energético derivado del conflicto en Medio Oriente se traduce en una inflación más persistente.

En la Eurozona, la curva también reflejó presiones alcistas, particularmente en los bonos alemanes de menor duración, cuyos rendimientos avanzaron alrededor de 14 pbs, mientras el mercado continúa incorporando la posibilidad de al menos dos incrementos de tasas por parte del BCE durante el año para contener los riesgos inflacionarios asociados al repunte del petróleo y el gas. En conjunto, el comportamiento de la deuda europea reflejó un marcado aplanamiento bajista de las curvas, con mayores presiones en los tramos cortos, evidenciando que los inversionistas están ajustando rápidamente sus posiciones ante un entorno en el que los bancos centrales priorizan el control de la inflación incluso a costa de un menor crecimiento económico.

- **El mercado de renta fija local registró un ajuste alcista generalizado en las tasas de los TES, en línea con el deterioro del entorno global de deuda soberana y con un tono de mayor cautela.** A lo largo de la curva en pesos se observaron incrementos moderados en los rendimientos, liderados por los tramos medios, con los TES a febrero de 2033 subiendo 19 pbs hasta 13.77%, mientras que las referencias 2027 y 2028 avanzaron hasta 13.87% y 13.96%, respectivamente, y los TES 2032 y 2034 también registraron alzas hacia 13.77% y 13.28%. En el extremo largo de la curva, los TES 2050 cerraron en 13.09%, con un aumento de 11 pbs, reflejando un movimiento de empinamiento moderado asociado tanto al ajuste en las tasas internacionales como a factores técnicos del mercado local.

En términos fundamentales, el comportamiento del mercado continúa influenciado por la recomposición de la oferta de deuda pública, luego de que el saldo total de TES descendiera hasta COP\$749.3 billones a mediados de marzo, principalmente por la reducción en los TCOs vinculada al proceso de liberación de garantías del Total Return Swap (TRS) y por operaciones de manejo de deuda que han incluido canjes de títulos de corto plazo por bonos de mayor duración por \$9,16 billones en lo corrido del año. Al mismo tiempo, el programa de financiamiento del Gobierno mantiene un ritmo estable, con COP\$9.81 billones adjudicados en subastas a marzo, equivalentes al 16.4% de la meta anual, mientras que el nivel de depósitos del Tesoro se ubica alrededor de COP\$7 billones, reflejando una liquidez relativamente ajustada del Ejecutivo. En conjunto, estos elementos sugieren que el mercado de TES continúa operando en un entorno de alta sensibilidad a los factores fiscales, a las necesidades de financiamiento del Gobierno y al contexto externo de tasas elevadas, impulsando mayores 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				Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/a (%)	Var. m/m (%)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.24	4.27	↓	-2.55	4.162	4.179	3.94	4.24 4.28		2026	12.11	12.11	↔	0.00	15.60	10.80	10.770	9.454	11.35	12.42
	Alemania	2.96	2.94	↓	1.93	2.826	2.731	2.64	2.96 2.98		2027	13.88	13.75	↑	12.60	18.30	131.60	12.723	10.509	12.56	13.85
	Reino Unido	4.84	4.74	↓	10.34	4.489	4.548	4.23	4.84 4.84		2028	13.96	13.87	↑	9.40	-1.70	103.40	13.025	11.028	12.93	13.96
	Japón	2.27	2.21	↓	5.80	2.195	1.803	1.73	2.27 2.27		Feb 2030	14.18	14.12	↓	8.90	-0.50	72.30	13.207	11.672	13.07	13.25
	Canadá	3.42	3.45	↑	-3.38	3.350	3.320	3.13	3.42 3.52		2030	13.91	13.84	↓	6.10	-36.60	73.90	13.561	13.561	13.27	14.28
	Italia	3.78	3.73	↓	5.00	3.477	3.488	3.27	3.78 3.79		Sep 2030	13.99	13.92	↓	7.10	-12.80	60.80	13.298	11.864	13.06	13.99
	Francia	3.64	3.60	↓	3.69	3.440	3.438	3.22	3.64 3.67		2031	13.91	13.84	↓	7.40	-0.19	52.50	13.289	12.072	13.15	13.91
	Singapur	2.13	2.09	↓	4.18	2.035	1.995	1.89	2.13 2.13		2032	13.78	13.58	↓	19.50	-0.23	0.42	13.304	12.264	13.15	13.78
	Suecia	2.81	2.78	↓	2.56	2.776	2.646	2.61	2.81 2.82		2033	13.66	13.59	↓	6.80	-0.17	0.17	13.144	9.778	13.15	13.66
Emergentes																					
	Colombia	13.00	12.99	↓	0.95	12.787	12.104	12.61	13.00 13.35		2034	13.54	13.50	↓	4.50	-0.29	-0.15	12.812	12.130	13.16	13.54
	México	9.33	9.40	↑	-6.90	8.937	9.022	8.65	9.33 9.43		2035	13.66	13.59	↓	4.40	0.01	0.15	13.015	12.551	13.01	13.66
	Brasil	13.96	14.05	↑	-8.65	13.755	13.708	13.51	13.96 14.34		2036	13.66	13.59	↓	4.50	-0.29	-0.15	12.812	12.130	13.16	13.66
	Chile	5.63	5.54	↓	8.12	5.349	5.498	5.26	5.63 5.63		2037	13.51	13.35	↓	4.40	0.01	0.15	13.015	12.551	13.01	13.51
	Perú	6.77	6.72	↓	5.80	6.038	6.131	5.76	6.77 6.78		2038	13.29	13.20	↓	8.50	-0.06	0.13	12.986	12.370	13.01	13.29
	China	1.84	1.83	↓	0.52	1.814	1.786	1.78	1.84 1.84		2039	13.40	13.37	↓	3.00	-0.14	-0.03	12.990	12.528	13.04	13.40
	Corea del Sur	3.60	3.60	↔	0.00	3.585	3.154	3.13	3.60 3.60		2040	13.30	12.99	↓	11.00	0.00	0.32	12.579	12.226	13.04	13.30
	Nueva Zelanda	4.69	4.60	↓	9.00	4.506	4.384	4.33	4.69 4.74		2041	13.35	13.35	↔	16.40	0.10	0.11	12.984	9.596	13.07	13.35
	India	6.73	6.73	↔	0.00	6.686	6.524	6.44	6.73 6.73	TES UVR											
	Malasia	3.56	3.54	↓	1.35	3.534	3.479	3.49	3.56 3.59		2027	6.75	6.68	↓	9.20	0.80	2.02	5.103	5.367	4.71	6.75
	Sudáfrica	9.18	9.08	↓	10.00	8.290	8.951	7.96	9.18 9.18		2029	7.13	7.20	↑	-1.70	0.25	1.37	5.907	5.983	4.67	7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivaleores

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)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	84,900	74.9	↑ 8.46%	↑ 74.0%	↑ 125.8%	11.1	1.9	45,700	52,880	30,779	281,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest	63,320	74.9	↑ 0.09%	↑ 47.9%	↑ 80.0%	8.3	1.5	39,820	44,500	37,173	568,753	3,900	6.2%	69,200
Ecopetrol	2,675	109.7	↓ -0.93%	↑ 53.7%	↑ 59.7%	9.6	1.0	1,725	2,085	189,388	420,056	214	8.0%	2,120
ISA	26,720	29.9	↑ 2.30%	↑ 38.3%	↑ 60.0%	12.2	1.0	18,900	21,800	4,197	171,918	1,265	4.7%	28,700
GEB	2,875	26.3	↑ 0.17%	↓ -0.9%	↑ 17.8%	10.1	1.4	2,750	2,995	956	41,205	238	8.3%	4,000
Celsia	4,500	4.7	↓ -4.26%	↑ 6.6%	↑ 22.3%	22.3	0.9	3,890	4,070	1,431	22,423	326	7.2%	5,340
Promigas	6,700	7.5	↔ 0.00%	↔ 0.0%	↓ -12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	324	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	46,700	14.6	↓ -3.91%	↑ 4.0%	↑ 25.5%	3.5	0.7	41,520	44,240	2,835	24,736	1,500	3.2%	54,160
PF-Grupo Sura	42,480	14.6	↑ 1.14%	↑ 13.9%	↑ 63.3%	3.2	0.6	37,680	39,600	2,702	79,455	1,500	3.5%	54,160
Grupo Argos	15,800	10.1	↑ 1.28%	↓ -26.5%	↓ -23.3%	4.2	0.5	20,540	22,000	2,626	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,700	10.1	↓ -0.63%	↓ -22.4%	↓ -17.7%	3.4	0.4	16,340	17,560	825	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	17,100	6.3	↑ 0.83%	↓ -7.6%	↑ 16.5%	14.5	0.4	15,700	16,880	527	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	17,660	6.3	↓ -0.79%	↑ 7.7%	↑ 23.7%	15.0	0.4	16,300	17,280	58	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,060	14.3	↓ -2.98%	↑ 5.9%	↑ 8.4%	6.1	1.1	9,980	10,840	5,536	188,567	770	7.0%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.3	↔ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	1	291	770	5.7%	12,420
PF-Daviyenda Group	25,800	3.1	↓ -1.53%	↑ 13.6%	↑ 46.9%	10.4	0.8	27,600	30,300	854	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	37,520	13.3	↓ -4.29%	↑ 15.1%	↑ 39.7%	9.5	0.8	29,600	31,700	1,423	8,672	1,752	4.7%	48,050
PF-Aval	780	6.0	↔ 0.00%	↑ 34.0%	↑ 74.9%	11.2	1.0	525	575	2,415	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	85,840	7.0	↓ -1.29%	↑ 22.8%	↑ 42.1%	6.6	0.4	69,520	76,920	156	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	12,520	3.7	↓ -7.81%	↑ 73.6%	↑ 194.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,805	29,108	419	3.3%	13,200
BVC	16,800	1.0	↓ -1.18%	↑ 40.0%	↑ 69.7%	9.8	1.5	11,760	15,800	91	1,099	1,641	9.8%	-
ETB	50	0.2	↔ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↔ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	11	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,700	3.3	↓ -4.94%	↑ 44.1%	↑ 53.9%	5.3	1.0	11,000	11,300	615	6,811	1,463	8.3%	-
PEI	61,500	3.1	↑ 0.26%	↓ -8.9%	↓ -11.4%	6.3	0.5	69,900	72,520	8,192	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,920	5.0	↓ -1.01%	↑ 5.9%	↑ 96.0%	14.7	0.6	17,160	17,879	382	5,685	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,000		↔ 0.00%	↑ 31.3%	↑ 62.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
Icolcap	21,427		↓ -0.85%	↑ 33.1%	↑ 53.9%			1,547	1,657			-	-	-
COLCAP	2,200		↑ 0.97%	↑ 36.7%	↑ 59.5%							-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivaleores

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).c

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

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 construidos 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.

Suscríbete a nuestros informes