



Martes, 24 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,289	2.04%
USD/AUD	1.44	0.58%
USD/CAD	1.38	0.42%
GBP/USD	1.34	0.37%
USD/NZD	1.72	0.20%
USD/CNY	6.89	0.08%
USD/JPY	159.02	-0.14%
USD/MXN	17.80	-0.80%
USD/BRL	5.25	-1.08%
USD/COP	3,677	-1.15%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	92.35	4.27%
Brent	104.49	4.00%
Gas Natural	2.88	3.57%
Plata	70.04	3.32%
Cobre	5.46	0.64%
Café	3,233	0.06%
Oro	4,400	-0.10%
Maiz	11.01	-0.24%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,677
Mínimo	\$3,677
Máximo	\$3,725
var. diaria	-1.15%
Vol. (USD mll)	1,361

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El mercado bursátil sigue expuesto a una alta volatilidad, en un contexto dominado por la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente. En la jornada, destacó las expectativas de posibles conversaciones de paz entre EE.UU., Irán y mediadores regionales, lo que redujo temporalmente la aversión al riesgo. Sin embargo, los inversionistas continúan evaluando distintos escenarios sobre la evolución del conflicto y su impacto en la inflación, el crecimiento global y la política monetaria, mientras el petróleo volvía a subir. En datos económicos, los datos preliminares de los índices PMI globales de marzo evidenciaron que los mercados continúan altamente sensibles a noticias geopolíticas. En particular, mostraron un deterioro en la actividad económica y en la confianza del consumidor en la eurozona, lo que sugiere que la incertidumbre geopolítica y los altos precios de la energía ya estarían afectando las perspectivas de crecimiento.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una ligera recuperación durante la jornada, con el DXY avanzando cerca de 0.2% hasta la zona de 99.3 puntos, en un entorno donde los mercados siguen evaluando la evolución del conflicto en Medio Oriente y sus implicaciones sobre la inflación y la política monetaria global. Aunque algunos comentarios recientes de la Casa Blanca habían generado optimismo sobre una posible desescalada del conflicto con Irán, el escepticismo del mercado ha llevado a los inversionistas a adoptar una postura más cautelosa, favoreciendo nuevamente la demanda por activos refugio. Al mismo tiempo, el repunte reciente de los precios de la energía y la evidencia preliminar de desaceleración en la actividad global han reforzado la narrativa de tasas estadounidenses más altas por más tiempo, lo que ha contribuido a sostener al dólar frente a las principales monedas desarrolladas. En este contexto, el euro retrocedió hacia la zona de 1.158 por dólar, mientras que la libra esterlina cayó cerca de 0.5% hasta 1.34, reflejando tanto la fortaleza relativa del dólar como el deterioro de los indicadores de actividad en Europa y el Reino Unido, donde los PMIs han comenzado a mostrar señales más claras de desaceleración en medio del choque energético.

En América Latina, el comportamiento de las monedas fue más mixto, con algunos episodios de recuperación moderada en el sentimiento hacia activos emergentes, aunque el peso colombiano se destacó con una apreciación relevante frente al dólar. El **USD/COP** cerró en COP\$3,677, con una caída de COP\$43 frente al cierre del viernes en COP\$3,720, tras fluctuar entre COP\$3,677 y COP\$3,725 en una jornada con transacciones cercanas a USD\$1,361 millones y un precio promedio de COP\$3,700.6. El movimiento refleja una corrección parcial luego de la fuerte depreciación observada en la sesión previa y se dio en un contexto donde algunas monedas emergentes lograron recuperar terreno pese al tono todavía firme del dólar global. A nivel regional, el peso chileno mostró volatilidad y llegó a caer hasta 1.3% antes de recortar pérdidas, afectado por el aumento de los precios del combustible y el consecuente repunte de las expectativas inflacionarias, mientras que el real brasileño también mostró una ligera apreciación frente al dólar. En conjunto, el comportamiento del mercado sugiere que, aunque el dólar global sigue siendo el principal driver para las monedas de la región, factores idiosincráticos y ajustes técnicos también están influyendo en la dinámica reciente del USD/COP, que continúa altamente sensible a los cambios en el apetito global por riesgo.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent escalando a USD\$104.49/barril y el WTI a USD\$92.35/barril, revirtiendo la liquidación del lunes provocada por el optimismo de una tregua. La recuperación de los precios refleja el escepticismo de los operadores ante los anuncios del presidente Trump sobre una resolución de hostilidades, especialmente tras la negativa de Teherán de haber entablado negociaciones. Con el Estrecho de Ormuz operando a una fracción de su capacidad habitual, la prima de riesgo se mantiene elevada ante posibles daños estructurales

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	-0.33%
Dow Jones	-0.18%
Nasdaq	-0.84%

Europa

Stoxx 600	+0.43%
DAX	-0.06%
FTSE	+0.72%

Asia

Hang Seng	+2.79%
Nikkei 225	+1.43%
ASX	+0.16%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-1.92%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

CIBEST	\$ 83,460	-1.42%
PFCIBEST	\$ 65,440	1.61%
ECOPETROL	\$ 2,685	-4.79%

Acciones más valorizadas

CELSIA	\$ 5,040	17.21%
MINEROS	\$ 13,300	12.71%
CORFICOLCF	\$ 16,840	9.35%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 27,400	-5.52%
ECOPETROL	\$ 2,685	-4.79%
FABRICATO	\$ 4	-2.63%

Fuente: BVC

permanentes en la infraestructura de transporte regional. En contraste, el oro se estabilizó en USD\$4,400/barril, manteniéndose en territorio de mercado bajista con una contracción acumulada del 21% desde sus máximos de enero.

| Renta variable

- El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.31% hasta las 2,238 unidades, impulsado por el avance de Celsia tras anunciar un nuevo programa de readquisición de acciones.** En este escenario, la compañía propuso readquirir acciones por un valor total de hasta COP\$150,000 millones que será ejecutado durante el mes de abril de 2026 a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia. El precio propuesto para aprobación de la Asamblea de Accionistas es COP\$9,002 por acción. Por su parte, la Asamblea del Grupo Cibest aprobó la distribución total de COP\$4.3 billones en dividendos, a razón de COP\$4,512 por acción, pagaderos en COP\$1,128 por cada acción y trimestre, en las siguientes fechas: primero de abril, primero de julio, primero de octubre y 29 de diciembre de 2026. Además, aprobó un programa de readquisición de acciones por COP\$1.35 billones a tres años. Durante la jornada, Cibest fue la acción más negociada (COP\$48,692 millones), seguida por PF Cibest (COP\$46,331 millones) y Ecopetrol (COP\$35,648 millones). Por su parte, la acción de Celsia encabezó las ganancias (+17.21%), junto con Mineros (+12.71%) y Corficolombiana (+9.35%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-5.52%), Ecopetrol (-4.79%) y Fabricato (-2.63%).
- Mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con nuevas presiones sobre la economía por los elevados precios del petróleo y las interrupciones a las cadenas logísticas.** En particular, el S&P 500 retrocedió el martes, cediendo parte de las fuertes ganancias registradas en la sesión anterior, a medida que los precios del crudo volvían a subir y la guerra con Irán se extendía por cuarta semana consecutiva. En este escenario, Barclays actualizó sus previsiones sectoriales en EE.UU., mejorando la calificación del sector industrial de "neutral" a "positivo" y elevando la perspectiva sobre las acciones de materiales y energía de "negativo" a "neutral", citando la mejora del dinamismo industrial, el apoyo a la inversión de capital vinculada a la IA y los beneficios derivados de los precios más altos de la energía. Asimismo, la compañía elevó su objetivo para el S&P 500 a finales de 2026, apostando a que los sólidos beneficios empresariales liderados por el sector tecnológico y el crecimiento económico resiliente compensarán los crecientes riesgos macroeconómicos, incluida la guerra en Oriente Medio, la disrupción impulsada por la IA y la tensión que está surgiendo en los mercados de crédito privados. Por su parte, las acciones de Jefferies subieron hasta un 10% después de que el Financial Times informara de que la firma de banca de inversión y mercados de capitales podría estar recibiendo una posible oferta de adquisición por parte del segundo mayor prestamista de Japón. En el sector tecnológico, un jurado falló en contra de Meta en un importante juicio en Nuevo México en el que el fiscal general del estado alegó que Meta no protegió su conjunto de aplicaciones de los depredadores de menores. En Europa, los principales índices accionarios recuperaron ganancias con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño positivo, con avances en el Nikkei 225, Nifty 50 y Hang Seng.

| Renta fija

- El mercado global de renta fija registró un movimiento de ventas generalizado en los bonos del Tesoro de EE.UU., impulsado por un repunte en las expectativas de inflación y por señales de menor demanda en el mercado primario.** El principal catalizador fue la débil subasta de USD\$69,000 millones en bonos a dos años, que mostró una demanda inferior a la esperada y llevó a un aumento inmediato de los rendimientos, con la tasa de este tramo subiendo hasta cerca de 3.96%, mientras el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó alrededor de 4.39%. El resultado de la subasta coincidió con un entorno de creciente incertidumbre geopolítica, luego de reportes sobre un posible despliegue adicional de tropas estadounidenses en Medio Oriente y un nuevo repunte de los precios del petróleo, factores que han reforzado los temores de un choque inflacionario impulsado por la energía. En este contexto, la curva de rendimientos se movió hacia un bear flattening, con incrementos de tasas más pronunciados en el tramo corto y compresión de los diferenciales entre plazos. Adicionalmente, el mercado de derivados de tasas comenzó a incorporar una pequeña probabilidad de nuevas subidas de tasas por parte de la Fed hacia finales del año, revirtiendo las expectativas de recortes que predominaban semanas atrás. En conjunto, estos factores mantuvieron presión alcista sobre los rendimientos globales y reflejan un entorno donde la política monetaria podría permanecer restrictiva por más tiempo ante los riesgos inflacionarios derivados del conflicto energético.
- El mercado europeo presentó una elevada volatilidad en un contexto marcado por la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de la energía y las expectativas de política monetaria.** En la zona euro y el Reino Unido, las curvas soberanas registraron movimientos amplios intradía a medida que los inversionistas ajustaban sus apuestas sobre el ritmo de endurecimiento monetario del BCE y el BoE. Inicialmente, el repunte del petróleo llevó a los mercados a incrementar de forma agresiva las expectativas de alzas de tasas —llegando a descontar hasta 93 pbs adicionales de ajustes del BCE—; sin embargo, estas apuestas se moderaron posteriormente luego de que se conociera el aplazamiento de posibles ataques estadounidenses contra Irán, lo que redujo temporalmente las presiones sobre los precios de la energía. En este entorno, los rendimientos de los bunds alemanes a 10 años retrocedieron alrededor de 4 pbs hasta 3.01%, mientras que los gilts británicos a 10 años cayeron cerca de 7 pbs

hasta 4.92%, reflejando un ajuste a la baja en las expectativas de tasas. Por su parte, la deuda periférica mostró un mejor desempeño relativo, con los bonos italianos superando a sus pares alemanes y reduciendo el diferencial frente al bund hacia 89 pbs, en un mercado que continúa altamente sensible a las variaciones en el precio de la energía y a las perspectivas de inflación en el corto plazo.

- El mercado de deuda pública local registró una compresión relevante en las tasas de los TES, con valorizaciones a lo largo de la curva en medio de un entorno de mayor demanda por activos locales y de noticias que sugieren una menor oferta estructural de títulos en el mercado.** En particular, los TES a febrero de 2033 cerraron en 13.62% (-20 pbs), mientras que referencias como noviembre de 2027 (13.65%) cayeron 16 pbs, octubre de 2034 (13.29%) retrocedieron 10 pbs y octubre de 2050 (13.09%) bajaron 12 pbs, reflejando un movimiento de valorización relativamente generalizado a lo largo de la curva nominal. Este comportamiento se dio pese a señales de debilidad en la demanda primaria, luego de que el Gobierno solo adjudicara COP\$686 mil millones de los COP\$900 mil millones ofertados en la subasta de TCOs, con una tasa de corte de 13.494% —máximo histórico y 32 pbs superior a la observada la semana pasada—, lo que evidencia que los inversionistas continúan exigiendo primas elevadas en el tramo corto de la curva, especialmente en un entorno donde la tasa repo del BanRep se ubica en 10.25%.

Más allá del desempeño puntual de la subasta, el mercado también reaccionó a anuncios de política de deuda que podrían alterar la dinámica de oferta de TES en los próximos meses. En particular, el MinHacienda confirmó que no realizará nuevas operaciones de canje con el mercado, tras haber ejecutado COP\$115 billones en sustituciones desde mayo de 2025, mientras avanza el proceso de desmonte del Total Return Swap (TRS) y la recompra de títulos locales. Estas operaciones, junto con la cancelación anticipada de deuda asociada al colateral del TRS, podrían reducir la deuda bruta del Gobierno en cerca de COP\$100 billones, lo que implicaría una menor oferta potencial de TES en el mercado secundario y constituye un factor estructural de soporte para la curva de rendimientos en el mediano plazo, aunque con un impacto neutro sobre la deuda neta del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. a/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.39	4.34	↑ 4.37	4.174	4.179	3.94	4.39	4.39	2028	12.05	12.10	↓ -4.40	30.20	-14.80	10.803	9.485	4.80	12.05	12.45
Alemania	3.03	3.00	↑ 2.34	2.836	2.739	2.64	3.03	3.04	2027	13.65	13.81	↓ -16.00	-5.00	64.20	12.807	10.550	4.50	13.93	14.11
Reino Unido	4.96	4.92	↑ 3.89	4.524	4.554	4.23	4.96	4.99	2028	13.96	14.00	↓ -3.80	4.40	39.40	11.900	11.008	2.93	13.96	14.20
Japón	2.26	2.30	↓ -4.60	2.205	1.816	2.08	2.26	2.30	2029	13.96	14.03	↓ -6.40	8.40	16.60	13.263	11.702	1.19	13.96	14.26
Canadá	3.58	3.54	↑ 3.87	3.360	3.323	3.13	3.58	3.58	Feb-2030	14.15	14.22	↓ -7.00	0.80	20.00	11.567	11.307	1.49	14.15	14.55
Italia	3.95	3.88	↑ 7.60	3.504	3.495	3.27	3.95	3.96	Sep-2030	13.94	13.99	↓ -15.40	-15.20	33.80	13.344	11.608	1.30	13.94	14.38
Francia	3.76	3.71	↑ 4.77	3.453	3.446	3.22	3.76	3.76	2031	13.67	14.00	↓ -10.00	-0.80	10.20	13.321	12.094	1.25	13.67	14.26
Singapur	2.21	2.27	↓ -5.39	2.037	1.994	1.90	2.21	2.27	2032	13.78	13.80	↓ -2.30	-0.03	-0.03	12.256	12.298	1.29	13.82	14.01
Suecia	2.89	2.84	↑ 4.89	2.777	2.654	2.61	2.89	2.91	2033	13.62	13.82	↓ -10.80	-0.15	-0.22	12.187	12.281	1.29	13.82	14.01
Emergentes																			
Colombia	12.96	13.05	↓ -9.25	12.819	12.110	12.96	12.96	13.55	2034	13.29	13.40	↓ -10.80	-0.15	-0.31	12.940	12.818	1.29	13.29	13.71
México	9.24	9.29	↓ -4.90	8.958	9.022	8.65	9.24	9.45	2035	13.67	13.77	↓ -10.00	-0.30	-0.26	13.179	9.983	1.13	13.29	13.71
Brasil	14.20	14.03	↑ 13.783	13.801	13.801	13.51	14.20	14.34	2036	12.94	13.22	↓ -12.60	0.11	-0.19	12.607	12.220	1.29	14.20	14.31
Chile	5.75	5.71	↑ 3.89	5.373	5.497	5.26	5.75	5.75	2038	13.46	13.70	↓ -21.40	0.03	-0.34	13.015	9.732	1.29	13.46	13.81
Perú	6.78	6.79	↓ -6.00	6.090	6.132	5.80	6.78	6.82	TES UVR										
China	1.83	1.84	↓ -0.62	1.813	1.789	1.78	1.83	1.84	2027	6.76	6.80	↓ -4.40	0.56	1.76	5.173	5.384	4.71	6.76	6.90
Corea del Sur	3.88	3.88	↑ 0.00	3.613	3.169	3.45	3.88	3.88	2029	7.20	7.23	↓ -11.00	0.21	1.15	5.981	5.995	4.57	7.20	7.24
Nueva Zelanda	4.82	4.88	↓ -6.00	4.530	4.388	4.33	4.82	4.88	2031	7.64	7.74	↓ -9.00	0.17	0.74	6.695	5.365	4.53	7.64	7.76
India	6.86	6.84	↑ 2.10	6.697	6.531	6.64	6.86	6.86	2033	7.32	7.25	↓ -7.00	0.24	0.74	6.434	6.298	4.29	7.32	7.44
Malasia	3.58	3.56	↑ 2.20	3.537	3.470	3.49	3.58	3.59	2035	7.20	7.27	↓ -7.00	0.25	0.50	6.516	6.353	4.29	7.20	7.24
Sudafrica	9.14	9.00	↑ 14.70	8.340	8.936	7.96	9.14	9.30	2037	7.24	7.24	↓ 0.00	0.12	0.54	6.549	6.414	4.57	7.24	7.24
									2041	7.36	7.16	↓ 0.00	0.13	0.43	6.562	6.429	4.57	7.36	7.36
									2049	6.84	6.85	↓ -1.20	0.02	0.20	6.345	6.245	4.57	6.84	6.94
									2055	6.97	6.97	↓ -0.00	0.12	0.19	6.519	6.292	4.57	6.97	6.97
									2062	6.88	6.96	↓ -8.00	0.02	0.22	6.523	5.323	4.57	6.88	6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Corrido	Más Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	83,460	75.1	↓ -1.42%	↑ 71.0%	↑ 122.0%	10.9	1.9	45,700	52,880	48,692	261,090	3,900	4.7%	69,200	
PF-Cibest	65,440	75.1	↑ 1.61%	↑ 52.9%	↑ 86.0%	8.6	1.5	39,820	44,500	46,331	568,753	3,900	6.0%	69,200	
Ecopetrol	2,685	110.1	↓ -4.79%	↑ 54.3%	↑ 60.3%	9.7	1.0	1,725	2,085	35,648	420,056	214	8.0%	2,120	
ISA	27,400	30.7	↓ -5.52%	↑ 41.8%	↑ 64.1%	12.5	1.1	18,900	21,800	9,757	171,918	1,265	4.6%	28,700	
GEB	3,000	27.5	↑ 2.04%	↑ 3.4%	↑ 23.0%	10.6	1.4	2,750	2,995	2,134	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	5,040	5.3	↑ 17.21%	↑ 19.4%	↑ 37.0%	24.9	1.0	3,890	4,070	215,338	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,700	7.5	↓ -1.47%	↑ 0.0%	↓ -12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	221	11,998	545	8.1%	-	
Grupo Sura	48,000	14.6	↑ 2.78%	↑ 6.9%	↑ 29.0%	3.6	0.7	41,520	44,240	8,028	24,736	1,500	3.1%	54,160	
PF-Grupo Sura	41,200	14.6	↓ -0.72%	↑ 10.5%	↑ 58.3%	3.1	0.6	37,680	39,600	12,585	79,455	1,500	3.6%	54,160	
Grupo Argos	16,560	10.4	↑ 0.49%	↓ -23.0%	↓ -19.6%	4.4	0.6	20,540	22,000	4,591	40,985	688	4.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,960	10.4	↑ 5.88%	↓ -20.8%	↓ -16.1%	3.4	0.4	16,340	17,560	4,769	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	16,840	6.2	↑ 9.35%	↓ -9.0%	↑ 14.7%	14.3	0.4	15,700	16,880	1,031	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	17,500	6.2	↑ 0.92%	↑ 6.7%	↑ 22.5%	14.9	0.4	16,300	17,280	180	5,250	1194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	11,400	14.7	↑ 4.03%	↑ 9.2%	↑ 11.8%	6.3	1.2	9,980	10,840	4,974	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	2	291	770	5.7%	12,420	
PF-Darivienda Group	25,800	3.1	↑ 3.20%	↑ 13.6%	↑ 46.9%	10.4	0.8	27,600	30,300	2,379	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogotá	37,380	13.3	↑ 9.30%	↑ 14.7%	↑ 39.2%	9.5	0.8	29,600	31,700	1,457	8,674	1,752	4.7%	48,050	
PF-Aval	777	5.9	↓ -0.38%	↑ 33.5%	↑ 74.2%	11.1	1.0	525	575	831	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	89,100	7.3	↓ -1.00%	↑ 27.5%	↑ 47.5%	6.8	0.4	69,520	76,920	379	18,877	2,736	3.1%	-	
Mimeros	13,300	4.0	↑ 12.71%	↑ 84.5%	↑ 212.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,105	29,108	419	3.2%	13,200	
BVC	16,500	1.0	↓ -0.12%	↑ 37.5%	↑ 66.7%	9.7	1.5	11,760	15,800	68	1,099	1,641	9.9%	-	
ETB	50	0.2	↑ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	8.2	0.1	51	51	212	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↑ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	663	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,000	3.4	↑ 0.00%	↑ 46.6%	↑ 56.5%	5.4	1.0	11,000	11,300	396	6,811	1,463	8.1%	-	
PEI	63,640	3.2	↑ 3.48%	↓ -5.7%	↓ -8.3%	6.5	0.5	69,900	72,520	4,103	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,000	5.1	↑ 8.11%	↑ 8.1%	↑ 100.0%	15.1	0.6	-	-	659	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,500	4.2	↑ 1.30%	↑ 34.0%	↑ 65.6%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	22,220	4.2	↑ 1.54%	↑ 38.0%	↑ 59.6%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,238	4.2	↑ 0.31%	↑ 39.1%	↑ 62.3%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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.instagram.com/accivaloressa)



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)