



Miércoles, 25 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/AUD	1.44	0.83%
USD/NZD	1.72	0.76%
EUR/COP	4,277	0.71%
USD/JPY	159.48	0.63%
USD/CAD	1.38	0.61%
USD/CNY	6.90	0.30%
USD/COP	3,681	0.10%
USD/MXN	17.77	-0.09%
USD/BRL	5.22	-0.23%
GBP/USD	1.34	-0.43%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3,135	2.97%
Oro	4,558.81	2.00%
Maiz	11.01	1.33%
Cobre	5.53	0.18%
Gas Natural	2.93	-1.30%
Plata	72.11	-2.19%
WTI	90.32	-2.20%
Brent	102.22	-2.20%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,681
Mínimo	\$3,675
Máximo	\$3,699
var. diaria	+0.10%
Vol. (USD mll)	1,104

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El mercado bursátil internacional cerró con valorizaciones moderadas, en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente. Las acciones en EE.UU. subieron por segunda vez en la semana, mientras los bonos también registraron ganancias y el petróleo retrocedió, reflejando expectativas de una posible tregua entre EE.UU. e Irán. Sin embargo, la situación sigue siendo cambiante, pues Irán rechazó una propuesta inicial de cese al fuego y mantiene sus condiciones para negociar. En ese sentido, la volatilidad se mantiene y los inversionistas estarán atentos a cualquier avance. En Colombia, el Índice de Confianza Industrial en Colombia registró una mejora de 2.4 puntos en febrero de 2026 frente a enero, al pasar de -1.5% a 0.9%. Por el contrario, el Índice de Confianza Comercial mostró un deterioro en el mismo periodo, al disminuir 3.4 puntos respecto a enero, ubicándose en 22.6%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró un nuevo avance durante la jornada, con el índice DXY subiendo cerca de 0.2% hasta la zona de 99.4 puntos, reflejando que el mercado cambiario continúa incorporando una prima de cautela asociada al conflicto en Medio Oriente y a las expectativas de política monetaria en EE.UU. Aunque han surgido señales mixtas sobre posibles conversaciones entre Washington y Teherán, el intercambio continuo de ataques entre Israel e Irán ha mantenido a los inversionistas en una postura defensiva, favoreciendo al dólar frente a sus principales pares. En este contexto, el euro retrocedió hacia la zona de 1.158 por dólar, mientras que la libra esterlina cayó hacia 1.339, pese a que los datos de inflación del Reino Unido mostraron un IPC anual estable en 3%. El comportamiento del mercado sugiere que, a diferencia de otros activos como acciones o bonos que han reaccionado positivamente a las expectativas de una eventual desescalada, el mercado de divisas mantiene una visión más prudente, lo que ha permitido al dólar conservar un sesgo de fortaleza moderada frente a las principales monedas desarrolladas.

En América Latina, el comportamiento de las monedas fue nuevamente mixto y condicionado por la volatilidad global, con algunas divisas andinas registrando retrocesos mientras los inversionistas siguen de cerca las noticias sobre el conflicto geopolítico. En el caso de Colombia, el **USD/COP** cerró en COP\$3,681, con un incremento moderado de \$4.32 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,675 y COP\$3,699 en una jornada con transacciones cercanas a USD\$1,104 millones y un precio promedio de COP\$3,688.45. El movimiento refleja una sesión de ajuste luego de la apreciación observada el día anterior y se dio en un entorno donde las monedas de la región mostraron dinámicas divergentes, con el real brasileño apreciándose ligeramente mientras otras divisas andinas enfrentaron presiones a la baja. En conjunto, el comportamiento del mercado sugiere que el USD/COP continúa moviéndose principalmente en función del tono del dólar global, aunque factores regionales —como la evolución de los precios del cobre en Chile o elementos idiosincráticos locales— siguen introduciendo episodios de volatilidad dentro de un rango relativamente acotado.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el Brent retrocedió a los USD\$102.22/barril y el WTI a USD\$90.32/barril, tras las señales de distensión en el conflicto Irán-EE.UU. La moderación en los precios responde a la confirmación de una propuesta de paz de 15 puntos enviada por Washington y el anuncio de Teherán permitiendo el paso de buques "no hostiles" por el Estrecho de Ormuz. Aunque persiste el escepticismo sobre la aceptación total del plan, la reducción en la probabilidad de ataques a la infraestructura energética ha aliviado la prima de riesgo geopolítico, mientras Goldman Sachs proyecta una normalización de flujos para abril. En contraste, el oro rebotó hasta los USD\$4,558/onza, impulsado por el descenso en los precios del crudo que moderó las expectativas de inflación persistente y permitió una leve debilidad del dólar.

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	+0.59%
Dow Jones	+0.66%
Nasdaq	+0.77%

Europa

Stoxx 600	+1.42%
DAX	+1.34%
FTSE	+1.42%

Asia

Hang Seng	+1.09%
Nikkei 225	+2.87%
ASX	+1.85%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+2.27%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 67,680	3.42%
ECOPETROL	\$ 2,745	2.23%
CIBEST	\$ 83,720	0.31%

Acciones más valorizadas

TERPEL	\$ 18,800	4.44%
CEMARGOS	\$ 11,800	3.51%
GRUPOAVAL	\$ 770	3.49%

Acciones menos valorizadas

CONCRET	\$ 474	-2.07%
MINEROS	\$ 13,200	-0.75%
PROMIGAS	\$ 6,650	-0.75%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza por cuarta sesión consecutiva, ubicándose un 1.61% por encima del nivel de cierre anterior, en 2,238 unidades.** En este escenario, la Asamblea de Accionistas de Celsia aprobó distribuir tres cuotas de dividendo ordinario por un total de COP\$208 por acción (COP\$214 mil millones primer pago - 23 de julio) y una recompra de acciones extraordinaria por COP\$150,000 millones -libre de impuestos- del 1.56% de las acciones en circulación. El precio de la readquisición fue confirmado en COP\$9.002 por acción ordinaria y según las estimaciones de la compañía, el Grupo Argos busca participar en la transacción. Por otro lado, congresistas en Colombia buscan la salida de Ricardo Roa de Ecopetrol, esto por cuenta de la investigación que cursa en la Fiscalía General de la Nación. Finalmente, el Grupo Energía de Bogotá actualizó su propuesta de distribución de dividendos para 2026 de COP\$243 a COP\$250.8 por acción (*dividend yield* pasa de 8.2% a 8.4%). Esta nueva proposición será sometida a votación por la Asamblea de Accionistas el próximo 27 de marzo. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$67,680 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$2,745 millones) y Cibest (COP\$83,720 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+4.44%), junto con Cementos Argos (+3.51%) y Grupo Aval (+3.49%), mientras que las mayores caídas fueron para Concreto (-2.07%), Mineros (-0.75%) y Promigas (-0.75%).
- **Mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, anticipando posibles puntos de negociación que atenúen la crisis geopolítica entre Irán y Estados Unidos.** En particular, las bolsas subieron el miércoles ante el retroceso de los precios del petróleo y la expectativa de los operadores de que Estados Unidos e Irán pudieran llegar a un acuerdo para un alto el fuego. En el mercado accionario, las ganancias de las compañías tecnológicas impulsaron el mercado en general, con Nvidia, AMD e Intel al alza. En emisores individuales, Micron Technology cayó un 4% en la sesión, encaminándose a su quinto día consecutivo de pérdidas. Esta compañía ha estado bajo presión tras los resultados de la semana pasada, mientras los inversores analizan su creciente gasto de capital y sus márgenes brutos. En lo que va de semana, las acciones han caído un 10%. En contraste, las acciones de JetBlue subieron un 18% después de informes de prensa de que la aerolínea se ha puesto en contacto con asesores para explorar una posible fusión con un competidor. La aerolínea está consultando con asesores para comprender el escrutinio antimonopolio al que podría enfrentarse si intenta llegar a un acuerdo con United Airlines, Alaska Air Group o Southwest Airlines. La planificación de la fusión y adquisición se encuentra en sus primeras etapas, y JetBlue podría decidir no seguir adelante con el acuerdo. En Europa, los principales índices accionarios registraron ganancias con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Las bolsas europeas mostraron renovado impulso, después de que Estados Unidos reiterara sus esfuerzos por reducir la escalada bélica con Irán y de que Teherán informó que podría permitir el paso de buques "no hostiles" por el estrecho de Ormuz. 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 caídas moderadas en los rendimientos de los bonos soberanos,** lideradas por los Tesoros estadounidenses en un contexto de menor presión inflacionaria proveniente del mercado energético y cierta mejora en el apetito por activos de duración. El rendimiento del Tesoro a 10 años retrocedió alrededor de 3-4 pbs hasta la zona de 4.32%, mientras que el movimiento se extendió a lo largo de la curva con descensos cercanos a 2-4 pbs, en un entorno donde el diferencial 2s10s se aplanó levemente. La dinámica estuvo respaldada por la caída en los precios del petróleo y por un fuerte rally inicial en la deuda europea lo que generó un efecto de contagio positivo sobre la deuda estadounidense. No obstante, parte de las ganancias se moderaron tras una subasta débil de bonos del Tesoro a 5 años, que mostró menor demanda relativa y obligó a una mayor absorción por parte de los primary dealers, aunque sin revertir la tendencia general de compresión en las tasas durante la sesión.
- **En el mercado de renta fija de Europa, el tramo largo de las curvas lideró las valorizaciones ante un mayor enfoque del mercado en los riesgos de crecimiento derivados del conflicto en Medio Oriente.** Los rendimientos a 30 años del Reino Unido cayeron cerca de 14 pbs hasta 5.43%, su mayor descenso diario desde abril de 2025, mientras que los bonos italianos a 30 años retrocedieron alrededor de 11 pbs hasta 4.57% y los bunds alemanes a igual plazo descendieron cerca de 6 pbs, reflejando una fuerte demanda por activos de duración en un entorno de mayor aversión al riesgo. Este movimiento también se observó en los tramos intermedios de la curva, con el bund a 10 años cayendo alrededor de 7 pbs hasta 2.96%, el bono francés a 10 años retrocediendo cerca de 10 pbs y los gilts británicos a 10 años bajando cerca de 12 pbs, lo que confirma un rally generalizado en la deuda europea. A pesar de este ajuste a la baja en las tasas, el mercado continúa incorporando expectativas de política monetaria relativamente restrictivas, con los swaps aún descontando alrededor de 62 pbs adicionales de alzas del BoE y cerca de 69 pbs del BCE hacia finales de año, lo que sugiere que la reciente compresión responde más a un ajuste táctico por riesgo macro y geopolítico que a un cambio estructural en la trayectoria esperada de tasas.
- **El mercado de deuda pública local mostró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con presiones alcistas en el tramo corto y compresión de tasas en la parte media y larga, reflejando un ajuste técnico tras la subasta del día y un reposicionamiento de los inversionistas hacia duraciones más largas.** En particular, los TES noviembre de 2027 subieron 17 pbs hasta 13.82%, mientras que referencias intermedias como los TES febrero de 2033 cerraron en 13.65% (+3 pbs); en contraste, el tramo largo registró valorizaciones, con los TES junio de 2032 cayendo 11 pbs

hasta 13.66%, los TES octubre de 2034 bajando 4 pbs a 13.25% y los TES octubre de 2050 descendiendo 13 pbs hasta 12.96%, lo que sugiere un aplanamiento parcial de la curva en la jornada. Parte de la dinámica estuvo influenciada por la subasta de TES en pesos con vencimiento en 2030, en la que el MinHacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una oferta inicial de COP\$1 billón, tras recibir demandas superiores a COP\$2.5 billones, equivalente a más de 2.5 veces el monto convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación. La tasa de corte se ubicó en 14.03%, diez pbs por debajo de la subasta previa (14.13%), señalando un leve ajuste a la baja en las exigencias de rendimiento aunque todavía en niveles históricamente elevados —cercanos a máximos observados desde 2022—, en un contexto donde el mercado sigue incorporando un entorno de tasas domésticas altas y una oferta relevante de deuda pública. En términos de apetito, el bid-to-cover promedio de las subastas de TES largo plazo en marzo se ubicó en 3.03 veces, inferior al 4.58 veces observado en febrero, lo que sugiere una moderación relativa en la demanda aunque aún consistente con la posibilidad de sobreadjudicar emisiones, en un año en el que el Gobierno mantiene un cupo de colocaciones cercano a COP\$85.25 billones y una meta de subastas alrededor de COP\$60 billones, factores que continúan siendo determinantes para la dinámica de tasas en el mercado local.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			YTD	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.32	4.36	↓ -3.76	4.173	4.173	3.94	4.32	4.38	2026	12.05	12.05	0.00	-5.60	-14.90	10.957	9.501	9.501	12.05	12.45
Alemania	2.96	3.03	↓ -6.99	2.836	2.745	2.64	2.96	3.04	2027	13.82	13.65	16.90	6.90	52.00	12.851	10.572	10.572	13.75	13.82
Reino Unido	4.84	4.96	↓ -12.04	4.533	4.555	4.23	4.84	4.99	2028	13.95	13.96	-1.60	-3.60	34.00	13.117	11.088	11.088	13.75	13.95
Japón	2.25	2.26	↓ -0.55	2.206	1.830	2.08	2.25	2.30	2029	13.94	13.96	-2.40	1.00	11.00	13.292	11.707	11.707	13.75	13.95
Canadá	3.47	3.57	↓ -9.39	3.358	3.323	3.13	3.47	3.57	Feb 2030	14.00	14.15	-5.10	-4.70	11.70	13.597	13.597	13.597	14.00	14.15
Italia	3.84	3.95	↓ -11.60	3.509	3.496	3.27	3.84	3.96	Sep 2030	13.90	14.10	-19.50	-8.00	14.20	13.367	11.904	11.904	13.75	13.90
Francia	3.65	3.76	↓ -10.59	3.449	3.451	3.22	3.65	3.76	2031	13.75	13.87	-12.20	-0.17	-2.30	13.300	12.394	12.394	13.75	13.87
Singapur	2.18	2.21	↓ -3.24	2.030	1.987	1.90	2.18	2.27	2032	13.66	13.78	-11.60	-0.11	-0.14	13.272	11.811	11.811	13.75	13.87
Suecia	2.88	2.89	↓ -0.94	2.771	2.665	2.61	2.88	2.91	2033	13.66	13.62	3.30	-0.07	-0.19	13.214	12.289	12.289	13.75	13.87
Emergentes									2034	13.25	13.29	-4.40	-0.05	-0.25	12.951	12.866	12.866	13.75	13.87
Colombia	12.93	12.96	↓ -3.20	12.869	12.117	12.93	12.93	13.55	2035	13.60	13.67	-7.00	-0.07	-0.26	13.197	9.988	9.988	13.75	13.87
México	9.04	9.25	↓ -20.80	8.948	9.009	8.65	9.04	9.45	2036	12.96	12.94	2.00	-0.13	-0.44	12.840	12.148	12.148	13.75	13.87
Brasil	14.13	14.12	0.96	13.776	13.705	13.51	14.13	14.34	2040	13.33	13.44	-11.30	-0.13	-0.49	13.056	12.560	12.560	13.75	13.87
Chile	5.76	5.75	0.90	5.380	5.490	5.26	5.76	5.76	2042	13.19	13.27	-8.00	-0.09	-0.54	12.963	12.380	12.380	13.75	13.87
Perú	6.80	6.78	1.50	6.102	6.120	5.80	6.80	6.82	2046	13.18	13.33	-15.60	-0.18	-0.65	13.026	12.536	12.536	13.75	13.87
China	1.82	1.83	↓ -1.23	1.811	1.793	1.78	1.82	1.84	2050	12.97	13.09	-12.10	-0.02	-0.28	12.621	12.232	12.232	13.75	13.87
Corea del Sur	3.84	3.84	0.00	3.622	3.182	3.45	3.84	3.88	2058	13.37	13.46	-9.10	-0.03	-0.40	13.027	9.799	9.799	13.75	13.87
Nueva Zelanda	4.71	4.82	↓ -10.90	4.537	4.384	4.33	4.71	4.88	TES UVR										
India	6.87	6.86	1.40	6.702	6.541	6.49	6.87	6.87	2027	6.84	6.76	8.40	0.25	1.84	5.211	5.383	5.383	6.75	6.84
Malasia	3.57	3.58	↓ -0.90	3.536	3.477	3.45	3.57	3.59	2029	7.08	7.00	-2.00	0.08	1.13	6.013	6.002	6.002	6.75	6.84
Sudafrica	9.09	9.14	↓ -5.10	8.348	8.901	8.96	9.09	9.20	2031	7.58	7.64	-6.00	-0.04	0.66	6.723	5.403	5.403	6.75	6.84
									2033	7.22	7.32	-10.00	0.02	0.64	6.454	6.303	6.303	6.75	6.84
									2035	7.15	7.20	-5.00	0.20	0.45	6.533	6.357	6.357	6.75	6.84
									2037	7.03	7.24	-20.60	-0.09	0.33	6.564	6.417	6.417	6.75	6.84
									2041	7.00	7.16	-15.60	-0.18	0.30	6.576	6.432	6.432	6.75	6.84
									2049	6.84	6.84	0.00	0.04	0.20	6.378	6.249	6.249	6.75	6.84
									2055	6.85	6.97	-11.90	0.01	0.23	6.531	6.297	6.297	6.75	6.84
									2062	6.84	6.88	-4.40	-0.06	0.19	6.534	5.357	5.357	6.75	6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	83,720	76.3	↑ 0.31%	↑ 71.6%	↑ 122.7%	10.9	1.9	45,700	52,880	45,440	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	67,680	76.3	↑ 3.42%	↑ 58.1%	↑ 92.4%	8.8	1.6	39,820	44,500	80,183	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,745	112.6	↑ 2.23%	↑ 57.8%	↑ 63.9%	9.9	1.1	1,725	2,085	64,465	420,056	214	7.8%	2,120
ISA	27,220	30.5	↓ -0.66%	↑ 40.9%	↑ 63.0%	12.4	1.1	18,900	21,800	10,486	171,918	1,265	4.6%	28,700
GEB	3,020	27.6	↑ 0.67%	↑ 4.1%	↑ 23.8%	10.6	1.4	2,750	2,995	2,536	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	5,210	5.4	↑ 3.37%	↑ 23.5%	↑ 41.6%	25.8	1.1	3,890	4,070	5,990	22,423	326	6.3%	5,340
Promigás	6,650	7.5	↓ -0.75%	↓ -0.7%	↓ -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	204	11,998	545	8.2%	-
Grupo Sura	48,400	14.8	↑ 0.83%	↑ 7.8%	↑ 30.1%	3.7	0.7	41,520	44,240	15,367	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	41,500	14.8	↑ 0.73%	↑ 11.3%	↑ 59.5%	3.1	0.6	37,680	39,600	6,695	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	16,800	10.6	↑ 1.45%	↓ -21.9%	↓ -18.4%	4.4	0.6	20,540	22,000	2,669	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	13,200	10.6	↑ 1.85%	↓ -19.3%	↓ -14.5%	3.5	0.4	16,340	17,560	3,729	18,822	688	5.2%	21,000
Corticolombiana	16,860	6.2	↑ 0.12%	↑ 8.9%	↑ 14.9%	14.3	0.4	15,700	16,880	1,621	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corticolombiana	17,640	6.2	↑ 0.80%	↑ 7.6%	↑ 23.5%	15.0	0.4	16,300	17,280	107	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,800	15.2	↑ 3.51%	↑ 13.0%	↑ 15.7%	6.5	1.2	9,980	10,840	5,083	188,567	770	6.5%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.2	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	2	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	26,500	3.2	↑ 2.71%	↑ 16.6%	↑ 50.9%	10.7	0.8	27,600	30,300	3,095	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	38,240	13.6	↑ 2.30%	↑ 17.3%	↑ 42.4%	9.7	0.8	29,600	31,700	484	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	791	6.1	↑ 1.80%	↑ 35.9%	↑ 77.4%	11.3	1.0	525	575	885	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	88,480	7.3	↓ -0.70%	↑ 26.6%	↑ 46.5%	6.8	0.4	69,520	76,920	887	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	13,200	3.9	↓ -0.73%	↑ 83.1%	↑ 210.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	6,912	29,108	419	3.2%	13,200
BVC	16,740	1.0	↑ 1.45%	↑ 39.5%	↑ 69.1%	9.8	1.5	11,760	15,800	54	1,099	1,641	9.8%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	8.2	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	→ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	97	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,800	3.5	↑ 4.44%	↑ 53.1%	↑ 63.5%	5.6	1.0	11,000	11,300	4,225	6,811	1,463	7.8%	-
PEI	64,260	3.2	↑ 0.97%	↓ -4.8%	↓ -7.4%	6.6	0.5	69,900	72,520	1,216	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,000	5.1	→ 0.00%	↑ 8.1%	↑ 100.0%	15.1	0.6	-	-	-	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,900		↑ 1.63%	↑ 36.2%	↑ 68.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	22,656		↑ 1.96%	↑ 40.7%	↑ 62.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,274		↑ 1.61%	↑ 41.3%	↑ 64.9%			1,547	1,657		-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	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.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

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 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.

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://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)