



Viernes, 27 marzo 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	18.11	1.87%
USD/NZD	1.74	1.05%
USD/AUD	1.46	1.03%
USD/CAD	1.39	0.54%
USD/JPY	160.20	0.51%
USD/CNY	6.91	0.15%
EUR/COP	4,225	0.09%
USD/BRL	5.24	0.03%
USD/COP	3,666	-0.24%
GBP/USD	1.33	-0.68%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.03	6.50%
WTI	99.64	5.46%
Brent	112.57	4.22%
Plata	69.94	4.17%
Oro	4,536.3	3.60%
Café	3,161	2.82%
Cobre	5.47	2.32%
Maiz	11.23	-0.19%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,666
Mínimo	\$3,658
Máximo	\$3,695
var. diaria	-0.24%
Vol. (USD mll)	1,024

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Los mercados finalizan otra semana inmersos en el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. La prolongación del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán ha elevado los precios del petróleo por encima de USD\$100 por barril, lo que incrementa los riesgos de inflación global y, al mismo tiempo, presiona a la baja las perspectivas de crecimiento económico. De hecho, esta semana, la OCDE ajustó sus proyecciones de crecimiento económico global, destacando presiones en el PIB y la inflación derivadas de la guerra. Justamente, en medio de la coyuntura geopolítica, se conoció hoy que el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para marzo fue revisado a la baja a 53,3, por debajo de lo esperado, afectado por el alza en los precios de la gasolina y la volatilidad financiera. Mientras tanto, las expectativas de inflación a un año de la misma universidad subieron a 3.8%, reflejando la situación actual. En Colombia, Ricardo Roa afirmó que seguirá al frente de Ecopetrol pese a investigaciones y presión para su salida. El presidente de la compañía reiteró que no renunciará a su cargo, a pesar de las críticas y los procesos judiciales en curso. Mientras tanto, el mercado se prepara para la próxima decisión del Banco de la República que será el 31 de marzo.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> mantiene un sesgo de fortalecimiento en los mercados internacionales, reflejado en el avance del índice DXY hacia la zona de 100.4 puntos y encaminándose a registrar su mayor ganancia mensual en casi un año. Este movimiento ha estado impulsado principalmente por el aumento de la aversión al riesgo asociado al conflicto en Medio Oriente, que ha llevado a los inversionistas a buscar refugio en el dólar en detrimento de otros activos tradicionales. Dentro de las monedas desarrolladas, el movimiento más relevante se observa en el yen japonés, superando el umbral de 160 yenes por dólar, su nivel más débil desde julio de 2024 y cercano a los niveles que previamente detonaron intervenciones cambiarias por parte de las autoridades japonesas. La debilidad del yen refleja tanto la persistente divergencia de política monetaria como las preocupaciones sobre las finanzas públicas de Japón y su dependencia energética, factores que han presionado a la moneda durante los últimos meses. En conjunto, el bloque de divisas desarrolladas ha mostrado una dinámica mixta, con el dólar consolidando su fortaleza relativa en un contexto de mayor incertidumbre geopolítica y posicionamiento defensivo por parte de los inversionistas globales.

En el ámbito regional, el comportamiento de las monedas latinoamericanas ha sido más heterogéneo, aunque con señales de recuperación intradía en algunos casos ante la moderación parcial del avance del dólar. En **Colombia**, la tasa de cambio cerró la jornada en COP\$3,666, con una apreciación de COP\$9 frente al cierre previo, luego de fluctuar entre COP\$3,658 y COP\$3,695 y registrar un volumen negociado cercano a USD\$1,024 millones. Este movimiento se produjo en un contexto regional donde algunas monedas, como el peso chileno y el peso colombiano, lograron avanzar apoyadas por el retroceso parcial del dólar y por el repunte de los precios del petróleo en medio de la escalada del conflicto en Medio Oriente. Aun así, el trasfondo para las divisas emergentes continúa siendo retador, con un indicador amplio de monedas emergentes encaminándose a su cuarta semana consecutiva de retrocesos. En el caso particular del peso colombiano, el mercado mantiene la atención puesta en la próxima decisión de política monetaria del BanRep, donde algunos analistas anticipan un incremento adicional de tasas, elemento que podría seguir proporcionando soporte al diferencial de rendimientos y al desempeño relativo de la moneda frente al bloque regional.

### | Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent subió hasta los USD\$112.57/barril y el WTI a USD\$99.64/barril, tras el fracaso de las negociaciones para mitigar el riesgo de suministro en el Estrecho de Ormuz. A pesar de la extensión de 10 días otorgada por la administración Trump para la

<sup>1</sup> 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	-1.75%
Dow Jones	-1.72%
Nasdaq	-2.15%

## Europa

Stoxx 600	-0.95%
DAX	-1.32%
FTSE	-0.05%

## Asia

Hang Seng	+0.38%
Nikkei 225	-0.43%
ASX	-0.11%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-3.66%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,765	2.41%
PFCIBEST	\$ 64,300	-1.26%
ICOLCAP	\$ 21,833	-2.21%

## Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,765	2.41%
TIN	\$ 12,000	2.21%
CONCRET	\$ 465	1.75%

## Acciones menos valorizadas

BOGOTA	\$ 36,600	-5.43%
TERPEL	\$ 17,600	-4.86%
CORFICOLCF	\$ 15,700	-4.85%

Fuente: BVC

reapertura del paso y la pausa de ataques a infraestructura, la desconfianza técnica persiste luego de que cargueros de COSCO fueran rechazados en la vía marítima. Rystad Energy advierte que el sistema global ha pasado de un estado "amortiguado" a uno "frágil", con una pérdida acumulada de 500 millones de barriles que agota los inventarios estratégicos. En paralelo, el oro registró un sólido repunte situándose en USD\$4,536.3/onza, impulsado por compras de oportunidad (dip-buying) tras haber testeado mínimos de cuatro meses.

## | Renta variable

- **El MSCI COLCAP corrigió un 0.93% hasta las 2,213 unidades, en un entorno de aversión al riesgo y anuncios corporativos de las Asambleas de Accionistas.** En particular, la Asamblea de Accionistas de Ecopetrol aumentó su dividendo para 2026 de COP\$110 por acción a COP\$121 por acción pagadero el 30 de abril de 2026. El pago de los COP\$121, fue una propuesta del Ministerio de Hacienda que decía: "Distribuir 121 pesos por acción y que el pago de los dividendos a los accionistas minoritarios sea en una sola cuota a más tardar el 30 de abril de 2026 mientras que al accionista mayoritario se disponga el pago de una suma de COP\$4.0 billones a más tardar el 30 de abril de 2026, y el valor restante a más tardar el 30 de junio de 2026". Entre tanto, Ángela María Robledo, presidenta de la Junta Directiva de Ecopetrol, indicó durante Asamblea General de Accionistas, que el seguimiento se realiza conforme a los procedimientos establecidos y forma parte de las actuaciones de la junta y sus comités. Por último, el Grupo Energía Bogotá refinanciará USD\$300 millones del crédito sindicado de Contugas, con el propósito de garantizar las obligaciones de pago, y fue aprobado dividendo de USD\$0.10 por acción de Mineros a pagar en cuatro cuotas entre 2026 y 2027. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$98,598 millones), seguida por PF Cibest (COP\$43,605 millones) y Cibest (COP\$15,771 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+2.41%), junto con TIN (+2.21%) y Concreto (+1.75%), mientras que las mayores caídas fueron para Banco de Bogotá (-4.43%), Terpel (-4.86%) y Corficolombiana (-3.78%).
- **Mercado accionario en EE.UU. registró una notoria caída, con el S&P 500 llegando a niveles de septiembre de 2025.** En particular, el mercado entró en territorio de corrección, mientras que el Brent superó los USD\$110 después de que los incidentes en el Estrecho de Ormuz exacerbaban las preocupaciones de los inversores sobre el suministro de energía y los últimos comentarios del presidente Donald Trump no lograron animar a los operadores a comprar acciones. El índice bursátil general registró su quinta caída semanal consecutiva, con un descenso del 2.1% en el periodo. El Nasdaq, con fuerte presencia de empresas tecnológicas, cayó un 3.2% en lo que va de semana, mientras que el Dow Jones retrocedió un 0.9%. Con ello, especialmente las acciones de pequeña capitalización están expuestas a crecientes riesgos macroeconómicos como la inflación y las tasas de interés. En el frente corporativo, AstraZeneca subió un 3% después de que su fármaco experimental, tozorakimab, demostrara una reducción significativa de los casos de EPOC y presentara resultados satisfactorios en dos ensayos de fase avanzada, mientras que en el sector tecnológico, Unity Software subió un 11% después de publicar un EBITDA ajustado del primer trimestre superior a la previsión. En Europa, los principales índices accionarios registraron desvalorizaciones con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 a la baja. El sentimiento de risk-off se profundizó a pesar de que el presidente estadounidense extendió la pausa en los ataques contra la infraestructura energética de Irán. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con avances en el Hang Seng y Shanghai, pero correcciones en el Nikkei 225 y Nifty 50.

## | Renta fija

- **En Estados Unidos, la jornada en el mercado de renta fija estuvo caracterizada por una nueva presión alcista sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro,** en un entorno marcado por la persistencia de tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el repunte de los precios del petróleo. El rendimiento del Tesoro a 10 años se mantiene alrededor de 4.4%, mientras que el 2 años se ubica cerca de 3.9%, reflejando un ajuste significativo en las tasas durante las últimas semanas a medida que el mercado incorpora mayores riesgos inflacionarios y una posible postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed. El aumento de la volatilidad también ha estado acompañado por señales de deterioro en la liquidez del mercado y por una demanda más débil en las subastas recientes de deuda, lo que evidencia una mayor cautela por parte de los inversionistas frente a la combinación de mayor emisión de deuda para financiar un déficit fiscal elevado y un entorno macroeconómico más incierto. Este ajuste se produce en un contexto en el que la deuda pública estadounidense ya supera los USD\$39 billones, lo que incrementa la sensibilidad del mercado a las condiciones financieras y a la trayectoria futura de las tasas de interés.
- **En Europa, el mercado también registró una jornada de rendimientos ligeramente más altos, en línea con el movimiento global de tasas.** El rendimiento del Bund alemán a 10 años avanzó alrededor de 3 pbs hasta 3.11%, mientras que los bonos soberanos periféricos mostraron movimientos algo más amplios, con el BTP italiano a 10 años aumentando cerca de 5 pbs hasta 4.07% y ampliando marginalmente su diferencial frente al Bund. En paralelo, los mercados de swaps reflejan una moderación en las expectativas de endurecimiento monetario por parte del BCE, con cerca de 80 pbs de aumentos de tasas implícitos hacia finales de año, ligeramente por debajo de las expectativas observadas en jornadas anteriores. En conjunto, el desempeño de la deuda europea refleja un equilibrio entre las presiones alcistas sobre las tasas derivadas del entorno energético y geopolítico, y una recalibración gradual de las expectativas de política monetaria en un contexto de crecimiento moderado en la región.

● **En la jornada de hoy, el mercado de deuda pública local registró una compresión moderada de rendimientos a lo largo de buena parte de la curva de TES**, en un contexto de ajustes técnicos tras la volatilidad observada en semanas recientes y con mayor demanda en los tramos medios y largos. Los TES con vencimiento en febrero de 2033 lideraron el movimiento al cerrar en 13.52%, con una caída de 8 pbs, mientras que referencias como junio de 2032 y octubre de 2034 retrocedieron 5 pbs, y el tramo largo 2050 cayó también 8 pbs hasta 12.79%, evidenciando un desempeño positivo de la deuda soberana pese al ruido reciente en flujos. En contraste, los movimientos en el corto y medio plazo fueron más mixtos –con el TES noviembre de 2027 cayendo 3 pbs y el abril de 2028 subiendo marginalmente– lo que sugiere que el ajuste del día respondió más a recomposición de portafolios y compras tácticas en duración que a un cambio estructural en expectativas de política monetaria.

En el trasfondo del mercado persisten factores relevantes: por un lado, el proceso de cierre del Total Return Swap (TRS) en francos suizos contratado por el Gobierno, cuyo colateral ha generado rendimientos superiores a USD\$600 millones frente a un costo financiero menor a USD\$40 millones, lo que mejora la lectura sobre la gestión financiera del Ejecutivo; por otro, los flujos recientes de inversionistas extranjeros, que en los primeros 20 días de marzo registraron ventas netas cercanas a COP\$9.7 billones en TES, asociadas principalmente a la liberación de bonos entregados como garantía del TRS. A esto se suma el ajuste en la composición de tenedores –con bancos reduciendo posiciones mientras las AFP han incrementado compras– y un entorno fiscal que seguirá implicando una oferta relevante de deuda local en 2026, con un cupo de colocaciones internas por COP\$85.25 billones, incluyendo subastas, emisiones verdes y colocaciones directas con entidades públicas, elementos que continúan siendo determinantes para la dinámica de tasas y la absorción de papeles en el mercado doméstico.

**Variaciones diarias renta fija (%):**

Bono TOY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vo.	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
<b>Desarrolladas</b>																			
EE.UU.	4.44	4.41	▲ 2.41	4.186	4.179	3.94	4.44	4.41	2026	12.05	12.05	▲ 0.00	-5.60	-24.70	11.996	9.533	11.75	12.05	12.45
Alemania	3.09	3.07	▲ 2.09	2.849	2.746	2.64	3.09	3.09	2027	13.90	13.94	▲ -3.30	2.70	-9.50	12.950	10.686	12.94	13.90	14.11
Reino Unido	4.97	4.97	▲ -0.05	4.557	4.560	4.23	4.97	4.99	2028	11.95	11.95	▲ 0.50	-1.40	-5.50	13.236	11.227	11.96	11.95	12.26
Japón	2.38	2.27	▲ 10.80	2.212	1.829	2.108	2.38	2.38	2029	13.90	13.91	▲ -3.30	-6.50	-11.50	13.157	11.747	13.35	13.90	14.26
Canada	3.59	3.56	▲ 2.84	3.371	3.326	3.13	3.59	3.59	Feb-2030	14.06	14.09	▲ -2.80	-1.70	-21.80	13.636	13.472	14.01	14.06	14.35
Italia	4.05	4.02	▲ 2.70	3.536	3.502	3.27	4.05	4.05	Sep-2030	13.90	13.90	▲ -0.30	-2.00	-21.80	13.425	11.933	13.54	13.90	14.30
Francia	3.83	3.80	▲ 3.25	3.469	3.453	3.22	3.83	3.83	2031	11.69	11.75	▲ -5.50	-0.22	-38.80	13.399	12.125	13.65	13.69	14.26
Singapur	2.39	2.28	▲ 10.99	2.044	1.994	1.90	2.39	2.39	2032	13.55	13.60	▲ -4.70	-0.23	-0.35	13.317	12.224	13.55	13.55	14.15
Suecia	2.97	2.96	▲ 1.08	2.781	2.664	2.61	2.97	2.97	2033	13.12	13.21	▲ -8.00	-0.26	-0.42	12.260	12.305	13.32	13.52	14.01
<b>Emergentes</b>																			
Colombia	12.85	12.92	▲ -7.10	12.868	12.119	12.85	12.85	13.35	2034	11.31	11.31	▲ -5.00	-0.12	-0.46	12.986	12.175	13.12	13.17	13.78
México	9.29	9.18	▲ 10.50	8.967	9.019	8.65	9.29	9.45	2035	11.51	11.51	▲ -7.30	-0.44	-0.47	13.084	12.538	12.97	12.97	13.95
Brasil	14.30	14.27	▲ 2.90	13.805	13.805	13.51	14.30	14.30	2036	12.78	12.88	▲ -4.50	-0.31	-0.51	12.658	12.232	12.76	12.79	13.58
Chile	5.70	5.73	▲ -3.31	5.397	5.497	5.26	5.70	5.76	2038	13.17	13.22	▲ -15.00	-0.34	-0.53	11.066	9.932	13.17	13.17	13.81
Perú	6.99	6.82	▲ 16.90	6.145	6.135	5.80	6.99	6.99	2027	6.82	6.83	▲ -1.10	0.06	1.55	5.292	5.410	6.27	6.82	6.84
China	1.81	1.82	▲ -0.16	1.811	1.791	1.79	1.81	1.84	2029	7.24	7.25	▲ -3.10	0.12	1.01	6.091	6.005	6.80	7.24	7.25
Corea del Sur	3.87	3.87	▲ 0.00	3.636	3.183	3.45	3.87	3.88	2031	7.58	7.60	▲ -1.70	-0.18	0.37	6.767	5.479	6.82	7.58	7.58
Nueva Zelanda	4.77	4.73	▲ 4.50	4.548	4.390	4.33	4.77	4.88	2033	7.22	7.22	▲ -0.00	-0.03	0.38	6.591	6.312	6.58	7.22	7.24
India	6.94	6.87	▲ 7.10	6.711	6.540	6.64	6.94	6.94	2035	7.15	7.15	▲ 0.00	-0.12	0.34	6.566	6.366	6.56	7.15	7.27
Malasia	3.63	3.60	▲ 3.30	3.540	3.479	3.49	3.63	3.63	2037	7.03	7.03	▲ 0.00	-0.22	0.02	6.602	6.424	6.20	7.03	7.03
Sudáfrica	9.29	9.11	▲ 17.90	8.393	8.922	7.96	9.29	9.30	2041	7.01	7.09	▲ 0.80	-0.13	0.17	6.612	6.438	6.20	7.01	7.01
									2049	6.84	6.84	▲ 0.00	-0.01	0.33	6.406	6.257	6.45	6.84	6.92
									2055	6.85	6.86	▲ -0.80	-0.13	0.12	6.557	6.306	6.55	6.85	7.00
									2062	6.84	6.87	▲ -3.10	-0.14	0.14	6.562	5.426	6.65	6.84	6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

**Cierre de acciones locales**

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%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	79,840	72.6	▲ -0.70%	▲ 63.6%	▲ 112.3%	10.4	1.8	45,700	52,880	15,771	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	64,300	72.6	▲ -1.26%	▲ 50.2%	▲ 82.8%	8.4	1.5	39,820	44,500	43,605	568,753	3,900	6.1%	69,200
Ecopetrol	2,765	113.4	▲ 2.41%	▲ 58.9%	▲ 65.1%	10.0	1.1	1,725	2,085	98,598	420,056	214	7.7%	2,120
ISA	27,700	31.0	▲ 0.36%	▲ 43.4%	▲ 65.9%	12.7	1.1	18,900	21,800	9,364	171,918	1,265	4.6%	28,700
GEB	2,940	26.9	▲ -1.84%	▲ 1.4%	▲ 20.5%	10.3	1.4	2,750	2,995	3,206	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	5,200	5.4	▲ -4.76%	▲ 23.2%	▲ 41.3%	25.7	1.1	3,890	4,070	3,319	22,423	326	6.3%	5,340
Promigas	6,700	7.5	▲ -0.45%	▲ 0.0%	▲ -12.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	275	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	47,300	14.7	▲ -3.86%	▲ 5.3%	▲ 27.2%	3.6	0.7	41,520	44,240	4,756	24,736	1,500	3.2%	54,160
PF-Grupo Sura	42,000	14.7	▲ 1.45%	▲ 12.6%	▲ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	9,510	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	16,700	10.5	▲ 0.00%	▲ -22.3%	▲ -18.9%	4.4	0.6	20,540	22,000	4,229	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	13,100	10.5	▲ 0.77%	▲ -19.9%	▲ -15.2%	3.5	0.4	16,340	17,560	3,251	18,822	688	5.3%	21,000
Corticolombiana	15,700	5.8	▲ -4.85%	▲ -15.1%	▲ 6.9%	13.3	0.3	15,700	16,880	1,425	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corticolombiana	17,800	5.8	▲ 0.91%	▲ 8.5%	▲ 24.6%	15.1	0.4	16,300	17,280	132	5,250	1,194	6.7%	23,000
Cementos Argos	11,180	14.4	▲ -2.61%	▲ 7.1%	▲ 9.6%	6.2	1.2	9,980	10,840	4,162	188,567	770	6.9%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.4	▲ 0.00%	▲ 28.6%	▲ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	1	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	25,420	3.0	▲ -4.44%	▲ 11.9%	▲ 44.8%	10.2	0.8	27,600	30,300	2,315	147,444	-	0.0%	32,100
Bogotá	36,600	13.0	▲ -5.43%	▲ 12.3%	▲ 36.3%	9.3	0.7	29,600	31,700	776	8,672	1,752	4.8%	48,050
PF-Aval	724	5.5	▲ -4.74%	▲ 24.4%	▲ 62.3%	10.4	0.9	525	575	2,150	20,026	28	3.8%	-
Grupo Bolívar	87,120	7.1	▲ -0.75%	▲ 24.6%	▲ 44.2%	6.7	0.4	69,520	76,920	711	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	12,500	3.7	▲ -3.10%	▲ 73.4%	▲ 193.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,086	29,108	419	3.4%	13,200
BVC	16,920	1.0	▲ 0.12%	▲ 41.0%	▲ 70.9%	9.9	1.5	11,760	15,800	366	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▲ -12.3%	▲ -32.4%	8.2	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	▲ 0.00%	▲ 140.3%	▲ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	8	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,600	3.3	▲ -4.86%	▲ 43.3%	▲ 53.0%	5.2	1.0	11,000	11,300	931	6,811	1,463	8.3%	-
PEI	64,900	3.3	▲ -0.61%	▲ -3.9%	▲ -6.5%	6.6	0.5	69,900	72,520	1,651	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,100	5.3	▲ 1.36%	▲ 10.8%	▲ 105.0%	15.4	0.6	-	-	1,446	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,800	▲ 0.00%	▲ 35.7%	▲ 67.6%	-	-	17,160	17,879	5,685	-	-	-	-	-
Icolcap	21,833	▲ -2.21%	▲ 35.6%	▲ 56.8%	-	-	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	-
COLCAP	2,213	▲ -0.93%	▲ 37.5%	▲ 60.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTP:</b> bonos Italianos.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Twist Steepening:</b> 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.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UVR:</b> 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
<b>Default:</b> impago de la deuda.	
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>Dovish:</b> Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
<b>Gilts:</b> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto: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](#)