

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,230.23	2.47%
USD/NZD	1.71	1.40%
USD/AUD	1.41	1.05%
USD/MXN	17.54	0.96%
USD/COP	3,627.80	0.72%
USD/JPY	160.41	0.66%
USD/CAD	1.37	0.47%
USD/CNY	6.84	0.21%
USD/BRL	5.01	0.12%
GBP/USD	1.35	-0.49%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.65	8.12%
WTI	106.88	7.00%
Plata	71.83	6.70%
Brent	118.00	6.00%
Cobre	5.93	-0.27%
Maiz	10.92	-0.80%
Café	3,405.00	-1.09%
Oro	4,551.30	-1.20%

Fuente: Investing

Fed mantiene tasas y compañías tecnológicas superan expectativas

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por las expectativas de la decisión de la Fed y el deterioro del entorno geopolítico en Medio Oriente, debido al bloqueo estadounidense en los puertos iraníes. En EE.UU., la Fed mantuvo sin cambios su tasa de interés, pero el tono del comunicado fue percibido como más restrictivo. La entidad reconoció explícitamente que el conflicto con Irán están elevando la incertidumbre sobre las perspectivas económicas. En línea con esto, los mercados monetarios redujeron significativamente las apuestas de recortes en 2026 e incluso comenzaron a incorporar la posibilidad de futuras subidas hacia 2027, reflejando preocupaciones sobre una inflación más persistente. Esto generó reacciones inmediatas en los mercados, incluyendo un incremento de los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años hasta 4.4%, su nivel más alto en un mes. Más tarde, varias tecnológicas reportaron resultados trimestrales: Alphabet, Amazon, Meta y Microsoft siguen mostrando un buen dinamismo.

En Colombia, la Corte suspendió la segunda cuota del impuesto al patrimonio, pero solo para las entidades sin ánimo de lucro (ESAL) del régimen especial y aquellas en liquidación. Este tributo, aplicado a empresas con patrimonios superiores a \$10.000 millones, ya había tenido un primer pago el 1 de abril. En cuanto a la actividad económica, los indicadores de confianza mostraron resultados mixtos. El Índice de Confianza Industrial en Colombia cayó 3.2 puntos en marzo de 2026 frente a febrero, ubicándose en -2.3%, lo que evidencia mayor pesimismo en el sector. En contraste, el Índice de Confianza Comercial aumentó levemente 0.2 puntos, alcanzando el 22.8%, reflejando una percepción algo más favorable entre los comerciantes.

Monedas

El índice del dólar (DXY) afianzó su fortaleza y repuntó un 0.3% para cerrar en los 98.94 puntos, tras asimilar la esperada decisión de la Fed. Aunque la decisión se alineó a las expectativas del mercado, el verdadero catalizador para el billete verde fue la postura de cautela expresada por el banco central, a pesar de mantener en sus proyecciones un recorte de tasas adicional para finales de año. Este escenario de aversión al riesgo global y la confirmación de una política monetaria que no cederá prematuramente pasaron factura a las principales monedas desarrolladas, obligándolas a ceder terreno y alejarse de sus máximos recientes. En consecuencia, el euro retrocedió un 0.3% hasta 1.1675, mientras que la libra esterlina sufrió una caída de similar magnitud, deslizándose hasta 1.3472.

A nivel regional, el persistente estancamiento en las negociaciones por el estrecho de Ormuz y el violento repunte del crudo Brent deterioraron severamente el apetito por el riesgo, arrastrando al alza a la mayoría de las tasas de cambio andinas. El USD/COP no fue la excepción y borró la resiliencia mostrada en la sesión anterior, subiendo COP\$25.89 para cerrar en COP\$3,627.89 tras transar un alto volumen diario por USD\$2,019 millones. La presión alcista sobre la tasa de cambio local se vio exacerbada por el ruido interno. Esta vulnerabilidad frente al entorno global castigó aún más fuerte a sus pares; el peso chileno se desplomó un 1.3% como el gran rezagado de los emergentes tras la advertencia de su banco central sobre el impacto de la guerra en la inflación local, y el sol peruano hiló su séptima jornada de pérdidas arrastrado por su propia incertidumbre electoral. Como única excepción técnica de la jornada, el real brasileño logró una marginal apreciación, cerrando en R\$4.9752 por dólar.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,628
Mínimo	\$3,609
Máximo	\$3,639
var. diaria	+0.72%
Vol. (USD mll)	2,019

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.03%
Dow Jones	-0.57%
Nasdaq	+0.04%
Europa	
Stoxx 600	-0.60%
DAX	-0.27%
FTSE	-1.16%
Asia	
Hang Sheng	+1.68%
Nikkei	-1.02%
ASX	-0.27%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.20%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,500	4.17%
PFCIBEST	\$ 61,020	-1.58%
CIBEST	\$ 76,000	-2.56%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,500	4.17%
BVC	\$ 15,380	2.53%
CEMARGOS	\$ 11,660	1.04%
Acciones menos valorizadas		
PFDVAVNDA	\$ 23,300	-4.82%
CELSIA	\$ 4,950	-4.81%
MINEROS	\$ 13,000	-4.41%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada con un gran repunte, el WTI cerró en los USD\$106.88/barril y el Brent avanzó hasta los USD\$118.00/barril, casi llegando a la barrera de los USD\$120/barril. Esto fue detonado por las declaraciones del presidente Trump, quien afirmó que mantendrá el bloqueo naval sobre Irán hasta asegurar un nuevo acuerdo nuclear. Esta parálisis diplomática mantiene el Estrecho de Ormuz cerrado, bloqueando la salida de crudo del Golfo. Paralelamente, el mercado asimila la salida de los Emiratos Árabes Unidos de la OPEP, efectiva a partir del 1 de mayo, el impacto inmediato permanece eclipsado por la crisis de suministro en el Golfo Pérsico. Por su parte, el oro cedió hasta los USD\$4,541.30/onza, presionado por la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés inalteradas.

Renta Variable

Los índices **S&P 500 y Dow Jones cerraron a la baja, mientras los precios del petróleo continuaron su repunte en medio del bloqueo estadounidense en Irán.** En paralelo, cuatro de los siete gigantes tecnológicos más importantes presentaron sus resultados al cierre de la jornada, superando las previsiones de analistas: Alphabet, Amazon, Meta y Microsoft. La atención del mercado se centró en las expectativas de que estas compañías generen ingresos que justifiquen el capital invertido en IA. En particular, Microsoft y Meta se destacaron con un aumento de ingresos de 18% y 33% anual, respectivamente. En el caso de Microsoft, esto fue impulsado por Azure y Microsoft Cloud, mientras que las cifras de Meta fueron soportadas por sus plataformas digitales y servicios de publicidad. Asimismo, Alphabet reportó resultados sólidos para su buscador Google y servicios de IA. En conjunto, se espera que las Magníficas 7 tengan un crecimiento de utilidades netas por acción superior al 22% anual, por encima de la cifra general del mercado (13.7%). Por su parte, Robinhood Markets cayó tras no alcanzar las expectativas de ganancias del primer trimestre y Seagate Technology repuntó tras las optimistas previsiones de mediano plazo. Con ello, sus competidores SanDisk y Western Digital también avanzaron.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cayó nuevamente un 1.03% hasta las 2,145 unidades, presionado por mayor aversión al riesgo y menores flujos hacia mercados emergentes. Las acciones con mayor volumen de transacciones fueron Ecopetrol (COP\$89,012 millones), PF Cibest (COP\$46,587 millones) y Cibest (COP\$19,395 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (4.17%), BVC (2.53%) y Cementos Argos (1.04%). En contraste, las mayores caídas se registraron en PF Davivienda (-4.82%), Celsia (-4.81%) y Grupo Aval (-3.21%).

Renta Fija

Los mercados globales de renta fija sufrieron una aguda presión bajista, impulsados por una postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed y el incesante encarecimiento del crudo ante el bloqueo naval en Medio Oriente. En EE.UU., la curva de los Tesoros evidenció un severo aplanamiento bajista, con los rendimientos subiendo entre 4 y 10 pbs liderados por el tramo corto (el nodo a 2 años rozó el 3.94%), luego de que la decisión de la Fed revelara profundas divisiones internas, lo que desató una fuerte revaluación de las expectativas del mercado de swaps, descontando una subida de tasas para el primer semestre de 2027 y provocando un histórico empinamiento bajista en la curva de futuros del SOFR. Este entorno de aversión al riesgo e inflación importada arrastró también a la renta fija europea, donde la curva experimentó un agresivo repunte impulsado por los crecientes temores energéticos; los rendimientos a 2 años escalaron bruscamente (subiendo 9 pbs en el Reino Unido, 8 en Italia y 7 en Alemania, llevando el bund a 10 años al 3.09%), a medida que los inversores recalibraban drásticamente sus apuestas monetarias, descontando por primera vez en un mes tres alzas de tasas tanto por parte del BoE como del BCE para finales del año.

En Colombia, el mercado secundario de deuda pública local (TES) experimentó una renovada ola de aversión al riesgo, borrando las ganancias de la sesión previa mediante una fuerte desvalorización generalizada a lo largo de la curva. Las mayores presiones alcistas se concentraron en los tramos cortos y medios, donde las referencias a junio de 2032 y noviembre de 2027 se dispararon 27 y 26 pbs para cerrar en 14.06% y 13.87%, respectivamente, mientras que los TES a febrero de 2033 escalaron 19 pbs (ubicándose también en 14.06%) y la parte larga a 2050 sumó 3 pbs marginales (cerrando en 12.71%). Este adverso panorama técnico y la persistente incertidumbre macroeconómica se trasladaron directamente al mercado

primario, obligando al Ministerio de Hacienda a convalidar un severo castigo en sus costos de fondeo durante la subasta de TES en pesos a largo plazo. Si bien la demanda estructural se mantuvo sumamente sólida —con posturas que superaron los \$2.5 billones (un bid-to-cover mayor a 2.5 veces) que permitieron activar cláusulas de sobreadjudicación para colocar un total de \$1.5 billones—, el Gobierno tuvo que asumir un incremento promedio de 39 pbs en las tasas de corte frente a la licitación anterior. Las referencias a 2040 y 2035 sufrieron los mayores saltos, trepando 53 y 46 pbs para adjudicarse al 13.335% y 13.620%, mientras que el título a cuatro años (2030) alcanzó un nuevo máximo histórico reciente del 14.263% (+40 pbs) y el nodo a 2058 cortó al 13.060%. Esta dinámica confirma que, aunque el mercado cuenta con la liquidez necesaria para respaldar el avance hacia la meta anual de subastas de \$60 billones, los inversores están exigiendo primas de riesgo excepcionalmente altas para absorber la nueva oferta gubernamental bajo el actual entorno de volatilidad.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max
Desarrolladas									
	EE.UU.	4.41	4.35	⬆️	6.32	4.238	4.173	4.25	4.41 4.43
	Alemania	3.11	3.07	⬆️	4.32	2.935	2.791	2.94	3.11 3.11
	Reino Unido	5.07	5.00	⬆️	6.63	4.735	4.594	4.71	5.07 5.07
	Japón	2.46	2.46	➡️	0.00	2.288	1.935	2.30	2.46 2.46
	Canada	3.59	3.51	⬆️	8.38	3.421	3.333	3.43	3.59 3.59
	Italia	3.96	3.89	⬆️	7.00	3.710	3.540	3.68	3.96 4.05
	Francia	3.78	3.72	⬆️	5.43	3.584	3.495	3.58	3.78 3.83
	Singapur	2.10	2.13	⬇️	-2.64	2.085	1.991	2.00	2.10 2.39
	Suecia	2.90	2.88	⬆️	2.07	2.810	2.721	2.79	2.90 2.97
Emergentes									
	Colombia	13.12	13.03	⬆️	8.80	13.035	12.211	12.67	13.12 13.16
	México	9.23	9.10	⬆️	13.40	9.056	8.981	8.85	9.23 9.40
	Brasil	14.05	13.81	⬆️	24.16	13.857	13.801	13.55	14.05 14.28
	Chile	5.59	5.52	⬆️	6.79	5.467	5.477	5.35	5.59 5.73
	Perú	6.74	6.69	⬆️	4.90	6.582	6.170	6.52	6.74 7.03
	China	1.74	1.76	⬇️	-1.51	1.800	1.806	1.73	1.74 1.82
	Corea del Sur	3.86	3.86	➡️	0.00	3.697	3.288	3.62	3.86 3.91
	Nueva Zelanda	4.70	4.71	⬇️	-0.31	4.618	4.407	4.59	4.70 4.79
	India	6.99	6.98	⬆️	1.20	6.838	6.617	6.88	6.99 7.13
	Malasia	3.55	3.54	⬆️	0.30	3.563	3.492	3.54	3.55 3.64
	Sudafrica	8.98	8.89	⬆️	8.90	8.732	8.802	8.37	8.98 9.39

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP									Min	Actual	Max
	2026	11.00	11.00	➡️	0.00	190.10	-128.10	11.502	9.704	9.10	11.00 12.29
	2027	13.87	13.61	⬆️	25.70	41.10	-8.10	13.553	11.026	13.22	13.87 13.95
	2028	14.12	13.94	⬆️	18.00	51.00	10.10	13.727	11.494	13.39	14.12 14.12
	2029	14.25	14.08	⬆️	17.00	52.50	45.00	13.808	12.027	13.54	14.25 14.25
	Feb 2030	14.41	14.22	⬆️	19.40	50.20	21.70	14.061	13.738	13.75	14.41 14.41
	Sep 2030	14.14	14.20	⬇️	-5.80	38.30	8.10	13.850	12.180	13.60	14.14 14.20
	2031	14.02	13.80	⬆️	22.00	0.59	32.10	13.740	12.307	13.34	14.02 14.02
	2032	14.07	13.79	⬆️	27.50	0.67	0.47	13.658	12.373	13.27	14.07 14.07
	2033	14.06	13.87	⬆️	19.00	0.59	0.44	13.645	12.441	13.31	14.06 14.06
	2034	13.53	13.40	⬆️	12.90	0.53	0.30	13.257	12.261	12.86	13.53 13.53
	2035	13.75	13.55	⬆️	19.70	0.56	0.14	13.582	11.526	13.09	13.75 13.75
	2036	13.17	13.00	⬆️	17.00	0.35	0.29	13.045	12.198	12.68	13.17 13.17
	2040	13.37	13.23	⬆️	14.00	0.51	0.15	13.291	12.579	12.69	13.37 13.44
	2042	13.06	13.01	⬆️	5.00	0.24	0.01	13.159	12.403	12.61	13.06 13.27
	2046	13.12	12.95	⬆️	17.00	0.45	0.00	13.202	12.536	12.57	13.12 13.33
	2050	12.72	12.68	⬆️	3.90	0.17	-0.17	12.861	12.231	12.31	12.72 13.10
	2058	13.12	12.96	⬆️	16.10	0.20	-0.20	13.282	11.305	12.79	13.12 13.46
TES UVR											
	2027	6.48	6.41	⬆️	6.80	-0.06	-0.42	6.155	5.536	6.40	6.48 7.05
	2029	7.11	7.10	⬆️	0.80	0.11	-0.11	6.762	6.096	6.72	7.11 7.25
	2031	7.50	7.40	⬆️	9.60	0.25	-0.08	7.271	6.250	6.98	7.50 7.64
	2033	7.00	7.00	➡️	0.00	0.20	-0.22	6.916	6.363	6.70	7.00 7.32
	2035	6.65	6.65	➡️	0.00	0.03	-0.45	6.823	6.392	6.48	6.65 7.20
	2037	6.75	6.72	⬆️	2.80	0.15	-0.28	6.838	6.440	6.48	6.75 7.24
	2041	6.65	6.65	➡️	0.00	0.15	-0.29	6.788	6.441	6.36	6.65 7.16
	2049	6.47	6.39	⬆️	8.20	0.13	-0.32	6.625	6.286	6.34	6.47 6.84
	2055	6.53	6.48	⬆️	5.70	0.18	-0.33	6.692	6.345	6.20	6.53 6.97
	2062	6.50	6.60	⬇️	-10.20	0.06	-0.37	6.699	6.119	6.20	6.50 6.93

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)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	76,000	69.1	⬇️ -2.56%	⬆️ 55.7%	⬆️ 102.1%	18.9	2.0	45,700	52,880	19,395	261,090	4,512	5.9%	76,100
PF-Cibest	61,020	69.1	⬇️ -1.58%	⬆️ 42.6%	⬆️ 73.5%	15.1	1.6	39,820	44,500	46,587	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,500	102.5	⬆️ 4.17%	⬆️ 43.7%	⬆️ 49.3%	11.4	1.3	1,725	2,085	89,012	420,056	121	4.8%	2,990
ISA	27,800	31.1	⬇️ -1.97%	⬆️ 43.9%	⬆️ 66.5%	12.7	1.8	18,900	21,800	5,710	171,918	1,090	3.9%	29,000
GEB	3,030	27.7	➡️ 0.00%	⬆️ 4.5%	⬆️ 24.2%	8.8	1.4	2,750	2,995	3,197	41,205	251	8.3%	3,620
Celsia	4,950	5.2	⬇️ -4.81%	⬆️ 17.3%	⬆️ 34.5%	25.1	1.3	3,890	4,070	5,182	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,340	7.1	⬆️ 0.32%	⬇️ -5.4%	⬇️ -17.1%	6.7	1.1	6,510	6,790	294	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	49,600	14.7	⬇️ -1.98%	⬆️ 10.5%	⬆️ 33.3%	5.7	1.0	41,520	44,240	3,830	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	39,800	14.7	⬇️ -1.29%	⬆️ 6.7%	⬆️ 53.0%	4.6	0.9	37,680	39,600	8,335	79,455	2,000	5.0%	57,700
Grupo Argos	15,300	9.7	⬇️ -3.16%	⬇️ -28.8%	⬇️ -25.7%	4.1	1.0	20,540	22,000	1,659	40,985	750	4.9%	16,950
PF-Grupo Argos	12,120	9.7	⬇️ -1.62%	⬇️ -25.9%	⬇️ -21.5%	3.2	0.8	16,340	17,560	3,414	18,822	750	6.2%	16,950
Corficolombiana	15,740	5.8	⬇️ -0.13%	⬇️ -14.9%	⬆️ 7.2%	12.2	0.5	15,700	16,880	858	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,260	5.8	⬇️ -1.37%	⬆️ 5.2%	⬆️ 20.9%	13.4	0.5	16,300	17,280	481	5,250	1,255	7.3%	18,500
Cementos Argos	11,660	15.0	⬆️ 1.04%	⬆️ 11.7%	⬆️ 14.3%	6.5	1.3	9,980	10,840	2,286	188,567	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.0	➡️ 0.00%	⬆️ 26.7%	⬆️ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	6	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	26,000	3.1	⬇️ -0.99%	⬆️ 14.4%	⬆️ 48.1%	7.7	0.8	27,600	30,300	768	147,444	793	3.0%	30,600
Bogota	37,620	13.4	⬆️ 0.11%	⬆️ 15.4%	⬆️ 40.1%	10.5	0.8	29,600	31,700	499	8,672	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	792	6.1	⬇️ -0.88%	⬆️ 36.1%	⬆️ 77.6%	10.8	1.0	525	575	9,248	20,026	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	77,800	6.4	➡️ 0.00%	⬆️ 11.3%	⬆️ 28.8%	9.2	0.5	69,520	76,920	368	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	13,000	3.9	⬇️ -4.41%	⬆️ 80.3%	⬆️ 205.5%	6.5	2.2	5,660	6,200	3,119	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,380	0.9	⬆️ 2.53%	⬆️ 28.2%	⬆️ 55.4%	0.5	1.4	11,760	15,800	33	1,099	1,641	10.7%	-
ETB	53	0.2	⬇️ -2.75%	⬇️ -7.0%	⬇️ -28.4%	-	30.7	51	51	58	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,900	139.9	⬇️ -0.30%	⬆️ 142.6%	⬆️ 288.5%	56.3	21.1	118,360	126,600	74	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,700	3.3	⬇️ -0.45%	⬆️ 44.1%	⬆️ 53.9%	5.1	1.0	11,000	11,300	1,190	6,811	1,732	9.8%	-
PEI	61,620	3.1	⬇️ -0.52%	⬇️ -8.7%	⬇️ -11.2%	4.6	0.4	69,900	72,520	896	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,165	5.3	⬇️ -1.54%	⬆️ 12.6%	⬆️ 108.3%	9.2	0.8	-	-	204	-	160	3.8%	4,940
HCOLSEL	23,751		⬇️ -1.14%	⬆️ 29.9%	⬆️ 60.5%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,650		⬇️ -0.53%	⬆️ 34.5%	⬆️ 55.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,145		⬇️ -1.03%	⬆️ 33.3%	⬆️ 55.5%			1,547	1,657			-		2,457

Fuente: Bloomberg - 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.
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.
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.
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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com