

# Cierre de mercados

## “El aumento de precios de la energía no requiere aún una respuesta inmediata de política monetaria”: Jerome Powell



Lunes, 30 marzo 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	18.12	1.16%
USD/NZD	1.75	0.76%
USD/CAD	1.39	0.56%
USD/AUD	1.46	0.55%
USD/BRL	5.25	0.23%
EUR/COP	4,202	0.23%
USD/COP	3,671	0.13%
USD/CNY	6.91	0.01%
USD/JPY	159.69	-0.01%
GBP/USD	1.32	-1.13%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.89	4.94%
WTI	102.88	3.25%
Plata	70.12	3.06%
Cobre	5.49	2.21%
Oro	4,513	0.50%
Café	3,130	0.33%
Brent	112.78	0.19%
Maiz	11.34	-0.12%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,671
Mínimo	\$3,659
Máximo	\$3,678
var. diaria	+0.13%
Vol. (USD mll)	795.27

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Los mercados financieros globales estuvieron marcados por la volatilidad asociada al conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre los precios del petróleo y las expectativas macroeconómicas. El crudo en EE.UU. superó los USD\$100 por barril, lo que aumentó la preocupación por presiones inflacionarias y un posible impacto negativo sobre el crecimiento económico global. Sin embargo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, señaló que las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen ancladas y que, por ahora, el aumento en los precios de la energía no requiere una respuesta inmediata de política monetaria. Europa reaccionó a los datos económicos y de confianza del consumidor de marzo, que se situaron prácticamente en línea con las estimaciones. En Colombia, la tasa de desempleo en febrero de 2026 se ubicó en 9.2%, lo que representa una caída importante frente al dato de hace un año de 10.3%.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> mantiene un sesgo de fortaleza en la jornada, con el índice DXY avanzando hacia la zona de 100.5 puntos, respaldado por la demanda por activos refugio en medio de la prolongación del conflicto en Medio Oriente. La escalada del conflicto ha reforzado las preocupaciones sobre el impacto de los altos costos energéticos sobre la inflación global, aunque también ha comenzado a surgir inquietud por el deterioro del crecimiento en economías particularmente sensibles a los precios de la energía, como la Eurozona y el Reino Unido. En este contexto, el euro y la libra esterlina retrocedieron frente al dólar, reflejando el deterioro de las perspectivas de crecimiento en Europa ante el choque energético, mientras que el yen mostró un comportamiento algo más resiliente tras el aumento de las advertencias de intervención por parte de las autoridades japonesas.

En América Latina, el fortalecimiento del dólar global y el aumento de los precios del petróleo han generado presiones de depreciación sobre varias monedas de la región, particularmente en el bloque andino, donde el peso chileno lideró las caídas durante la jornada. En el caso de **Colombia**, la tasa de cambio cerró en COP\$3,671.75, con una depreciación cercana a COP\$5.75 frente al cierre del viernes, luego de fluctuar entre COP\$3,659 y COP\$3,679 en una sesión caracterizada por volatilidad moderada y un volumen negociado cercano a USD\$795 millones. El movimiento del peso colombiano se dio en un entorno regional retador para las monedas emergentes, en el que el índice amplio de divisas de mercados emergentes registró retrocesos mientras los inversionistas aumentaban la demanda por activos ligados a la inflación ante el repunte del petróleo. De cara a las próximas sesiones, el mercado local mantiene el foco en la decisión de política monetaria del BanRep, donde una amplia mayoría de analistas anticipa un incremento de tasas de 100 pbs, un factor que podría seguir proporcionando soporte al diferencial de rendimientos y moderar eventuales presiones de depreciación sobre el peso colombiano frente al dólar.

### | Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent se situó en USD\$112.78/barril y el WTI cerró en USD\$102.88/barril, impulsado por la advertencia del presidente Trump de destruir la infraestructura de Isla Kharg y la entrada de los rebeldes hutíes al conflicto mediante ataques a Israel. Esta escalada amenaza con bloquear el estrecho de Bab el-Mandeb, lo que retiraría 5 millones de bpd adicionales del mercado. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,513/onza por demanda de refugio, aunque finaliza marzo con su peor desempeño mensual desde 2008.

### | Renta variable

- El **MSCI COLCAP corrigió un 0.80% hasta las 2,195 unidades, manteniendo un avance de 6.14% en lo corrido de 2026**. En particular, la Asamblea de Accionistas de Mineros aprobó el incremento del monto autorizado para su programa de readquisición de acciones. Esta propuesta aprobada incrementó el monto del programa de USD\$20 millones a USD\$80 millones, con un plazo de hasta

<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	-0.39%
Dow Jones	+0.11%
Nasdaq	-0.73%

## Europa

Stoxx 600	+0.94%
DAX	+1.18%
FTSE	+1.61%

## Asia

Hang Seng	-0.81%
Nikkei 225	-2.79%
ASX	-0.65%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+0.75%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,770	0.18%
PFCIBEST	\$ 63,620	-1.06%
CIBEST	\$ 79,620	-0.28%

## Acciones más valorizadas

PFAVAL	\$ 775	7.04%
CORFICOLCF	\$ 16,400	4.46%
CONCRET	\$ 480	3.23%

## Acciones menos valorizadas

PFDVVNDA	\$ 22,500	-5.86%
MINEROS	\$ 12,000.00	-4.00%
TIN	\$ 11,620	-3.17%

Fuente: BVC

3 años. Entre tanto, Canacol Energy anunció la contratación de Breakpoint Advisory Partners LLC como Director de Reestructuración de la Compañía. Breakpoint supervisará y dirigirá, a nivel de la administración, todos los asuntos estratégicos, transaccionales y operativos de la compañía en relación con su reestructuración. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$27,601 millones), seguida por PF Cibest (COP\$25,620 millones) y Cibest (COP\$6,460 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Aval encabezó las ganancias (+7.18%), junto con Corficolombiana (+4.46%) y Concreto (+3.23%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-6.95%), Mineros (-4.00%) e ISA (-3.54%).

- **Mercado accionario en EE.UU. a la baja, mientras el precio del petróleo sigue aumentando.** En particular, el S&P 500 cayó el lunes, lastrado por las nuevas subidas de los precios del petróleo y un fuerte descenso en el sector tecnológico, mientras los inversores evalúan los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, sobre la inflación. Entre tanto, las acciones de Micron cayeron un 10% al cierre, situándose apenas en terreno positivo en lo que va del año. Si bien la acción se disparó a principios de 2026, ya que los inversores creían que se beneficiaría de la escasez de memoria, su caída comenzó tras un excelente informe de resultados y se intensificó a raíz de un avance de Google que, según temían los operadores, podría limitar la demanda de chips. Otras empresas de memoria como Sandisk y Western Digital también cayeron más del 9%. Por su parte, las acciones del gigante Nvidia cayeron un 0.5% tras abrir la sesión del lunes al alza. La compañía cotiza ahora a niveles que no alcanzaba desde mediados de julio y se encuentra en territorio bajista, con una caída superior al 21% desde su máximo histórico del 29 de octubre. En Europa, los principales índices accionarios registraron avances con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Las bolsas europeas subieron a pesar de los nuevos datos que muestran un deterioro de la confianza económica a raíz del conflicto con Irán. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con avances en el índice Shanghai, pero correcciones en el Hang Seng, Nikkei 225 y Nifty 50.

## | Renta fija

- **El mercado de renta fija estadounidense registró un rally relevante en los bonos del Tesoro,** con caídas generalizadas en los rendimientos generando un empinamiento alcista de la curva liderado por el tramo medio. El ajuste respondió principalmente a un cambio en las expectativas de política monetaria, luego de que el mercado comenzara a desmontar parte de la prima de alzas de tasas que se había incorporado en los contratos OIS vinculados a la Fed, volviendo a descontar recortes hacia finales de 2026 e incluso durante 2027. En este contexto, los rendimientos de los Tesoros descendieron entre 5 y 9 pbs, con la tasa a 10 años retrocediendo hacia 4.34%, mientras el diferencial entre tramos medios y largos se amplió moderadamente. El movimiento se produjo a pesar del repunte en los precios del petróleo asociado a la escalada del conflicto en Medio Oriente, reflejando que el foco del mercado se ha desplazado gradualmente desde el riesgo inflacionario hacia las preocupaciones sobre el crecimiento global, lo que ha favorecido la demanda por activos refugio y ha impulsado el desempeño de la deuda soberana estadounidense.
- **En Europa, el mercado de bonos soberanos también registró ganancias en la jornada, siguiendo la dinámica observada en EE.UU. y reflejando una mayor demanda por activos seguros ante el deterioro del panorama de crecimiento global.** Los rendimientos de los bunds alemanes a dos años retrocedieron alrededor de 5 pbs hasta 2.63%, mientras que las tasas a diez años en Alemania, Francia e Italia registraron caídas cercanas a 6-8 pbs, revirtiendo parcialmente el incremento observado durante gran parte del mes, cuando el repunte del petróleo había elevado las expectativas de inflación y de tasas más altas a nivel global. No obstante, el trasfondo del mercado europeo sigue marcado por una elevada incertidumbre en torno a la trayectoria de la política monetaria del BCE, dado que los swaps actualmente incorporan cerca de un 60% de probabilidad de un aumento de tasas en la reunión de abril, respaldado por señales de aceleración inflacionaria en Alemania y por el impacto potencial del encarecimiento de la energía. De esta forma, el comportamiento de la renta fija europea refleja un equilibrio entre las preocupaciones por el crecimiento y los riesgos inflacionarios derivados del choque energético, factores que continúan condicionando la dinámica de la curva en la región.
- **El mercado de TES registró un comportamiento mixto a lo largo de la curva, con movimientos diferenciados entre tramos que reflejan ajustes técnicos de portafolio en un entorno de liquidez activa y monitoreo de las expectativas de política monetaria local.** En el segmento medio de la curva se observaron caídas moderadas en los rendimientos, destacándose los TES febrero de 2033, que cerraron en 13.46% (-6 pbs), y los TES abril de 2028, que descendieron hasta 13.88% (-7 pbs), mientras que el TES junio de 2032 se mantuvo prácticamente estable en 13.55%. En contraste, algunos nodos de la curva registraron presiones al alza, como los TES noviembre de 2027, que subieron a 13.94% (+4 pbs), y los TES octubre de 2034, que avanzaron a 13.23% (+6 pbs), al tiempo que el tramo largo mostró un desempeño algo más favorable con el TES 2050 retrocediendo a 12.75% (-4 pbs).

Más allá de la dinámica diaria de tasas, la jornada estuvo marcada por un fuerte interés de los inversionistas en la opción no competitiva de la subasta de TES en UVR, donde se ejercieron COP\$497,878 millones, equivalentes al 95.8% del monto potencialmente adjudicable, concentrados principalmente en las referencias 2031 y 2062, lo que sugiere una demanda sólida por instrumentos indexados a inflación en un contexto de incertidumbre sobre la trayectoria de precios. Este resultado además confirma la reactivación de la demanda en este mecanismo —siendo la tercera opción no competitiva consecutiva ejercida tras siete episodios sin uso— y se

produce en un momento en el que el Gobierno amplió el monto de las subastas desde COP\$300 mil millones a COP\$400 mil millones, dentro de un programa de financiamiento para 2026 que contempla COP\$85.25 billones en colocaciones de TES, con una meta cercana a COP\$60 billones mediante subastas, factores que seguirán condicionando la dinámica de oferta y absorción de deuda soberana en el mercado local.

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

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. x/s (pb)	Var. m/m (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
<b>Desarrolladas</b>																					
EE.UU.	4.34	4.43	↓	-8.95	4.189	4.178	3.94	4.34	4.43	2026	12.10	12.05	↑	5.00	0.60	-19.70	11.51	9.549	9.75	12.30	12.45
Alemania	3.03	3.09	↓	-5.86	2.853	2.749	2.64	3.03	3.09	2027	13.94	13.90	↓	3.30	12.90	-5.00	13.000	10.639	9.08	13.94	14.1
Reino Unido	4.93	4.97	↓	-4.16	4.567	4.562	4.23	4.93	4.99	2028	13.89	13.95	↓	-6.40	-11.60	-19.40	13.253	11.147	11.27	11.89	11.26
Japón	2.37	2.38	↓	-1.45	2.215	1.834	2.08	2.37	2.38	2029	13.82	13.90	↓	-8.30	-21.10	-30.30	13.390	11.768	11.50	11.82	11.26
Canadá	3.51	3.58	↓	-7.12	3.373	3.327	3.13	3.51	3.58	Feb 2030	14.05	14.06	↓	-1.10	-17.10	-30.90	13.666	13.624	11.54	11.95	11.55
Italia	3.98	4.05	↓	-6.50	3.546	3.505	3.27	3.98	4.05	Sep 2030	13.92	13.93	↓	-1.10	-9.30	-20.00	13.457	11.944	11.68	11.92	11.30
Francia	3.77	3.83	↓	-6.53	3.474	3.456	3.22	3.77	3.83	2031	13.66	13.69	↓	-2.80	-0.34	-48.80	13.437	12.135	11.69	11.96	11.26
Singapur	2.36	2.39	↓	-2.87	2.048	1.995	1.90	2.36	2.39	2032	13.55	13.55	↓	-0.30	-0.25	-0.45	13.341	12.232	11.55	11.55	11.45
Suecia	2.91	2.97	↓	-6.12	2.783	2.667	2.61	2.91	2.97	2033	13.46	13.52	↓	-6.00	-0.36	-0.55	13.283	12.302	11.46	11.46	11.05
<b>Emergentes</b>																					
Colombia	12.80	12.85	↓	-4.90	12.883	12.122	12.80	12.80	13.55	2034	13.23	13.17	↑	6.00	-0.17	-0.48	13.005	12.889	11.15	11.23	11.71
México	9.39	9.28	↓	11.40	8.973	9.018	8.65	9.39	9.45	2035	13.25	12.79	↓	-4.00	-0.47	-0.64	12.675	12.238	11.28	11.25	11.35
Brasil	14.26	14.28	↓	-2.18	13.811	13.807	13.51	14.26	14.34	2036	12.78	12.80	↓	-2.00	-0.31	-0.80	12.885	12.155	11.18	11.78	11.38
Chile	5.67	5.70	↓	-2.68	5.404	5.497	5.26	5.67	5.76	2040	13.02	13.07	↓	-4.60	-0.58	-0.79	13.111	12.564	11.02	11.05	11.89
Perú	7.03	6.99	↓	3.70	6.167	6.137	5.81	7.03	7.03	2042	13.00	13.00	↓	-0.00	-0.43	-0.77	13.007	12.386	11.00	11.00	11.86
China	1.81	1.81	↓	-0.93	1.811	1.702	1.79	1.81	1.84	2046	12.92	12.97	↓	-4.40	-0.59	-0.94	13.077	12.538	11.02	11.02	11.95
Corea del Sur	3.91	3.91	↓	0.00	3.644	3.189	3.45	3.91	3.91	2050	12.75	12.79	↓	-4.00	-0.47	-0.64	12.675	12.238	11.28	11.25	11.35
Nueva Zelanda	4.79	4.77	↓	1.30	4.554	4.391	4.33	4.79	4.88	2058	13.17	13.17	↓	0.00	-0.53	-0.48	13.087	13.087	11.15	11.15	11.85
India	7.03	6.94	↓	8.40	6.718	6.544	6.64	7.03	7.03	<b>TES UVR</b>											
Malasia	3.64	3.63	↓	0.85	3.542	3.480	3.49	3.64	3.64	2027	6.85	6.82	↑	3.50	0.65	1.46	5.332	5.419	4.00	6.85	6.85
Sudafrica	9.39	9.29	↓	8.42	8.412	8.919	2.96	9.39	9.30	2029	7.22	7.24	↓	-2.00	-0.00	0.77	6.128	6.022	4.55	7.22	7.25
										2031	7.68	7.58	↓	3.00	-0.13	0.22	6.819	5.517	4.90	7.61	7.26
										2033	7.22	7.22	↓	-0.00	-0.03	0.36	6.524	6.317	5.58	7.22	7.41
										2035	7.15	7.15	↓	0.00	-0.12	0.34	6.583	6.369	6.10	7.15	7.27
										2037	7.03	7.03	↓	0.00	-0.21	0.08	6.620	6.427	6.70	7.03	7.41
										2041	7.00	7.01	↓	-0.80	-0.16	0.13	6.630	6.440	6.70	7.00	7.28
										2049	6.79	6.84	↓	-4.90	-0.06	0.10	6.420	6.250	6.51	6.79	6.92
										2055	6.90	6.85	↑	3.30	-0.07	0.05	6.571	6.300	6.62	6.90	7.00
										2062	6.87	6.84	↑	5.60	-0.09	0.08	6.577	6.460	6.65	6.87	6.87

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**Cierre de acciones locales**

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
<b>Cibest</b>	79,620	72.2	↓ -0.28%	↑ 63.2%	↑ 111.8%	10.4	1.8	45,700	52,880	3,013	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	63,620	72.2	↓ -1.06%	↑ 48.6%	↑ 80.8%	8.3	1.5	39,820	44,500	19,700	568,753	3,900	6.1%	69,200
Ecopetrol	2,770	113.6	↓ 0.18%	↑ 59.2%	↑ 65.4%	10.0	1.1	1,725	2,085	27,287	420,056	214	7.7%	2,120
ISA	28,200	31.6	↑ 1.81%	↑ 46.0%	↑ 68.9%	12.9	1.1	18,900	21,800	2,893	171,918	1,265	4.5%	28,700
GEB	2,950	27.0	↑ 0.34%	↑ 1.7%	↑ 20.9%	10.4	1.4	2,750	2,995	379	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	5,210	5.4	↑ 0.19%	↑ 23.5%	↑ 41.6%	25.8	1.1	3,890	4,070	290	22,423	326	6.3%	5,340
Promigas	6,600	7.4	↓ -1.49%	↓ -1.5%	↓ -13.7%	6.8	1.1	6,510	6,790	60	11,998	545	8.3%	-
Grupo Sura	46,240	14.5	↓ -2.24%	↑ 3.0%	↑ 24.3%	3.5	0.7	41,520	44,240	1,004	24,736	1,500	3.2%	54,160
PF-Grupo Sura	42,000	14.5	↑ 0.00%	↑ 12.6%	↑ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	1,837	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	16,480	10.4	↓ -1.32%	↓ -23.3%	↓ -20.0%	4.4	0.6	20,540	22,000	226	40,985	688	4.2%	21,000
PF-Grupo Argos	12,900	10.4	↓ -1.53%	↓ -21.1%	↓ -16.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	670	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,400	6.1	↑ 4.46%	↓ -11.4%	↑ 11.7%	13.9	0.4	15,700	16,880	130	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,600	6.1	↓ -1.12%	↑ 7.3%	↑ 23.2%	14.9	0.4	16,300	17,280	59	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,320	14.6	↑ 1.25%	↑ 8.4%	↑ 11.0%	6.3	1.2	9,980	10,840	1,105	188,567	770	6.8%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.6	↑ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	36	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	25,900	3.1	↑ 1.89%	↑ 14.0%	↑ 47.5%	10.4	0.8	27,600	30,300	31	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	36,860	13.1	↑ 0.71%	↑ 13.1%	↑ 37.2%	9.4	0.7	29,600	31,700	195	8,672	1,752	4.8%	48,050
PF-Aval	775	5.9	↑ 7.04%	↑ 33.2%	↑ 73.8%	11.1	1.0	525	575	494	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolivar	85,000	7.0	↓ -2.43%	↑ 21.6%	↑ 40.7%	6.5	0.4	69,520	76,820	34	18,877	2,736	3.2%	-
Miñeros	12,000	3.6	↓ -4.00%	↑ 66.4%	↑ 182.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	902	29,108	419	3.5%	13,200
BVC	17,220	1.0	↑ 1.77%	↑ 43.5%	↑ 73.9%	10.1	1.6	11,760	15,800	72	1,099	1,641	9.5%	-
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	11	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	↑ 2.05%	↑ 46.3%	↑ 56.2%	5.3	1.0	11,000	11,300	146	6,811	1,463	8.1%	-
PEI	65,000	3.3	↑ 0.15%	↓ -3.7%	↓ -6.3%	6.6	0.5	69,900	72,520	261	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,100	5.3	↑ 0.00%	↑ 10.8%	↑ 105.0%	15.4	0.6	-	-	411	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,800	→ 0.00%	↑ 35.7%	↑ 67.6%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,046	↑ 0.98%	↑ 36.9%	↑ 58.4%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,195	↓ -0.80%	↑ 36.4%	-	-	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | 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](#)