



Martes, 31 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,235	1.35%
USD/CAD	1.39	0.17%
USD/COP	3,675	0.10%
GBP/USD	1.32	-0.02%
USD/CNY	6.90	-0.20%
USD/NZD	1.74	-0.33%
USD/AUD	1.45	-0.68%
USD/JPY	158.73	-0.94%
USD/BRL	5.18	-1.12%
USD/MXN	17.92	-1.24%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	118.35	5.00%
Café	3,271.00	3.46%
Maiz	11.38	2.40%
Oro	4,678.00	2.00%
WTI	101.38	1.42%
Cobre	5.63	0.49%
Gas Natural	2.89	-1.16%
Plata	75.40	-3.06%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,675
Mínimo	\$3,645
Máximo	\$3,675
var. diaria	+0.10%
Vol. (USD mll)	1,284

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados bursátiles globales cerraron la jornada con ganancias, lideradas por Wall Street, en un contexto de menor aversión al riesgo ante señales de que el conflicto en Medio Oriente podría acercarse a una desescalada. El presidente Trump afirmó estar dispuesto a poner fin a las operaciones militares estadounidenses en Irán, incluso si el estrecho de Ormuz permanece cerrado, lo que reduciría el riesgo sobre el suministro energético global. La caída del precio del petróleo impulsó el apetito por activos de riesgo y favoreció especialmente a los sectores más sensibles al ciclo económico. El movimiento también estuvo acompañado por una valorización de los bonos del Tesoro estadounidense. En el frente macroeconómico, la confianza del consumidor en EE. UU. sorprendió al alza en marzo. Los inversionistas centrarán su atención en los indicadores del mercado laboral durante el resto de la semana. Esta mañana se conocieron las vacantes laborales JOLTS de febrero, que estuvieron en línea con lo esperado, mientras que el miércoles se publicarán las cifras de empleo privado ADP de marzo y el viernes se dará a conocer el informe oficial de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo del mismo mes.

En Colombia, la Junta Directiva del [Banco de la República decidió](#) hoy, por mayoría, incrementar la tasa de interés en 100 puntos básicos, llevándola a 11.25%. La votación se mantuvo igual que en la reunión anterior: cuatro miembros apoyaron el aumento, dos votaron por una reducción de 50 puntos básicos y uno se inclinó por mantener la tasa sin cambios. La reunión de la Junta estuvo marcada por un fuerte enfrentamiento entre el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y los demás miembros, lo que incluso llevó al ministro a retirarse antes de finalizar la sesión. Más tarde, el presidente, Gustavo Petro, anunció que el Gobierno se retirará de la Junta del Banco de la República, al considerar que las decisiones de esta entidad están desacelerando la economía del país.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una corrección moderada durante la jornada, con el índice DXY retrocediendo cerca de 0.56% hasta la zona de 100 puntos tras una serie de titulares que sugieren una posible desescalada del conflicto entre EE.UU. e Irán. No obstante, el movimiento ocurre después de varias sesiones de fortalecimiento y el índice aún se encamina a registrar su mejor trimestre desde el tercer trimestre de 2024, reflejando la persistente demanda por activos refugio en un entorno marcado por elevada incertidumbre geopolítica y riesgos sobre el suministro energético global. En este contexto, las principales monedas desarrolladas mostraron una recuperación frente al dólar: el euro avanzó hacia la zona de USD\$1.15, la libra esterlina también registró ganancias moderadas y el yen japonés se fortaleció parcialmente apoyado por advertencias de intervención por parte de autoridades japonesas. Aun así, el desempeño de estas monedas continúa condicionado por el sesgo defensivo del mercado y por la ventaja relativa de EE.UU. frente a un eventual choque petrolero, lo que mantiene al dólar estructuralmente respaldado en el corto plazo.

En el frente regional, el comportamiento del dólar frente a las monedas latinoamericanas fue relativamente estable, con algunas divisas recuperando terreno tras la pausa en el reciente rally del billete verde. La dinámica del bloque emergente continuó marcada tanto por la evolución del dólar global como por la trayectoria de los precios del petróleo. En este contexto, durante buena parte de la jornada la **tasa de cambio en Colombia** se negoció por debajo del cierre previo, ubicándose alrededor de la zona de COP\$3,666 por dólar. No obstante, en la última hora de negociación el mercado reaccionó a las noticias sobre las discusiones internas de la Junta del BanRep y a la filtración anticipada de la decisión de política monetaria, lo que llevó al peso colombiano a cerrar en COP\$3,675 por dólar, con una depreciación marginal de COP\$3.25 frente al cierre anterior. Si bien la decisión final se alineó con las expectativas del mercado, las persistentes tensiones al interior de la Junta mantuvieron un sesgo alcista sobre la tasa de cambio, a pesar de que el diferencial de tasas sigue favoreciendo las estrategias de *carry trade* y continúa brindando soporte estructural al peso colombiano.

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	+2.99%
Dow Jones	+2.51%
Nasdaq	+3.92%

Europa

Stoxx 600	+0.42%
DAX	+0.31%
FTSE	+0.48%

Asia

Hang Seng	+0.15%
Nikkei 225	-1.58%
ASX	+0.25%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+2.06%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 66,800	5.00%
ECOPETROL	\$ 2,755.00	-0.18%
CIBEST	\$ 83,100	6.54%

Acciones más valorizadas

MINEROS	\$ 13,240	10.33%
PFDVVNDA	\$ 23,800	7.01%
CIBEST	\$ 83,100	6.54%

Acciones menos valorizadas

PFCMARGOS	\$ 12,900	-4.44%
PEI	\$ 62,400	-3.61%
CONCRET	\$ 464	-3.33%

Fuente: BVC

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una dualidad, mientras que el Brent subió situó en USD\$112.35/barril el WTI bajó a USD\$102.38/barril, ante la volatilidad generada por la ambivalencia del presidente Trump, quien oscila entre amenazas de destruir la infraestructura de Isla Kharg y señales de una posible salida militar aún sin reabrir el Estrecho de Ormuz. Esta fragilidad operativa se agudizó tras nuevos ataques a tanqueros en Dubái, consolidando un déficit estructural de inventarios. Paralelamente, el oro escaló hasta los USD\$4,678/barril. La reactivación de la correlación inversa con un dólar fortalecido y el repunte de rendimientos de los bonos —impulsados por el choque inflacionario energético— forzaron una liquidación masiva de posiciones especulativas.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza un 4.17% hasta las 2,286 unidades, en línea con las valorizaciones de otros mercados emergentes como Brasil y Chile.** Entre tanto, el presidente de Colombia, Gustavo Petro, aseguró que detrás de los intentos por remover al presidente de Ecopetrol hay intereses ligados a millonarios contratos de petróleo y gas. También propuso mayor transparencia en las licitaciones y la participación de trabajadores en estos procesos. En el sector de materiales, Mineros revela avances en proyecto en Nicaragua tras visto bueno de accionistas para aumentar recompra de acciones. La compañía dio a conocer los resultados del estudio de prefactibilidad actualizado del proyecto Porvenir, en Nicaragua, que podría tener impacto en la operación de la compañía para los próximos 10 años. Por último, Terpel informa al mercado que suscribió con Ecopetrol un contrato de suministro de ACPM y gasolina de producción nacional o importada. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$69,320 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$37,657 millones) y Cibest (COP\$31,589 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+10%), junto con Cibest (+8.85%) y PF Cibest (+6.10%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Cementos Argos (-4.44%), BHI (-3.07%) y Terpel (-2.88%).
- **Mercado accionario en EE.UU. se recupera parcialmente, bajo la expectativa de un acuerdo que permita un cese al fuego entre Estados Unidos e Irán.** En particular, el sector tecnológico, que ha estado bajo presión desde el inicio del conflicto, experimentó un alza generalizada. El fondo Technology Select Sector cerró con una subida superior al 4%, mientras que Nvidia escaló un 5.6% y Microsoft avanzó un 3.1%. Por su parte, On Semiconductor lideró las ganancias del S&P 500 con un repunte superior al 10%, Monolithic Power y Coinbase le siguieron, con subidas superiores al 8% cada una. En el ámbito de transporte de pasajeros, United Airlines y Carnival ocuparon los siguientes puestos, con repuntes cercanos al 8% cada una. Sin embargo, otras acciones limitaron las ganancias del índice general, con Constellation Energy cayendo más del 7%, convirtiéndose en la empresa con peor desempeño del índice. Las acciones de McCormick perdieron más del 6% tras anunciar la compra del negocio de alimentos de Unilever. En Europa, los principales índices accionarios registraron avances con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza, aunque el mes cierra con la peor caída desde 2022. Mientras tanto, Novo Nordisk lanzó un programa de suscripción para sus medicamentos contra la obesidad Wegovy, buscando ingresos mensuales más bajos y predecibles. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con avances en el índice Hang Seng, pero correcciones en el Nifty 50, Nikkei 225 y Shanghai.

| Renta fija

- **En EE.UU., el mercado de Tesoros registró una jornada de valorización,** con descensos en las tasas impulsados por un entorno de mayor cautela entre los inversionistas y por la reducción parcial de las presiones inflacionarias provenientes del mercado energético. La demanda por bonos soberanos se vio favorecida además por ajustes de portafolio asociados al cierre de mes y trimestre, en un contexto donde el mercado continúa evaluando el impacto macroeconómico del conflicto en Medio Oriente y la trayectoria futura de la política monetaria de la Fed. En este entorno, varios tramos de la curva mostraron un mejor desempeño —particularmente el segmento medio— reflejando la reducción del premio por nuevas alzas de tasas. A pesar de este movimiento táctico, el trasfondo del mercado sigue condicionado por factores estructurales, como el fuerte crecimiento del mercado de deuda pública estadounidense y la limitada capacidad del sistema bancario para absorber mayor emisión, elementos que continúan alimentando episodios de volatilidad y episodios de búsqueda de liquidez en el mercado de Tesoros.
- **En Europa, los mercados de renta fija también mostraron una jornada positiva,** con una caída generalizada en los rendimientos de los bonos soberanos tras la publicación de datos de inflación ligeramente más débiles a lo esperado en la región. Este resultado redujo parcialmente las expectativas de nuevos incrementos de tasas por parte del BCE y permitió una valorización de la deuda pública, liderada por los tramos largos de la curva alemana. En particular, el rendimiento del Bund a 30 años retrocedió cerca de 4 pbs, mientras que otros mercados soberanos como Italia y Francia también registraron compresión de spreads frente a Alemania. En el Reino Unido, los gilts acompañaron el movimiento, reflejando un ajuste en las probabilidades de política monetaria tanto del BCE como del BoE. En conjunto, la sesión reflejó un entorno en el que los inversionistas comienzan a moderar las expectativas de endurecimiento monetario en Europa, favoreciendo la demanda por deuda soberana en la región.

• **En el mercado de renta fija local, la jornada estuvo marcada por presiones alcistas en las tasas de los TES, reflejando un ajuste generalizado a lo largo de la curva soberana en pesos.** En el tramo medio y largo, los TES a febrero de 2033 registraron el movimiento más relevante al cerrar en 13.62% (+16 pbs), mientras que los TES a abril de 2028 subieron 13 pbs hasta 14.01% y los títulos a junio de 2032 avanzaron 5 pbs hasta 13.60%, evidenciando una corrección bajista en precios tras las valorizaciones observadas en sesiones previas. En el corto plazo, los TES 2027 se mantuvieron prácticamente estables en 13.95% (+1 pb), mientras que el tramo largo también reflejó presiones moderadas con los TES 2050 en 12.89% (+14 pbs). Este comportamiento se produjo en un contexto de mayor prima exigida por el mercado para absorber la oferta de deuda pública, lo que también se reflejó en el segmento de corto plazo: la tasa de corte de los TCOs a un año subió 20 pbs hasta 13.693%, un nuevo máximo histórico, ampliando el diferencial frente a la tasa de política monetaria del BanRep (10.25%) a más de 340 pbs. El movimiento confirma que, a pesar del nivel elevado del carry en el mercado local, los inversionistas continúan demandando mayores rendimientos ante la persistente incertidumbre fiscal y el incremento en las necesidades de financiamiento del Gobierno, en un entorno donde el programa de subastas de deuda de corto plazo mantiene montos elevados de colocación y sigue presionando al alza las tasas del mercado secundario.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono IGV	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			YTD	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. a/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes				
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max		
Desarrolladas																					
EEUU	4.29	4.35	↓	-6.13	4.189	4.178	3.94	4.29	4.43	2026	12.29	12.10	↑	18.20	23.20	-16.70	11.250	9.566	12.72	13.29	12.45
Alemania	3.00	3.03	↓	-3.05	2.856	2.751	2.64	3.00	3.09	2027	13.95	13.94	↓	1.10	30.00	-15.60	13.050	10.660	13.70	13.95	14.17
Reino Unido	4.91	4.93	↓	-1.97	4.576	4.564	4.23	4.91	4.90	2028	14.02	13.89	↓	13.30	5.50	-18.30	13.293	11.867	14.01	14.00	14.20
Japón	2.35	2.37	↓	-1.95	2.215	1.838	2.08	2.35	2.38	2029	13.80	13.82	↓	-1.70	-16.40	-46.30	13.422	11.775	13.80	13.80	14.20
Canadá	3.44	3.51	↓	-6.56	3.373	3.328	3.13	3.44	3.58	Feb 2030	14.20	14.05	↓	14.40	4.30	-31.60	13.699	13.635	14.20	14.20	14.50
Italia	3.91	3.98	↓	-7.70	3.554	3.507	3.27	3.91	4.05	Sep 2030	13.92	13.90	↓	2.00	-17.90	-22.10	13.487	11.957	13.90	13.90	14.30
Francia	3.72	3.77	↓	-4.54	3.478	3.458	3.22	3.72	3.83	2031	13.70	13.66	↓	3.80	-0.17	-55.90	13.453	12.145	14.20	13.70	14.20
Singapur	2.27	2.36	↓	-8.78	2.050	1.995	1.90	2.27	2.39	2032	13.62	13.46	↓	5.00	-0.18	-0.55	13.364	12.389	14.20	13.60	14.10
Suecia	2.86	2.91	↓	-4.85	2.783	2.670	2.61	2.86	2.97	2033	13.23	13.23	↓	0.20	-0.06	-0.44	13.024	12.384	14.20	13.20	13.70
										2035	13.61	13.54	↓	6.60	-0.06	-0.51	13.302	10.252	14.20	13.60	14.10
										2036	12.88	12.78	↓	10.00	-0.06	-0.69	12.903	12.137	14.20	12.88	13.30
										2040	13.22	13.02	↓	19.40	-0.22	-0.66	13.133	12.565	14.20	13.22	13.80
										2042	13.05	13.00	↓	5.00	-0.22	-0.81	13.036	12.388	14.20	13.00	13.80
										2046	13.12	12.92	↓	19.60	-0.21	-0.68	13.098	12.539	14.20	13.12	13.95
										2050	12.89	12.75	↓	14.00	-0.20	-0.42	12.696	12.233	14.20	12.89	13.30
										2058	13.32	13.17	↓	15.00	-0.14	-0.38	13.131	10.064	14.20	13.32	13.80
Emergentes																					
Colombia	12.83	12.79	↑	4.05	12.899	12.125	12.79	12.83	13.55												
México	9.29	9.40	↓	-10.40	8.974	9.018	8.65	9.29	9.45												
Brasil	14.03	14.26	↓	-22.90	13.810	13.807	13.51	14.03	14.34												
Chile	5.63	5.67	↓	-3.84	5.409	5.496	5.26	5.63	5.76												
Perú	7.00	7.03	↓	-2.30	6.188	6.140	5.85	7.00	7.00												
China	1.81	1.81	↑	0.70	1.810	1.793	1.79	1.81	1.84												
Corea del Sur	3.89	3.89	↑	0.00	3.648	3.194	3.45	3.89	3.91												
Nueva Zelanda	4.72	4.79	↓	-6.20	4.558	4.392	4.33	4.72	4.88												
India	7.03	7.03	↑	0.00	6.725	6.548	6.64	7.03	7.03												
Malasia	3.63	3.64	↓	-1.30	3.543	3.480	3.49	3.63	3.64												
Sudafrica	9.31	9.39	↓	-8.40	8.430	8.916	8.01	9.31	9.30												

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
Cibest	83,100	75.6	↑ 6.54%	↑ 70.3%	↑ 121.0%	10.9	1.9	45,700	52,880	15,878	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	66,800	75.6	↑ 5.00%	↑ 56.1%	↑ 89.9%	8.7	1.5	39,820	44,500	34,850	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,755	113.0	↓ -0.18%	↑ 58.3%	↑ 64.5%	9.9	1.1	1,725	2,085	32,273	420,056	214	7.8%	2,120
ISA	27,980	31.3	↑ 4.72%	↑ 44.8%	↑ 67.5%	12.8	1.1	18,900	21,800	8,687	171,918	1,265	4.5%	28,700
GEB	2,965	27.1	↑ 0.68%	↑ 2.2%	↑ 21.5%	10.4	1.4	2,750	2,995	797	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	5,300	5.5	↑ 1.92%	↑ 25.6%	↑ 44.0%	26.2	1.1	3,890	4,070	408	22,423	326	6.2%	5,340
Promigas	6,550	7.4	↓ -0.76%	↓ -2.2%	↓ -14.4%	6.8	1.1	6,510	6,790	22	11,998	545	8.3%	-
Grupo Sura	48,100	14.8	↑ 1.31%	↑ 7.1%	↑ 29.3%	3.6	0.7	41,520	44,240	6,712	24,736	1,500	3.1%	54,160
PF-Grupo Sura	42,000	14.8	→ 0.00%	↓ 12.6%	↓ 61.4%	3.2	0.6	37,680	39,600	4,781	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	4,494	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	12,980	10.5	↑ 0.62%	↓ -20.7%	↓ -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	966	18,822	688	5.3%	21,000
Coricolombiana	16,100	6.0	↓ -1.83%	↓ -13.0%	↑ 9.7%	13.7	0.4	15,700	16,880	245	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Coricolombiana	17,400	6.0	↓ -1.14%	↑ 6.1%	↑ 21.8%	14.8	0.4	16,300	17,280	15	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	11,520	14.9	↑ 3.60%	↑ 10.3%	↑ 12.9%	6.4	1.2	9,980	10,840	2,388	188,567	770	6.7%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.9	↓ -4.44%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	17	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienda Group	26,140	3.1	↑ 0.93%	↑ 15.1%	↑ 48.9%	10.5	0.8	27,600	30,300	405	147,444	-	0.0%	32,100
Bogota	37,880	13.4	↑ 0.43%	↑ 15.6%	↑ 40.3%	9.6	0.8	29,600	31,700	258	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	800	6.1	↑ 3.09%	↑ 37.5%	↑ 79.4%	11.5	1.0	525	575	1,169	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	84,440	6.9	↓ -0.69%	↑ 20.8%	↑ 39.8%	6.5	0.3	69,520	76,920	154	18,877	2,736	3.2%	-
Miñeros	13,240	3.9	↑ 10.33%	↑ 83.6%	↑ 211.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	909	29,108	419	3.2%	13,200
BVC	17,480	1.1	↑ 1.51%	↑ 45.7%	↑ 76.6%	10.2	1.6	11,760	15,800	223	1,099	1,641	9.4%	-
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	11	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,700	3.3	↓ -2.10%	↑ 44.1%	↑ 53.9%	5.3	1.0	11,000	11,300	402	6,811	1,463	8.3%	-
PEI	62,400	3.2	↓ -3.61%	↓ -7.6%	↓ -10.1%	6.4	0.5	69,900	72,520	1,116	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,310	5.5	↑ 2.62%	↑ 16.5%	↑ 115.5%	16.2	0.7	-	-	2,290	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	25,655	-	↑ 3.45%	↑ 40.3%	↑ 73.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,531	-	↑ 2.20%	↑ 39.9%	↑ 61.9%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,268	-	↑ 4.77%	↑ 41.0%	↑ 64.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).c
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 contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivaloressa](https://www.instagram.com/accivaloressa)



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)