



Asset
Management

Estudios Económicos y de Mercado

Perfiles de Inversión

Se mueven las fichas en Medio Oriente

marzo de 2026

Se mueven las fichas en Medio Oriente

A nivel global se materializó el riesgo geopolítico con un conflicto entre la coalición de Estados Unidos e Israel contra Irán, al que se ha sumado el enfrentamiento entre Pakistán y Afganistán, involucrando por primera vez a un país islámico con capacidad nuclear. Estos choques impulsaron el precio del petróleo debido al atascamiento de buques en el estrecho de Ormuz y a la negativa de las aseguradoras a cubrir embarcaciones de crudo que transitan esa zona. No obstante, consideramos que los precios del crudo se normalizarán, dado que este es un insumo vital para Estados Unidos —clave para contener la inflación— y para China —fundamental para sostener su aparato productivo—, por lo cual es probable que ambas potencias intervengan para restablecer el flujo y estabilizar los precios, ya que, en caso contrario, entrarían en riesgo de recesión. En este contexto, el dólar se ha fortalecido globalmente por la aversión al riesgo y los rendimientos de los Tesoros a 10 años se han visto presionados al alza por el incremento de las expectativas de inflación. Si se normaliza el precio del crudo, parte de este repunte en rendimientos y en el dólar podría revertirse, mientras que los índices bursátiles y los metales continuarían al alza.

Desde los mínimos de COP 3.617 en febrero, la tasa de cambio en Colombia ha repuntado 5,49% hasta los COP 3.815, en medio de un renovado temor por la situación fiscal del país y por la baja liquidez derivada de la escasez de caja de la DTN y la demora en la publicación del Plan Financiero de 2026, factores que se han reflejado en el aumento del CDS a cinco años con mayor velocidad en relación con el del resto de los países de la región. Se prevé que esta volatilidad continúe en las próximas semanas, con un soporte ubicado en COP 3.700 por dólar y una resistencia en COP 3.900, con riesgo al alza dependiendo de si los resultados de las elecciones muestran, o no, a un futuro gobernante promercado.

En Colombia, se espera que la inflación de febrero ascienda del 5,35% al 5,49%, en un entorno en el que la inflación producida por el incremento del salario mínimo se prevé que esté contenida por la caída de los precios en otros componentes, como alimentos y regulados, lo que la llevaría alrededor del 6,24% para finales del año. Sin embargo, debido al entorno y a los riesgos fiscales, se esperaría que el Banco de la República continúe incrementando su tasa de interés hacia el 11,75% hasta diciembre de 2026, según los analistas. Por otra parte, las desvalorizaciones de la deuda pública —más fuertes que las observadas en la deuda corporativa— han llevado a que los diferenciales de tasa entre la deuda corporativa denominada en tasa fija y la deuda pública de la misma referencia se cierren, al tiempo que el empinamiento de la curva de TES se encuentra en mínimos históricos; en este contexto, recomendamos nuevamente sobreponderar la parte corta de la deuda pública denominada en tasa fija. Simultáneamente, los spreads entre la deuda corporativa indexada a la inflación y los TES equivalentes en el tramo corto se han ampliado, mientras que en el tramo largo se han reducido. Por ello, sugerimos deuda corporativa indexada al IPC en la parte corta y TES UVR en la parte larga, cuyas tasas reales se ubican alrededor del 6,85%.

En renta variable predominó la aversión al riesgo, producto del contexto internacional, lo que llevó al índice MSCI COLCAP a retroceder -10,18% en febrero hasta los 2.223 puntos. Este comportamiento se explica, primordialmente, por la incertidumbre política tras las recientes encuestas presidenciales, que han minado la confianza del inversionista. A este panorama se suma el endurecimiento de la política monetaria (+100 pbs en la TPM), que eleva el costo del capital, y la reciente expedición del Decreto 0173 de 2026, cuyo impuesto temporal al patrimonio para empresas terminó de presionar a la baja el mercado local. Bajo este escenario, mantenemos nuestra recomendación de portafolio local en: PFDVVNDA (15%), Terpel (15%), PF Grupo Argos (20%), Ecopetrol (25%) y GEB (25%). En el frente internacional, sugerimos posiciones de mediano plazo en los ETF CSPX (30%), ICHN (30%), IUIT (15%), SGLD (15%) e IBIT (10%).

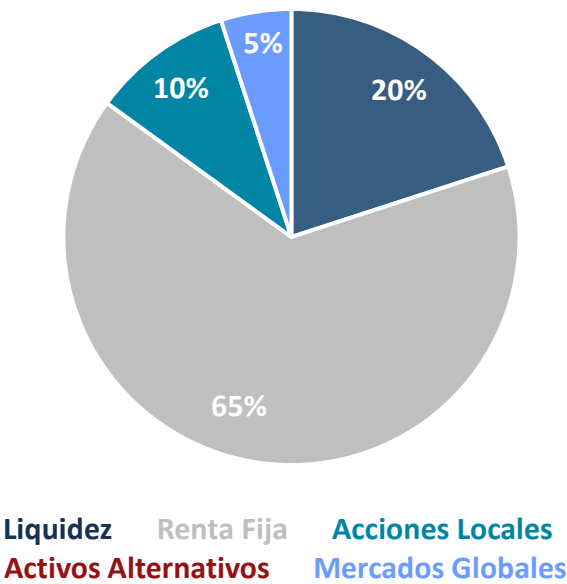
Políticas de inversión

Activo	Perfil	0%	5%	10%	15%	20%	25%	30%	35%	40%	45%	50%	55%	60%	65%
Liquidez	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta Fija	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Renta variable	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Mercados globales	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														
Activos Alternativos	Conservador														
	Moderado														
	Agresivo														

Perfil conservador balanceado

Objetivo: Obtener rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC de liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de baja volatilidad y acciones internacionales.

Perfil conservador balanceado



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	20,0%	100,0%	7,6%	S2 / AAA
	Subtotal	20,0%	100,0%	7,6%	
Renta Fija (3)	CDT IPC 3 años	20,8%	32,0%	14,1%	AAA
	TCO noviembre de 2026	15,6%	24,0%	13,2%	Riesgo Nación
	IBR a 1 año	15,6%	24,0%	12,8%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	13,0%	20,0%	7,8%	S3 / AAA
	Subtotal	65,0%	100,0%	12,3%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	2,3%	22,5%	8,5%	
	GEB	2,3%	22,5%	36,9%	
	PFGRUPOARG	1,8%	18,0%	70,6%	
	PFDVIGRP	1,4%	13,5%	23,3%	
	TERPEL	1,4%	13,5%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	10,0%	20,0%	
	Subtotal	10,0%	100,0%	31,5%	
Mercados Globales (7)	CSPXCO	1,2%	24,0%	41,0%	
	ICHNCO	1,2%	24,0%	63,2%	
	IUITCO	0,6%	12,0%	71,0%	
	SGLDCO	0,6%	12,0%	9,0%	
	IBITCO	0,4%	8,0%	148,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	20,0%	10,0%	
	Subtotal	5,0%	100,0%	48,5%	
Total		100,0%		15,1%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetos a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad últimos 6 meses

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Aval Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A. estimada con el precio objetivo de ACB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

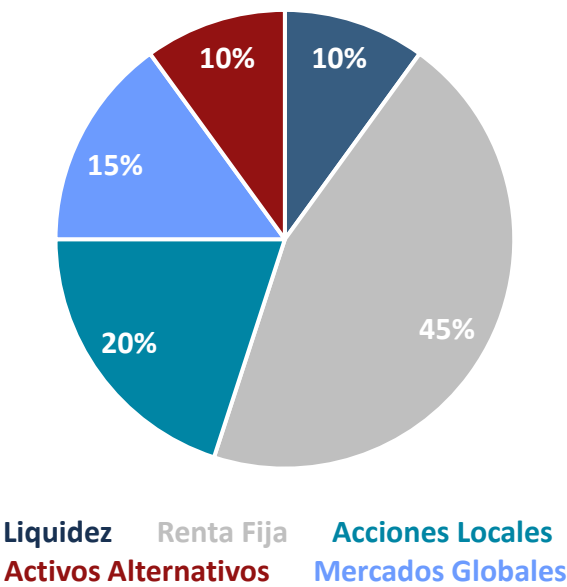
8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 Rentabilidad de los últimos 2 años

Perfil moderado balanceado

Objetivo: Buscar rentabilidades ligeramente mayores asumiendo un nivel de riesgo más alto, a través de un portafolio invertido principalmente en renta fija, con algunas participaciones en acciones locales e internacionales, así como en activos alternativos, en un horizonte de inversión de mediano plazo.

Perfil moderado balanceado



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	10,0%	100,0%	7,6%	S2 / AAA
	Subtotal	10,0%	100,0%	7,6%	
Renta Fija (3)	CDT IPC a 4 años	14,4%	32,0%	14,2%	AAA
	TES COP 2030	10,8%	24,0%	14,4%	Riesgo Nación
	IBR a 2 años	10,8%	24,0%	12,2%	AAA
	FIC Deuda Corporativa	9,0%	20,0%	7,8%	S3 / AAA
	Subtotal	45,0%	100,0%	12,5%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	4,8%	23,8%	8,5%	
	GEB	4,8%	23,8%	36,9%	
	PFGRUPOARG	3,8%	19,0%	70,6%	
	PFDVIGRP	2,9%	14,3%	23,3%	
	TERPEL	2,9%	14,3%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	5,0%	20,0%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	32,1%	
Mercados Globales (7)	CSPXCO	4,2%	28,0%	41,0%	
	ICHNCO	4,2%	28,0%	63,2%	
	IUITCO	2,1%	14,0%	71,0%	
	SGLDCO	2,1%	14,0%	9,0%	
	IBITCO	1,4%	9,3%	148,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	6,7%	10,0%	
	Total	15,0%	100,0%	54,9%	
Activos Alternativos (9)	FIC Alternativos 180 Plus	10,0%	100,0%	11,6%	
	Subtotal	10,0%	100,0%	11,6%	
Total		100,0%		22,2%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetos a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad últimos 6 meses

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Aval Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A. estimada con el precio objetivo de ACB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

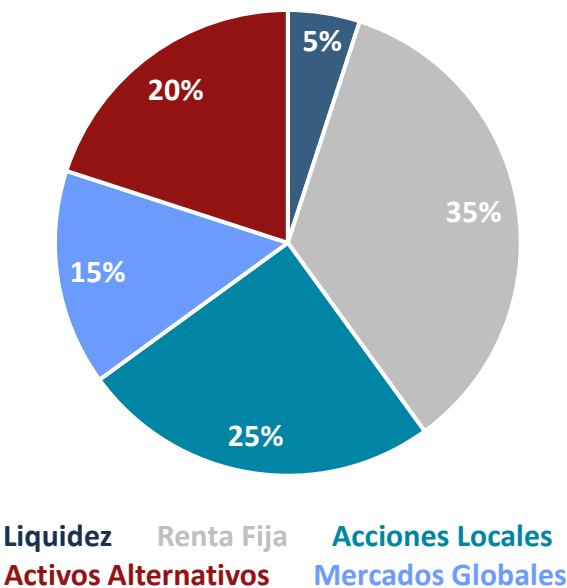
8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 Rentabilidad de los últimos 2 años

Perfil agresivo balanceado

Objetivo: Alcanzar rentabilidades superiores en un horizonte de largo plazo, asumiendo mayores volatilidades, mediante un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, complementado con inversiones en activos alternativos y en deuda soberana y corporativa de mayor duración.

Perfil agresivo balanceado



Activo	Referencia	Participación		Retorno esperado (1 año)	Calificación
		Portafolio	Producto		
Liquidez (2)	FIC Valor Plus	5,0%	100,0%	7,6%	S2 / AAA
	Subtotal	5,0%	100,0%	7,6%	
Renta Fija (3)	TES UVR 2035	14,0%	40,0%	13,3%	Riesgo Nación
	TES COP 2034	10,5%	30,0%	13,7%	Riesgo Nación
	FIC Deuda Corporativa	10,5%	30,0%	7,8%	S3 / AAA
	Subtotal	35,0%	100,0%	11,8%	
Acciones Locales (5)	ECOPETROL	6,0%	24,0%	8,5%	
	GEB	6,0%	24,0%	36,9%	
	PFGRUPOARG	4,8%	19,2%	70,6%	
	PFDAVIGRP	3,6%	14,4%	23,3%	
	TERPEL	3,6%	14,4%	25,2%	
	FIC Acciones plus	1,0%	4,0%	20,0%	
	Subtotal	25,0%	100,0%	32,2%	
Mercados Globales (7)	CSPXCO	4,2%	28,0%	41,0%	
	ICHNCO	4,2%	28,0%	63,2%	
	IUITCO	2,1%	14,0%	71,0%	
	SGLDCO	2,1%	14,0%	9,0%	
	IBITCO	1,4%	9,3%	148,2%	
	FIC Sostenible Global	1,0%	6,7%	10,0%	
	Subtotal	15,0%	100,0%	54,9%	
Activos alternativos (9)	FIC Alternativos 180 Plus	20,0%	100,0%	11,6%	
	Subtotal	20,0%	100,0%	11,6%	
Total		100,0%		23,1%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

1 Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

2 Rentabilidad últimos 6 meses

3 Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

4 Rentabilidad últimos 6 meses

5 Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Aval Casa de Bolsa

6 Rentabilidad E.A. estimada con el precio objetivo de ACB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

7 Rentabilidad en pesos colombianos calculada como el cambio porcentual entre el precio actual y el precio objetivo estimado por los analistas consultados por Bloomberg.

8 Rentabilidad FIC estimada como el precio objetivo a 12 meses del ACWI, según analistas consultados por Bloomberg, ajustada por la devaluación esperada del peso colombiano en ese mismo periodo.

9 Rentabilidad de los últimos 2 años

Tabla dinámica rentabilidad mensual activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

nov-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25	nov-25	dic-25	ene-26	feb-26
COLCAP, 43,44%	COLCAP, 229,78%	COLCAP, 144,2%	USDCOP, 5,07%	COLCAP, 31,01%	TES COP 2027, 69,29%	COLCAP, 42,18%	COLCAP, 110,4%	COLCAP, 66,36%	COLCAP, 19,87%	COLCAP, 110,77%	COLCAP, 67,61%	TES UVR 2027, 3,89%	COLCAP, 771,18%	USDCOP, 31,87%
TES COP 2030, 12,57%	TES COP 2030, 25,37%	TES COP 2030, 17,42%	IPC 3 AÑOS, 4,16%	USDCOP, 28,16%	TES COP 2030, 23,68%	TES COP 2027, 6,62%	TES COP 2030, 30,89%	IPC 3 AÑOS, 31,56%	TES COP 2027, 11,23%	IPC 3 AÑOS, 13,12%	TES UVR 2027, 9,63%	IBR 3 AÑOS, 0,43%	TES UVR 2027, 26,99%	FS 3 AÑOS, 6,32%
TES COP 2027, 12,21%	TES COP 2027, 22,67%	TES COP 2027, 11,38%	IBR 3 AÑOS, 2,01%	TES COP 2030, 23,68%	TES UVR 2027, 21,01%	TES COP 2030, 6,5%	FS 3 AÑOS, 29,24%	TES COP 2030, 10,86%	FS 3 AÑOS, 9,89%	TES UVR 2027, 9,97%	USDCOP, -0,31%	USDCOP, 0,1%	FS 3 AÑOS, 24,06%	IBR 3 AÑOS, 0,32%
IPC 3 AÑOS, 1,53%	IPC 3 AÑOS, 16,36%	TES UVR 2025, 4,56%	TES UVR 2025, -2,28%	TES COP 2027, 17,73%	IPC 3 AÑOS, 20,56%	IPC 3 AÑOS, 5,54%	TES COP 2027, 23,06%	TES COP 2027, 6,87%	IBR 3 AÑOS, 0,5%	FS 3 AÑOS, 4,3%	IBR 3 AÑOS, -0,56%	TES COP 2027, 0,06%	TES COP 2030, 22,17%	TES UVR 2027, -3,77%
FS 3 AÑOS, 1,21%	IBR 3 AÑOS, 4,55%	IBR 3 AÑOS, 1,23%	COLCAP, -4,39%	FS 3 AÑOS, 14,94%	FS 3 AÑOS, 18,75%	FS 3 AÑOS, 4,11%	TES UVR 2027, 5,42%	TES UVR 2027, 5,42%	USDCOP, -0,25%	USDCOP, -0,19%	IPC 3 AÑOS, -1,63%	COLCAP, -2,91%	IPC 3 AÑOS, 11,75%	IPC 3 AÑOS, -13,65%
USDCOP, 0,48%	TES UVR 2025, 4,1%	USDCOP, -3,33%	FS 3 AÑOS, -5,77%	IPC 3 AÑOS, 4,79%	IBR 3 AÑOS, 0,17%	USDCOP, -0,2%	USDCOP, 0,35%	FS 3 AÑOS, 3,49%	IPC 3 AÑOS, -14,27%	TES COP 2027, -0,65%	FS 3 AÑOS, -27,28%	IPC 3 AÑOS, -3,83%	IBR 3 AÑOS, 0,59%	TES COP 2027, -23,02%
IBR 3 AÑOS, -2,03%	FS 3 AÑOS, 2,45%	FS 3 AÑOS, -18,02%	TES COP 2027, -8,91%	IBR 3 AÑOS, -0,09%	COLCAP, -5,61%	IBR 3 AÑOS, -0,3%	IBR 3 AÑOS, 0,12%	IBR 3 AÑOS, 1,47%	TES COP 2030, -58,39%	IBR 3 AÑOS, -2,23%	TES COP 2030, -31,34%	FS 3 AÑOS, -12,92%	TES COP 2027, 0,48%	COLCAP, -75,8%
TES UVR 2025, -4,99%	USDCOP, -42,21%	IPC 3 AÑOS, -29,84%	TES COP 2030, -30,14%	TES UVR 2025, -2,55%	USDCOP, -25,89%	TES UVR 2027, -6,15%	IPC 3 AÑOS, -16,32%	USDCOP, -0,41%	TES UVR 2027, -71,17%	TES COP 2030, -6,68%	TES COP 2027, -55,96%	TES COP 2030, -19,88%	USDCOP, -0,28%	TES COP 2030, -85,89%

Fundamentos de inversión renta fija local

Perfil	Estrategia	Indicador	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Tasa Fija	Dado que el diferencial de tasas (spread) entre la deuda corporativa y los TES denominados a tasa fija se encuentra por debajo de su promedio histórico, consideramos que actualmente existe un mayor valor relativo en los TES frente a la deuda corporativa. En línea con esta visión, nuestra preferencia dentro de la deuda los TES en pesos se concentra en instrumentos en el tramo corto de la curva, ya que este se vería favorecido, debido a que, ante los riesgos fiscales, el próximo movimiento más probable de la curva sería un empinamiento.
	Estructural	IPC	La renta fija indexada al IPC se verá favorecida por los riesgos inflacionarios derivados del incremento del salario mínimo del 23%, que podrían llevar la inflación a incrementarse desde el 5,10%, nivel en el que cerró 2025, hasta el 6,24% durante 2026. Además, las tasas en términos reales superan su promedio histórico, lo que la convierte en una alternativa adecuada para cubrir choques de inflación. Por último, los spreads entre la deuda corporativa indexada a la inflación y los TES equivalentes en el tramo corto se han ampliado, mientras que en el tramo largo se han reducido. Por ello, sugerimos deuda corporativa indexada al IPC en la parte corta y TES UVR en la parte larga.
	Estructural	IBR	La renta fija indexada al IBR se vería favorecida, dado que, ante la persistencia de los riesgos inflacionarios derivados del incremento del salario mínimo del 23% para 2026 y los riesgos fiscales, el mercado ya está descontando que, durante este año, las tasas de interés del Banco de la República aumenten desde el 10,25% actual hasta aproximadamente el 11,75%.

Fundamentos de inversión en acciones locales

Perfil	Estrategia	Compañía	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	Ecopetrol	A pesar de sus resultados débiles en 2025, Ecopetrol se encamina a un 2026 con una posición operativa resiliente, respaldada por una recuperación progresiva en volúmenes, estabilidad en el segmento de transporte y una mayor contribución del negocio de refinación. La acción ha mostrado un rezago importante frente al rally del COLCAP en 2025, en parte explicado por la percepción de riesgo asociada al gobierno corporativo. Consideramos que, en la medida en que el mercado gane claridad sobre el panorama político, institucional y regulatorio de 2026, existe espacio para una recomposición del apetito por el nombre, lo que convierte a Ecopetrol en un vehículo potencial para capturar un eventual reposicionamiento táctico del mercado en un año de alta sensibilidad macroeconómica y política.
	Estructural	GEB	Grupo Energía Bogotá se mantiene como una de las acciones defensivas más sólidas del mercado colombiano, apalancada en la consolidación del negocio de transmisión en Colombia y Brasil, la recuperación sostenida del método de participación, particularmente desde ENEL, y un perfil crediticio robusto que soporta crecimiento y dividendos. Tras un 2025 marcado por la apreciación del COP, provisiones en Air-e y postergación del ajuste tarifario de TGI, vemos espacio para mejora en el desempeño consolidado durante 2026, especialmente en las actividades controladas, donde Transmisión continúa ampliando su peso relativo en EBITDA y mantiene niveles de eficiencia y márgenes superiores a los del resto del portafolio.
	Estructural	Terpel	Terpel ingresa a 2026 con una estructura operativa fortalecida, soportada por una actividad comercial sólida en Colombia, expansión en líneas de negocio de mayor productividad (aviación, lubricantes), y la estabilidad márgenes operativos. El proceso de desapalancamiento también es favorable con una Deuda Neta/EBITDA en 1x y Cobertura de Intereses en 6,4x. Esta fortaleza amplía la capacidad de crecimiento orgánico, preserva la estabilidad del flujo de caja y mejora la visibilidad sobre retornos al accionista.
	Estructural	PFDVIGRP	Davivienda Group como alternativa relativa del sector financiero, en un contexto donde Grupo Cibest presenta menor atractivo por valorización, ya que su precio de mercado limita el potencial de apreciación frente al a nuestro Precio Objetivo. En contraste, pese al incremento de 100 bps en la tasa de intervención, los fundamentos del holding se mantienen estables y no apuntan a un deterioro estructural, en la medida en que el ajuste no marca el inicio de un ciclo prolongado de alzas agresivas. El principal foco de riesgo sigue concentrado en cartera de Vivienda, aunque con menor deterioro esperado por nivel de Empleo y Consumo, acotaría presiones adicionales. En paralelo, la integración con Scotiabank presionará la Utilidad en el corto plazo por costos extraordinarios, pero las sinergias operativas y de costos previstas respaldan una mejora gradual de eficiencia y rentabilidad en el mediano plazo, justificando la rotación táctica frente a Grupo Cibest.
	Estructural	PF Grupo Argos	Desde nuestra lectura, Grupo Argos avanza en una transformación que ya se refleja en los resultados del 3T25. En lo corrido del año, el consolidado registra COP 8,9 billones en Ingresos, EBITDA de COP 2,3 billones (+10,7% A/A) y Utilidad Neta de COP 4,1 billones, esta última influida por efectos extraordinarios asociados a la escisión y la venta de Summit. La escisión permitió simplificar la estructura accionaria, depurar el portafolio y concentrar al Grupo en negocios con control operativo, facilitando la lectura de la dinámica operativa. Esto se refleja en las cifras proforma: Ingresos por COP 8,48 billones, EBITDA de COP 2,4 billones (+13% A/A) y Utilidad Neta Controladora de COP 402.000 millones (+363% A/A), impulsadas por la mejora en Cementos Argos y una mayor estabilidad operativa en Celsia.

Fundamentos de inversión Mercado Global Colombiano

Perfil	Estrategia	Instrumento	Fundamentos de Inversión
Conservador Moderado Agresivo	Estructural	CSPXCO	Históricamente, invertir en el S&P 500 ha ofrecido rentabilidades de doble dígito, como lo evidencian los rendimientos de 26,3% en 2023, de 25,0% en 2024, y 17,8% (acum. nov. 2025), reflejando un desempeño constante a su tendencia histórica del 10% anual a largo plazo. Se espera en 2026, una proyección de crecimiento de utilidades cercano al 13%, apoyado en la normalización económica y el impulso de la IA. Con ese escenario, algunas firmas ven al S&P 500 en 7.500–8.000 puntos, sujeto a recortes de tasas y fortaleza de las mega tecnológicas.
	Estructural	ICHNCO	Para el 2026, el consenso anticipa un desempeño moderadamente positivo para el MSCI China, con estimaciones que ubican su valorización potencial entre +3% y +14%, sustentada en una recuperación gradual de utilidades y en valoraciones aún descontadas frente a mercados desarrollados.
	Estructural	IUITCO	Se espera un sector tecnológico con crecimiento de utilidades apoyado en la inversión en IA y centros de datos. Aunque el potencial sigue siendo atractivo, las valoraciones altas y la alta concentración en pocas empresas implican mayor volatilidad y riesgo de correcciones si se moderan las expectativas sobre la IA o las tasas de interés.
	Estructural	SGLDCO	El Invesco Physical Gold ETC (SGLD) sigue el precio al contado del oro, es decir, permite invertir en oro físico sin necesidad de poseerlo directamente mediante lingotes custodiados y cotiza como un ETC. Su estructura proporciona exposición 100% a oro, sin diversificación por otros activos; esto lo convierte en un refugio tradicional durante períodos de incertidumbre económica o alta inflación. Al no depender de flujos de dividendos, el retorno del fondo está ligado exclusivamente a la evolución del precio del oro en el mercado global.
	Estructural	IBIT	Se estima que en 2026 el Bitcoin puede ser moderadamente alcista, con un rango plausible alrededor de USD 80.000–120.000, reflejando la maduración del mercado tras los ETFs spot y el impacto del halving, pero sin asumir flujos extraordinarios ni expansiones abruptas de liquidez. Aunque existe potencial de avance si el entorno macro acompaña, la volatilidad estructural y la sensibilidad a tasas e inflación siguen siendo factores que pueden limitar la magnitud de las valorizaciones.

Características Fondos de Inversión Colectiva

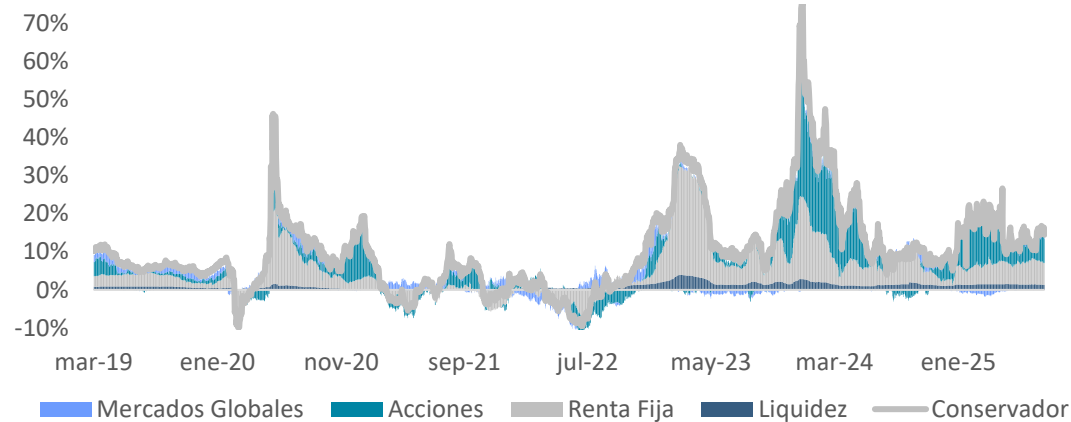
Principales características

		Valor Plus	Deuda Corporativa	Acciones Plus	Sostenible Global	Alternativos 180 Plus
	Perfil	Conservador	Moderado	Moderado	Alto	Alto
	Pacto de permanencia	No aplica	30 días	30 días	30 días	180 días
	Calificación	AAA/S2	AAA / S3	No aplica	No aplica	No aplica
	Comisión de gestión	De acuerdo con la participación	1,70%	3,00%	2,00%	De acuerdo a la participación
	Monto de apertura	\$100.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 200.000	\$ 10.000.000
	Adición	\$1	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 200.000
	Monto mínimo de permanencia	\$100.000	\$ 200.000	200.000	\$ 200.000	\$ 200.000
	Preaviso de retiro	1 día	3 días	3 días	3 día	3 día
	Características	Vehículo Tradicional	Inversión en activos de RF AAA	Inversiones en RV Nacional	Inversión en RV y RF internacional ASG y exposición cambiaria	Inversión en Libranzas

Fuente: Aval Fiduciaria, cálculos Aval Casa de Bolsa

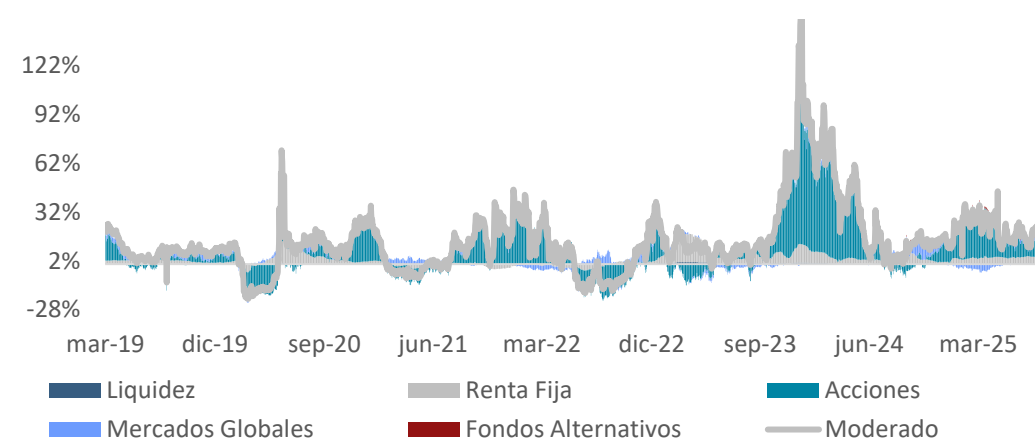
Rentabilidad trimestral - Conservador

EA



Rentabilidad trimestral - Moderado

EA



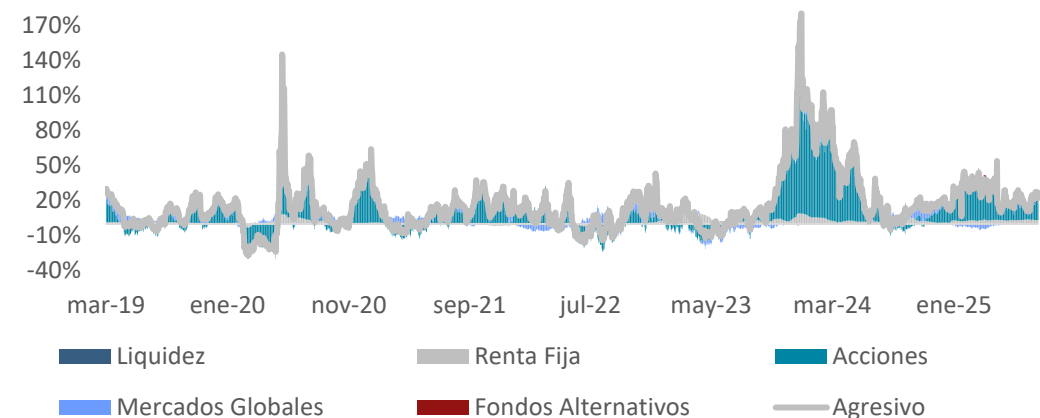
Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

Rentabilidad Neta			
Periodicidad	Conservador	Moderado	Agresivo
Mensual	12,50%	12,33%	22,28%
Trimestral	12,50%	14,82%	21,05%
Semestral	12,44%	12,91%	17,06%
Año Corrido	13,01%	12,31%	17,62%
Rentabilidad Anual	12,66%	11,99%	17,10%
Volatilidad			
Volatilidad Mes	1,87%	4,93%	6,18%
Volatilidad Trimestre	3,17%	7,71%	9,31%
Volatilidad Semestre	2,87%	7,44%	9,00%
Volatilidad Anual	2,59%	6,57%	8,03%

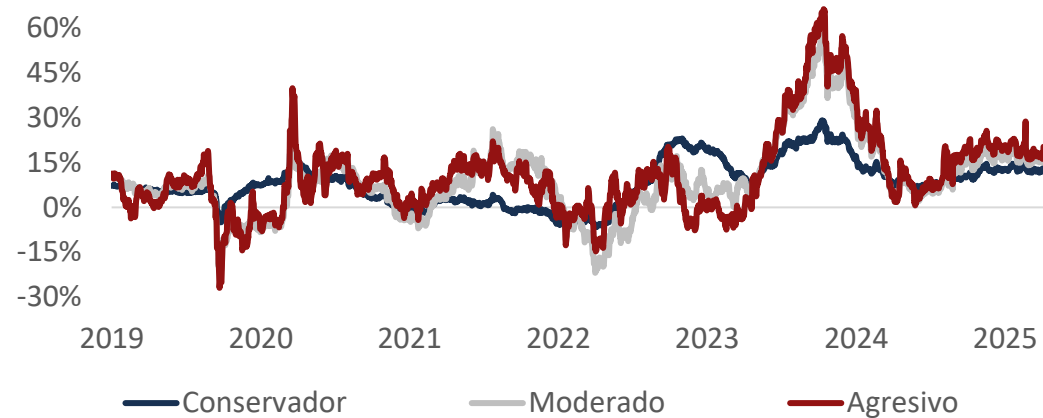
Rentabilidad trimestral - Agresivo

EA



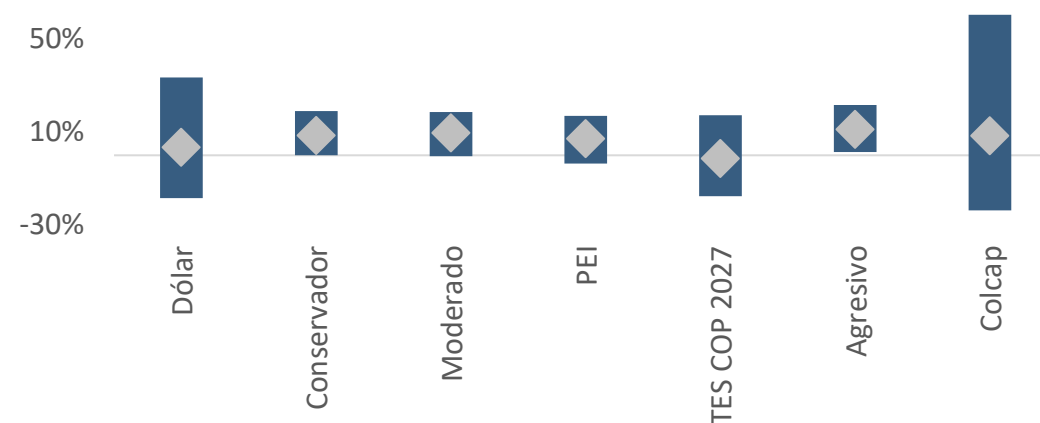
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



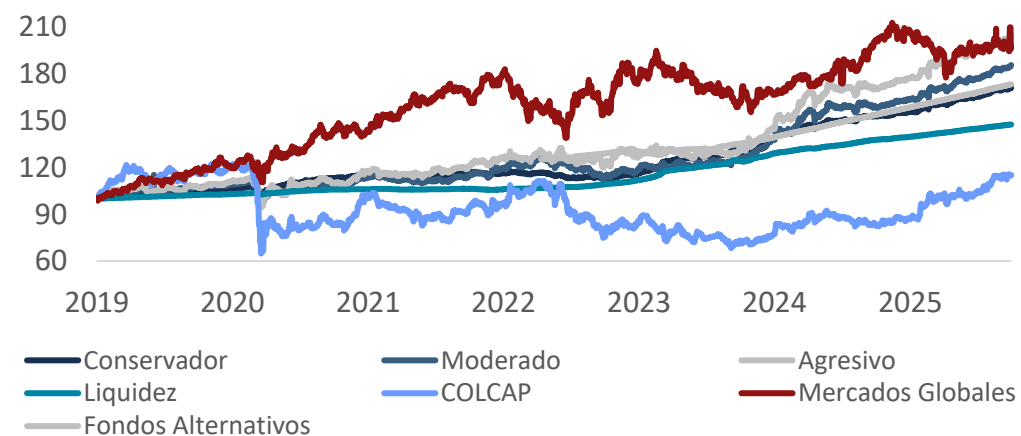
Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

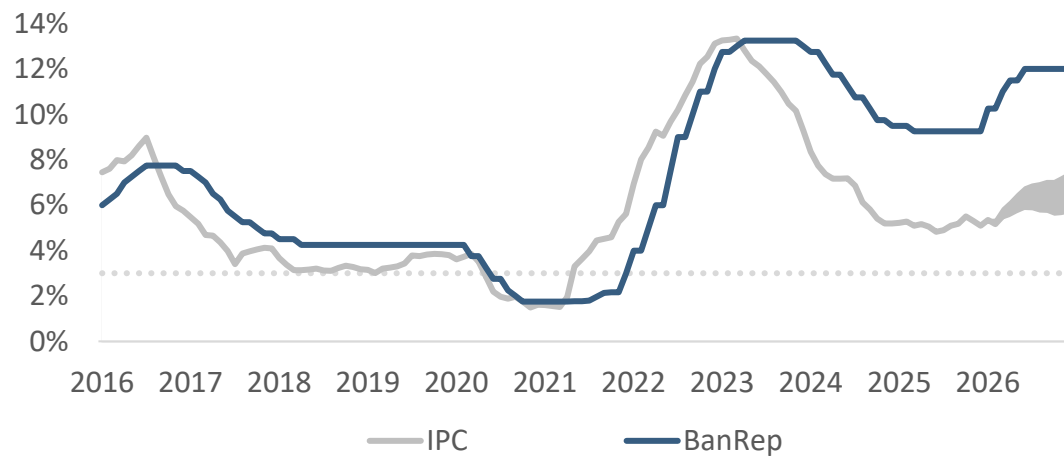


Comportamiento por asset class

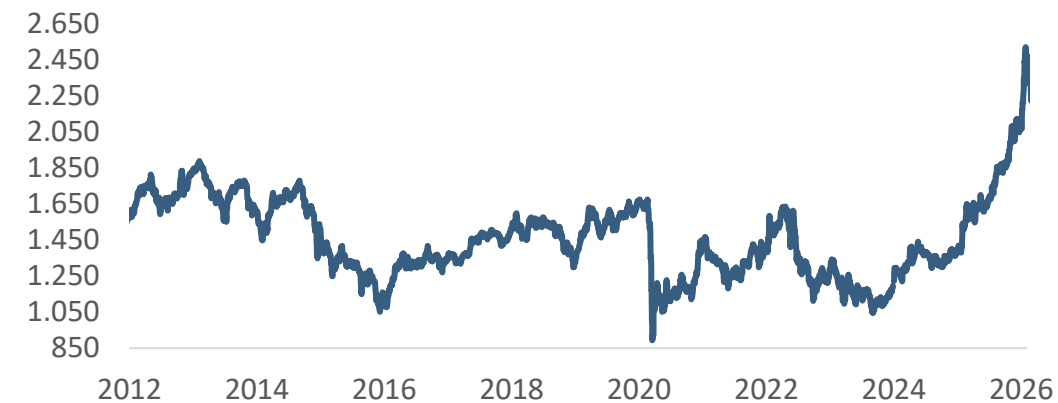
Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

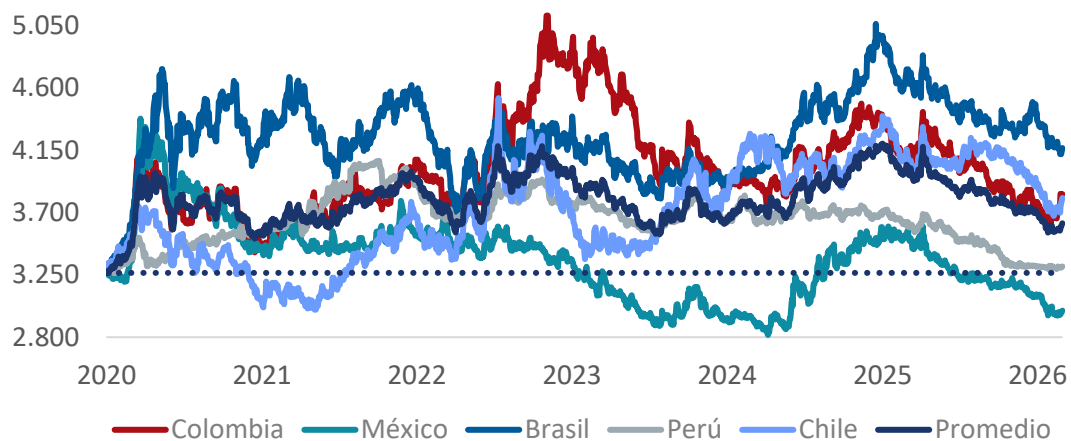


MSCI Colcap



Comportamiento dólar Latinoamérica

Base \$3.200 desde enero 2020



¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Renta Variable
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.


Fiduciaria


Casa de Bolsa

Asset
Management



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa | Aval Fiduciaria



www.avalcasadebolsa.com | www.avalfiduciaria.com