

# Economía

## EN ABRIL SUBE LA TASA DE USURA

La Superintendencia Financiera informó que la tasa de usura para abril se sitúa en 26,76% para la modalidad de consumo y ordinario. Es 1,24% mayor que la que rige en marzo de 25,52%.

SUBE PERMANECE ESTABLE BAJA

### DIVISAS

<b>DÓLAR</b>	<b>EURO</b>
\$ 3.675,81	\$ 4.261,00
TRM	
ANTERIOR: \$ 3.660,10 (C) \$ 3.640 (V) \$ 3.690	ANTERIOR: \$ 4.229,61 EN DÓLARES: 1,16

<b>MONEDAS BOLIVAR</b>	<b>CAFÉ (M. Y.)</b>
\$ 7,75	US\$ 2,95
PESO MÉX. \$ 205,89 REAL BRASIL \$ 712,74	LIBRA
	ANTERIOR: US\$ 2,98

<b>PETRÓLEO (Brent)</b>	<b>ACCIONES</b>
US\$ 109,03	2.280,95
BARRIL	COLCAP
ANTERIOR: US\$ 101,2 CRUDO WTI US\$ 111,5	BAJARON 0,24 %

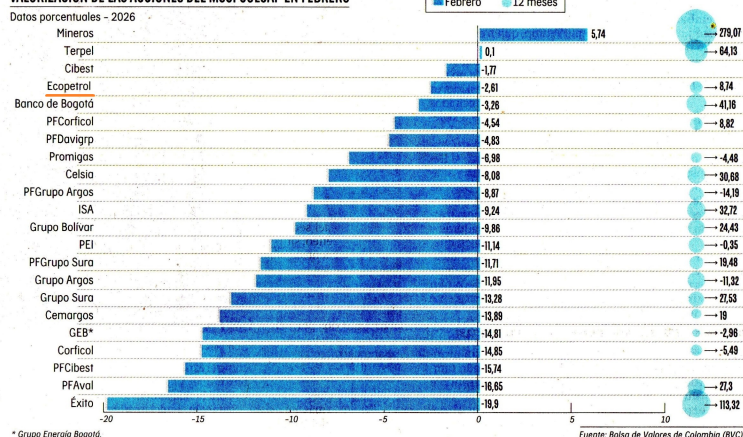
### INDICES ECONÓMICOS

<b>INTERÉS (E.A)</b>	<b>UVR</b>	<b>USURA</b>
9,95 %	\$ 405,8330	26,76 %
DTF	HOY	CONSUMO
	MAÑANA: \$ 405,9736	INT. CT. BAN.: 17,84 %

## Acciones frenan histórica racha tras 28 meses de alzas

Mercado colombiano sufrió en febrero su mayor corrección, con caída de 10,2%. Pese al retroceso, sigue siendo uno de los más sólidos a nivel global.

### VALORIZACIÓN DE LAS ACCIONES DEL MSCI COLCAP EN FEBRERO



Después de 28 meses consecutivos de valorizaciones, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) encontró en febrero de 2026 un punto de inflexión. El índice MSCI Colcap, principal referente del mercado accionario del país, tuvo un retroceso de 10,2 por ciento en ese segundo mes del año y cerró en 2.222 puntos, marcando la primera corrección relevante desde septiembre de 2022.

No fue un ajuste menor. Se trata de un cambio de tendencia tras una de las escaladas más prolongadas del mercado colombiano en la última década. Sin embargo, el contexto es clave. A pesar del retroceso mensual, la bolsa colombiana acumula una valorización anual de 38,3 por ciento, posicionándose como el segundo índice con mejor desempeño global en los últimos 12 meses, solo superado por el Nikkei japonés, advierten los analistas de Corficolombiana en un reciente informe.

Febrero estuvo marcado por una venta masiva de acciones. Según Corficolombiana, prácticamente todo el mercado cerró en rojo. Solo dos especies lograron mantenerse en terreno positivo. Mineros, con una valorización de 5,7 por ciento, y Terpel, que apenas avanzó 0,1 por ciento.

En contraste, las caídas fueron profundas en títulos clave. Éxito lidera las pérdidas con un desplome de 19,9 por ciento, seguido por Preferencial Aval con retroceso de 16,5 por ciento y Preferencial Cibest (15,7 por ciento), reflejando un ajuste transversal en sectores como consumo y financiero.

Este comportamiento confirma que la corrección no obedeció a factores aislados, sino a un reacomodo general del mercado tras meses de valorización acelerada.

### Grandes ganadoras

A pesar del mal mes, el balance anual sigue mostrando cifras extraordinarias en varios emisores. Mineros lidera ampliamente con una valorización de 279,1 por ciento en los últimos 12 meses, seguido por Éxito, que ha avanzado 110,6 por ciento en ese mismo periodo, y Cibest (79,5 por ciento).

Estos resultados evidencian que el repunte previo estuvo concentrado en algunas acciones específicas, particularmente en sectores ligados a materias primas, retail y financiero. En el otro extremo, el Grupo Argos y su acción preferencial han sido las más rezagadas en el último año, con caídas cercanas al 18 por ciento, lo que refleja la heterogeneidad del mercado colombiano.

Uno de los elementos más destacados del mes fue el dinamismo en la negociación. El volumen transado alcanzó los 4,5 billones de pesos, con crecimiento de 8,6 por ciento.

Detrás de este movimiento hay un cambio relevante en la estructura del mercado. Los inversionistas extranjeros representaron el 33,3 por ciento del total negociado, consolidándose así como los actores más activos. Las AFP y el sector real lideraron las compras netas, mientras que las comisionistas de bolsa encabezaron las ventas.

Este comportamiento sugiere un mercado más institucionalizado y con mayor participación internacional, situación que también incrementa su sensibilidad frente a factores globales.

Según se desprende del informe, el desempeño de la bolsa colombiana presenta un contraste claro dependiendo del horizonte de análisis.

En el último año, el Colcap ha sido uno de los índices más rentables a nivel global. Sin embargo, en el largo plazo sigue rezagado frente a mercados desarrollados como el S&P 500 y respecto a algunos pares regionales como Perú.

En América Latina, su desem-

4,5  
billones de pesos

EN FEBRERO DEL 2026, EL MONTO TRANSADO EN ACCIONES CRECIÓ 8,6 POR CIENTO.

peño reciente también ha sido moderado: supera solo a México, mientras que mercados como Brasil y Perú muestran mayores valorizaciones acumuladas.

Este doble comportamiento refleja que el avance reciente responde más a factores coyunturales que estructurales. Uno de los puntos clave del informe es el nivel de valorización del Colcap. Los múltiplos del mercado se moderaron en febrero hasta 1,4 veces valor en libros y 7,3 veces precio/utilidad, niveles bastante inferiores

a los promedios regionales.

Esto implica que, en términos relativos, el mercado colombiano sigue barato frente a sus pares, lo que abre espacio para nuevas valorizaciones.

No obstante, Corficolombiana advierte que el desempeño futuro dependerá cada vez más de los resultados corporativos y no solo del contexto macroeconómico o del apetito por riesgo.

### Escenario mixto

El comportamiento de febrero estuvo influenciado por varios factores clave. El primero de estos fue el aumento del riesgo país, reflejado en el incremento del CDS a 10 años, que presionó a la baja las acciones.

Otro factor fue las expectativas políticas, con encuestas que sugieren continuidad en el rumbo económico; también un entorno de tasas altas, tras el ajuste del Emisor, así como la toma de utilidades, tras el fuerte repunte previo.

Eventos corporativos relevantes - como la opa sobre Meridian Colombia, recompras de acciones y cambios en ISA - también incidieron en el comportamiento de algunas especies del mercado.

Hacia delante lo que están

viendo los analistas de la entidad es más volatilidad, pero con oportunidades, es decir, el mercado enfrenta un escenario mixto.

Por el lado positivo, hay factores que podrían impulsar nuevas valorizaciones: el llamado *election trade*, la recuperación económica proyectada en 2,8 por ciento para 2026 y el bajo nivel relativo de múltiplos.

Sin embargo, los riesgos son igualmente relevantes. Entre estos destacan el deterioro en utilidades corporativas, la persistencia de tasas de interés elevadas (con proyecciones de hasta 11,75 por ciento), la inflación por encima del 6 por ciento y la incertidumbre política y global.

En este contexto, Corficolombiana anticipa un año con mayor volatilidad, aunque mantiene una visión moderadamente optimista: estima que el Colcap podría cerrar 2026 por encima de 2.336 puntos.

Así, el balance de febrero deja una bolsa que entró en una nueva fase, advierten los analistas. En efecto, después de un ciclo prolongado de valorizaciones, el mercado comienza a exigir fundamentos más sólidos y a reaccionar con mayor sensibilidad a los riesgos.

## BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA



### Ecopetrol

#### Dos jugadas financieras

Ecopetrol informó que, junto con la Refinería de Cartagena, firmó un acuerdo con la Nación para saldar la cuenta del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC), por \$ 1,6 billones. El pago quedará listo en diciembre de ese año mediante TES. La petrolera también indicó que el Ministerio de Hacienda la autorizó para contratar un crédito por US\$ 1.250 millones, el cual tendrá un plazo de cinco años y se pagará en cuatro cuotas iguales, con una tasa de interés variable.

### Alianza

#### Banco de Bogotá y Alfa ofrecen seguro a pymes

Banco de Bogotá y Seguros Alfa anunciaron la póliza Contigo en su negocio, dirigida a los pymes del país. El objetivo es proteger los activos productivos y garantizar la operación de las empresas ante imprevistos. Incluye coberturas sobre edificios, contenidos, inventarios, maquinaria y equipos electrónicos y apoyos económicos en caso de inactividad.

### Matricula mercantil

#### Empresas se ponen al día con requisito

Más de 470.000 matriculas mercantiles se renovaron en Bogotá y Cundinamarca el 31 de marzo, un requisito clave para operar en el mercado. Del total de matriculas renovadas, 155.246 correspondieron a personas naturales, 134.581, a personas jurídicas y 180.733, a establecimientos de comercio.