

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	-0.51%
Dow Jones	+0.53%
Nasdaq	-1.51%
Europa	
Stoxx 600	+0.03%
DAX	-0.52%
FTSE	+0.85%
Asia	
Hang Seng	+0.05%
Nikkei 225	+0.78%
ASX	+0.80%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-4.00%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,225	-1.55%
PFCIBEST	\$ 71,480	-4.72%
CIBEST	\$ 81,000	-2.41%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 319,000	8.14%
POPULAR	\$ 126	1.61%
ISA	\$ 30,480	1.60%
Acciones menos valorizadas		
TIN	\$ 14,460	-6.59%
PFCIBEST	\$ 71,480	-4.72%
PFAVAL	\$ 843	-3.99%

Fuente: BVC
















































| Renta variable

- **El MSCI COLCAP registró su peor jornada en lo corrido del año, retrocediendo un 2.29% hasta los 2,381 puntos.** Sin embargo, la sesión se caracterizó por una intensa volatilidad, con un nivel mínimo de 2,335 y máximo de 2,439, con un precio de cierre por debajo de su media móvil de 14 días. Esta presión bajista se replicó en otros mercados emergentes pares como Chile y Brasil, con el índice IPSA y BOVESPA cediendo un 1.58% y 2.14%, respectivamente. En el frente corporativo local, la venta de Movistar se concretó en el último día de negociación de la OPA. Como resultado, Millicom se quedó con el 67.5% de las acciones de la compañía y cerca del 100% de Tigo, en medio de su plan de expansión en Colombia. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$84,439 millones), seguida por PF Cibest (COP\$80,680 millones) y Cibest (COP\$35,293 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+8.14%), junto con Banco Popular (+1.61%) e ISA (1.60%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-6.59%), PF Cibest (-4.72%) y PF Grupo Aval (-3.99%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, en medio de una tendencia de liquidación de acciones tecnológicas y expectativa por los resultados de Alphabet.** En particular, AMD cayó un 16%, después de un pronóstico para el trimestre por debajo de las expectativas. Asimismo, Broadcom y Micron Technology también sufrieron pérdidas del 3% y 9%, respectivamente. Esto mostró una rotación de posiciones del sector tecnológico hacia acciones orientadas al valor. Al cierre de la jornada, Alphabet reportó un crecimiento anual de utilidades del 31%, pasando de USD\$2.15 a USD\$2.82 por acción. Esto fue consistente con ingresos que avanzaron un 18%, gracias al fuerte impulso de sus plataformas de Google Services y Google Cloud, mientras que las inversiones e infraestructura en IA mejoraron la perspectiva de ingresos. En contraste, Europa registró ganancias en el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40, impulsado por los sólidos resultados del sector bancario. Sin embargo, el Banco Santander retrocedió un 3.6% tras anunciar la compra del banco regional estadounidense Webster Bank por USD\$12,200 millones y anunciar un nuevo programa de recompra de acciones por EUR\$5,000 millones. Por su parte, Novo Nordisk bajó un 18%, ya que prevé una disminución del crecimiento de sus ventas por los precios regulados de medicamentos en EE.UU. y el fin de la patente de exclusividad de Wegovy y Ozempic en China, Brasil y Canadá. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con valorizaciones en el Nifty 50, el Hang Seng y el Shanghai. Las acciones de Nintendo cayeron debido al riesgo de un aumento en los precios de sus chips de memoria, un componente clave de sus consolas.

| Renta fija

- En **EE.UU.** los rendimientos de los bonos del Tesoro mostraron tendencias mixtas mientras el mercado digiere el retraso del informe de empleo oficial debido al cierre gubernamental. El rendimiento a dos años bajó a 3.557%, mientras que el de diez años subió levemente a 4.276%, empujando la curva de tipos. Los operadores anticipan una política más expansiva con la llegada de Kevin Warsh a la Fed en mayo, ante el debilitamiento laboral. No obstante, la postura de Warsh de reducir el balance y un posible repunte inflacionario complican el panorama, aunque cambios regulatorios necesarios harían que cualquier ajuste en el balance sea lento.
- En la **Eurozona**, los rendimientos de los bonos alemanes (Bund) y franceses (OAT) cayeron tras datos de inflación en la eurozona menores a lo esperado (1.7%). Esto aumenta la presión sobre el BCE para retomar recortes de tasas, dada la apreciación del euro. Aunque se espera que Christine Lagarde mantenga las tasas estables este jueves, Alemania enfrenta presiones adicionales por emisiones récord de deuda para defensa e infraestructura. Por su parte, Francia logró aprobar su presupuesto de 2026, reduciendo cierta incertidumbre fiscal.
- En **Japón**, los rendimientos se mantuvieron estables en 2.25% antes de las elecciones. La política fiscal expansiva de la primera ministra Takaichi genera nerviosismo, reflejado en una subasta de bonos con demanda débil y rendimientos al alza. En **China**, los rendimientos operaron lateralmente en 1.80%. Mientras los datos del sector servicios muestran expansión, el sector oficial se contrajo. Los bancos chinos han aumentado la compra de bonos soberanos buscando refugio ante la volatilidad del mercado de acciones.
- En **Colombia** la curva de los TES experimentó un marcado empujamiento, con un incremento promedio de 13 pb en los títulos de tasa fija, impulsado por una mayor percepción de riesgo soberano tras los recientes fallos de la Corte Constitucional y el impacto esperado en el Plan Financiero. El ajuste fue más severo en el tramo largo de la curva, donde el nodo a 2046 lideró las subidas con +26 pb, seguido por los TES de 2034 (+20 pb) que cerraron en 12.72%, y los de 2050 (+18 pb) con un cierre de 12.38%. En la parte media y corta, los movimientos fueron más moderados, pero igualmente alcistas: los títulos a 2033 finalizaron en 12.80% (+10 pb), los de 2032 en 12.95% (+6 pb), mientras que los nodos a 2028 y 2027 cerraron en 12.74% y 12.49% respectivamente, ambos con un avance de 9 pb. Los títulos indexados a la UVR también reflejaron este deterioro en las expectativas de precios, registrando un empujamiento promedio de 5.37 pb, con variaciones destacadas en los nodos de 2041 (+9 pb) y 2049 (+8 pb), mientras que el nodo UVR de 2027 mostró un ajuste técnico de -7 pb. El balance de riesgos actual subraya una alta incertidumbre, especialmente en el sector servicios y en la sostenibilidad fiscal, consolidando un entorno de tasas elevadas frente a las presiones inflacionarias y jurídicas que enfrenta el país.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max
Desarrolladas									
	EE.UU.	4.27	4.27	0.80	4.169	4.226	4.13	4.27	4.29
	Alemania	2.86	2.89	-3.13	2.840	2.693	2.81	2.86	2.96
	Reino Unido	4.55	4.52	2.91	4.476	4.565	4.34	4.55	4.55
	Japón	2.25	2.26	-1.00	2.077	1.688	2.06	2.25	2.35
	Canadá	3.43	3.43	0.01	3.387	3.309	3.35	3.43	3.43
	Italia	3.47	3.50	-2.80	3.507	3.501	3.44	3.47	3.61
	Francia	3.45	3.47	-1.95	3.520	3.412	3.42	3.45	3.61
	Singapur	2.05	2.07	-2.12	2.122	2.063	2.06	2.05	2.49
	Suecia	2.80	2.86	-6.10	2.865	2.588	2.80	2.80	2.92
Emergentes									
	Colombia	3.66	3.67	-0.69	3.689	4.030	3.65	3.66	3.67
	México	8.91	8.88	3.00	9.014	9.088	8.83	8.91	9.21
	Brasil	13.67	13.68	-0.95	13.701	13.838	13.54	13.67	14.06
	Chile	5.34	5.34	0.31	5.352	5.564	5.32	5.34	5.40
	Perú	5.81	5.80	1.00	5.852	6.193	5.77	5.81	5.96
	China	1.81	1.81	0.25	1.837	1.766	1.81	1.81	1.89
	Corea del Sur	3.66	3.66	0.00	3.432	3.018	3.34	3.66	3.66
	Nueva Zelanda	4.56	4.60	-4.55	4.463	4.399	4.40	4.56	4.63
	India	6.70	6.73	-2.30	6.611	6.464	6.61	6.70	6.77
	Malasia	3.56	3.53	2.45	3.522	3.485	3.49	3.57	3.56
	Sudáfrica	8.03	8.01	1.60	8.291	9.262	7.99	8.03	8.41
TES COP									
	2026	10.53	10.40		12.50	136.00	162.80	9.089	9.030
	2027	12.49	12.40		9.90	76.10	93.10	11.222	9.921
	2028	12.34	12.65		9.00	47.00	62.20	11.824	10.484
	2029	13.00	12.94		5.90	48.60	34.60	12.337	11.182
	Feb 2030	13.30	13.27		2.60	49.10	129.60	12.853	12.853
	Sep 2030	13.02	12.86		16.40	23.00	2.00	12.475	11.458
	2031	13.03	12.88		14.90	0.35	12.90	12.508	11.745
	2032	12.96	12.89		6.50	0.28	0.01	12.528	11.901
	2033	12.80	12.70		10.00	0.24	-0.02	12.565	12.017
	2034	12.72	12.52		20.40	0.25	-0.03	12.436	11.987
	2035	12.76	12.60		16.20	0.25	-0.15	12.585	11.765
	2036	12.60	12.50		10.00	0.26	0.10	12.355	12.020
	2040	12.73	12.59		13.40	0.22	-0.14	12.565	12.392
	2042	12.73	12.60		13.00	0.25	0.24	12.468	12.281
	2046	12.82	12.56		26.00	0.33	-0.08	12.598	12.447
	2050	12.38	12.20		18.00	0.27	-0.17	12.285	12.201
	2058	12.77	12.63		14.00	0.37	0.02	12.602	12.536
TES UVR									
	2027	4.55	4.62		-7.40	-0.21	-0.68	5.341	5.387
	2029	5.46	5.40		5.50	0.05	-0.41	5.872	5.938
	2031	6.40	6.39		1.00	0.48	-0.40	6.359	6.230
	2033	5.93	5.93		0.00	-0.30	-0.52	6.269	6.208
	2035	6.15	6.15		0.00	0.00	-0.30	6.344	6.263
	2037	6.16	6.16		0.00	0.08	-0.39	6.334	6.309
	2041	6.34	6.25		9.00	0.19	-0.20	6.345	6.358
	2049	6.13	6.05		8.00	-0.03	-0.38	6.193	6.145
	2055	6.37	6.30		6.90	0.24	-0.11	6.341	6.146
	2062	6.37	6.35		1.80	0.19	-0.11	6.343	6.222

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	83,000	79.3	1.59%	70.1%	120.7%	10.8	1.9	45,700	52,880	19,957	261,090	3,900	4.7%	69,200
PF-Cibest	75,020	79.3	0.48%	75.3%	113.2%	9.8	1.7	39,820	44,500	69,325	568,753	3,900	5.2%	69,200
Ecopetrol	2,290	92.7	1.12%	29.9%	34.9%	8.2	0.9	1,725	2,085	60,675	420,058	214	9.5%	2,120
ISA	30,000	33.6	1.63%	55.3%	79.6%	13.7	1.2	18,900	21,800	18,717	171,918	1,265	4.2%	28,700
GEB	2,985	27.3	-2.13%	2.9%	22.3%	10.5	1.4	2,750	2,995	6,306	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	5,100	5.3	-0.39%	20.9%	38.6%	25.2	1.0	3,890	4,070	901	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,740	7.6	-1.17%	0.6%	-11.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	174	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	62,000	18.8	0.81%	38.1%	66.7%	4.7	0.9	41,520	44,240	3,713	24,736	1,500	2.4%	54,160
PF-Grupo Sura	52,500	18.8	1.20%	40.8%	101.8%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,533	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos	18,000	11.5	-1.96%	-16.3%	-12.6%	4.8	0.6	20,540	22,000	10,622	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	14,500	11.5	1.40%	-11.4%	-6.1%	3.8	0.5	16,340	17,560	12,344	18,822	688	4.7%	21,000
Corficolombiana	20,000	7.3	1.21%	8.1%	36.2%	17.0	0.4	15,700	16,880	1,817	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	18,980	7.3	0.11%	15.7%	32.9%	16.1	0.4	16,300	17,280	251	5,250	1,194	6.3%	23,000
Cementos Argos	13,660	17.6	-0.44%	30.8%	33.9%	7.6	1.4	9,980	10,840	8,860	188,567	770	5.6%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	17.6	-0.74%	28.6%	16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	130	291	770	5.7%	12,420
PF-Davivienda Group	31,480	3.7	0.19%	38.6%	79.3%	-	-	-	-	5,826	-	-	0.0%	32,100
Bogota	42,000	14.9	0.19%	28.8%	56.4%	10.7	0.9	29,600	31,700	555	8,672	1,752	4.2%	48,050
PF-Aval	878	6.7	1.74%	50.9%	96.9%	12.6	1.1	525	575	774	20,026	28	3.1%	-
Grupo Bolivar	96,000	7.9	0.00%	37.3%	58.9%	7.3	0.4	69,520	76,920	720	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros	18,740	5.6	4.11%	159.9%	340.4%	7.7	2.5	5,660	6,200	5,326	29,108	419	2.2%	13,200
BVC	16,400	1.0	-2.96%	36.7%	65.7%	9.6	1.5	11,760	15,800	105	1,099	1,641	10.0%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	8.2	0.1	51	51	21	731	-	0.0%	-
Nutresa	295,000	134.4	-3.12%	133.2%	273.4%	118.7	20.3	118,360	126,600	287	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,200	3.6	0.52%	56.4%	67.0%	5.7	1.1	11,000	11,300	674	6,811	1,463	7.6%	-
PEI	74,920	3.8	-0.77%	11.0%	8.0%	7.6	0.6	69,900	72,520	979	36,506	1,168	1.6%	-
Grupo Éxito	4,935	6.3	-1.10%	33.4%	146.8%	18.6	0.8	-	-	664	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL	26,770		-2.16%	46.4%	80.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	24,170		1.36%	50.1%	73.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,437		0.59%	51.5%	76.7%			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

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



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



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)

