

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	-0.58%
Dow Jones	-1.61%
Nasdaq	-0.26%

Europa

Stoxx 600	-1.29%
DAX	-1.78%
FTSE	-1.45%

Asia

Hang Seng	+0.28%
Nikkei 225	+1.90%
ASX	+0.44%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-2.53%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,370	8.72%
PFCIBEST	\$ 61,500	-2.38%
CIBEST	\$ 82,700	-0.12%

Acciones más valorizadas

ETB	\$ 55	14.35%
ECOPETROL	\$ 2,370	8.72%
GRUPOAVAL	\$ 769	3.92%

Acciones menos valorizadas

MINEROS	\$ 16,820	-6.56%
PFAVAL	\$ 741	-4.88%
PFCIBEST	\$ 61,500	-2.38%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza tras un avance de 0.55% hasta los 2,182 puntos, impulsado por una valorización de 8.72% de Ecopetrol tras su llamada de resultados del 2025.** En este contexto, la petrolera colombiana prevé una mayor demanda de crudos y refinados en medio de la coyuntura geopolítica en Oriente Medio, lo que puede mejorar la perspectiva de precios de comercialización de Ecopetrol. Por su parte, la compañía anunció que no espera que el litigio con la DIAN por el cobro de IVA a combustibles se resuelva este año, pues el proceso judicial tomaría 3-6 años. Por ello, no hay posibilidad de cobro coactivo o impacto en la caja de la compañía por ese concepto este año. Finalmente, el presidente Ricardo Roa manifestó que, en caso de levantarse las sanciones OFAC, Ecopetrol podría concretar transacciones de energéticos con Venezuela, especialmente transfiriendo excedentes de energía a ese país. En paralelo, Jaime y Gabriel Gilinski se convierten en los mayores accionistas con el 20% de la petrolera GeoPark. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$112,596 millones), seguida por PF Cibest (COP\$46,189 millones) y Cibest (COP\$20,211 millones). Por su parte, la acción de ETB encabezó las ganancias (+14.35%), junto con Ecopetrol (+8.72%) y Grupo Aval (+3.92%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-6.56%), PF Grupo Aval (-4.88%) y PF Cibest (-2.38%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con correcciones en emisores cíclicos dependientes del crecimiento económico y el consumo privado.** En particular, el Dow Jones bajó un 1.8%, mientras que el S&P 500 retrocedió un 0.8% y el Nasdaq Composite un 0.6% presionado por Boeing, Caterpillar y otras empresas con alta exposición al crecimiento económico global. Entre tanto, los fabricantes de materiales básicos e industriales registraron nuevas correcciones mientras que permanece la incertidumbre sobre la guerra en Medio Oriente y el aumento de los precios del petróleo, el gas natural, el diésel y el combustible para aviones. En el sector tecnológico, las acciones de Nvidia y Advanced Micro Devices cayeron un 2.6% y un 3.3%, respectivamente, tras la noticia de que el gobierno estadounidense busca imponer importantes restricciones a las exportaciones de chips de IA. Particularmente, Bloomberg News informó que funcionarios estadounidenses han propuesto regulaciones que obligarían a las empresas estadounidenses a solicitar permiso para todas las exportaciones de aceleradores de IA, ampliando así las restricciones que actualmente afectan a unos 40 países. En Europa, el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 cerraron a la baja, en medio de la incertidumbre y las declaraciones políticas. El fabricante alemán Renk registró EUR\$1,370 millones en ingresos para el 2025, un 19.8% más que el año anterior, impulsado por el sólido crecimiento de su negocio de defensa. Asimismo, anunció una cartera total de pedidos de EUR\$6,700 millones, frente a los EUR\$5,000 millones de 2024. Finalmente, Asia se desmarcó de la tendencia y registró un rebote técnico en el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron máximos de varias semanas, en un entorno marcado por el repunte de los precios del petróleo y el consecuente aumento en las expectativas de inflación.** En particular, el rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó cerca de 4.13%, mientras que el 2 años se aproximó a 3.60%, ambos con incrementos cercanos a 3-5 pbs, reflejando un ajuste en las expectativas de política monetaria. El detonante principal ha sido la escalada del conflicto en Medio Oriente, que impulsó el precio del crudo por encima de USD\$81 por barril, elevando las expectativas inflacionarias de corto plazo —con el swap de inflación a un año subiendo hasta 2.75%— y llevando al mercado a reducir las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. De hecho, los futuros de tasas ahora descuentan cerca de 35 pbs de recortes para todo el año, frente a cerca de 60 pbs que se esperaban hace apenas una semana, mientras el inicio del ciclo de flexibilización se ha desplazado hacia septiembre u octubre. Este ajuste en expectativas, sumado a la fortaleza reciente del mercado laboral estadounidense y a un incremento en la emisión corporativa, ha mantenido la presión alcista sobre las tasas.
- **El mercado de renta fija europeo mostró un comportamiento mixto con sesgo de recuperación,** los bonos soberanos italianos lideraron las ganancias, con el rendimiento del BTP a 10 años cayendo cerca de 3 pbs hasta 3.42%, lo que permitió una compresión del spread frente al Bund alemán de aproximadamente 3 pbs hasta 68 pbs, la mayor reducción en cerca de dos meses. Los Bunds alemanes, por su parte, mostraron movimientos más moderados, con el rendimiento a 10 años alrededor de 2.75% (+1 pb) y una ligera inclinación de la curva 2s10s, reflejando un ajuste técnico tras el fuerte aplanamiento observado en las últimas semanas. En paralelo, los gilts británicos también registraron avances, con caídas cercanas a 3 pbs en el tramo a 10 años, en un contexto donde el mercado ha incrementado las apuestas de recortes de tasas por parte del BoE hasta cerca de 33 pbs para este año.
- **El mercado de TES registró un comportamiento de valorización moderada en buena parte de la curva en pesos, particularmente en los tramos medio y largo, en un contexto de recomposición de posiciones tras la volatilidad reciente en tasas globales.** En particular, los rendimientos de los TES nov-27 y abr-28 descendieron a 13.84% (-2 pbs) y 14.02% (-5 pbs), respectivamente, mientras que el TES oct-34 lideró las ganancias con una caída de 15 pbs hasta 13.35%, reflejando una mayor demanda por duración; por su parte, los TES feb-33 se mantuvieron estables en 13.80%, el TES jun-32 subió marginalmente a 13.91% (+1 pb) y el TES oct-50 se ubicó en 12.96% (+1 pbs), configurando una sesión mixta pero con sesgo positivo en la parte media de la curva. Más allá del movimiento intradía, el telón de fondo del mercado sigue dominado por factores de oferta y

[illegible]

	Bono IOY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 día	PM200 día	Rango último mes				Var.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s	Var. m/m	PM50 día	PM200 día	Rango último mes				
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
Desarrolladas	EE.UU.	4.14	4.10		4.43	4.151	4.190	3.94	4.14	4.28		2026	12.23	12.35	-0.12	-12.20	170.20	10.144	9.302	12.23	12.35	14.20	
	Alemania	2.84	2.75		9.05	2.813	2.712	2.64	2.84	2.89		2027	13.85	13.86	-0.01	-14.05	102.90	12.124	10.288	13.80	13.85	14.20	
	Reino Unido	4.54	4.44		10.05	4.442	4.542	4.23	4.44	4.56		2028	14.02	14.08	-0.06	-14.80	-2.80	14.021	10.833	14.55	14.02	14.20	
	Japón	2.15	2.11		7.45	2.168	1.766	2.08				2029	14.08	14.07	0.01	1.00	20.00	95.90	10.303	11.521	14.01	14.08	14.20
	Canadá	3.35	3.27		4.41	3.346	3.313	3.13	3.25	2.28		Feb 2020	14.35	14.39	-0.04	-4.00	-3.00	98.80	11.362	13.362	14.17	14.35	14.20
	Italia	3.56	3.43		13.20	3.449	3.478	3.27		3.56, 3.56		Sep 2020	14.15	14.30	-0.14	-14.80	20.00	112.60	10.004	11.721	14.86	14.15	14.20
	Francia	3.46	3.35		11.65	3.436	3.420	3.22		3.46, 3.47		2031	14.07	14.07	0.00	0.10	-0.10	102.10	11.009	11.956	14.80	14.07	14.20
	Singapur	1.97	1.96		11.91	2.049	2.008	1.89		1.97, 2.0		2032	13.91	13.90	0.01	0.90	-0.15	0.96	12.979	12.682	12.80	13.96	14.15
	Suecia	2.74	2.70		4.25	2.792	2.622	2.42		2.74, 2.86		2033	13.80	13.81	-0.01	-0.50	-0.22	0.91	12.930	12.716	12.62	13.80	14.15
												2034	13.35	13.50	-0.15	-15.00	-2.28	0.65	12.740	12.933	12.52	13.35	14.15
Emergentes	Colombia	13.26	13.39		-13.20	12.659	12.073	12.37	13.26	13.56		2035	17.35	17.82	-0.47	-7.00	-12.85	0.85	12.940	9.090	12.48	13.35	14.15
	México	8.98	8.82		16.60	8.901	9.023	8.65	8.98	8.98		2036	13.30	13.33	-0.03	-2.50	-0.26	0.61	12.640	12.696	12.42	13.30	13.56
	Brasil	13.92	13.67		24.51	13.703	13.800	13.51	13.92	13.92		2040	13.52	13.60	-0.08	-7.50	-3.37	0.72	13.835	13.54	12.52	13.92	13.95
	Chile	5.31	5.29		1.40	5.332	5.514	5.26	5.31	5.34		2042	13.43	13.43	0.00	-0.37	0.68	12.726	13.313	12.57	13.43	13.56	
	Perú	6.56	6.49		6.50	5.869	6.128	5.76	6.56	6.56		2046	13.46	13.46	0.00	-0.49	0.66	12.834	12.495	12.50	13.46	13.56	
	China	1.79	1.80		-0.18	1.821	1.780	1.78	1.79	1.82		2050	12.96	12.95	0.01	1.10	-0.35	0.58	12.446	12.707	12.10	1.79	1.79
	Corea del Sur	3.58	3.58		0.00	3.523	3.109	3.48		3.58, 3.75		2058	13.41	13.									

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	82,700	72.9	🔴 -0.12%	👦 69.5%	👦 119.9%	10.8	1.9	45,700	52,880	20,212	261,090	3,900	4.3%	69,200
PF-Cibest	61,500	72.9	🔴 -2.38%	👦 43.7%	👦 74.8%	8.0	1.4	39,820	44,500	46,189	568,753	3,900	6.7%	69,200
Ecopetrol	2,370	97.2	👦 8.72%	👦 36.2%	👦 41.5%	8.5	0.9	1,725	2,085	112,596	420,056	214	9.0%	2,120
SA	27,960	31.3	👦 3.40%	👦 44.7%	👦 67.4%	12.8	11	18,900	21,800	8,564	171,918	1,265	4.5%	28,700
GBE	2,760	25.3	👦 1.47%	👦 4.8%	👦 13.1%	9.7	1.3	2,750	2,995	2,058	41,205	238	8.6%	4,000
Celsia	4,760	5.0	👦 1.28%	👦 12.9%	👦 29.3%	23.5	1.0	3,890	4,070	712	22,423	326	6.8%	5,340
Promigas	6,540	7.4	🔴 -0.15%	🔴 -2.4%	🔴 -14.5%	6.8	1.1	6,510	6,790	165	11,998	545	8.3%	-
Grupo Sura	52,000	15.4	👦 0.00%	👦 15.8%	👦 39.8%	3.9	0.8	41,520	44,240	4,246	24,736	1,500	2.9%	54,160
PF-Grupo Sura	41,520	15.4	👦 0.05%	👦 11.3%	👦 59.6%	3.2	0.6	37,680	39,600	3,755	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	15,500	9.9	👦 0.65%	🔴 -27.9%	🔴 -24.8%	4.1	0.5	20,540	22,000	1,528	40,985	688	4.4%	21,000
PF-Grupo Argos	12,500	9.9	👦 0.16%	🔴 -23.6%	🔴 -19.0%	3.3	0.4	16,340	17,860	1,822	58,822	688	5.5%	21,000
Corficolombiana	16,920	6.2	🔴 -1.63%	🔴 -8.5%	👦 15.3%	14.4	0.4	15,700	16,880	577	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfocondiana	17,680	6.2	🔴 -1.78%	👦 7.8%	👦 23.8%	15.0	0.4	16,300	17,280	177	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,940	15.4	👦 1.53%	👦 14.4%	👦 17.1%	6.6	1.2	9,980	10,840	5,292	188,567	770	6.4%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	15.4	👦 0.00%	👦 28.6%	👦 16.2%	7.5	1.4	9,940	10,900	26	291	770	5.7%	12,420
PF-Davienvia Group	27,300	3.3	🔴 -1.37%	👦 20.2%	👦 55.5%	11.0	0.8	27,600	30,300	504	147,444	-	0.0%	32,100
Dogota	40,060	14.2	👦 2.98%	👦 22.9%	👦 49.1%	10.2	0.8	29,600	31,700	234	8,672	1,752	4.4%	48,050
PF-Aval	741	5.7	🔴 -4.88%	👦 27.3%	👦 66.1%	10.6	1.0	525	575	1,529	20,026	28	3.7%	-
Grupo Bolívar	84,360	6.9	👦 1.03%	👦 20.7%	👦 39.7%	6.4	0.3	69,520	76,920	228	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	16,800	5.0	🔴 -5.66%	👦 13.3%	👦 295.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,368	29,108	419	2.5%	13,200
BVC	16,900	1.0	👦 3.05%	👦 40.8%	👦 70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	143	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	55	0.2	👦 14.35%	🔴 -3.5%	🔴 -25.7%	9.0	0.1	51	51	28	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	👦 0.00%	👦 137.2%	👦 279.7%	120.7	20.6	118,360	126,600	30	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,980	3.5	🔴 -2.27%	👦 54.6%	👦 65.0%	5.6	1.1	11,000	11,300	850	6,811	1,463	7.7%	-
PEI	67,700	3.4	👦 3.74%	👦 0.3%	🔴 -2.4%	6.9	0.5	69,900	72,520	895	36,506	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	3,800	4.9	🔴 -2.06%	👦 2.7%	👦 90.0%	14.3	0.6	-	-	1,167	-	21	0.6%	4,5

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BoE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

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.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

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.

UE: Unión Europea.

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

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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)