



# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre   | Cambio (%) |
|---------|----------|------------|
| EUR/COP | 4,355.89 | 3.62%      |
| GBP/USD | 1.36     | 0.47%      |
| USD/COP | 3,710.00 | 0.24%      |
| USD/CAD | 1.36     | 0.06%      |
| USD/CNY | 6.81     | -0.29%     |
| USD/JPY | 156.34   | -0.54%     |
| USD/AUD | 1.38     | -1.01%     |
| USD/BRL | 4.92     | -1.26%     |
| USD/NZD | 1.68     | -1.44%     |
| USD/MXN | 17.24    | -1.58%     |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Maiz        | 12.15       | 3.07%   |
| Café        | 4,276.00    | 2.90%   |
| Oro         | 4,678.95    | 2.70%   |
| Cobre       | 6.18        | 0.66%   |
| Gas Natural | 2.72        | -6.23%  |
| WTI         | 95.08       | -7.00%  |
| Plata       | 77.98       | -7.16%  |
| Brent       | 101.27      | -7.50%  |

Fuente: Investing

## Corte Constitucional declara inexecutable impuesto a generadoras de energía

### Resumen del día

Los mercados cerraron la jornada con ganancias, por una mejora significativa en el apetito por riesgo ante señales de una posible desescalada del conflicto entre EE.UU. e Irán. En este contexto, los principales índices accionarios subieron apoyadas por un entorno de menor aversión al riesgo. El principal catalizador fue el avance en las conversaciones entre Washington y Teherán para alcanzar un acuerdo que permita poner fin al conflicto y avanzar en una reapertura gradual del estrecho de Ormuz. Esto redujo los temores sobre interrupciones prolongadas en la oferta global de crudo y provocó una fuerte caída en los precios del petróleo. En renta fija, los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, reflejando menores expectativas de inflación ante la caída de los precios de la energía. Los datos económicos de EE.UU. también respaldaron el optimismo del mercado, luego de que las nóminas privadas de abril (ADP) registraran el mayor incremento en más de un año, reforzando la percepción de resiliencia de la economía antes del reporte oficial de empleo de este viernes.

En Colombia, la Corte Constitucional tumbó el impuesto a las generadoras de energía creado bajo la emergencia económica, obligando al Gobierno a devolver los recursos recaudados y aumentando las presiones fiscales.

### Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó una severa contracción, lastrado por un masivo resurgimiento del apetito por el riesgo a nivel global. Este movimiento fue catalizado por el avance diplomático, luego de que el presidente Donald Trump suspendiera las operaciones de escolta naval en el Estrecho de Ormuz para facilitar las negociaciones, y de que fuentes paquistaníes confirmaran que ambas naciones están cerca de firmar un memorando de entendimiento para finalizar el conflicto. Esta desescalada hundió los precios del crudo, lo que alivió significativamente la presión inflacionaria y redujo la demanda del dólar como activo refugio. En este entorno de menor riesgo, el euro escaló un 0.8% para alcanzar 1.1785, mientras que la libra esterlina acompañó este repunte cotizando en 1.364. Por su parte, el yen japonés acaparó la atención al dispararse hasta un 1.8% (alcanzando mínimos de 155 por dólar, su mejor nivel en más de dos meses), un movimiento que reavivó las especulaciones de una nueva y agresiva intervención oficial por parte de Tokio durante su feriado local, luego de previas advertencias del Ministerio de Finanzas contra la especulación cambiaria.

A nivel regional, las monedas andinas y emergentes iniciaron la jornada con un fuerte repunte impulsadas por las expectativas de paz y la caída del crudo. Sin embargo, el USD/COP se desligó de esta dinámica favorable hacia el mediodía debido a una masiva intervención del MinHacienda en el mercado local. La tasa de cambio, que operaba con cierta estabilidad y tendencia a la baja rondando los COP\$3,680, experimentó un violento salto para cerrar con una depreciación de COP\$8.80 en COP\$3,710, tras tocar máximos intradiarios de COP\$3,795 en una sesión de liquidez récord donde se transaron USD\$2,903 millones. Este abrupto movimiento intradiario fue detonado por compras institucionales estimadas en cerca de USD\$1,000 millones por parte del Gobierno, recursos destinados a saldar el 100% de la deuda atada al Total Return Swap (TRS) antes del cierre de la próxima semana, una maniobra anticipada debido a la ajustada caja en moneda extranjera de la Nación. Pese al fuerte deterioro del peso colombiano frente a la corrección del dólar global, el resto de la región aprovechó el entorno: el peso chileno destacó con ganancias de hasta el 1.7% apoyado por el fuerte rebote del cobre y el sol peruano sumó su cuarta jornada de apreciación consecutiva.

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,710 |
| Mínimo         | \$3,678 |
| Máximo         | \$3,795 |
| var. diaria    | +0.24%  |
| Vol. (USD mll) | 2,903   |

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | +1.46% |
| Dow Jones       | +1.24% |
| Nasdaq          | +2.03% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | +2.22% |
| DAX             | +2.12% |
| FTSE            | +2.15% |
| Asia            |        |
| Hang Sheng      | +1.22% |
| Nikkei          | +0.38% |
| ASX             | +1.30% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | -0.19% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |           |        |
|----------------------------|-----------|--------|
| ECOPETROL                  | \$ 2,475  | -5.53% |
| PFCIBEST                   | \$ 62,240 | 2.20%  |
| CIBEST                     | \$ 78,500 | 5.09%  |
| Acciones más valorizadas   |           |        |
| CIBEST                     | \$ 78,500 | 5.09%  |
| PFGRUPSURA                 | \$ 42,500 | 4.27%  |
| ENKA                       | \$ 18     | 3.43%  |
| Acciones menos valorizadas |           |        |
| ECOPETROL                  | \$ 2,475  | -5.53% |
| PFDVAVNDA                  | \$ 21,500 | -4.87% |
| GEB                        | \$ 3,000  | -4.15% |

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una corrección a la bajista, el Brent retrocedió hasta los USD\$101.27/barril y el WTI cayó a los USD\$95.08/barril, tras revelarse que EE.UU. e Irán están cerca de lograr un memorando de entendimiento para finalizar el conflicto en el Golfo Pérsico. Las expectativas sobre la normalización del flujo de buques a través del Estrecho de Ormuz aumentaron después de que la Casa Blanca anunciara la suspensión temporal de Project Freedom. Sin embargo, el presidente Trump advirtió que se trata de una negociación compleja y reiteró que reanudará los ataques si Teherán no acepta la propuesta en las próximas 48 horas. En contraste, el oro rebotó positivamente situándose en USD\$4,678.95/onza, impulsado por la debilidad del dólar y el alivio temporal de las presiones inflacionarias y de tasas.

Renta Variable

El **mercado accionario cerró al alza, extendiendo el rally sobre sectores tecnológicos y compañías de semiconductores; entre tanto, sector energético cayó**. En particular, el fabricante de chips AMD contribuyó a las ganancias, avanzando un 18.6% tras la publicación de sus resultados y anunciando perspectivas optimistas para el segundo trimestre. Este impulso se reflejó en el sector de los fabricantes de chips en general: el ETF VanEck Semiconductor subió un 5%, mientras que Intel avanzó un 4.5%. Todos los sectores del S&P 500, excepto dos, registraron ganancias al cierre de la sesión. El sector industrial lideró las ganancias, con un alza del 2.7%, seguido por el de tecnología con 2.2%. Los únicos dos sectores en negativo fueron el de energía y el de servicios públicos, que cayeron un 4.2% y un 1.2%, respectivamente. En el fundamental, esta tendencia alcista ha sido impulsada por unos resultados empresariales sólidos y la expectativa de alto el fuego entre Irán y Estados Unidos.

**En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró al alza (0.73%), recuperando parcialmente las pérdidas de la jornada anterior**. Este movimiento se explica, en su mayoría, por el repunte de Cibest y PF Cibest. Sin embargo, Ecopetrol enfrentó una presión bajista en medio de mayor aversión al riesgo sobre el sector energético global y el comunicado oficial de Moody's que rebajó la calificación crediticia global de Ecopetrol desde Ba1 a Ba2, reafirmando su perfil crediticio individual en b1. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$57,419 millones), PF Cibest (COP\$46,673 millones) y Cibest (COP\$12,382 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Cibest (5.09%), PF Grupo Sura (4.27%) y Enka (3.43%). En contraste, las desvalorizaciones se concentraron en Ecopetrol (-5.53%), PF Davivienda (-4.87%) y GEB (-4.15%).

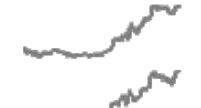
Renta Fija

Los mercados globales de renta fija experimentaron un importante rally, impulsado por el optimismo geopolítico. En EE.UU., la curva de rendimientos de Tesoros evidenció un pronunciado empinamiento alcista, con los rendimientos cayendo entre 5 y 8 pbs (liderados por el tramo corto y medio), en un entorno donde además el Departamento del Tesoro anunció su intención de mantener estables los tamaños de las subastas de deuda hasta mediados de 2027 (retrasando las expectativas de incrementos), lo que provocó una agresiva ampliación en los spreads de los swaps (especialmente en la parte larga de la curva). Adicionalmente, el mercado registró volúmenes récord en los futuros de SOFR ante el intenso debate del Comité de Asesoramiento de Préstamos del Tesoro (TBAC) sobre la posibilidad de inyectar los excesos de la Cuenta General del Tesoro (TGA) en el mercado de repos nocturnos, lo que llevó a la base SOFR-Fed Funds a alcanzar la paridad. Esta dinámica alcista se replicó con fuerza en Europa, donde la renta fija soberana se disparó ante el desvanecimiento del choque energético: los rendimientos a 2 años se hundieron al menos 11 pbs en Alemania, Francia y el Reino Unido, destacándose los gilts británicos a 10 años, cuyo rendimiento cayó 12 pbs hasta el 4.94%, en una sesión donde la atención también se desvía hacia el inminente riesgo político de las elecciones locales británicas.

En Colombia, la curva de deuda pública local (TES) experimentó una corrección mixta con sesgo de valorización , destacándose las caídas en las tasas de los tramos cortos y medios, donde los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 bajaron 7 y 6 pbs (cerrando en 13.70% y 14.08%) , y las referencias a febrero de 2033 y octubre de 2034 retrocedieron 8 y 10 pbs (ubicándose en 14.23% y 13.82%, respectivamente). Sin embargo, el nodo a junio de 2032 repuntó 11 pbs (al 14.33%) y la parte larga a

octubre de 2050 sumó 1 pb (13.18%). Este comportamiento en el mercado secundario contrastó con la fuerte presión alcista que el Gobierno tuvo que convalidar en el mercado primario durante la novena subasta de TES UVR. Aunque la demanda estructural fue sumamente robusta —los inversores ofrecieron más de \$1.2 billones (un bid-to-cover superior a 3 veces el monto inicial de \$400 mil millones), lo que permitió activar cláusulas de sobreadjudicación para colocar \$800 mil millones en referencias a 2031, 2041, 2055 y 2062 —, el MinHacienda debió asumir incrementos considerables en las tasas de corte frente a la licitación anterior: los títulos a 2031 y 2041 se dispararon 54 y 52 pbs (cortando en 7.629% y 6.800%), mientras que los nodos a 2055 y 2062 subieron 37 y 34 pbs (6.629% y 6.682%). Esta dinámica de encarecimiento en el fondeo soberano se da en un contexto de intensa gestión de pasivos por parte del Ejecutivo, que al cierre de abril ejecutó un canje de deuda por \$386,700 millones (recogiendo referencias a 2029, 2033, 2040 y 2050 a cambio de entregar títulos a 2058) , superó la meta anual de \$17 billones en colocaciones directas tras adjudicar cerca de \$309,894 millones en UVRs a entidades públicas, y continuó con el desapalancamiento de sus obligaciones externas al realizar un nuevo prepago cercano a los US\$700 millones (el 10% adicional de la deuda) del TRS en francos suizos, alcanzando ya un 60% de amortización de esta acreencia y liberando colaterales en TES por más de \$22 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

| Bono 10Y                                                                           |               | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |         |        | Vto.  |                                                                                       | Cierre   | Anterior | Var. Diar | Var. s/s (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |       |       |        |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|---------|--------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-----|
| Desarrolladas                                                                      |               |        |          |                   |           |            |                  | Min     | Actual | Max   | TES COP                                                                               |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |       |       | Min   | Actual | Max |
|    | EE.UU.        | 4.35   | 4.42     | ↓                 | -7.32     | 4.273      | 4.174            | 4.25    | 4.35   | 4.44  |    | 2026     | 11.00    | 11.00     | →              | 0.00           | 0.00      | -68.10     | 11.445           | 9.744  | 9.10  | 11.00 | 12.29 |        |     |
|    | Alemania      | 3.00   | 3.06     | ↓                 | -6.29     | 2.967      | 2.799            | 2.94    | 3.00   | 3.11  |    | 2027     | 13.70    | 13.77     | ↓              | -7.10          | 8.70      | 12.00      | 13.638           | 11.109 | 13.22 | 13.70 | 13.95 |        |     |
|    | Reino Unido   | 4.94   | 5.06     | ↓                 | -12.19    | 4.800      | 4.603            | 4.71    | 4.94   | 5.07  |    | 2028     | 14.08    | 14.14     | ↓              | -5.60          | 14.40     | 48.40      | 13.817           | 11.573 | 13.39 | 14.08 | 14.14 |        |     |
|    | Japón         | 2.50   | 2.50     | →                 | 0.00      | 2.327      | 1.958            | 2.36    | 2.50   | 2.52  |    | 2029     | 14.35    | 14.40     | ↓              | -4.60          | 27.40     | 71.20      | 13.898           | 12.094 | 13.54 | 14.35 | 14.40 |        |     |
|   | Canada        | 3.51   | 3.61     | ↓                 | -9.89     | 3.457      | 3.334            | 3.43    | 3.51   | 3.61  |   | Feb 2030 | 14.56    | 14.59     | ↓              | -3.00          | 34.20     | 51.70      | 14.146           | 13.777 | 13.75 | 14.56 | 14.59 |        |     |
|  | Italia        | 3.74   | 3.86     | ↓                 | -11.70    | 3.763      | 3.548            | 3.68    | 3.74   | 3.97  |  | Sep 2030 | 14.40    | 14.15     | ↑              | 25.40          | 27.00     | 61.90      | 13.936           | 12.241 | 13.60 | 14.40 | 14.47 |        |     |
|  | Francia       | 3.62   | 3.71     | ↓                 | -8.83     | 3.625      | 3.503            | 3.58    | 3.62   | 3.78  |  | 2031     | 14.32    | 14.40     | ↓              | -7.90          | 0.52      | 72.00      | 13.817           | 12.357 | 13.34 | 14.32 | 14.40 |        |     |
|  | Singapur      | 2.08   | 2.10     | ↓                 | -1.69     | 2.099      | 1.991            | 2.00    | 2.08   | 2.22  |  | 2032     | 14.33    | 14.23     | ↑              | 10.50          | 0.54      | 0.72       | 13.727           | 12.415 | 13.27 | 14.33 | 14.33 |        |     |
|  | Suecia        | 2.77   | 2.88     | ↓                 | -11.09    | 2.826      | 2.730            | 2.77    | 2.77   | 2.94  |  | 2033     | 14.23    | 14.32     | ↓              | -8.70          | 0.36      | 0.67       | 13.719           | 12.481 | 13.31 | 14.23 | 14.32 |        |     |
| Emergentes                                                                         |               |        |          |                   |           |            |                  | TES UVR |        |       |                                                                                       |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |       |       |       |        |     |
|  | Colombia      | 13.37  | 13.36    | ↑                 | 1.00      | 13.028     | 12.246           | 12.67   | 13.37  | 13.37 |  | 2027     | 6.44     | 6.32      | ↑              | 11.50          | 0.02      | -0.52      | 6.287            | 5.549  | 6.32  | 6.44  | 7.05  |        |     |
|  | México        | 9.05   | 9.22     | ↓                 | -17.30    | 9.099      | 8.974            | 8.85    | 9.05   | 9.28  |  | 2029     | 7.20     | 7.06      | ↑              | 13.50          | 0.10      | 0.04       | 6.873            | 6.111  | 6.72  | 7.20  | 7.22  |        |     |
|  | Brasil        | 13.91  | 14.07    | ↓                 | -15.89    | 13.895     | 13.799           | 13.55   | 13.91  | 14.07 |  | 2031     | 7.77     | 7.53      | ↑              | 23.90          | 0.37      | 0.22       | 7.359            | 6.401  | 6.98  | 7.77  | 7.77  |        |     |
|  | Chile         | 5.64   | 5.66     | ↓                 | -2.02     | 5.502      | 5.478            | 5.35    | 5.64   | 5.66  |  | 2033     | 7.05     | 7.00      | ↑              | 5.00           | 0.05      | -0.17      | 6.977            | 6.375  | 6.70  | 7.05  | 7.22  |        |     |
|  | Perú          | 6.71   | 6.75     | ↓                 | -3.50     | 6.675      | 6.175            | 6.52    | 6.71   | 6.99  |  | 2035     | 6.87     | 6.78      | ↑              | 9.00           | 0.22      | -0.23      | 6.853            | 6.397  | 6.48  | 6.85  | 6.85  |        |     |
|  | China         | 1.76   | 1.75     | ↑                 | 1.20      | 1.796      | 1.806            | 1.73    | 1.76   | 1.81  |  | 2037     | 6.77     | 6.77      | →              | 0.00           | 0.04      | -0.14      | 6.865            | 6.443  | 6.48  | 6.77  | 7.03  |        |     |
|  | Corea del Sur | 3.93   | 3.93     | →                 | 0.00      | 3.733      | 3.315            | 3.62    | 3.93   | 3.93  |  | 2041     | 6.85     | 6.66      | ↑              | 19.00          | 0.20      | -0.04      | 6.807            | 6.442  | 6.36  | 6.85  | 7.00  |        |     |
|  | Nueva Zelanda | 4.66   | 4.65     | ↑                 | 1.05      | 4.650      | 4.409            | 4.59    | 4.66   | 4.76  |  | 2049     | 6.67     | 6.59      | ↑              | 8.20           | 0.28      | -0.12      | 6.654            | 6.290  | 6.34  | 6.67  | 6.79  |        |     |
|  | India         | 6.91   | 7.02     | ↓                 | -10.50    | 6.869      | 6.634            | 6.88    | 6.91   | 7.13  |  | 2055     | 6.74     | 6.57      | ↑              | 16.90          | 0.26      | -0.16      | 6.709            | 6.351  | 6.20  | 6.74  | 6.90  |        |     |
|  | Malasia       | 3.57   | 3.58     | ↓                 | -1.05     | 3.568      | 3.497            | 3.54    | 3.57   | 3.63  |  | 2062     | 6.79     | 6.65      | ↑              | 13.70          | 0.18      | -0.10      | 6.713            | 6.251  | 6.20  | 6.79  | 6.93  |        |     |
|  | Sudafrica     | 8.74   | 8.96     | ↓                 | -21.70    | 8.814      | 8.779            | 8.37    | 8.74   | 9.25  |                                                                                       |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |       |       |       |        |     |

Cierre de acciones locales

|                     | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %1D      | %MTD     | %YTD     | P/E  | P/VL | Mín. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen 1D<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Dividendo<br>2026 | Dvd. Yield | Valor Justo |   |
|---------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|------------|-------------|---|
| Cibest              | 78,500      | 71.0                   | 📈 5.09%  | 📈 60.9%  | 📈 108.8% | 19.5 | 2.0  | 45,700              | 52,880              | 12,382                   | 261,090                      | 4,512             | 5.7%       | 76,100      |   |
| PF-Cibest           | 62,240      | 71.0                   | 📈 2.20%  | 📈 45.4%  | 📈 76.9%  | 15.4 | 1.6  | 39,820              | 44,500              | 46,673                   | 568,753                      | 4,512             | 7.2%       | 76,100      |   |
| Ecopetrol           | 2,475       | 101.5                  | 📉 -5.53% | 📈 42.2%  | 📈 47.8%  | 11.3 | 1.3  | 1,725               | 2,085               | 57,420                   | 420,056                      | 121               | 4.9%       | 2,990       |   |
| ISA                 | 30,380      | 34.0                   | 📈 3.05%  | 📈 57.2%  | 📈 81.9%  | 13.9 | 1.8  | 18,900              | 21,800              | 7,063                    | 171,918                      | 1,090             | 3.6%       | 29,000      |   |
| GEB                 | 3,000       | 27.5                   | 📉 -4.15% | 📈 3.4%   | 📈 23.0%  | 8.7  | 1.4  | 2,750               | 2,995               | 2,566                    | 41,205                       | 251               | 8.4%       | 3,620       |   |
| Celsia              | 4,950       | 5.2                    | 📉 -1.39% | 📈 17.3%  | 📈 34.5%  | 25.1 | 1.3  | 3,890               | 4,070               | 1,282                    | 22,423                       | 208               | 4.2%       | 5,550       |   |
| Promigas            | 6,300       | 7.1                    | 🔄 0.00%  | 📉 -6.0%  | 📉 -17.6% | 6.6  | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 149                      | 11,998                       | 525               | 8.3%       | -           |   |
| Grupo Sura          | 50,000      | 15.2                   | 📈 0.56%  | 📈 11.4%  | 📈 34.4%  | 5.8  | 1.0  | 41,520              | 44,240              | 3,800                    | 24,736                       | 2,000             | 4.0%       | 57,700      |   |
| PF-Grupo Sura       | 42,500      | 15.2                   | 📈 4.27%  | 📈 13.9%  | 📈 63.3%  | 4.9  | 0.9  | 37,680              | 39,600              | 4,022                    | 79,455                       | 2,000             | 4.7%       | 57,700      |   |
| Grupo Argos         | 14,660      | 9.4                    | 📉 -2.91% | 📉 -31.8% | 📉 -28.8% | 3.9  | 1.0  | 20,540              | 22,000              | 2,366                    | 40,985                       | 750               | 5.1%       | 16,950      |   |
| PF-Grupo Argos      | 11,900      | 9.4                    | 🔄 0.00%  | 📉 -27.3% | 📉 -22.9% | 3.2  | 0.8  | 16,340              | 17,560              | 1,150                    | 18,822                       | 750               | 6.3%       | 16,950      |   |
| Corficolombiana     | 15,280      | 5.7                    | 📉 -0.13% | 📉 -17.4% | 📈 4.1%   | 11.8 | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 604                      | 24,079                       | -                 | 0.0%       | 18,500      |   |
| PF-Corficolombiana  | 17,500      | 5.7                    | 📉 -0.11% | 📈 6.7%   | 📈 22.5%  | 13.6 | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 719                      | 5,250                        | 1,255             | 7.2%       | 18,500      |   |
| Cementos Argos      | 11,660      | 15.0                   | 📉 -2.83% | 📈 11.7%  | 📈 14.3%  | 6.5  | 1.3  | 9,980               | 10,840              | 3,658                    | 188,567                      | 580               | 5.0%       | 10,450      |   |
| PF-Cementos Argos   | 13,300      | 15.0                   | 🔄 0.00%  | 📈 26.7%  | 📈 14.5%  | 7.4  | 1.5  | 9,840               | 10,900              | 2                        | 291                          | 580               | 4.4%       | 10,450      |   |
| PF-Davivienda Group | 25,940      | 3.1                    | 📈 0.93%  | 📈 14.2%  | 📈 47.7%  | 7.7  | 0.8  | 27,600              | 30,300              | 469                      | 147,444                      | 793               | 3.1%       | 30,600      |   |
| Bogota              | 37,500      | 13.3                   | 📈 0.11%  | 📈 15.0%  | 📈 39.6%  | 10.5 | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 76                       | 8,672                        | 2,136             | 5.7%       | 42,000      |   |
| PF-Aval             | 823         | 6.3                    | 📈 1.60%  | 📈 41.4%  | 📈 84.5%  | 11.2 | 1.0  | 525                 | 575                 | 1,107                    | 20,026                       | 32                | 3.9%       | 830         |   |
| Grupo Bolívar       | 77,200      | 6.3                    | 📉 -0.31% | 📈 10.4%  | 📈 27.8%  | 9.1  | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 155                      | 18,877                       | 3,012             | 3.9%       | 107,000     |   |
| Mineros             | 13,700      | 4.1                    | 📈 2.09%  | 📈 90.0%  | 📈 222.0% | 6.8  | 2.2  | 5,660               | 6,200               | 3,719                    | 29,108                       | USD\$0.10         | 2.4%       | 11,600      |   |
| BVC                 | 15,000      | 0.9                    | 📉 -0.27% | 📈 25.0%  | 📈 51.5%  | 0.5  | 1.4  | 11,760              | 15,800              | 49                       | 1,099                        | 1,641             | 10.9%      | -           |   |
| ETB                 | 53          | 0.2                    | 🔄 0.00%  | 📉 -7.9%  | 📉 -29.1% | -    | 30.5 | 0.1                 | 51                  | 51                       | 15                           | 731               | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa             | 299,940     | 136.7                  | 📉 -1.98% | 📈 137.1% | 📈 279.7% | 55.0 | 20.6 | 118,360             | 126,600             | 425                      | 11,518                       | -                 | 0.0%       | -           |   |
| Terpel              | 17,660      | 3.3                    | 📈 1.03%  | 📈 43.8%  | 📈 53.6%  | 5.1  | 1.0  | 11,000              | 11,300              | 133                      | 6,811                        | 1,732             | 9.8%       | -           |   |
| PEI                 | 62,340      | 3.1                    | 📈 0.10%  | 📉 -7.6%  | 📉 -10.1% | 4.6  | 0.4  | 69,900              | 72,520              | 432                      | 36,506                       | 1,168             | 1.9%       | -           |   |
| Grupo Éxito         | 4,150       | 5.3                    | 📈 0.24%  | 📈 12.2%  | 📈 107.5% | 9.1  | 0.8  | -                   | -                   | 1,386                    | -                            | 160               | 3.9%       | 4,940       |   |
| HCOLSEL             | 24,310      |                        | 📉 -0.14% | 📈 33.0%  | 📈 64.3%  |      |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                 |            | -           |   |
| Icolcap             | 21,526      |                        | 📉 -0.75% | 📈 33.7%  | 📈 54.6%  |      |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                 |            | -           |   |
| COLCAP              | 2,187       |                        | 📈 0.73%  | 📈 36.0%  | 📈 58.6%  |      |      | 1,547               | 1,657               |                          |                              | -                 |            | 2,457       |   |

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.  
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.  
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.  
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](mailto:wtovar@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1107

**María Alejandra Martínez Botero**

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Lyhz Valentina Tovar Rodríguez**

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)