

## Cierre de mercados S&P rebaja calificación soberana de Colombia a BB-, con perspectiva estable



Miércoles, 08 abril 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,252	2.40%
GBP/USD	1.34	1.26%
USD/CAD	1.38	-0.51%
USD/JPY	158.59	-0.69%
USD/BRL	5.10	-0.72%
USD/CNY	6.83	-0.79%
USD/COP	3,639	-1.14%
USD/AUD	1.42	-1.86%
USD/MXN	17.44	-1.86%
USD/NZD	1.72	-1.89%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	11.05	3.43%
Oro	4,779	1.60%
Café	3,177	1.33%
Cobre	5.75	-0.90%
Plata	74.41	-11.89%
Brent	94.75	-13.00%
Gas Natural	2.73	-14.71%
WTI	94.41	-16.00%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,639
Mínimo	\$3,630
Máximo	\$3,650
var. diaria	-1.14%
Vol. (USD mll)	1,259

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

**El anuncio de un alto al fuego entre EE.UU. e Irán impulsó el optimismo en los mercados globales, con las acciones subiendo, el dólar perdiendo su fortaleza como refugio y el petróleo registrando su mayor caída en seis años, al disminuir los temores de una crisis energética.** Aunque persisten tensiones, el pacto alivió temores globales. El mayor apetito por riesgo reactivó expectativas de recortes de tasas de la Fed en 2026. La volatilidad, medida con el VIX, tocó mínimos desde marzo y las acciones de mercados emergentes registraron su mayor avance desde el inicio de la pandemia. No obstante, al cierre de la jornada, el presidente del Parlamento iraní, Mohammad Bagher Ghalibaf, acusó a EE.UU. de violar el acuerdo de alto al fuego de dos semanas alcanzado recientemente entre ambos países, señalando que Washington habría incumplido tres puntos clave de la propuesta iraní que había sido aceptada por el presidente Donald Trump como base para las negociaciones. Según Teherán, las violaciones incluyen ataques continuos de Israel en el Líbano, la incursión de un dron en el espacio aéreo iraní y la negativa a reconocer el derecho de Irán a enriquecer uranio, lo que, según las autoridades iraníes, pone en duda la viabilidad de continuar con las negociaciones o mantener una tregua bilateral.

Las tensiones también se centran en la reapertura del estrecho de Ormuz, punto crítico por donde circula cerca del 20% del petróleo mundial. Mientras EE.UU. exige que el tránsito marítimo se restablezca sin restricciones ni cobros, Irán plantea la posibilidad de imponer peajes a los buques que atraviesen la ruta, lo que refleja interpretaciones divergentes del acuerdo. Aunque los precios del petróleo han caído con fuerza tras el anuncio inicial del alto al fuego, el riesgo de que la tregua se debilite mantiene la incertidumbre en los mercados energéticos y geopolíticos. Por otro lado, en EE.UU., las actas de marzo de la Fed, publicadas hoy, señalan que aún se contemplaba una posibilidad de recortes de tasas este año, pese a la incertidumbre por la guerra con Irán y las tensiones arancelarias. Sin embargo, se evaluarán los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y los riesgos. El Banco Mundial redujo su proyección de crecimiento para América Latina y el Caribe en 2026 de 2.3% a 2.1%, y para Colombia de 2.6% a 2.2%.

En **Colombia**, la producción de concreto premezclado cayó 1.2% en febrero frente a un año atrás. Además, este miércoles estaba prevista la segunda imputación contra Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, por presuntas irregularidades en la financiación de la campaña de 2022, pero no asistió, alegando compromisos académicos. En otros temas, según medios, por un lado, el Congreso podría aprobar una Reforma Tributaria 4.0 por vía rápida, en donde el cronograma incluiría la presentación entre el 15 y 17 de abril y, por otro lado, se radicó una demanda ante el Consejo de Estado para eliminar la exigencia de que el ministro de Hacienda asista a la Junta del BanRep para sesionar.

**Finalmente, hoy S&P Global Ratings rebajó la calificación soberana de Colombia en moneda extranjera de BB a BB-**, manteniendo una perspectiva estable, debido al deterioro de las finanzas públicas y a la expectativa de déficits fiscales elevados en los próximos años, en un contexto de menor previsibilidad en la política fiscal y dificultades para aumentar los ingresos tributarios. La agencia proyecta que el déficit del gobierno general alcanzará cerca de 5.6% del PIB en 2026 y que la deuda pública podría acercarse al 66% del PIB hacia 2029, mientras que el crecimiento económico se mantendría moderado alrededor de 2.5% en 2026. Aunque S&P reconoce como fortalezas la independencia del BanRep y el régimen de tipo de cambio flexible, advierte que la persistencia de desequilibrios fiscales y externos podría aumentar la vulnerabilidad ante choques externos, mientras que una consolidación fiscal creíble sería clave para estabilizar la calificación.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> registró una corrección significativa, con el índice DXY cayendo hacia la zona de 98.8-99 puntos, su nivel más bajo en cerca de un mes, luego de que se alcanzara un alto al fuego temporal que redujo la demanda por activos refugio y desencadenó un marcado repunte en el apetito global por riesgo. En este contexto, las principales monedas desarrolladas avanzaron frente

<sup>1</sup> 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	+2.45%
Dow Jones	+2.84%
Nasdaq	+2.69%

## Europa

Stoxx 600	+3.88%
DAX	+4.74%
FTSE	+2.51%

## Asia

Hang Seng	+3.09%
Nikkei 225	+5.39%
ASX	+2.55%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+3.38%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,580	-4.09%
PFCIBEST	\$ 68,560	1.78%
CIBEST	\$ 85,540	-1.34%

## Acciones más valorizadas

PFAVAL	\$ 805	4.55%
MINEROS	\$ 14,620	4.43%
GRUPOSURA	\$ 49,500	3.82%

## Acciones menos valorizadas

BVC	\$ 16,520	-8.12%
ECOPETROL	\$ 2,580	-4.09%
PFGRUPOARG	\$ 12,600	-2.17%

Fuente: BVC

al dólar: el euro se acercó a la zona de 1.17 dólares, la libra esterlina se fortaleció hacia 1.34, mientras que el yen y el franco suizo también registraron apreciaciones, reflejando un ajuste generalizado del dólar tras haber sido uno de los principales beneficiarios del entorno geopolítico adverso. No obstante, el retroceso del DXY se vio interrumpido al final de la jornada por la noticia acerca de que el presidente del Parlamento iraní acusó a EE.UU. de violar el reciente acuerdo de alto al fuego de dos semanas, este giro en el panorama externo mantiene la incertidumbre sobre la estabilidad de la tregua, sus implicaciones para el mercado energético global y el atractivo del dólar como activo refugio.

En LatAm, la mejora del apetito por riesgo y la debilidad del dólar impulsaron una apreciación generalizada de las monedas, con especial protagonismo del peso chileno, apoyado además por un repunte superior al 3% en los precios del cobre, mientras que el peso colombiano y el sol peruano también registraron avances relevantes frente al dólar. En este contexto, el **USD/COP** mostró una caída significativa durante la sesión, cerrando en COP\$3,639.50, lo que representa una apreciación cercana a COP\$38.5 frente al cierre previo de COP\$3,678, en una jornada caracterizada por un rango relativamente estrecho entre COP\$3,630 y COP\$3,650 y un volumen negociado cercano a USD\$1,259 millones. Aunque la dinámica del peso colombiano continuó dominada por factores externos, al cierre de la jornada en el frente local comenzaron a emerger elementos de cautela, como la rebaja en la calificación soberana por parte de S&P, que presiona al alza la prima de riesgo país y ya se refleja en una leve corrección del USD/COP en la sesión Next Day hacia la zona de COP\$3,665. Así, el desarrollo del panorama externo y la reacción del mercado a la reciente rebaja de calificación soberana de Colombia, determinarán el comportamiento de la tasa de cambio hacia adelante.

## | Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, WTI retrocedió a los USD\$94.41/barril y el Brent hasta los USD\$94.75/barril, tras el anuncio de un alto al fuego de dos semanas. Esta tregua, ha aliviado temporalmente la prima de riesgo, aunque la normalización del tráfico de tanqueros sigue siendo incierta ante las exigencias de Teherán de cobros en criptomonedas y la persistente inestabilidad regional. A pesar del descenso en los precios, analistas advierten que el sistema de suministro permanece frágil debido a los daños estructurales en la infraestructura. En contraste, el oro escaló a los USD\$4,779/onza, impulsado por la debilidad del dólar y la moderación de las expectativas inflacionarias que ha reabierto la posibilidad de recortes de tasas por parte de la Fed.

## | Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza 0.43% hasta las 2,286 unidades, impulsado por un optimismo global de distensión geopolítica, aunque Ecopetrol se vio presionada por el menor precio del petróleo.** Entre tanto, el Grupo Nutresa informó que el día de hoy suscribió un contrato de crédito internacional por un monto total de USD\$1,000 millones con Goldman Sachs USA y Citibank, N.A. Por su parte, Grupo Cibest informó sobre el registro de su informe anual 20-F para el 2025, ante la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC) y Corficolombiana informó sobre la conformación de los Comités de Junta Directiva. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$83,501 millones), seguida por PF Cibest (COP\$45,339 millones) y Cibest (COP\$20,796 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Aval encabezó las ganancias (+4.55%), junto con Mineros (+4.43%) y Grupo Sura (+3.82%), mientras que las mayores caídas se registraron en BVC (-8.12%), Ecopetrol (-4.09%) y PF Grupo Argos (-2.17%).
- **Las acciones en Estados Unidos recortaron las pérdidas en lo corrido del año, bajo el optimismo de un acuerdo de paz con Irán.** Las bolsas rebotaron el miércoles después de que el presidente Donald Trump suspendió los ataques contra Irán durante dos semanas, buscando el fin de un conflicto de cinco semanas que bloqueó una vía marítima crucial para el suministro energético mundial. El repunte estuvo liderado por las acciones más rezagadas desde el inicio del conflicto, como los fabricantes de semiconductores, aerolíneas y compañías de cruceros. En particular, Broadcom aumentó casi un 5% y Micron Technology ganó más del 7%. Por otro lado, los mercados internacionales más dependientes de las importaciones de energía superaron a Estados Unidos, con el MSCI Emerging Markets registrando un alza superior al 5%. Las acciones surcoreanas se dispararon más del 10% y las empresas de pequeña capitalización, con mayor exposición cíclica, también subieron casi un 3%. En contraste, las acciones del sector energético, que habían experimentado un fuerte crecimiento desde el inicio del conflicto, se debilitaron. Exxon Mobil y Chevron cayeron más del 4% cada una. En el mercado europeo, los principales índices accionarios cerraron al alza, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registrando valorizaciones. En este escenario, Shell fue la primera de las grandes compañías energéticas en publicar sus resultados desde el estallido del conflicto con Irán, reportando ganancias "significativamente mayores" en el comercio de petróleo. Finalmente, el mercado asiático validó el tono alcista global, tras valorizaciones en el Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng.

## | Renta fija

- **Los Tesoros estadounidenses mostraron un comportamiento volátil durante la jornada a medida que el mercado reaccionaba a la evolución del conflicto en Medio Oriente.** Inicialmente, los bonos se valorizaron tras el anuncio de un alto al fuego temporal entre EE.UU. e Irán, lo que

provocó una fuerte caída en los precios del petróleo y redujo parcialmente las preocupaciones sobre presiones inflacionarias globales; sin embargo, parte de ese movimiento se revirtió cuando surgieron dudas sobre el cumplimiento del acuerdo. En este contexto, el rendimiento del Tesoro a 10 años se mantuvo cercano a 4.29%, prácticamente estable al cierre, mientras que el tramo corto borró las caídas iniciales a medida que los inversionistas ajustaban sus expectativas sobre la trayectoria de la Fed. De hecho, el mercado de swaps volvió a moderar las probabilidades de recortes de tasas, reflejando que, pese al alivio temporal en los precios de la energía, el escenario base continúa siendo de crecimiento moderado y una inflación aún por encima del objetivo de la Fed, lo que mantiene la cautela en el posicionamiento de los inversionistas.

- En contraste, el mercado de deuda soberana europea registró un rally más contundente, con caídas pronunciadas en los rendimientos a lo largo de la curva impulsadas por la fuerte corrección en los precios del petróleo y la consecuente reducción de los riesgos inflacionarios.** Los rendimientos a dos años en Alemania y el Reino Unido lideraron el movimiento, con descensos cercanos a 24 pbs, mientras que los tramos largos también mostraron valorizaciones relevantes: el bund alemán a 10 años cayó alrededor de 15 pbs hasta 2.94%, el gilt británico a 10 años descendió cerca de 19 pbs y los bonos italianos registraron caídas incluso mayores en sus tasas. Este ajuste refleja una rápida recalibración de las expectativas de política monetaria, con los mercados recortando de manera significativa las apuestas de nuevas alzas por parte del BCE y el BoE, ante la posibilidad de que la moderación del shock energético limite el impacto inflacionario. En este contexto, el mercado pasó de descontar varios incrementos adicionales de tasas a anticipar solo dos alzas por parte del BCE y una del BoE en los próximos trimestres, lo que ha favorecido una compresión de spreads y una recuperación generalizada en los precios de la deuda soberana europea.
- En Colombia, el mercado de TES mostró una lectura en general favorable, especialmente en el segmento indexado a inflación, en un contexto en el que el Gobierno continúa ejecutando una estrategia intensiva de manejo de pasivos y de administración de caja.** Por un lado, la subasta de TES UVR confirmó un apetito sólido del mercado: Hacienda adjudicó COP\$600 mil millones tras recibir demandas por más de COP\$1 billón, es decir, una sobredemanda superior a 2.5 veces el monto inicialmente convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación; además, las tasas de corte bajaron frente a la subasta anterior en las referencias 2031, 2041 y 2062, señal de una demanda robusta por duración real en un entorno donde los inversionistas siguen buscando protección inflacionaria.

Por otro lado, el Gobierno siguió apoyándose en colocaciones directas: entre el 30 y el 31 de marzo realizó operaciones convenidas de TES por cerca de COP\$2.58 billones, y en todo el primer trimestre ya acumula COP\$19.03 billones por esta vía, superando en 112% la meta anual revisada de COP\$17 billones, lo que evidencia una fuerte utilización de este canal de financiamiento. A esto se suman COP\$5.75 billones en colocaciones directas de TCOs al cierre de marzo, que habrían servido para reforzar la liquidez en pesos de cara a la recompra de bonos de esta semana. Precisamente, la recompra de TES terminó siendo más modesta de lo esperado: Hacienda readquirió COP\$5.4 billones, por debajo de los COP\$10 billones que aspiraba a recomprar y muy lejos del máximo habilitado de COP\$20 billones, concentrándose principalmente en las referencias 2036 y 2050; aun así, el Gobierno estima un ahorro fiscal neto de COP\$2.1 billones. En conjunto, la jornada deja como mensaje central un mercado con buena demanda por TES UVR y una gestión fiscal muy activa, aunque también pone de relieve que la capacidad del Gobierno para optimizar su perfil de deuda sigue dependiendo de las tasas que esté dispuesto a convalidar el mercado.

**Variaciones diarias renta fija (%):**

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP													
						Min	Actual	Max	Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. a/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes					
<b>Desarrolladas</b>									2020	11.69	11.73	↓	-4.00	-41.80	-26.50	11.494	9.625	11.69	11.69	12.45		
EE.UU.	4.28	4.29	↓	-1.18	4.198	4.180	4.10	4.28	4.43	2027	13.58	13.77	↓	-18.60	-36.00	-11.00	13.226	10.742	13.58	13.90	14.11	
Alemania	2.94	3.08	↓	-14.05	2.871	2.764	2.83	2.94	3.09	2029	13.60	13.82	↓	-22.20	-28.60	-37.40	13.434	11.238	13.60	13.60	14.29	
Reino Unido	4.71	4.90	↓	-19.42	4.615	4.574	4.55	4.71	4.99	2029	13.64	13.80	↓	-15.40	-17.50	-35.80	13.537	11.825	13.64	13.64	14.39	
Japón	2.36	2.40	↓	-4.45	2.229	1.867	2.36	2.36	2.41	Feb 2030	14.04	14.17	↓	-12.60	-8.80	-33.70	13.812	13.669	14.04	14.04	14.55	
Canada	3.43	3.48	↓	-4.52	3.382	3.333	3.36	3.43	3.58	Sep 2030	13.60	13.91	↓	-22.00	-5.00	-44.00	13.599	12.004	13.60	13.60	14.39	
Italia	3.70	3.97	↓	-26.30	3.596	3.518	3.52	3.70	4.05	2031	13.60	13.77	↓	-17.00	-0.06	-48.10	13.549	12.179	13.60	13.60	14.29	
Francia	3.58	3.78	↓	-20.05	3.503	3.471	3.44	3.58	3.83	2032	13.68	13.76	↓	-14.40	0.06	-0.27	13.463	12.269	13.68	13.68	14.45	
Singapur	2.13	2.20	↓	-6.92	2.063	1.995	1.98	2.13	2.39	2033	13.57	13.76	↓	-19.30	0.10	-0.22	13.412	12.344	13.57	13.57	14.03	
Suecia	2.79	2.94	↓	-14.59	2.782	2.688	2.74	2.79	2.97	2034	13.28	13.32	↓	-4.10	0.05	-0.22	13.105	12.204	13.28	13.28	13.71	
<b>Emergentes</b>									2035	13.68	13.68	↓	-7.50	0.06	-0.14	13.409	10.526	13.41	13.68	14.13		
Colombia	12.88	12.93	↓	-5.70	12.974	12.144	12.70	12.88	13.32	2036	12.85	12.94	↓	-9.00	0.07	-0.35	12.959	12.163	12.70	12.85	13.38	
México	9.05	9.28	↓	-23.50	8.996	9.013	8.99	9.05	9.45	2040	13.14	13.26	↓	-12.20	0.12	-0.36	13.208	12.567	13.14	13.14	13.88	
Brasil	13.81	13.98	↓	-16.76	13.836	13.816	13.78	13.81	14.34	2042	13.00	13.16	↓	-15.90	0.00	-0.45	13.107	12.390	13.00	13.00	13.86	
Chile	5.53	5.58	↓	-5.39	5.436	5.492	5.35	5.53	5.76	2046	13.06	13.15	↓	-9.00	0.13	-0.34	13.367	12.537	5.53	5.58	6.06	
Perú	6.87	6.99	↓	-12.20	6.320	6.155	6.58	6.87	7.03	2050	12.90	12.98	↓	-8.00	0.15	-0.05	12.773	12.231	6.87	6.87	7.25	
China	1.81	1.81	↓	-0.13	1.809	1.798	1.80	1.81	1.84	2058	13.30	13.38	↓	-7.40	0.13	-0.04	13.189	10.331	1.81	1.81	13.70	
Corea del Sur	3.76	3.76	↓	0.00	3.670	3.222	3.60	3.76	3.91	<b>TES UVR</b>												
Nueva Zelanda	4.64	4.72	↓	-8.50	4.571	4.397	4.49	4.64	4.88	2027	6.96	7.05	↓	-9.10	0.11	0.97	5.549	5.460	4.64	4.64	7.09	
India	6.91	7.05	↓	-13.40	6.770	6.570	6.66	6.91	7.13	2029	7.15	7.14	↓	-13.00	-0.07	0.17	6.307	6.047	6.91	6.91	7.25	
Malasia	3.58	3.63	↓	-4.10	3.554	3.483	3.54	3.58	3.64	2031	7.55	7.58	↓	-1.00	-0.06	0.23	6.973	5.705	3.58	3.58	7.26	
Sudafrica	8.68	9.25	↓	-57.40	8.540	8.891	8.53	8.68	9.39	2033	7.22	7.22	↓	0.00	0.00	0.20	6.641	6.333	8.68	8.68	9.22	
										2035	7.00	7.00	↓	0.00	0.00	0.11	6.678	6.388	8.68	8.68	9.22	
										2037	6.98	7.03	↓	-2.30	-0.12	-0.14	6.703	6.487	8.68	8.68	9.22	
										2041	6.89	6.94	↓	-5.50	-0.11	-0.09	6.703	6.447	8.68	8.68	9.22	
										2049	6.79	6.79	↓	0.00	0.00	0.30	6.493	6.273	8.68	8.68	9.22	
										2055	6.89	6.86	↓	3.20	-0.01	0.05	6.634	6.328	8.68	8.68	9.22	
										2062	6.88	6.93	↓	-5.10	0.01	0.03	6.648	5.633	8.68	8.68	9.22	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

## 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	85,540	77.7	↓ -1.34%	↑ 75.3%	↑ 127.5%	11.2	2.0	45,700	52,880	20,796	261,090	3,900	4.6%	69,200	
PF-Cibest	68,560	77.7	↑ 1.78%	↑ 60.2%	↑ 94.9%	9.0	1.6	39,820	44,500	45,339	568,753	3,900	5.7%	69,200	
Ecopetrol	2,580	105.8	↓ -4.09%	↑ 48.3%	↑ 54.0%	9.3	1.0	1,725	2,085	83,501	420,056	214	8.3%	2,120	
ISA	28,680	32.1	↓ -0.55%	↑ 48.4%	↑ 71.7%	13.1	1.1	18,900	21,800	8,522	171,918	1,265	4.4%	28,700	
GEB	3,015	27.6	↑ 2.20%	↑ 4.0%	↑ 23.6%	10.6	1.4	2,750	2,995	5,345	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	5,550	5.8	↑ 1.09%	↑ 31.5%	↑ 50.8%	27.5	1.1	3,890	4,070	2,453	22,423	326	5.9%	5,340	
Promigas	6,540	7.4	↓ -1.80%	↓ -2.4%	↓ -14.5%	6.8	1.1	6,510	6,790	141	11,998	545	8.3%	-	
Grupo Sura	49,500	14.9	↑ 3.82%	↑ 10.2%	↑ 33.1%	3.8	0.7	41,520	44,240	12,535	24,736	1,500	3.0%	54,160	
PF-Grupo Sura	41,040	14.9	↑ 1.43%	↑ 10.0%	↑ 57.7%	3.1	0.6	37,680	39,600	9,374	79,455	1,500	3.7%	54,160	
Grupo Argos	16,000	10.1	↑ 0.13%	↓ -25.6%	↓ -22.3%	4.2	0.5	20,540	22,000	2,262	40,985	688	4.3%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,600	10.1	↓ -2.17%	↓ -23.0%	↓ -18.4%	3.3	0.4	16,340	17,560	4,899	18,822	688	5.5%	21,000	
Corficolombiana	16,580	6.1	↑ 3.50%	↓ -10.4%	↑ 12.9%	14.1	0.4	15,700	16,880	617	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,540	6.1	↑ 2.69%	↑ 7.0%	↑ 22.8%	14.9	0.4	16,300	17,280	157	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	12,000	15.5	↑ 2.39%	↑ 14.9%	↑ 17.6%	6.7	1.2	9,980	10,840	4,708	188,567	770	6.4%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	15.5	↑ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	22	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davienda Group	26,700	3.2	↑ 2.30%	↑ 17.5%	↑ 52.1%	10.8	0.8	27,600	30,300	4,877	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogotá	38,920	13.8	↑ 2.15%	↑ 19.4%	↑ 44.9%	9.9	0.8	29,600	31,700	534	8,672	1,732	4.5%	48,050	
PF-Aval	805	6.2	↑ 4.55%	↑ 38.3%	↑ 80.5%	11.5	1.0	525	575	830	20,026	28	3.4%	-	
Grupo Bolívar	83,640	6.9	↑ 1.38%	↑ 19.7%	↑ 38.5%	6.4	0.3	69,520	76,920	171	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	14,620	4.4	↑ 4.43%	↑ 102.8%	↑ 243.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	4,523	29,108	419	2.9%	13,200	
BVC	16,520	1.0	↓ -8.12%	↑ 37.7%	↑ 66.9%	9.7	1.5	11,760	15,800	852	1,099	1,641	9.9%	-	
ETB	52	0.2	→ 0.00%	↓ -9.6%	↓ -30.4%	-	8.4	0.1	51	51	6	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	→ 0.00%	↑ 143.5%	↑ 289.9%	123.9	21.2	118,360	126,600	314	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,000	3.4	↑ 0.22%	↑ 46.6%	↑ 56.5%	5.4	1.0	11,000	11,300	413	6,811	1,463	8.1%	-	
PEI	63,660	3.2	↓ -1.21%	↓ -5.7%	↓ -8.2%	6.5	0.5	69,900	72,520	706	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,300	5.5	↑ 1.06%	↑ 16.2%	↑ 115.0%	16.2	0.7	-	-	551	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,900		↑ 0.13%	↑ 36.2%	↑ 68.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	22,701		↑ 1.24%	↑ 41.0%	↑ 63.1%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,286		↑ 0.43%	↑ 42.1%	↑ 65.8%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTP:</b> bonos Italianos.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Twist Steepening:</b> 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.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UVR:</b> 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
<b>Default:</b> impago de la deuda.	
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>Dovish:</b> Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
<b>Gilts:</b> 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](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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)



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



Acciones y Valores



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)