



Miércoles, 11 marzo 2026

Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/JPY | 158.92 | 0.68%      |
| USD/COP | 3,704  | 0.18%      |
| USD/NZD | 1.69   | 0.14%      |
| USD/CAD | 1.36   | 0.01%      |
| USD/MXN | 17.67  | -0.01%     |
| GBP/USD | 1.34   | -0.06%     |
| EUR/COP | 4,288  | -0.47%     |
| USD/CNY | 6.87   | -0.67%     |
| USD/BRL | 5.16   | -0.89%     |
| USD/AUD | 1.40   | -1.24%     |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Gas Natural | 3.207       | 5.66%   |
| Brent       | 91.98       | 4.76%   |
| WTI         | 87.25       | 4.55%   |
| Cobre       | 5.92        | 1.91%   |
| Oro         | 5,177       | 0.30%   |
| Maiz        | 460.63      | -0.55%  |
| Café        | 286.40      | -1.06%  |
| Plata       | 85.94       | -3.10%  |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,704 |
| Mínimo         | \$3,670 |
| Máximo         | \$3,709 |
| var. diaria    | +0.18%  |
| Vol. (USD mll) | 1,627   |

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, al inicio de la jornada, el índice de precios al consumidor (IPC) de febrero de EE. UU. se ubicó en línea con lo esperado: la inflación general aumentó 0.3% mensual y la subyacente 0.2%. El componente de vivienda continuó desacelerándose, lo que ayudó a compensar parte de las presiones de corto plazo en los precios de bienes asociadas a los aranceles aplicados el año pasado. Mientras tanto, en el ámbito geopolítico, el crudo estadounidense superó los USD \$87 incluso después de que la IEA anunció la liberación de 400 millones de barriles de reservas estratégicas de petróleo, la mayor en su historia, equivalente a más del doble del liberado durante la invasión rusa a Ucrania. La decisión se produce en medio de severas interrupciones en el tránsito por el Estrecho de Ormuz y de ataques iraníes que han llevado a varios productores de energía de la región a reducir su producción. Dado que los mercados interpretaron que la liberación de reservas sería solo un alivio temporal en medio de la prolongación del conflicto con Irán, la cautela de los inversionistas se mantuvo. Sin embargo, el presidente, Donald Trump, reiteró su opinión de que la guerra podría terminar pronto. En Colombia, el Ministerio de Hacienda presentó la actualización del Plan Financiero de 2026, en la que se incorporan tanto el cierre fiscal de 2025 como la nueva senda esperada para 2026. En el documento se menciona una proyección de déficit fiscal de 5.1% del PIB y de deuda neta de 58.7%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> mantuvo una tendencia de fortalecimiento moderado en medio de un entorno dominado por el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el consecuente repunte de los precios del petróleo. La posibilidad de una interrupción prolongada en las rutas energéticas del Golfo —especialmente en el estrecho de Ormuz— elevó la demanda por activos refugio, impulsando al DXY y llevando a la moneda estadounidense a apreciarse cerca de 2% frente al euro desde finales de febrero. En este contexto, las monedas desarrolladas mostraron un comportamiento mixto: el euro continuó presionado por la cautela del BCE frente a nuevas subidas de tasas, mientras que el yen permaneció débil ante la fortaleza del dólar y el diferencial de tasas con EE.UU. Por su parte, la libra registró movimientos más acotados en una sesión volátil marcada por los riesgos inflacionarios asociados a un eventual shock petrolero. Aunque el dato de inflación estadounidense de febrero resultó en línea con lo esperado, el mercado cambiario se mantiene enfocado en los efectos de segunda ronda que podrían derivarse de precios energéticos persistentemente altos y su impacto sobre la trayectoria futura de la política monetaria global.

En América Latina, las monedas operaron con un desempeño mayoritariamente negativo en medio del fortalecimiento global del dólar y la elevada incertidumbre geopolítica, aunque el peso colombiano destacó como una excepción relativa dentro del bloque emergente. El **USD/COP** registró una sesión volátil, cerrando en \$3,705 tras fluctuar entre \$3,670 y \$3,709, en un contexto de alto volumen de negociación. A diferencia de otras monedas andinas —como el peso chileno, presionado por la caída del cobre— el peso colombiano encontró soporte en el repunte del petróleo, dada la condición del país como exportador neto de crudo. No obstante, el comportamiento regional continuó siendo heterogéneo, con el sol peruano recuperándose moderadamente y el real brasileño mostrando una leve apreciación frente al dólar. En conjunto, el balance para la región sigue dominado por la fortaleza global del dólar y la sensibilidad de los flujos hacia activos emergentes frente a la evolución del conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de la energía.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza con el Brent cerrando en USD\$91.98/barril y el WTI en USD\$87.25/barril, tras nuevos ataques a buques de carga en el Estrecho de Ormuz. La presión al alza prevaleció pese a la liberación histórica de 400 millones de barriles de las reservas de la AIE, ya que el mercado cuestiona la suficiencia de este inventario frente a una parálisis prolongada del flujo

<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   | -0.09% |
| Dow Jones | -0.61% |
| Nasdaq    | +0.08% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | -0.59% |
| DAX       | -1.59% |
| FTSE      | -0.56% |

## Asia

|            |        |
|------------|--------|
| Hang Seng  | -0.24% |
| Nikkei 225 | +1.43% |
| ASX        | +0.59% |

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

|      |        |
|------|--------|
| IBIT | +0.91% |
|------|--------|

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| ECOPETROL | \$ 2,500  | 4.17%  |
| PFCIBEST  | \$ 64,480 | -1.26% |
| CIBEST    | \$ 85,500 | 0.59%  |

## Acciones más valorizadas

|            |           |       |
|------------|-----------|-------|
| ECOPETROL  | \$ 2,500  | 4.17% |
| CONCRET    | \$ 430    | 2.38% |
| GRUBOLIVAR | \$ 91,800 | 2.11% |

## Acciones menos valorizadas

|          |           |        |
|----------|-----------|--------|
| ETB      | \$ 50     | -9.09% |
| PEI      | \$ 67,000 | -1.47% |
| PFCIBEST | \$ 64,480 | -1.26% |

Fuente: BVC

global. Analistas advierten que, de no reabrirse el paso esta semana, el crudo podría rebasar nuevamente el umbral de los USD\$100. En contraste, el oro cedió hasta los USD\$5,177.50/onza, presionado por el fortalecimiento del dólar y un IPC de febrero que refuerza la tesis de tasas elevadas por más tiempo.

## | Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró estable, con una valorización de 0.12% hasta las 2,275 unidades. Con ello, el avance en lo corrido del año llega al 10%.** En el frente corporativo, GEB presentó sus resultados corporativos del 4T25, destacando el incremento de ingresos, EBITDA y utilidad neta para el año, impulsados por las inversiones en Brasil y los dividendos de Enel Colombia. De cara al 2026, la compañía anunció un *guideline* estable de EBITDA, anticipando un menor volumen en TGI que serían compensados por otras filiales. En el ámbito tributario, GEB espera asumir un pago de impuesto al patrimonio por COP\$24 mil millones en el marco de la emergencia económica, afectando especialmente el resultado neto de TGI y GEB en el trimestre. Por su parte, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, confirmó que el Gobierno Nacional descartó la figura de inversiones forzadas a bancos como mecanismo para movilizar recursos del sector financiero hacia las zonas afectadas por la emergencia, luego de que las conversaciones con las entidades derivaran en un acuerdo voluntario de priorización crediticia. Entre tanto, el Gobierno de Colombia activa plan con PDVSA para estudiar alternativas que reactiven el gasoducto con Venezuela y la Fiscalía General de la Nación imputó cargos al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$61,107 millones), seguida por PF Cibest (COP\$39,418 millones) y Cibest (COP\$26,382 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+4.17%), junto con Concreto (+2.38%) y Grupo Bolívar (+2.11%), mientras que las mayores caídas fueron para ETB (-9.09%), PEI (-1.47%) y PF Cibest (-1.26%).
- **El mercado accionario en EE.UU. estuvo presionado por precios del petróleo al alza, en medio del recrudecimiento de la tensión geopolítica en Irán.** En particular, un conflicto prolongado podría mantener elevados los precios del petróleo, en medio de las preocupaciones sobre el suministro de petróleo a través del Estrecho de Ormuz. Entre tanto, las acciones de Oracle destacaron en la jornada, con un alza del 9% después de que las ganancias e ingresos del proveedor de software para el trimestre superaron las expectativas de los analistas. La compañía también elevó su pronóstico de ingresos para el año fiscal 2027. Entre los 11 sectores principales del S&P 500, los bienes de consumo básico registraron el mayor porcentaje de caída, mientras que la energía fue el de mejor desempeño, subiendo un 2.5% debido al aumento de los precios del crudo. En el sector financiero, JPMorgan redujo el valor de ciertos préstamos en poder de grupos de crédito privados y está restringiendo sus préstamos al sector. En Europa, los principales índices terminaron más del 1% abajo, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 presentando correcciones. En acciones individuales, el fabricante de armas Rheinmetall reportó ventas anuales de EUR\$9,940 millones y ganancias de EUR\$1,680 millones, anunciando que se encuentra en una posición privilegiada para ayudar a EE.UU. a reabastecer sus arsenales de misiles utilizados en la guerra con Irán. La compañía prevé un mayor gasto en reabastecimiento de misiles y defensa aérea, lo cual es inevitable dada la guerra. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng a la baja, mientras que el Nikkei 225 repuntó nuevamente.

## | Renta fija

- **El mercado estadounidense presentó un empinamiento bajista en la curva, en un contexto marcado por mayores presiones inflacionarias asociadas al repunte del petróleo y por factores técnicos ligados a la oferta de duración.** Los rendimientos del Tesoro a 10 años aumentaron cerca de 7 pbs hasta la zona de 4.22%, mientras que el 2 años subió alrededor de 7 pbs a 3.64%, ampliando marginalmente los spreads de la curva (2s10s y 5s30s). La presión alcista sobre las tasas se vio reforzada por una subasta de USD\$39 mil millones en bonos a 10 años que se adjudicó con un tail de 0.7 pbs, señal de demanda algo más débil frente al nivel al que se emitió, así como por un importante calendario de emisiones corporativas —liderado por una operación de USD\$25 mil millones— que incrementó el riesgo de duración en el mercado antes de la reapertura del Tesoro a 30 años por USD\$22 mil millones prevista para mañana.
- **El mercado europeo registró un fuerte ajuste alcista en los rendimientos ante el aumento de las expectativas de inflación derivado del repunte de los precios del petróleo y un giro más hawkish en las expectativas de política monetaria.** Los Bunds alemanes lideraron las pérdidas, con el rendimiento a 2 años subiendo cerca de 12 pbs hasta 2.37%, lo que provocó un aplanamiento bajista de la curva al concentrarse las ventas en los tramos cortos, mientras que el 10 años alemán avanzó alrededor de 9 pbs hasta 2.93%. Este movimiento estuvo acompañado por un ajuste similar en la periferia, con el bono italiano a 10 años subiendo a 3.65% y el spread BTP-Bund ampliándose hacia 73 pbs, reflejando una leve recomposición de la prima de riesgo soberano. En el Reino Unido, los gilts también registraron una fuerte corrección, con el rendimiento a 10 años subiendo cerca de 13 pbs hasta 4.68% y el 2 años alcanzando 4.01%, en la medida en que el mercado prácticamente eliminó las apuestas de recortes de tasas del BoE para 2026. El principal driver fue la revisión al alza de las expectativas de política monetaria: los swaps ahora descuentan cerca de 35-38 pbs de subidas del BCE hacia finales de año, impulsados tanto por el incremento de los precios energéticos como por comentarios de funcionarios del banco central que sugieren que un ajuste de tasas podría estar más cerca de lo que el mercado anticipaba, reforzando la narrativa de tasas más altas por más tiempo en Europa.

- **El mercado de renta fija local registró un incremento generalizado en las tasas de los TES, en línea con un entorno de mayores primas de riesgo y presión por oferta de deuda soberana.** El movimiento estuvo liderado por los tramos medios y largos de la curva, donde los TES 2033 aumentaron 24 pbs hasta 13.79%, mientras que referencias como los TES 2028 (+12 pbs a 13.89%), 2032 (+9 pbs a 13.68%), 2034 (+15 pbs a 13.28%) y 2050 (+17 pbs a 12.93%) también reflejaron un ajuste significativo en rendimientos, configurando un desplazamiento alcista de la curva. Parte de esta dinámica estuvo asociada a la subasta de TES en pesos con vencimiento en 2030, donde el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una demanda superior a COP\$2.5 billones, evidenciando un sólido apetito por duración pero a tasas considerablemente más altas, con un corte de 14.13% (23 pbs por encima de la subasta previa), nivel que marca máximos de varios años y refleja las mayores exigencias de rentabilidad por parte del mercado ante el elevado programa de financiamiento del Gobierno para 2026 —estimado en COP\$85.25 billones en TES—. Adicionalmente, el mercado se mantiene atento a las operaciones de manejo de deuda previstas por Hacienda, incluyendo el segundo canje de TES con creadores de mercado programado para mañana, lo que mantiene vigente la presión técnica sobre la curva en un contexto de elevada oferta de títulos y ajustes en las expectativas de tasas.

### Variaciones diarias renta fija (%):

|               | Bono 10Y      | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |         | Var. Cierre | Anterior | Var. Diaria | Var. s/s (%) | Var. m/m (%) | PM50 día | PM200 día | Rango último mes |        |        |
|---------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|-------------|----------|-------------|--------------|--------------|----------|-----------|------------------|--------|--------|
|               |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   | TES COP |             |          |             |              |              |          |           | Min              | Actual | Max    |
| Desarrolladas | EE.UU.        | 4.21   | 4.16     | ▲                 | 5.25      | 4.153      | 4.185            | 3.94   | 4.23  | 4.21    | 2026        | 11.95    | 11.95       | ▲            | 0.00         | -39.80   | 70.10     | 10.423           | 9.363  | 12.453 |
|               | Alemania      | 2.93   | 2.83     | ▲                 | 9.63      | 2.815      | 2.789            | 2.64   | 2.93  | 2.93    | 2027        | 13.63    | 13.67       | ▲            | -3.80        | -22.80   | 88.20     | 12.401           | 10.383 | 14.131 |
|               | Reino Unido   | 4.69   | 4.55     | ▲                 | 13.33     | 4.453      | 4.542            | 4.23   | 4.69  | 4.69    | 2028        | 13.89    | 13.77       | ▲            | 12.80        | -18.80   | 89.40     | 12.821           | 10.982 | 14.131 |
|               | Japón         | 2.16   | 2.17     | ▼                 | -0.75     | 2.177      | 1.780            | 2.08   | 2.16  | 2.16    | 2029        | 14.00    | 13.84       | ▲            | 16.40        | -7.00    | 90.00     | 13.062           | 11.593 | 14.129 |
|               | Canada        | 3.47   | 3.40     | ▲                 | 7.60      | 3.346      | 3.316            | 3.13   | 3.47  | 3.47    | 2030        | 14.28    | 14.12       | ▲            | 16.20        | -18.00   | 96.00     | 13.458           | 11.458 | 14.129 |
|               | Italia        | 3.67   | 3.52     | ▲                 | 14.30     | 3.455      | 3.480            | 3.22   | 3.67  | 3.67    | 2031        | 14.08    | 14.20       | ▲            | -12.20       | -38.80   | 70.10     | 13.181           | 11.781 | 14.129 |
|               | Francia       | 3.57   | 3.44     | ▲                 | 12.57     | 3.433      | 3.426            | 3.27   | 3.57  | 3.57    | 2032        | 13.69    | 13.59       | ▲            | 9.40         | -22.20   | 59.10     | 13.111           | 12.222 | 14.131 |
|               | Singapur      | 2.04   | 2.06     | ▼                 | -2.10     | 2.040      | 2.001            | 1.89   | 2.04  | 2.10    | 2033        | 13.79    | 13.55       | ▲            | 24.00        | -0.02    | 6.09      | 13.055           | 12.212 | 14.131 |
|               | Suecia        | 2.82   | 2.74     | ▲                 | 7.88      | 2.787      | 2.631            | 2.61   | 2.82  | 2.82    | 2034        | 13.28    | 13.13       | ▲            | 14.90        | -22.20   | 5.14      | 12.848           | 12.186 | 14.131 |
| Emergentes    | Colombia      | 13.13  | 13.06    | ▲                 | 7.25      | 12.721     | 12.089           | 12.61  | 13.13 | 13.55   | 2035        | 13.60    | 13.44       | ▲            | 16.00        | -22.2    | 0.61      | 13.042           | 9.304  | 13.717 |
|               | México        | 9.03   | 8.99     | ▲                 | 3.40      | 8.891      | 9.018            | 8.65   | 9.03  | 9.09    | 2036        | 13.23    | 13.15       | ▲            | 14.90        | -22.2    | 0.51      | 12.987           | 12.508 | 13.717 |
|               | Brasil        | 13.83  | 13.78    | ▲                 | 4.19      | 13.712     | 13.708           | 13.51  | 13.83 | 14.10   | 2037        | 13.77    | 13.43       | ▲            | 17.00        | -0.02    | 0.53      | 12.522           | 12.134 | 13.717 |
|               | Chile         | 5.41   | 5.40     | ▲                 | 0.96      | 5.331      | 5.505            | 5.26   | 5.41  | 5.41    | 2038        | 13.41    | 13.17       | ▲            | 24.00        | 0.04     | 0.59      | 12.524           | 9.981  | 13.717 |
|               | Perú          | 6.58   | 6.59     | ▼                 | -0.50     | 5.932      | 6.130            | 5.76   | 6.58  | 6.64    | 2040        | 13.14    | 13.20       | ▲            | 13.60        | -0.12    | 0.52      | 12.927           | 12.508 | 13.717 |
|               | China         | 1.82   | 1.82     | ▲                 | 0.42      | 1.818      | 1.782            | 1.78   | 1.82  | 1.82    | 2042        | 13.29    | 13.15       | ▲            | 13.80        | -0.14    | 0.46      | 12.939           | 12.348 | 13.717 |
|               | Corea del Sur | 3.63   | 3.63     | ▲                 | 0.00      | 3.352      | 3.130            | 3.45   | 3.63  | 3.75    | 2046        | 13.14    | 13.20       | ▲            | 13.60        | -0.12    | 0.52      | 12.927           | 12.508 | 13.717 |
|               | Nueva Zelanda | 4.56   | 4.57     | ▼                 | -0.50     | 4.481      | 4.382            | 4.33   | 4.56  | 4.68    | 2050        | 12.93    | 12.76       | ▲            | 17.00        | -0.02    | 0.53      | 12.522           | 12.134 | 13.717 |
|               | India         | 6.66   | 6.67     | ▼                 | -0.60     | 6.675      | 6.512            | 6.04   | 6.66  | 6.76    | 2058        | 13.41    | 13.17       | ▲            | 24.00        | 0.04     | 0.59      | 12.524           | 9.981  | 13.717 |
| Desarrolladas | Malasia       | 3.55   | 3.54     | ▲                 | 0.25      | 3.528      | 3.479            | 3.49   | 3.55  | 3.59    | 2027        | 5.81     | 5.89        | ▲            | -8.30        | 0.36     | 1.09      | 5.024            | 5.333  | 5.91   |
|               | Sudafrica     | 8.61   | 8.53     | ▲                 | 8.15      | 8.196      | 8.983            | 7.94   | 8.61  | 8.81    | 2029        | 6.88     | 6.77        | ▲            | 10.90        | 0.15     | 1.28      | 5.811            | 5.952  | 6.88   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2031        | 7.30     | 7.14        | ▲            | 16.40        | -0.04    | 0.92      | 6.511            | 5.062  | 7.30   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2033        | 6.92     | 6.92        | ▲            | 0.00         | 0.00     | 0.76      | 6.313            | 6.257  | 6.92   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2035        | 6.94     | 6.85        | ▲            | 8.90         | 0.02     | 0.66      | 6.418            | 6.320  | 6.94   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2037        | 6.85     | 6.87        | ▲            | -2.00        | -0.23    | 0.55      | 6.446            | 6.379  | 6.85   |
| Desarrolladas |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2041        | 6.89     | 6.80        | ▲            | 8.90         | -0.09    | 0.51      | 6.481            | 6.402  | 6.89   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2049        | 6.69     | 6.69        | ▲            | 0.00         | 0.00     | 0.66      | 6.289            | 6.211  | 6.69   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2055        | 6.87     | 6.81        | ▲            | 6.40         | 0.00     | 0.51      | 6.452            | 6.250  | 6.87   |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2062        | 6.98     | 6.80        | ▲            | 7.90         | 0.02     | 0.52      | 6.449            | 5.047  | 6.98   |

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivales

### 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 | Dev. Yield | Valor Justo |
|-------------------|-------------|---------------------|----------|----------|----------|-------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------|------------|-------------|
| Cibest            | 85,500      | 75.8                | ▲ 0.59%  | ▲ 75.2%  | ▲ 127.4% | 11.2  | 2.0  | 45,700           | 52,880           | 28,382                | 261,090                | 3,900            | 4.6%       | 69,200      |
| PF-Cibest         | 64,480      | 75.8                | ▼ -1.26% | ▲ 50.7%  | ▲ 83.3%  | 8.4   | 1.5  | 39,820           | 44,500           | 39,418                | 568,753                | 3,900            | 6.0%       | 69,200      |
| Ecopetrol         | 2,500       | 102.5               | ▲ 4.17%  | ▲ 43.7%  | ▲ 49.3%  | 9.0   | 1.0  | 1,725            | 2,085            | 61,017                | 420,056                | 214              | 8.6%       | 2,120       |
| ISA               | 29,500      | 33.0                | ▲ 0.00%  | ▲ 52.7%  | ▲ 76.6%  | 13.5  | 1.1  | 18,900           | 21,800           | 14,332                | 171,918                | 1,265            | 4.3%       | 28,700      |
| GEB               | 2,905       | 28.6                | ▲ 0.17%  | ▲ 0.2%   | ▲ 19.1%  | 10.2  | 1.4  | 2,750            | 2,995            | 2,510                 | 41,205                 | 238              | 8.2%       | 4,000       |
| Celsia            | 5,050       | 5.3                 | ▲ 0.80%  | ▲ 19.7%  | ▲ 37.2%  | 25.0  | 1.0  | 3,890            | 4,070            | 230                   | 22,423                 | 326              | 6.5%       | 5,340       |
| Promigas          | 6,760       | 7.6                 | ▲ 1.65%  | ▲ 0.9%   | ▼ -11.6% | 7.0   | 1.1  | 6,510            | 6,790            | 393                   | 11,998                 | 545              | 8.1%       | -           |
| Grupo Sura        | 52,200      | 15.9                | ▼ -0.61% | ▲ 16.3%  | ▲ 40.3%  | 4.0   | 0.8  | 41,520           | 44,240           | 4,483                 | 24,736                 | 1,500            | 2.9%       | 54,160      |
| PF-Grupo Sura     | 44,480      | 15.9                | ▼ -0.04% | ▲ 19.2%  | ▲ 70.9%  | 3.4   | 0.7  | 37,680           | 39,600           | 4,605                 | 79,455                 | 1,500            | 3.4%       | 54,160      |
| Grupo Argos       | 15,820      | 10.2                | ▼ -0.88% | ▼ -26.4% | ▼ -23.2% | 4.2   | 0.5  | 20,540           | 22,000           | 2,417                 | 40,985                 | 688              | 4.3%       | 21,000      |
| PF-Grupo Argos    | 13,000      | 10.2                | ▲ 0.00%  | ▼ -20.5% | ▼ -15.8% | 3.4   | 0.4  | 16,340           | 17,560           | 2,293                 | 18,822                 | 688              | 5.3%       | 21,000      |
| Corficolombiana   | 17,320      | 6.4                 | ▼ -0.69% | ▼ -6.4%  | ▲ 18.0%  | 14.7  | 0.4  | 15,700           | 16,880           | 628                   | 24,079                 | -                | 0.0%       | 23,000      |
| PF-Corfiolombiana | 17,960      | 6.4                 | ▲ 1.81%  | ▲ 9.5%   | ▲ 25.8%  | 15.2  | 0.4  | 16,300           | 17,280           | 42                    | 5,250                  | 1,194            | 6.6%       | 23,000      |
| Cementos Argos    | 12,540      | 16.2                | ▼ -0.63% | ▲ 20.1%  | ▲ 22.9%  | 7.0   | 1.3  | 9,980            | 10,840           | 5,047                 | 188,567                | 770              | 6.1%       | 12,420      |
| PF-Cementos Argos | 13,500      | 16.2                | ▲ 0.00%  | ▲ 28.6%  | ▲ 16.2%  | 7.5   | 1.4  | 9,840            | 10,900           | 11                    | 291                    | 770              | 5.7%       | 12,420      |
| PF-Davienda Group | 27,400      | 3.3                 | ▼ -0.36% | ▲ 20.6%  | ▲ 56.0%  | 11.0  | 0.8  | 27,600           | 30,300           | 1,501                 | 147,444                | -                | 0.0%       | 32,100      |
| Bogotá            | 40,000      | 14.2                | ▼ -0.25% | ▲ 22.7%  | ▲ 48.9%  | 10.2  | 0.8  | 29,600           | 31,700           | 210                   | 8,672                  | 1,752            | 4.4%       | 48,050      |
| PF-Aval           | 770         | 5.9                 | ▲ 0.00%  | ▲ 32.3%  | ▲ 72.6%  | 11.0  | 1.0  | 525              | 575              | 689                   | 20,026                 | 28               | 3.6%       | -           |
| Grupo Bolívar     | 91,800      | 7.5                 | ▲ 2.11%  | ▲ 31.3%  | ▲ 52.0%  | 7.0   | 0.4  | 69,520           | 76,920           | 763                   | 18,877                 | 2,736            | 3.0%       | -           |
| Mineros           | 17,480      | 5.2                 | ▲ 0.46%  | ▲ 142.4% | ▲ 310.8% | 7.7   | 2.5  | 5,660            | 6,200            | 4,121                 | 29,108                 | 419              | 2.4%       | 13,200      |
| BVC               | 16,900      | 1.0                 | ▲ 0.00%  | ▲ 40.8%  | ▲ 70.7%  | 9.9   | 1.5  | 11,760           | 15,800           | 66                    | 1,099                  | 1,641            | 9.7%       | -           |
| ETB               | 50          | 0.2                 | ▼ -9.09% | ▼ -12.3% | ▼ -32.4% | 8.2   | 0.1  | 51               | 51               | 46                    | 731                    | -                | 0.0%       | -           |
| Nutresa           | 304,400     | 138.7               | ▲ 0.00%  | ▲ 140.6% | ▲ 285.3% | 122.5 | 20.9 | 118,360          | 126,600          | 24                    | 11,518                 | -                | 0.0%       | -           |
| Terpel            | 18,960      | 3.5                 | ▼ -0.21% | ▲ 54.4%  | ▲ 64.9%  | 5.6   | 1.1  | 11,000           | 11,300           | 552                   | 6,811                  | 1,463            | 7.7%       | -           |
| PEI               | 67,000      | 3.4                 | ▼ -1.47% | ▼ -0.7%  | ▼ -3.4%  | 6.8   | 0.5  | 69,900           | 72,520           | 465                   | 36,506                 | 1,168            | 1.7%       | -           |
| Grupo Éxito       | 4,225       | 5.4                 | ▲ 1.81%  | ▲ 14.2%  | ▲ 111.3% | 15.9  | 0.7  | -                | -                | 972                   | -                      | 21               | 0.5%       | 4,500       |
| HCOLSEL           | 24,520      | -                   | ▲ 0.00%  | ▲ 34.1%  | ▲ 65.7%  | -     | -    | 17,160           | 17,879           | -                     | 5,685                  | -                | -          | -           |
| Icolcap           | 22,396      | -                   | ▲ 0.21%  | ▲ 39.1%  | ▲ 60.9%  | -     | -    | 16,000           | 16,983           | -                     | 206,882                | -                | -          | -           |
| COLCAP            | 2,275       | -                   | ▲ 0.12%  | ▲ 41.4%  | ▲ 65.0%  | -     | -    | 1,547            | 1,657            | -                     | -                      | -                | -          | -           |

Fuente: BVC – Investigaciones Económicas Accivales

## | 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  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@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)



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



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)