

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)**Estados Unidos**

S&P 500	-0.60%
Dow Jones	-0.25%
Nasdaq	-0.93%

Europa

Stoxx 600	-0.50%
DAX	-0.65%
FTSE	-0.43%

Asia

Hang Seng	-0.98%
Nikkei 225	-1.16%
ASX	-0.14%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+1.05%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

CIBEST	\$ 80,100	1.21%
PFGROUPSURA	\$ 40,600	-0.88%
MINEROS	\$ 15,500	-7.52%

Acciones más valorizadas

GRUPOARGOS	\$ 16,100	3.34%
CONCRET	\$ 449	3.22%
GXTESCOL	\$ 53,550	1.71%

Acciones menos valorizadas

MINEROS	\$ 15,500	-7.52%
PROMIGAS	\$ 6,380	-4.06%
PFCORFICOL	\$ 17,300	-3.67%

Fuente: BVC

400 millones de barriles de la AIE y las exenciones al crudo ruso. Con una pérdida diaria estimada de 20 millones de barriles, proyectan techos de hasta USD\$200 si la inseguridad regional persiste. En contraste, el oro retrocedió un los USD\$5,052.15, marcando su segunda caída semanal consecutiva presionado por un dólar en máximos de cuatro meses.

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.39% hasta las 2,181 unidades, acumulando un avance en lo corrido del año de 5.46%.** En el frente corporativo, el Grupo Éxito informó sobre el Informe de evaluación de candidatos a la Junta Directiva para el período 2026-2028, a ser sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas. Asimismo, el Consejo de Estado ratificó la nulidad de la elección de Jorge Carrillo como presidente de ISA. Este último había presentado un recurso con el que buscaba que el alto tribunal revisara la decisión. Sin embargo, se reiteró que el proceso de su elección estuvo viciado por una expedición irregular. Por último, la atención del mercado se centra en las próximas [Asambleas de Accionistas](#) de 2026, a la expectativa de la aprobación de las propuestas de distribución de utilidades, así como la publicación de la canasta preliminar del índice HCOLSEL por parte de S&P Global. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$54,342 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$51,557 millones) y Cibest (COP\$25,239 millones). Por su parte, la acción de Concreto encabezó las ganancias (+3.22%), junto con ISA (+2.72%) y Grupo Argos (+2.70%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-4.77%), Promigas (-4.06%) y PF Aval (-3.74%).
- **Mercado accionario en EE.UU. a la baja, anticipando posibles efectos sobre las cadenas de suministro de petróleo y presiones inflacionarias.** En particular, los mercados accionarios internacionales cerraron la jornada con un tono mixto y una moderada cautela entre los inversionistas. En Asia, varios índices terminaron a la baja tras una sesión marcada por toma de utilidades en sectores tecnológicos y exportadores, mientras los inversionistas mantuvieron una postura prudente ante el entorno global. En Europa, las bolsas también registraron movimientos moderados, con caídas en algunos sectores industriales y energéticos que contrastaron con un mejor desempeño relativo en consumo y defensivos, reflejando una rotación sectorial más que un cambio de tendencia general. En Estados Unidos, los principales índices operaron con variaciones limitadas durante gran parte de la sesión, con el S&P 500 y el Nasdaq mostrando leves retrocesos tras el buen desempeño de semanas recientes, mientras que algunos inversionistas optaron por consolidar ganancias en acciones tecnológicas de gran capitalización. En el frente corporativo, Adobe cayó más del 5%, después de que el CEO Shantanu Narayen anunció que dejará su cargo una vez que se nombre a su sucesor. Narayen ha sido CEO de Adobe desde 2007. La noticia eclipsó los excelentes resultados del primer trimestre, tanto en ingresos como en beneficios.

| Renta fija

- **El mercado global de renta fija ha mostrado un comportamiento mixto, aunque con un sesgo estructural de presión alcista sobre las tasas soberanas,** en un entorno dominado por la persistente incertidumbre geopolítica y la reevaluación de las expectativas de política monetaria de la Fed. Los Tesoros estadounidenses continúan reflejando una dinámica de mayor volatilidad, mientras los inversionistas ajustan sus portafolios ante el riesgo de que el choque energético derive en presiones inflacionarias más persistentes y obligue a la Fed a mantener una postura de tasas altas por más tiempo. En este contexto, la curva ha mostrado señales de aplanamiento bajista, con rendimientos largos al alza —el Tesoro a 10 años en torno a 4.29% y el bono a 30 años acercándose a 4.9%— mientras el tramo corto permanece más estable tras los datos de inflación PCE que se ubicaron en línea con lo esperado. Aunque algunos indicadores macro recientes apuntan a una moderación del ciclo económico, el mercado de renta fija continúa priorizando los riesgos inflacionarios derivados del conflicto y del aumento de los precios de la energía, lo que ha llevado a los inversionistas a retrasar nuevamente el calendario esperado de recortes de tasas y a exigir una mayor prima por plazo en los bonos soberanos.
- **El mercado europeo volvió a deteriorarse, con un nuevo ascenso de los rendimientos soberanos ante el creciente temor de que el repunte del petróleo termine trasladándose a inflación más alta y a una trayectoria de tasas más restrictiva por parte del BCE y el BoE.** El movimiento más relevante fue el del bund a 10 años, que cerró en 2.98%, su nivel de cierre más alto desde 2011, mientras el tramo corto alemán se mantuvo tensionado cerca de 2.44%, reflejando que el mercado sigue desmontando con fuerza el escenario que hasta hace apenas dos semanas contemplaba estabilidad o incluso recortes de tasas. En paralelo, los gilts continuaron rezagados, con el 2 años en 4.13% y el 10 años en 4.82%, consolidando una fuerte repricing de la curva británica, donde ya se descuenta una subida de tasas este año, en claro contraste con las dos bajas implícitas que se veían al cierre de febrero. En la periferia, el BTP italiano a 10 años subió a 3.79% y el spread frente al bund se amplió a 81 pbs, señal de que el endurecimiento financiero también empieza a reflejar una prima de riesgo algo mayor en emisores periféricos. Más allá del fundamento macro de inflación por energía, otra parte importante de la violencia reciente en tasas parece haber sido amplificada por factores de posicionamiento: el desmonte de operaciones apalancadas, especialmente en estrategias de pendiente y duración, habría exacerbado la magnitud de los movimientos, generando un mercado más volátil y menos anclado en fundamentales de corto plazo.
- **El mercado de TES en moneda local mostró un comportamiento mixto con una ligera compresión en el tramo medio de la curva, en un entorno donde los flujos externos continuaron**

brindando soporte a los títulos del Gobierno colombiano. En particular, los TES 2033 cerraron en 13.90% (-10 pbs) y los TES 2032 en 13.84% (-7 pbs), evidenciando una mayor demanda por duración intermedia, mientras que referencias cercanas como los TES 2027 se mantuvieron estables en 13.69% y los TES 2028 subieron marginalmente a 14.00% (+2 pbs). En contraste, el extremo largo mostró algo más de presión con los TES 2050 en 13.14% (+4 pbs), manteniendo una pendiente aún relativamente empinada en la curva nominal. Desde el punto de vista de flujos, los inversionistas extranjeros extendieron su participación compradora al inicio de marzo con adquisiciones netas por COP\$602 mil millones, principalmente en TES denominados en pesos, mientras que los bancos lideraron ventas por COP\$2.58 billones, probablemente asociadas a toma de utilidades tras las fuertes compras de febrero. En contraste, AFP y aseguradoras actuaron como compradores marginales, mientras que el BanRepública y el MinHacienda no tuvieron presencia directa en el mercado secundario. Adicionalmente, el Gobierno continuó con su estrategia de manejo de deuda mediante operaciones de canje entre referencias 2029 y 2033 por COP\$240 mil millones, lo que contribuye a extender el perfil de vencimientos del portafolio soberano. En conjunto, la sesión sugiere una curva relativamente estable con sesgo de compresión en la parte media, respaldada por la persistente demanda externa, aunque con episodios de presión táctica derivados de la rotación de portafolios de agentes locales.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono IDY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yto.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. d/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.28	4.26	📈	1.97	4.157	4.180	3.94	4.28	4.28		Alemania	2.98	2.96	📈	2.47	2.819	2.724	2.64	2.98	2.98
	Reino Unido	4.82	4.77	📈	4.90	4.465	4.543	4.23	4.82	4.82		Japón	2.25	2.18	📈	7.30	2.183	1.790	2.08	2.25	2.28
	Canadá	3.52	3.52	📉	-0.88	3.349	3.318	3.13	3.52	3.52		Italia	3.79	3.75	📈	4.30	3.462	3.483	3.27	3.79	3.79
	Francia	3.67	3.63	📈	4.60	3.435	3.433	3.22	3.67	3.67		Singapur	2.08	2.05	📈	3.06	2.038	1.995	1.89	2.08	2.10
	Suecia	2.81	2.81	📉	-0.10	2.786	2.640	2.61	2.81	2.82											
Emergentes																					
	Colombia	13.29	13.26	📈	3.55	12.746	12.090	12.61	13.29	13.55		México	9.44	9.22	📈	21.40	8.901	9.017	8.65	9.44	9.44
	Brasil	14.31	14.07	📈	24.01	13.733	13.795	13.51	14.31	14.31		Chile	5.49	5.45	📈	4.02	5.334	5.499	5.26	5.49	5.49
	Perú	6.64	6.63	📈	1.10	5.966	6.125	5.76	6.64	6.64		China	1.82	1.82	📈	0.60	1.817	1.785	1.78	1.82	1.82
	Corea del Sur	3.65	3.65	📈	0.00	3.562	3.140	3.45	3.65	3.75		Nueva Zelanda	4.66	4.67	📉	-0.45	4.491	4.380	4.33	4.66	4.69
	India	6.68	6.66	📈	1.50	6.678	6.518	6.64	6.68	6.76		Malasia	3.56	3.55	📈	0.55	3.530	3.478	3.49	3.56	3.59
	Sudáfrica	9.03	8.82	📈	20.80	8.225	8.961	7.94	9.03	9.03											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	80,100	71.4	📈 1.21%	📈 64.1%	📈 113.0%	10.5	1.8	45,700	52,880	22,780	261,090	3,900	4.9%	69,200	
PF-Cibest	61,300	71.4	📈 0.82%	📈 43.2%	📈 74.2%	8.0	1.4	39,820	44,500	50,638	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	2,570	105.4	📈 0.00%	📈 47.7%	📈 53.4%	9.3	1.0	1,725	2,085	49,596	420,056	214	8.3%	2,120	
ISA	26,800	30.0	📈 0.37%	📈 38.7%	📈 60.5%	12.2	1.0	18,900	21,800	3,861	171,918	1,265	4.7%	28,700	
GEB	2,845	26.0	📈 1.43%	📉 -1.9%	📈 16.6%	10.0	1.3	2,750	2,995	1,669	41,205	238	8.4%	4,000	
Celsia	4,865	5.1	📉 -2.70%	📈 15.3%	📈 32.2%	24.1	1.0	3,890	4,070	863	22,423	326	6.7%	5,340	
Promigas	6,380	7.2	📉 -4.06%	📉 -4.8%	📉 -16.6%	6.6	1.0	6,510	6,790	173	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	49,440	14.8	📉 -1.32%	📈 10.1%	📈 32.9%	3.8	0.7	41,520	44,240	1,873	24,736	1,500	3.0%	54,160	
PF-Grupo Sura	40,600	14.8	📉 -0.88%	📈 8.8%	📈 56.0%	3.1	0.6	37,680	39,600	7,284	79,455	1,500	3.7%	54,160	
Grupo Argos	16,100	10.3	📈 3.34%	📉 -25.1%	📉 -21.8%	4.3	0.5	20,540	22,000	1,336	40,985	688	4.3%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,980	10.3	📈 0.00%	📉 -20.7%	📉 -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,413	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	16,320	6.0	📉 -3.09%	📉 -11.8%	📈 11.2%	13.9	0.4	15,700	16,880	479	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,300	6.0	📉 -3.67%	📈 5.5%	📈 21.1%	14.7	0.4	16,300	17,280	69	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	11,800	15.2	📉 -2.64%	📈 13.0%	📈 15.7%	6.5	1.2	9,980	10,840	3,310	188,567	770	6.5%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,500	15.2	📈 0.00%	📈 28.6%	📈 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	2	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davivienda Group	26,120	3.1	📉 -2.68%	📈 15.0%	📈 48.7%	10.5	0.8	27,600	30,300	798	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	38,000	13.5	📉 -2.61%	📈 16.6%	📈 41.5%	9.7	0.8	29,600	31,700	305	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	725	5.5	📉 -3.07%	📈 24.6%	📈 62.6%	10.4	0.9	525	575	976	20,026	28	3.8%	-	
Grupo Bolívar	88,900	7.3	📈 1.35%	📈 27.2%	📈 47.2%	6.8	0.4	69,520	76,920	39	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,500	4.6	📉 -7.52%	📈 115.0%	📈 264.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	4,030	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	16,520	1.0	📉 -2.25%	📈 37.7%	📈 66.9%	9.7	1.5	11,760	15,800	53	1,099	1,641	9.9%	-	
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	8.2	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	📉 -0.13%	📈 140.3%	📈 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	146	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,960	3.5	📈 0.32%	📈 54.4%	📈 64.9%	5.6	1.1	11,000	11,300	523	6,811	1,463	7.7%	-	
PEI	66,700	3.4	📈 0.00%	📉 -1.2%	📉 -3.9%	6.8	0.5	69,900	72,520	510	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,020	5.2	📉 -3.37%	📈 8.6%	📈 101.0%	15.1	0.6	-	-	270	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,520		📈 0.00%	📈 34.1%	📈 65.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,464		📉 -1.30%	📈 33.3%	📈 54.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,181		📈 0.39%	📈 35.5%	📈 58.1%			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
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



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



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)