

Cierre de mercados

Promigas es incluido oficialmente en el índice HCOLSEL



Lunes, 16 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/CAD	1.37	3.24%
USD/AUD	1.41	1.92%
USD/NZD	1.71	1.90%
USD/MXN	17.67	1.16%
USD/BRL	5.23	0.94%
USD/CNY	6.90	0.44%
EUR/COP	4,253	0.39%
GBP/USD	1.33	0.29%
USD/COP	3,697	0.05%
USD/JPY	159.12	-0.32%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	454.75	1.34%
Oro	4,998.69	-0.40%
Café	293.10	-0.92%
Plata	81.02	-2.51%
Cobre	5.83	-2.68%
Brent	100.21	-2.84%
Gas Natural	3.03	-4.00%
WTI	93.50	-5.28%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,699
Mínimo	\$3,665
Máximo	\$3,707
var. diaria	+0.05%
Vol. (USD mll)	1,204

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La caída de los precios del petróleo reflejó un mayor optimismo sobre la seguridad del tránsito de buques por el estrecho de Ormuz, luego de que EE. UU. confirmara que permitirá a Irán seguir exportando crudo por esa ruta. Este descenso del crudo impulsó a las acciones y a los bonos, también apoyado por las expectativas de que las economías avanzadas liberen más reservas estratégicas si el mercado lo requiere. En paralelo, el presidente Donald Trump pidió a los aliados de EE. UU. enviar buques de guerra para escoltar a los petroleros que atraviesan el estrecho, aunque hasta ahora ninguno ha confirmado su participación. Por su parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent, reiteró que Washington mantendrá abierto el flujo de petróleo iraní por Ormuz, mientras la Agencia Internacional de Energía aseguró que aún dispone de reservas de emergencia adicionales. Mientras avanza el contexto geopolítico, el mercado se prepara para la reunión de la Fed este miércoles, que será clave en medio de la incertidumbre sobre las presiones inflacionarias derivadas del incremento de los energéticos. En Colombia, el DANE publicó datos de ventas minoristas, las cuales crecieron 7.8% interanual, y de producción industrial y producción manufacturera, que cayeron 0.5% en ambos casos.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una corrección moderada tras haber alcanzado máximos de diez meses, con el DXY retrocediendo hacia la zona de 100 unidades a medida que los mercados adoptan una postura más cautelosa antes de una semana clave de decisiones de política monetaria por parte de la Fed, el BCE, el BoE y el BoJ. La moderación reciente del índice también ha estado asociada a una ligera caída en los precios del petróleo, luego de señales de que el tránsito de buques petroleros por el estrecho de Ormuz podría estabilizarse, lo que ha reducido parcialmente la demanda por activos refugio. En este contexto, las principales monedas desarrolladas han mostrado una recuperación técnica frente al dólar, con el euro y la libra rebotando desde mínimos recientes, mientras que el yen continúa operando cerca de niveles que mantienen latente el riesgo de intervención de las autoridades japonesas. No obstante, pese a esta corrección de corto plazo, el dólar continúa respaldado por expectativas de política monetaria relativamente restrictiva en EE.UU. y por la persistencia de riesgos geopolíticos que mantienen elevada la volatilidad en los mercados globales.

En América Latina, las monedas registraron una apreciación generalizada en línea con la mejora del apetito por riesgo global y la caída reciente del petróleo, con las divisas andinas liderando las ganancias de la jornada. En este contexto, el **peso colombiano** mostró un comportamiento relativamente estable, con el USD/COP cerrando en COP\$3.699.95, apenas COP\$2.85 por encima del cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,665 y COP\$3,707 con un volumen cercano a USD\$1,200 millones. A diferencia de otros episodios recientes dominados por la fortaleza del dólar global, el comportamiento del peso colombiano continúa mostrando cierta resiliencia relativa dentro del bloque regional, respaldado por factores idiosincráticos como la mejora en la percepción del riesgo político tras encuestas electorales más favorables al mercado y avances en el proceso de reducción del Total Return Swap (TRS) del Gobierno. De esta forma, aunque el entorno externo sigue dominado por la volatilidad geopolítica y la evolución de los precios de la energía, el USD/COP continúa moviéndose dentro de un rango relativamente acotado, reflejando un equilibrio entre el impulso del dólar global y los factores locales que han contribuido a moderar la presión observada en otras monedas de la región.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja con el WTI retrocedió a los USD\$93.50/barril y el Brent a USD\$100.21/barril. La presión a la baja fue impulsada por el anuncio de la Casa Blanca sobre la formación de una coalición internacional para escoltar tanqueros en el Estrecho de Ormuz y la confirmación de que se ha permitido el tránsito de crudo iraní para estabilizar la oferta global. No

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	+1.01%
Dow Jones	+0.83%
Nasdaq	+1.22%

Europa

Stoxx 600	+0.44%
DAX	+0.51%
FTSE	+0.55%

Asia

Hang Seng	+1.45%
Nikkei 225	-0.13%
ASX	-0.39%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+3.89%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,615	2.35%
CIBEST	\$ 81,000	0.02%
PFCIBEST	\$ 62,680	2.52%

Acciones más valorizadas

PROMIGAS	\$ 6,650	4.23%
PFAVAL	\$ 750	4.17%
BOGOTA	\$ 39,300	3.42%

Acciones menos valorizadas

PEI	\$ 61,720	-7.47%
ISA	\$ 26,120	-4.81%
MINEROS	\$ 15,540.00	-2.63%

Fuente: BVC

obstante, persiste una prima de riesgo latente tras los ataques a la infraestructura militar en Isla Kharg, centro de exportación que moviliza el 90% del crudo de Irán, cuya eventual afectación comprometería 1.5 millones de bpd adicionales. Por su parte, el oro se estabilizó en USD\$4,998.69/onza. Aunque la debilidad del dólar y la demanda de refugio brindan soporte, el metal enfrenta vientos en contra por la expectativa de que la Reserva Federal mantenga tasas elevadas en su reunión de esta semana.

| Renta variable

- El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.22% hasta las 2,186 unidades, en medio de un entorno global resiliente y el anuncio de inclusión de Promigas al HCOLSEL.** En este frente, el principal criterio para la inclusión de Promigas fue la mejora reciente en su liquidez gracias al mayor volumen transaccional. Se estima que entraría con una ponderación de 0.87%, lo que estaría asociado con flujos de compra por el ETF HCOLSEL por COP\$22,061 millones, con día final de rebalanceo el viernes 20 de marzo. En paralelo, Corficolombiana desarrolló su llamada de resultados del 4T25, anunciando un alza de 35% en utilidad neta para el 2025, justificado por la entrada en operación de Covipacífico, menor gasto por intereses y el efecto no recurrente de separar su negocio de gestión inmobiliaria. Sin embargo, anticipa un efecto adverso por el impuesto al patrimonio de COP\$70 mil millones en 2026, aunado a la presión en gastos financieros derivados del entorno macroeconómico en Colombia. Por su parte, la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa, en su reunión ordinaria de hoy, aprobó los estados financieros de 2025 y el Proyecto de Distribución de Utilidades consistente en no decretar dividendos y, en su lugar, disponer que el monto total de la utilidad neta se lleve a la "Reserva para readquisición de acciones". Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$63,772 millones), seguida por PF Cibest (COP\$43,548 millones) y Cibest (COP\$39,340 millones). Por su parte, la acción de Promigas encabezó las ganancias (+4.23%), junto con PF Aval (+4.17%) y Banco de Bogotá (+3.42%), mientras que las mayores caídas fueron para PEI (-7.47%), ISA (-4.81%) y Mineros (-2.63%).
- Mercado accionario en EE.UU. repunta, después de tres semanas de tendencia bajista por el conflicto en Medio Oriente.** En particular, las acciones subieron el lunes, mientras que los precios del petróleo retrocedieron, en un intento de Wall Street por recuperarse de otra semana de pérdidas, con los inversores atentos a los últimos acontecimientos de la guerra con Irán. En el sector tecnológico, Meta avanzó más del 2% tras un informe en el que indica que planea despedir a más del 20% de su plantilla. Además, las acciones de Nvidia subieron más del 1% en medio de la celebración de su conferencia anual y nuevos anuncios de planes de desarrollo de chips de IA. En este escenario, a pesar de las caídas registradas en las últimas tres semanas, las acciones estadounidenses han tenido un mejor desempeño que sus pares globales, impulsadas por el repunte de las acciones tecnológicas castigadas y por el hecho de que el país es un exportador neto de petróleo. Sin embargo, el S&P 500 aún acumula una caída de alrededor del 2% en lo que va de 2026. En Europa, los principales índices accionarios cerraron al alza, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Las acciones de Commerzbank subieron un 8.8% tras conocerse que UniCredit ha lanzado una oferta para aumentar su participación en el banco alemán. Se espera que la oferta del banco italiano represente una prima de aproximadamente el 4% sobre el precio de mercado actual. Finalmente, el mercado asiático registró valorizaciones, con avances en el Nifty 50, Hang Seng y Nikkei 225.

| Renta fija

- El mercado global de renta fija mostró una moderada recuperación tras las fuertes ventas registradas la semana pasada,** con los rendimientos soberanos retrocediendo ligeramente a medida que los precios del petróleo se estabilizaron por debajo de los máximos recientes, reduciendo parcialmente las preocupaciones inmediatas sobre un nuevo choque inflacionario. En este contexto, los Tesoros estadounidenses registraron una compresión de entre 2 y 4 pbs a lo largo de la curva, mientras el mercado continúa ajustando sus expectativas de política monetaria ante el impacto del repunte energético derivado del conflicto en Medio Oriente. A pesar de este alivio táctico, el balance estructural del mercado sigue dominado por riesgos inflacionarios persistentes asociados al encarecimiento del petróleo, al aumento del gasto en defensa y a las disrupciones en cadenas de suministro estratégicas, factores que han llevado a los inversionistas a reconsiderar el escenario de recortes de tasas en 2026. De hecho, el mercado ahora descuenta un ritmo mucho más gradual de flexibilización por parte de la Fed, con apenas un recorte implícito hacia finales de año y un sesgo más restrictivo en el horizonte cercano.
- El mercado europeo registró un repunte generalizado en los precios de los bonos soberanos, impulsado por una moderación en los precios del petróleo.** En este contexto, los rendimientos del bund alemán a 10 años descendieron 3 pbs hasta 2.95%, tras experimentar durante la sesión su mayor caída intradía desde octubre, mientras que la deuda periférica lideró las ganancias con los bonos italianos a 10 años cayendo 6 pbs hasta 3.73%, lo que permitió una compresión del spread BTP-Bund hasta 78 pbs. De forma similar, la curva francesa también se desplazó a la baja, con el rendimiento del OAT a 10 años retrocediendo 7 pbs hasta 3.61%, reflejando una mejora en el apetito por duración en el bloque europeo. En el Reino Unido, los gilts mostraron un desempeño positivo liderado por el tramo largo, con el rendimiento del bono a 30 años cayendo 6 pbs y el 10 años ubicándose en 4.77%, en línea con un ajuste en las expectativas de política monetaria del BoE, donde el mercado redujo las apuestas de subidas de tasas para 2026. En términos de derivados, el mercado de swaps ahora descuenta alrededor de 42 pbs de alzas del BCE para 2026, 6 pbs menos

que en la sesión previa, reflejando un repliegue en el escenario de endurecimiento tras la reciente caída del crudo.

- El mercado de TES registró un desempeño positivo con una compresión generalizada de rendimientos a lo largo de la curva.** En el tramo medio y largo de la curva se observaron los movimientos más relevantes, con los TES febrero de 2033 retrocediendo 13 pbs hasta 13.77%, mientras que las referencias junio de 2032 y octubre de 2034 cayeron 3 pbs y 4 pbs hasta 13.81% y 13.34%, respectivamente, y el TES octubre de 2050 lideró las valorizaciones con una caída de 16 pbs hasta 12.98%, reflejando un mayor interés por duration en el tramo largo. En contraste, el frente corto mostró variaciones más acotadas, con los TES noviembre de 2027 prácticamente estables en 13.70% y los abril de 2028 descendiendo 8 pbs hasta 13.92%, lo que sugiere un leve aplanamiento de la curva en la sesión. Este comportamiento se dio en un contexto de dinámica activa en el mercado primario, donde los creadores de mercado ejercieron COP\$437 mil millones en la opción no competitiva de TES en UVR, equivalente al 73% del monto adjudicado en la subasta previa y marcando la primera ejecución de este mecanismo tras varias semanas sin ejercicio.

En términos de oferta, el Gobierno continuó utilizando mecanismos de financiación alternativos a las subastas, acumulando COP\$16.45 billones en colocaciones directas de TES al 11 de marzo —equivalente al 70.8% del cupo estimado para todo 2026—, mientras que las operaciones de manejo de deuda con la Tesorería Nacional suman cerca de COP\$3.34 billones en lo corrido del año, reflejando una estrategia activa de administración del perfil de vencimientos. En este contexto, el saldo total de TES se ubicó en COP\$751.5 billones, un aumento marginal frente a febrero, impulsado por nuevas emisiones y colocaciones directas que más que compensaron la reducción asociada a vencimientos de TCOs. En conjunto, la sesión sugiere un tono constructivo en el mercado de deuda pública local, con valorizaciones en la curva secundaria respaldadas por la demanda por papeles de mayor duración y por un entorno de liquidez que continúa absorbiendo el elevado ritmo de emisiones del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
EE.UU.	4.22	4.28	📉	-5.87	4.158	4.182	3.94	4.22	4.28	📉	2026	11.75	11.75	📉	0.00	-19.00	-22.00	10.582	9.406	4.25	4.25	4.24
Alemania	2.95	2.98	📉	-3.02	2.820	2.725	2.64	2.95	2.98	📉	2027	13.70	13.70	📉	0.20	1.10	95.10	12.502	10.445	2.95	2.95	2.94
Reino Unido	4.77	4.82	📉	-5.52	4.470	4.544	4.23	4.77	4.82	📉	2028	13.92	14.00	📉	-8.00	-5.40	94.00	12.921	10.950	4.80	4.80	4.79
Japón	2.27	2.25	📈	1.50	2.186	1.791	2.08	2.27	2.27	📉	2029	13.90	14.00	📉	-10.00	-10.00	72.50	13.113	11.629	2.25	2.25	2.24
Canada	3.43	3.51	📉	-7.17	3.349	3.389	3.13	3.43	3.52	📉	Feb 2030	14.15	14.35	📉	-18.70	-22.80	73.00	13.520	13.520	3.50	3.50	3.49
Italia	3.72	3.79	📉	-6.40	3.465	3.484	3.27	3.72	3.79	📉	Sep 2030	14.02	14.08	📉	-5.70	-4.00	128.70	13.235	11.854	3.75	3.75	3.74
Francia	3.61	3.67	📉	-5.63	3.436	3.432	3.22	3.61	3.67	📉	2031	13.96	14.15	📉	-18.00	-0.12	70.90	13.230	12.040	3.65	3.65	3.64
Singapur	2.11	2.08	📈	2.64	2.038	1.998	1.89	2.11	2.11	📉	2032	13.81	13.84	📉	-1.00	-0.07	0.55	13.174	12.151	2.10	2.10	2.09
Suecia	2.78	2.81	📉	-2.55	2.783	2.639	2.61	2.78	2.82	📉	2033	13.77	13.90	📉	-13.00	-0.01	0.54	13.186	12.240	2.75	2.75	2.74
Emergentes																						
Colombia	13.18	13.29	📉	-11.60	12.757	12.100	12.61	13.18	13.55	📉	2040	13.40	13.65	📉	-25.00	-0.10	0.35	12.976	12.541	13.50	13.50	13.49
México	9.43	9.43	📉	0.00	8.909	9.020	8.65	9.43	9.43	📉	2042	13.26	13.44	📉	-18.10	-0.19	0.40	12.873	12.361	9.40	9.40	9.39
Brasil	13.94	14.34	📉	-40.20	13.739	13.708	13.51	13.94	14.34	📉	2046	13.35	13.53	📉	-18.40	-0.04	0.41	12.959	12.520	14.30	14.30	14.29
Chile	5.53	5.49	📈	3.66	5.337	5.501	5.26	5.53	5.53	📉	2050	12.98	13.15	📉	-16.90	0.03	0.48	12.548	12.222	5.50	5.50	5.49
Perú	6.78	6.64	📈	14.30	5.985	6.132	5.76	6.78	6.78	📉	2058	13.43	13.52	📉	-8.40	0.09	0.47	12.949	9.395	6.70	6.70	6.69
China	1.84	1.82	📈	1.82	1.817	1.784	1.78	1.84	1.84	📉	TES UVR											
Corea del Sur	3.70	3.70	📉	0.00	3.569	3.142	3.45	3.70	3.74	📉	2027	6.20	5.93	📈	26.80	0.21	1.48	5.025	5.344	3.70	3.70	3.69
Nueva Zelanda	4.74	4.66	📈	7.70	4.496	4.384	4.33	4.74	4.74	📉	2029	6.89	6.83	📉	6.00	-0.09	1.21	5.852	5.965	4.66	4.66	4.65
India	6.70	6.68	📈	2.10	6.679	6.538	6.64	6.70	6.76	📉	2031	7.47	7.35	📈	12.00	0.15	1.04	6.562	5.173	6.70	6.70	6.69
Malasia	3.56	3.56	📈	0.60	3.532	3.479	3.49	3.56	3.59	📉	2033	7.08	6.92	📈	16.30	0.16	0.84	6.342	6.270	3.56	3.56	3.55
Sudáfrica	9.07	9.03	📈	4.30	8.242	8.966	7.94	9.07	9.07	📉	2035	6.95	6.95	📉	0.00	-0.04	0.67	6.448	6.332	9.00	9.00	8.99
										📉	2037	7.12	6.85	📈	27.00	0.07	0.73	6.471	6.390	7.10	7.10	7.09
										📉	2041	7.03	6.92	📈	11.40	0.05	0.61	6.489	6.411	7.00	7.00	6.99
										📉	2049	6.82	6.82	📉	0.00	0.13	0.65	6.320	6.224	6.80	6.80	6.79
										📉	2055	6.85	6.80	📈	5.00	0.01	0.50	6.469	6.266	6.83	6.83	6.82
										📉	2062	6.87	6.81	📈	5.40	0.01	0.50	6.466	6.150	6.85	6.85	6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

		Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest		81,000	72.5	↑ 0.02%	↑ 66.0%	↑ 115.4%	10.6	1.9	45,700	52,880	43,548	261,090	3,900	4.8%	69,200	
PF-Cibest		62,680	72.5	↑ 2.52%	↑ 46.4%	↑ 78.2%	8.2	1.4	39,820	44,500	39,400	568,753	3,900	6.2%	69,200	
Ecopetrol		2,615	107.2	↑ 2.35%	↑ 50.3%	↑ 56.1%	9.4	1.0	1,725	2,085	63,772	420,056	214	8.2%	2,120	
ISA		26,120	29.2	↓ -4.81%	↑ 35.2%	↑ 56.4%	11.9	1.0	18,900	21,800	2,879	171,918	1,265	4.8%	28,700	
GEB		2,860	26.2	↓ -0.69%	↓ -1.4%	↑ 17.2%	10.1	1.3	2,750	2,995	1,785	41,205	238	8.3%	4,000	
Celsia		4,915	5.1	↑ 1.34%	↑ 16.5%	↑ 33.6%	24.3	1.0	3,890	4,070	234	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas		6,650	7.5	↑ 4.23%	↓ -0.7%	↓ -13.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	365	11,998	545	8.2%	-	
Grupo Sura		50,400	14.9	↑ 0.40%	↑ 12.2%	↑ 35.5%	3.8	0.7	41,520	44,240	2,028	24,736	1,500	3.0%	54,160	
PF-Grupo Sura		40,380	14.9	↑ 0.95%	↑ 8.3%	↑ 55.2%	3.1	0.6	37,680	39,600	3,554	79,455	1,500	3.7%	54,160	
Grupo Argos		15,780	10.1	↓ -1.37%	↓ -26.6%	↓ -23.4%	4.2	0.5	20,540	22,000	2,814	40,985	688	4.4%	21,000	
PF-Grupo Argos		12,980	10.1	↑ 0.62%	↓ -20.7%	↓ -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,333	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana		16,760	6.2	↑ 2.70%	↓ -9.4%	↑ 14.2%	14.2	0.4	15,700	16,880	498	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana		17,300	6.2	↓ 0.00%	↑ 5.5%	↑ 21.1%	14.7	0.4	16,300	17,280	47	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos		11,640	15.0	↓ -2.35%	↑ 11.5%	↑ 14.1%	6.5	1.2	9,980	10,840	3,019	188,567	770	6.6%	12,420	
PF-Cementos Argos		13,500	15.0	↓ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	5	291	770	5.7%	12,420	
PF-Davienvia Group		26,200	3.1	↑ 0.38%	↑ 15.3%	↑ 49.2%	10.6	0.8	27,600	30,300	657	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota		39,300	14.0	↑ 3.42%	↑ 20.6%	↑ 46.3%	10.0	0.8	29,600	31,700	517	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval		750	5.7	↑ 4.17%	↑ 28.9%	↑ 68.2%	10.7	1.0	525	575	904	20,026	28	3.7%	-	
Grupo Bolívar		87,980	7.2	↓ -1.03%	↑ 25.9%	↑ 45.7%	6.7	0.4	69,520	76,920	232	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros		15,540	4.6	↓ -2.63%	↑ 115.5%	↑ 265.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,353	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC		16,800	1.0	↑ 1.69%	↑ 40.0%	↑ 69.7%	9.8	1.5	11,760	15,800	47	1,099	1,641	9.8%	-	
ETB		50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	8.2	0.1	51	51	203	731	-	0.0%	-
Nutresa		304,000	138.5	↓ 0.00%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	127	11,518	-	0.0%	-	
Tempel		18,800	3.5	↓ -0.84%	↑ 53.1%	↑ 63.5%	5.6	1.0	11,000	11,300	711	6,811	1,463	7.8%	-	
PEI		61,720	3.1	↓ -7.47%	↓ -8.6%	↓ -11.0%	6.3	0.5	69,900	72,520	1,710	36,506	1,168	1.9%	-	
Grupo Éxito		4,030	5.2	↓ 0.00%	↑ 8.9%	↑ 101.5%	15.2	0.6	-	-	242	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL		24,030	-	↓ -2.00%	↑ 31.4%	↑ 62.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap		22,100	-	↑ 2.97%	↑ 37.3%	↑ 58.8%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP		2,186	-	↑ 0.22%	↑ 35.8%	↑ 58.5%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).c
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
 (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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)