



## Cierre acciones (%)

## Estados Unidos

S&P 500	-1.16%
Dow Jones	-0.47%
Nasdaq	-1.81%

## Europa

Stoxx 600	0.00%
DAX	-0.48%
FTSE	+0.92%

## Asia

CSI 300	+1.83%
Nikkei	+0.26%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-2.01%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 59,360	-1.88%
GRUPOSURA	\$ 54,500.00	-1.62%
CIBEST	\$ 66,560	-0.36%

## Acciones más valorizadas

TERPEL	\$ 19,480	2.53%
GRUBOLIVAR	\$ 91,540	1.71%
ECOPETROL	\$ 1,815	0.83%

## Acciones menos valorizadas

PFGROUPSURA	\$ 43,500	-3.38%
CORFICOLCF	\$ 18,720	-2.30%
PFDVAVNDA	\$ 25,500	-2.00%

Fuente: BVC

Cementos Argos, Juan Esteban Calle, tomará la dirección del Grupo a partir de abril de 2026. Por ello, esta filial también anunció el comienzo de un proceso de sucesión. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$45,822 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$28,012 millones) y Cibest (COP\$11,064 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+2.53%), junto con Grupo Bolívar (+1.71%) y Ecopetrol (+0.83%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Sura (-3.38%), Corficolombiana (-2.30%) y PF Davivienda (-2.00%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con correcciones en el S&P 500, en medio de denuncias por posibles contratiempos en un proyecto de Data Center de Oracle.** En particular, Oracle cayó un 5.4% después de que el Financial Times informara que Blue Owl Capital retiró su financiación para un centro de datos de Michigan por USD\$10,000 millones. La firma citó la preocupación por la deuda y los niveles de gasto. Oracle reaccionó cuestionando el informe y afirmó que el proyecto sigue adelante. Ante este panorama, los riesgosos esquemas de financiación vinculados a los centros de datos han profundizado la cautela del mercado. Asimismo, el foco en Oracle se produce después de que la compañía refutara la semana pasada un informe de Bloomberg que indicaba que había retrasado algunos proyectos para OpenAI hasta 2028. Entre tanto, los minoristas en EE.UU. podrían beneficiarse de los posibles reembolsos arancelarios propuestos por el presidente Donald Trump, así como de los estímulos introducidos en la ley One Big Beautiful Bill. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el CAC 40 a la baja, pero el FTSE 100 recuperando ganancias. Finalmente, el Hang Seng y el Shanghai avanzaron, pero el Nifty 50 retrocedió.

## | Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron un desempeño mixto con empinamiento de la curva,** donde el tramo largo se desvalorizó levemente tras una subasta de 20 años sin sorpresas, mientras que los vencimientos cortos y medios encontraron soporte en comentarios de la Fed que refuerzan la percepción de una tasa aún por encima del nivel neutral. El repunte intradía de los rendimientos, inicialmente impulsado por el alza del petróleo, se moderó hacia el final de la sesión, manteniéndose la demanda por estrategias de steepening y un sesgo de cautela en el extremo largo de la curva.
- **La renta fija europea registró un empinamiento alcista liderado por los gilts,** con una fuerte caída en los rendimientos a dos años tras el descenso de la inflación en el Reino Unido, lo que reforzó las expectativas de recortes del BoE y sostuvo el desempeño del tramo corto. En contraste, los bonos periféricos mostraron mayor fragilidad, con subidas de tasas en Italia y una leve ampliación de spreads frente a los bunds, mientras que el núcleo europeo cerró con presiones moderadas al alza en rendimientos en un entorno de cautela previa a decisiones de bancos centrales.
- **Los TES COP registraron desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva,** con incrementos en los rendimientos entre 7.2 y 24.9 pbs; el spread 2s10s permaneció estable, mientras que el 5s30s se comprimió en 12.8 pbs, reflejando una mayor presión relativa sobre el tramo medio. Igualmente, los TES UVR también exhibieron un repunte homogéneo de tasas, con alzas entre 9.2 y 38.9 pbs en toda la curva. Este comportamiento se enmarca en la rebaja de calificación por parte de Fitch, que consolida un régimen de formación de precios dominado por la prima fiscal, elevando el piso de tasas exigidas por los inversionistas, especialmente en los tramos medios y largos, y limitando la probabilidad de escenarios de compresión sostenida de rendimientos en ausencia de señales creíbles de consolidación fiscal. Por otro lado, MinHacienda concluyó la fase competitiva del programa de subastas de TES con un alto nivel de ejecución, alcanzando cerca del 93% de la meta anual, apoyado en colocaciones en COP y UVR, así como en el ejercicio de tramos no competitivos. Este avance en el plan de financiamiento mitiga las presiones de oferta de corto plazo y favorece una lectura más equilibrada para la dinámica de la curva en el margen, aún en un entorno de mayor sensibilidad al riesgo fiscal.

## Variaciones diarias renta fija (%):

Bono10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 1/5 (pbs)	Var. 10/30 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							TES COP								
						Min Actual Max									Min Actual Max
EE.UU.	4.15	4.15	0.59	4.076	4.241	3.99 4.15 4.19	2025	8.04	8.04	0.00	0.00	0.00	8.258	8.700	8.00 8.04 8.04
Alemania	2.86	2.84	1.90	2.692	2.653	2.67 2.86 2.86	2026	9.01	9.01	0.00	-3.00	-28.10	9.363	9.025	8.87 9.01 9.36
Reino Unido	4.47	4.52	-4.37	4.489	4.590	4.42 4.47 4.60	2027	11.15	11.08	7.20	27.70	55.20	10.038	9.688	9.67 11.15 11.15
Japón	1.97	1.95	1.50	1.757	1.556	1.70 1.97 1.97	2028	11.84	11.65	18.60	16.80	44.90	10.682	10.365	10.57 11.84 11.84
Canadá	3.42	3.40	2.66	3.201	3.252	3.12 3.42 3.46	2029	12.35	12.38	17.00	19.10	65.00	11.430	9.248	10.55 12.35 12.35
Italia	3.57	3.54	2.50	3.437	3.548	3.39 3.57 3.57	2030	12.65	12.40	24.90	23.00	58.50	11.623	11.187	11.60 12.65 12.65
Francia	3.57	3.55	2.50	3.432	3.384	3.40 3.57 3.58	2031	12.60	12.45	14.40	0.07	43.40	11.785	11.529	11.75 12.60 12.60
Singapur	2.20	2.17	2.77	1.915	2.145	1.83 2.20 2.21	2032	12.64	12.50	13.60	0.09	0.44	11.881	11.717	11.75 12.64 12.64
Suecia	2.87	2.87	0.94	2.702	2.525	2.67 2.87 2.94	2033	12.67	12.53	13.50	0.08	0.37	11.972	11.869	11.88 12.67 12.67
Emergentes							2034	12.62	12.41	20.50	0.07	0.36	11.848	11.884	11.85 12.62 12.62
Colombia	12.46	12.39	6.80	11.982	11.966	12.05 12.46 12.65	2035	12.87	12.69	17.90	-0.02	0.46	12.225	5.732	12.17 12.87 12.87
México	9.08	9.12	-3.51	8.891	9.154	8.85 9.08 9.15	2036	12.48	12.41	7.20	0.07	0.19	11.952	11.960	11.88 12.48 12.48
Brasil	13.89	13.70	19.43	13.709	14.008	13.21 13.89 13.89	2040	12.38	12.75	36.00	0.07	0.31	12.284	10.452	12.21 12.38 12.38
Chile	5.37	5.35	1.29	5.444	5.624	5.30 5.37 5.40	2042	12.62	12.48	14.30	-0.03	0.22	12.145	12.276	12.10 12.62 12.62
Perú	5.73	5.74	-1.47	5.998	6.316	5.73 5.73 6.08	2046	12.87	12.76	10.80	0.01	0.38	12.320	12.489	12.24 12.87 12.87
China	1.83	1.85	-1.52	1.822	1.747	1.80 1.83 1.85	2050	12.58	12.45	13.40	0.08	0.21	12.000	12.231	11.97 12.58 12.58
Corea del Sur	3.31	3.31	0.00	3.172	3.172	3.25 3.31 3.44	2052	12.50	12.38	12.30	0.00	0.31	12.357	5.594	12.23 12.50 12.50
Nueva Zelanda	4.46	4.45	0.75	4.177	4.409	4.10 4.46 4.53	TES UVR								
India	6.60	6.57	2.40	6.317	6.439	6.45 6.60 6.62	2027	5.95	5.85	10.00	-0.05	0.80	5.206	5.355	5.25 5.95 6.00
Malasia	3.56	3.57	-0.80	3.487	3.519	3.42 3.56 3.58	2029	6.31	6.22	0.20	-0.09	0.21	5.774	5.903	5.40 6.31 6.40
Sudáfrica	8.36	8.37	-0.95	8.695	9.704	8.30 8.36 8.65	2031	6.71	6.56	0.11	0.26	0.239	6.238	6.000	6.00 6.71 6.75
							2033	6.40	6.40	0.00	0.02	0.30	6.046	6.027	5.80 6.40 6.40
							2035	6.40	6.40	0.00	0.00	0.30	6.103	6.158	5.85 6.40 6.40
							2037	6.64	6.51	13.00	0.12	0.54	6.122	6.251	5.86 6.64 6.75
							2041	6.70	6.31	38.90	0.19	0.39	6.109	6.300	5.88 6.70 6.75
							2049	6.15	6.15	0.00	0.00	-0.30	5.969	6.047	5.70 6.15 6.31
							2055	6.39	6.40	19.20	0.20	0.31	6.042	6.025	5.87 6.39 6.39
							2062	6.61	6.42	19.00	0.21	0.31	6.082	3.242	5.86 6.61 6.61

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	66,560	63.2	📉 -0.36%	📈 36.4%	📈 77.0%	8.7	1.5	45,700	52,880	11,064	261,090	3,900	5.9%	69,200	
PF-Cibest	59,360	63.2	📉 -1.88%	📈 38.7%	📈 68.7%	7.8	1.4	39,820	44,500	45,822	568,733	3,900	6.6%	69,200	
Ecopetrol	1,815	74.4	📈 0.83%	📈 4.3%	📈 8.4%	6.5	0.7	1,725	2,085	8,920	420,056	214	11.8%	2,120	
ISA	25,060	28.0	📉 -1.34%	📈 29.7%	📈 50.1%	11.4	1.0	18,900	21,800	7,264	171,918	1265	5.0%	28,700	
GEB	2,950	27.0	📉 -0.34%	📈 1.7%	📈 20.9%	10.4	1.4	2,750	2,995	2,246	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,930	5.1	📉 -0.40%	📈 16.8%	📈 34.0%	24.4	1.0	3,890	4,070	1,653	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,390	7.2	📉 -1.54%	📉 -4.6%	📉 -16.5%	6.6	1.0	6,510	6,790	331	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	54,500	16.1	📉 -1.62%	📈 21.4%	📈 46.5%	4.1	0.8	41,520	44,240	28,012	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	43,500	16.1	📉 -3.38%	📈 16.6%	📈 67.2%	3.3	0.6	37,680	39,600	6,830	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	16,400	10.3	📉 -0.36%	📉 -23.7%	📉 -20.4%	4.3	0.6	20,540	22,000	7,711	40,985	688	4.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,700	10.3	📉 -1.53%	📉 -22.4%	📉 -17.7%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,971	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	18,720	6.9	📉 -2.30%	📈 1.2%	📈 27.5%	15.9	0.4	15,700	16,880	1,711	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,440	6.9	📉 -0.34%	📈 6.3%	📈 22.1%	14.8	0.4	16,300	17,280	45	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	10,780	13.9	📈 0.19%	📈 3.3%	📈 5.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	10,352	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	13.9	🔄 0.00%	📈 27.0%	📈 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	12	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienviend Group	29,200	3.5	📈 0.07%	📈 28.5%	📈 66.3%	-	-	-	-	1,589	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	38,320	13.6	📈 0.26%	📈 17.5%	📈 42.7%	9.8	0.8	29,600	31,700	373	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	763	5.8	📈 0.39%	📈 31.1%	📈 71.1%	10.9	1.0	525	575	601	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolivar	91,540	7.5	📈 1.7%	📈 31.0%	📈 51.6%	7.0	0.4	69,520	76,920	176	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,560	4.6	📈 0.39%	📈 115.8%	📈 265.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,123	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,020	0.8	🔄 0.00%	📈 16.8%	📈 41.6%	8.2	1.3	11,760	15,800	29	1,099	1,641	11.7%	-	
ETB	47	0.2	🔄 0.00%	📉 -18.4%	📉 -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	120.8	🔄 0.00%	📈 109.5%	📈 235.4%	106.6	18.2	118,360	126,600	349	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,480	3.6	📈 2.53%	📈 58.6%	📈 69.4%	5.8	1.1	11,000	11,300	612	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	77,340	3.9	📉 -0.18%	📈 14.6%	📈 11.5%	7.9	0.6	69,900	72,520	926	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,430	5.7	📉 -1.23%	📈 19.7%	📈 121.5%	16.7	0.7	-	-	64	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,037		🔄 0.00%	📈 26.0%	📈 55.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,465		📉 -0.58%	📈 27.1%	📈 47.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,053		📉 -0.91%	📈 27.6%	📈 48.9%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

**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