

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.53%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	-1.18%
Europa	
Stoxx 600	-0.04%
DAX	+0.45%
FTSE	+0.37%
Asia	
Hang Seng	+1.44%
Nikkei 225	+0.29%
ASX	+0.51%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-2.47%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 65,200	-5.09%
ECOPETROL	\$ 2,250	-3.43%
CIBEST	\$ 83,600.00	-5.75%

Acciones más valorizadas		
BVC	\$ 15,900	1.53%
PFDVVNDA	\$ 29,000	0.42%
TIN	\$ 12,740	0.16%

Acciones menos valorizadas		
EXITO	\$ 4,505	-8.99%
GRUPOSURA	\$ 57,500	-8.41%
CORFICOLCF	\$ 17,460	-6.13%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP tuvo su peor jornada en lo corrido del año, con una caída del 4.13% hasta los 2.284 puntos, por debajo de su media móvil de 50 días.** En este contexto, otros mercados emergentes como Chile y Brasil también registraron correcciones en una coyuntura de aversión al riesgo global. En el frente local, el Grupo Aval realizó su llamada de resultados del 4T25, destacando un crecimiento sostenido de su utilidad neta anual desde el 2023. Sin embargo, advierte riesgos en el *guideline* para 2026 por cuenta de un menor crecimiento de cartera y el eventual recaudo del impuesto al patrimonio, este último con un impacto negativo de hasta 1.0 punto en el ROE consolidado. En paralelo, Goldman Sachs mantuvo la perspectiva de inversión de Grupo Cibest en Neutral, elevando el precio objetivo a USD\$76.00, lo que implica un aumento del 10.14% respecto del objetivo anterior. Por último, el Grupo Éxito Grupo Éxito confirmó sus planes de expansión internacional, por lo que buscaría adquisiciones en la región que puedan fortalecer su portafolio y presentó su propuesta de distribución de utilidades por COP\$160 por acción, destacando que en 2026 los accionistas recibirán un dividendo más de siete veces superior al del año anterior (COP\$21.11 por acción), reflejo de la solidez del negocio. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$82,812 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$43,078 millones) y Cibest (COP\$35,442 millones). Por su parte, la acción de la BVC encabezó las ganancias (+1.53%), junto con PF Davivienda (+0.42%) y TIN (-0.16%), mientras que las mayores caídas fueron para Éxito (-8.99%), Grupo Sura (-8.41%) y Corficolombiana (-6.13%).
- **El mercado accionario cerró a la baja con notorias correcciones en el S&P 500 y Nasdaq, tras la reacción de cautela sobre los resultados de Nvidia.** En particular, las acciones de Nvidia cayeron más del 5%, incluso después de que el gigante de chips publicara ganancias e ingresos superiores a los esperados en el cuarto trimestre. La acción sufrió su peor día bursátil desde abril y otras acciones de chips como Broadcom, Lam Research, Western Digital y Applied Materials también cayeron. Por otro lado, Salesforce -tras recientes caídas ante la disrupción por la IA- subió un 4% después de que sus últimos resultados trimestrales superaron las expectativas. Sin embargo, la compañía emitió una previsión de ingresos para el año fiscal 2027 por debajo de las expectativas. En Europa, el Stoxx 600 cerró estable, mientras que los índices locales FTSE 100, DAX y CAC 40 avanzaron durante la jornada. La atención del mercado se centró en los resultados corporativos, con Schneider Electric, Allianz, AXA, London Stock Exchange Group, Stellantis y Covestro entre las más destacadas. En paralelo, Puma registró una caída de sus acciones tras confirmar la caída del 13.1% en las ventas de 2025, que fue atribuida a la presión de la tasa de cambio. Finalmente, las acciones asiáticas mostraron un desempeño mixto, con el Nikkei 225 y el Nifty 50 al alza, pero el Hang Seng y el Shanghai retrocediendo.

| Renta fija

- **El mercado de bonos del Tesoro estadounidense profundizó el movimiento de valorización en un claro entorno de aversión al riesgo,** impulsado por la fuerte corrección del sector tecnológico lo que reactivó la demanda por duración y llevó el rendimiento del bono a 10 años a mínimos del año, tocando 4.01%, su nivel más bajo desde finales de noviembre. La caída fue generalizada a lo largo de la curva (3-5 pbs), con liderazgo del tramo intermedio, mientras el 30 años descendió hacia 4.67%, acercándose a sus mínimos recientes. El movimiento estuvo reforzado por factores técnicos relevantes: el rebalanceo de fin de mes del índice Bloomberg Treasury —que incorpora emisiones largas recientes— podría generar compras adicionales por parte de inversionistas pasivos, ampliando la extensión de duración estimada en 0.10 años. La subasta de USD\$44,000 millones en notas a 7 años se adjudicó en 3.79%, en línea con el nivel esperado por el mercado y con una demanda sólida, reflejando mayor participación de inversionistas directos y menor adjudicación a los creadores de mercado, sin generar presiones adicionales sobre las tasas. A pesar de la volatilidad en el precio del petróleo asociada a tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el sesgo dominante fue la rotación desde renta variable hacia activos libres de riesgo, consolidando un entorno favorable para la deuda soberana estadounidense en el corto plazo.
- **El mercado europeo registró un movimiento de valorización con aplanamiento alcista de la curva, liderado por los gilts británicos en un entorno de fuerte corrección de los principales índices bursátiles, lo que reactivó la demanda por activos refugio.** El rendimiento del gilt a 10 años cayó 3 pbs hasta 4.28%, mientras que el tramo largo profundizó el descenso llevando el 30 años a su nivel más bajo desde abril, reflejando un aumento en las apuestas de recortes por parte del BoE, que ahora descuenta cerca de 51 pbs de flexibilización este año frente a 48 pbs el día anterior. En la zona euro, los bunds acompañaron el movimiento con una caída marginal de 1 pb hasta 2.70%, superando ligeramente a los periféricos, mientras que el diferencial BTP-bund se amplió levemente a 61 pbs. El tono defensivo estuvo respaldado por la caída de la renta variable, las expectativas de política monetaria más acomodaticias en Reino Unido y la cautela previa a la próxima programación de emisiones del Tesoro británico. En el frente macro, los comentarios de Christine Lagarde sobre el monitoreo de los efectos de la inteligencia artificial en el empleo y el repunte de la inflación en Bélgica aportaron matices, pero no alteraron el sesgo comprador dominante en deuda soberana core durante la sesión.
- **El mercado de TES en Colombia profundizó la desvalorización y llevó las tasas a niveles no observados desde octubre de 2022, en un contexto de creciente prima por riesgo fiscal y político.** Las referencias clave cerraron nuevamente en la zona del 14%: el TES febrero 2033 en 14.02% (+18 pbs), junio 2032 en 14.05% (+26 pbs), abril 2028 en 14.04% (+44 pbs) y noviembre 2027 en 13.99% (+69 pbs), mientras el 2050 finalizó en 13.51% (+26 pbs), configurando un desplazamiento

alcista prácticamente paralelo de la curva. En términos mensuales, las tasas acumulan aumentos entre 120 y 171 pbs, reflejando una marcada ampliación de la prima exigida por el mercado. El trasfondo fundamental combina varios factores: la sorpresa alcista en la inflación básica (5.4%), que según el codirector Villamizar podría seguir presionada por el rezago del salario mínimo; la ausencia de un ancla fiscal tras el abandono de la Regla Fiscal; y las crecientes necesidades de caja del Gobierno, evidenciadas en un aumento del saldo de TES que podría superar COP\$17.5 billones en febrero, el mayor incremento mensual histórico excluyendo el efecto del TRS. Con inflación alrededor de 5.4%, los niveles nominales actuales implican tasas reales cercanas o superiores al 8%, máximos históricos en la serie reciente, mientras el Gobierno se está fondeando a costos que superan ampliamente la tasa repo, consolidando un entorno de tensión estructural en la deuda pública local y elevando la vulnerabilidad de la curva ante nuevos choques de confianza.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.02	4.05	↓	-3.64	4.161	4.201	4.02	4.02	4.28		2026	12.40	12.20	↑	20.00	50.20	275.20	9.810	9.218	9.01
	Alemania	2.69	2.71	↓	-1.66	2.827	2.707	2.69	2.69	2.91		2027	14.00	13.30	↑	69.80	134.00	205.00	11.924	10.382	11.25
	Reino Unido	4.27	4.32	↓	-4.30	4.452	4.549	4.27	4.27	4.56		2028	14.05	13.61	↑	44.40	109.90	163.90	12.389	10.727	12.76
	Japón	2.15	2.13	↑	1.90	2.160	1.751	2.08	2.15	2.28		2029	14.06	13.83	↑	23.00	78.10	138.00	12.735	11.436	12.49
	Canadá	3.17	3.20	↓	-3.69	3.365	3.314	3.17	3.17	3.43		Feb 2030	14.38	13.98	↑	39.60	92.40	128.70	8.183	2.046	9.81
	Italia	3.30	3.31	↓	-0.80	3.465	3.481	3.30	3.30	3.51		Sep 2030	14.20	13.80	↑	40.20	64.70	119.50	12.840	11.640	12.65
	Francia	3.25	3.25	↓	-0.70	3.461	3.417	3.25	3.25	3.49		2031	14.20	13.97	↑	23.50	0.85	142.20	12.847	11.888	11.88
	Singapur	1.98	1.98	↓	-0.06	2.073	2.020	1.89	1.98	2.12		2032	14.06	13.80	↑	14.10	0.55	116	12.611	12.054	12.42
	Suecia	2.66	2.68	↓	-1.89	2.810	2.614	2.65	2.66	2.92		2033	14.00	13.86	↑	14.10	0.55	151	12.803	12.421	9.07
Emergentes																					
	Colombia	13.55	13.45	↑	9.60	12.512	12.047	12.32	13.55	13.55		2034	13.63	13.50	↑	12.50	0.55	116	12.611	12.054	12.44
	México	8.64	8.67	↓	-2.90	8.932	9.036	8.64	8.64	8.98		2035	13.51	13.25	↑	13.00	13.80	13.80	12.743	12.471	12.47
	Brasil	13.53	13.54	↓	-1.37	13.719	13.808	13.53	13.53	13.80		2036	13.81	13.77	↑	16.40	0.42	118	12.538	12.065	12.44
	Chile	5.29	5.29	↑	0.52	5.342	5.527	5.28	5.29	5.35		2040	13.89	13.82	↑	6.80	0.01	136	12.741	12.488	12.46
	Perú	5.85	5.81	↑	3.40	5.838	6.137	5.76	5.85	5.88		2042	13.80	13.73	↑	13.00	0.59	138	12.743	12.471	12.46
	China	1.82	1.81	↑	1.04	1.824	1.778	1.78	1.82	1.83		2046	13.95	13.82	↑	0.22	0.55	1.00	6.373	4.733	5.02
	Corea del Sur	3.55	3.55	↑	0.00	3.512	3.093	3.52	3.55	3.75		2033	6.81	6.58	↑	22.90	0.88	6.231	6.221	5.03	
	Nueva Zelanda	4.35	4.36	↓	-1.05	4.474	4.388	4.34	4.35	4.63		2035	6.70	6.70	↓	0.00	0.39	0.71	6.352	6.341	5.09
	India	6.68	6.68	↑	0.70	6.659	6.494	6.66	6.68	6.77		2041	7.02	6.70	↑	32.80	0.47	0.75	6.390	6.374	5.06
	Malasia	3.50	3.51	↓	-0.40	3.527	3.479	3.49	3.50	3.57		2049	6.80	6.64	↑	16.20	0.55	0.64	6.201	6.174	5.09
	Sudafrica	8.01	7.96	↑	4.90	8.171	9.063	7.94	8.01	8.15		2055	6.93	6.62	↑	30.60	0.54	0.64	6.382	6.198	5.13
												2062	6.84	6.65	↑	19.40	0.32	0.49	6.379	6.179	5.10

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	83,600	75.1	↓ -5.75%	↑ 71.3%	↑ 122.3%	10.9	1.9	45,700	52,880	35,442	261,090	3,900	4.7%	69,200	
PF-Cibest	65,200	75.1	↓ -5.09%	↑ 52.3%	↑ 85.3%	8.5	1.5	39,820	44,500	82,812	568,753	3,900	6.0%	69,200	
Ecopetrol	2,250	92.3	↓ -3.43%	↑ 29.3%	↑ 34.3%	8.1	0.9	1,725	2,085	43,078	420,056	214	9.5%	2,120	
ISA	28,100	31.4	↓ -4.29%	↑ 45.4%	↑ 68.3%	12.8	1.1	18,900	21,800	7,751	171,918	1,265	4.5%	28,700	
GEB	2,860	26.2	↓ -1.55%	↓ -1.4%	↑ 17.2%	10.1	1.3	2,750	2,995	3,344	41,205	238	8.3%	4,000	
Celsia	5,000	5.2	↓ -1.57%	↑ 18.5%	↑ 35.9%	24.7	1.0	3,890	4,070	7,052	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,350	7.1	↓ -1.85%	↓ -5.2%	↓ -17.0%	6.6	1.0	6,510	6,790	433	11,998	545	8.6%	-	
Grupo Sura	57,500	17.6	↓ -8.41%	↑ 28.1%	↑ 54.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	9,909	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	49,720	17.6	↓ -5.15%	↑ 33.3%	↑ 91.1%	3.8	0.7	37,680	39,600	8,144	79,455	1,500	3.0%	54,160	
Grupo Argos	16,900	10.6	↓ -0.59%	↓ -21.4%	↓ -18.0%	4.5	0.6	20,540	22,000	1,966	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,160	10.6	↓ -2.52%	↓ -19.6%	↓ -14.8%	3.5	0.4	16,340	17,560	4,284	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	17,460	6.4	↓ -6.13%	↓ -5.6%	↑ 18.9%	14.8	0.4	15,700	16,880	1,681	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	17,900	6.4	↓ -1.76%	↑ 9.1%	↑ 25.4%	15.2	0.4	16,300	17,280	857	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	12,320	#VALOR!	↓ -0.65%	↑ 18.0%	↑ 20.8%	6.8	1.3	9,980	10,840	5,787	188,567	770	6.3%	12,420	
PF-Cementos Argos	-	#VALOR!	⇒ 0.00%	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	#VALOR!	9,840	10,900	25	291	770	#VALOR!	12,420	
PF-Davivienda Group	31,940	3.8	↓ -3.21%	↑ 40.6%	↑ 81.9%	12.9	0.8	27,600	30,300	5,313	147,444	-	0.0%	32,100	
Bogota	40,980	14.6	↓ -1.25%	↑ 25.7%	↑ 52.6%	10.4	0.8	29,600	31,700	3,557	8,672	1,752	4.3%	48,050	
PF-Aval	792	6.1	↓ -2.94%	↑ 36.1%	↑ 77.6%	11.3	1.0	525	575	1,144	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	90,200	7.4	↓ -3.96%	↑ 29.0%	↑ 49.3%	6.9	0.4	69,520	76,920	532	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	19,280	5.7	↓ -1.13%	↑ 167.4%	↑ 353.1%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,775	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	15,900	1.0	↑ 1.53%	↑ 32.5%	↑ 60.6%	9.3	1.5	11,760	15,800	207	1,099	1,641	10.3%	-	
ETB	50	0.2	↓ -0.40%	↓ -12.6%	↓ -32.7%	-	8.1	0.1	51	51	14	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,600	139.7	⇒ 0.00%	↑ 142.4%	↑ 288.1%	123.4	21.1	118,360	126,600	11	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,860	3.7	↓ -0.60%	↑ 61.7%	↑ 72.7%	5.9	1.1	11,000	11,300	1,717	6,811	1,463	7.4%	-	
PEI	72,500	3.7	↓ -0.36%	↑ 7.4%	↑ 4.5%	7.4	0.6	69,900	72,520	2,015	36,506	1,168	1.6%	-	
Grupo Éxito	4,505	5.8	↓ -8.99%	↑ 21.8%	↑ 125.3%	17.0	0.7	-	-	8,137	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	25,700		⇒ 0.00%	↑ 40.6%	↑ 73.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	22,400		↓ -3.94%	↑ 39.1%	↑ 60.9%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,284		↓ -4.13%	↑ 42.0%	↑ 65.6%			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).

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



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



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)