

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,219  | 2.48%      |
| USD/CAD | 1.37   | 0.05%      |
| GBP/USD | 1.35   | 0.04%      |
| USD/BRL | 4.98   | 0.03%      |
| USD/CNY | 6.84   | 0.01%      |
| USD/JPY | 159.59 | 0.01%      |
| USD/MXN | 17.38  | -0.17%     |
| USD/NZD | 1.70   | -0.28%     |
| USD/AUD | 1.39   | -0.57%     |
| USD/COP | 3,602  | -1.07%     |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Gas Natural | 2.69        | 3.31%   |
| WTI         | 99.93       | 3.00%   |
| Brent       | 111.26      | 3.00%   |
| Plata       | 73.00       | 2.29%   |
| Cobre       | 5.98        | -1.35%  |
| Maiz        | 10.96       | -1.69%  |
| Café        | 3,365.00    | -1.85%  |
| Oro         | 4,570.34    | -2.40%  |

Fuente: Investing

## Mercados bajo presión inflacionaria; freno parcial al traslado de fondos pensionales

### Resumen del día

El entorno macro estuvo dominado por un aumento en la incertidumbre sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial, ante señales de que la monetización podría no estar acompañando el ritmo del gasto en infraestructura tecnológica. A esto se sumaron riesgos geopolíticos derivados de las tensiones en Medio Oriente, que impulsaron los precios del petróleo y elevaron las preocupaciones inflacionarias, especialmente por posibles disrupciones en rutas clave de suministro. En este contexto, se refuerza la expectativa de una postura prudente por parte de la Reserva Federal, en un escenario donde la resiliencia del mercado laboral convive con presiones de costos, mientras persisten advertencias sobre vulnerabilidades en el mercado de crédito y el impacto potencial sobre las condiciones financieras globales.

En Colombia, el Consejo de Estado ordenó la suspensión provisional parcial del Decreto 415 de 2026, que disponía el traslado de recursos desde las AFP hacia Colpensiones. La medida aplica solo a afiliados que no han consolidado su derecho a pensión, frenando el traslado de cerca de \$20 billones. No obstante, sigue vigente el traslado para quienes ya cumplen requisitos de pensión, por lo que las AFP deben transferir aproximadamente \$5,5 billones dentro de los 15 días hábiles desde el 23 de abril. En consecuencia, el decreto queda parcialmente limitado mientras se toma una decisión de fondo, que podría incluso tumbarlo.

### Monedas

El índice del dólar (DXY) interrumpió su racha de dos días a la baja y repuntó un 0.2% para ubicarse en los 98.66 puntos, impulsado por un retorno de la aversión al riesgo global. El estancamiento de las negociaciones de paz, impulso la consolidación del choque energético y afianzó la demanda del dólar como activo refugio, justo en la antesala de una reunión de la Fed que estará marcada por la inminente transición de Jerome Powell a Kevin Warsh. Bajo este entorno de presión global, las principales monedas desarrolladas cedieron terreno: el euro y la libra esterlina cayeron ante la fortaleza estadounidense a la espera de las decisiones del BCE y el BoE, mientras que el yen japonés experimentó una alta volatilidad, borrando sus ganancias iniciales tras una dividida decisión del BoJ (6-3 a favor de mantener la tasa en 0.75%) luego de que el gobernador Kazuo Ueda emitiera un pronóstico de crecimiento económico cauteloso que mitigó las expectativas de un alza inminente.

A nivel regional, las monedas latinoamericanas sufrieron el impacto de la fortaleza global del dólar y la aversión al riesgo, aunque el USD/COP protagonizó un notable desacople técnico al cierre de la sesión. Mientras divisas andinas como el peso chileno y el sol peruano retrocedieron lastradas por las dudas en los mercados globales y la sorpresiva salida de Emiratos Árabes Unidos de la OPEP, el peso colombiano logró revertir sus presiones intradiarias. Si bien la paridad alcanzó máximos de COP\$3,662 en medio del ruido político local, el par terminó corrigiendo fuertemente a la baja para cerrar en COP\$3,602, perdiendo COP\$39 frente a la jornada anterior. Esta corrección a la baja se dio en una sesión de alta liquidez, donde se transaron USD\$1,806 millones, evidenciando que los flujos locales y la toma de utilidades lograron contrarrestar la debilidad estructural que dominó a los mercados emergentes, un comportamiento resiliente que también fue replicado marginalmente por el real brasileño, el cual bajó a BRL\$4.9770 por dólar.

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,602 |
| Mínimo         | \$3,598 |
| Máximo         | \$3,662 |
| var. diaria    | -1.07%  |
| Vol. (USD mll) | 1,806   |

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | -0.48% |
| Dow Jones       | -0.06% |
| Nasdaq          | -0.90% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | -0.37% |
| DAX             | -0.27% |
| FTSE            | +0.11% |
| Asia            |        |
| Hang Sheng      | -0.95% |
| Nikkei          | -1.02% |
| ASX             | -0.64% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | -0.70% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |           |        |
|----------------------------|-----------|--------|
| ECOPETROL                  | \$ 2,400  | 1.27%  |
| PFCIBEST                   | \$ 62,000 | -1.49% |
| ICOLCAP                    | \$ 21,765 | -0.62% |
| Acciones más valorizadas   |           |        |
| GRUPOARGOS                 | \$ 15,800 | 2.46%  |
| EXITO                      | \$ 4,230  | 1.81%  |
| ECOPETROL                  | \$ 2,400  | 1.27%  |
| Acciones menos valorizadas |           |        |
| HCOLSEL                    | \$ 24,025 | -4.58% |
| PFGRUPSURA                 | \$ 40,320 | -2.98% |
| PROMIGAS                   | \$ 6,320  | -2.92% |

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada al alza, el WTI cerró en USD\$99.93/barril y el Brent avanzó hasta los USD\$111.26/barril. El repunte fue impulsado por informes de que el presidente Trump rechazó la propuesta de Irán para reabrir el Estrecho de Ormuz, al considerar inaceptable que Teherán mantenga el control sobre el peaje y el tránsito en aguas internacionales. A esta tensión diplomática se sumó el anuncio de los Emiratos Árabes Unidos de abandonar la OPEP a partir del viernes, una decisión que fractura la cohesión del cartel en plena crisis energética. Por su parte, el oro cerró a la baja situándose en USD\$4,570.34/onza. La caída del metal responde al resurgimiento del pesimismo sobre el proceso de paz

Renta Variable

Una venta masiva en las principales empresas tecnológicas provocó una caída en los mercados bursátiles, en medio de crecientes dudas sobre la capacidad de la inteligencia artificial para generar retornos acordes con las elevadas inversiones realizadas. El detonante fue un reporte que señaló que OpenAI no alcanzó sus objetivos internos de crecimiento en usuarios e ingresos, lo que encendió preocupaciones sobre la sostenibilidad de su gasto en infraestructura tecnológica. A esto se suman indicios de una mayor presión competitiva, particularmente por parte de Anthropic, que habría ganado terreno en segmentos clave como programación y soluciones empresariales. En conjunto, estos factores reactivaron el debate sobre si la monetización de la IA está quedando rezagada frente al rápido aumento del gasto en centros de datos y capacidad computacional.

El impacto en los mercados fue inmediato, con caídas generalizadas en acciones relacionadas con el ecosistema de inteligencia artificial, incluyendo semiconductores y proveedores de servicios en la nube. Esto arrastró al S&P 500 desde niveles cercanos a máximos recientes, mientras que el Nasdaq 100 registró un retroceso cercano al 1%. Este ajuste se produce en un momento particularmente sensible, dado que varias de las principales empresas tecnológicas están próximas a publicar sus resultados financieros. Inversionistas estarán atentos a señales sobre la demanda de soluciones de IA y la evolución del gasto de capital. Cualquier indicio de debilidad en la monetización o de mayores inversiones podría llevar a una reevaluación de las valoraciones, que han sido impulsadas en gran medida por el optimismo en torno a la IA. Adicionalmente, factores geopolíticos, como tensiones en Medio Oriente y el aumento en los precios del petróleo, continúan elevando la incertidumbre en el entorno global de inversión..

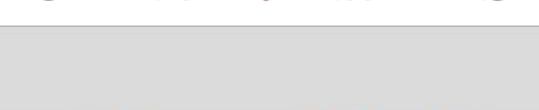
Renta Fija

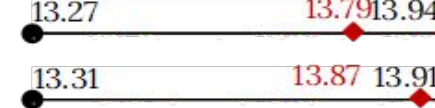
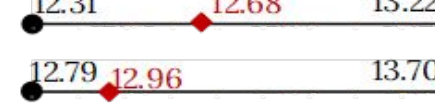
Los mercados globales de renta fija prolongaron su senda bajista, presionados por el estancamiento de las negociaciones geopolíticas y un persistente choque energético. En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un empinamiento alcista —que luego se aplanó parcialmente hacia el cierre— liderado por la parte corta y media de la curva, donde los rendimientos a 2 años superaron el 3.85% y la nota a 10 años cerró alrededor del 4.35%; este movimiento estuvo impulsado por el repunte sostenido de los precios del petróleo y por una subasta de notas a 7 años que resultó débil (con una cola de 0.5 pbs), lo que llevó al mercado de swaps a reducir las expectativas de recortes de tasas de la Fed (valorando apenas 5 pbs de relajación para fin de año) previo a la inminente decisión de política monetaria. Por su parte, la renta fija europea experimentó un pronunciado aplanamiento bajista, con los rendimientos a 2 años de Alemania, Francia e Italia subiendo 7 pbs, impulsados por un alarmante repunte en las expectativas de inflación al consumidor a un año en la Eurozona, lo que obligó a los operadores a incrementar sus apuestas de endurecimiento monetario para el BCE (descontando ahora 71 pbs de alzas para finales de año) en un entorno donde el bund alemán a 10 años ascendió 3 pbs hasta el 3.06% y los gilts británicos repuntaron a la par.

En Colombia, el mercado de deuda pública local (TES) experimentó una valorización a lo largo de casi toda la curva, revirtiendo parcialmente la liquidación de la sesión anterior. Los tramos medios lideraron las ganancias, con las tasas a febrero de 2033 retrocediendo 18 pbs hasta el 13.73% y las referencias a junio de 2032 cayendo 15 pbs al 13.79%; la parte corta (2027 y 2028) bajó entre 5 y 8 pbs, mientras que el nodo largo a 2050 cedió 12 pbs para cerrar en 12.68% (con la única excepción de los TES a 2034, que subieron 10 pbs).

Este desempeño estuvo fuertemente catalizado por una noticia de alto impacto institucional: la decisión del Consejo de Estado de suspender provisionalmente parte del Decreto 415 de 2026, frenando así el polémico traslado inmediato y masivo de recursos pensionales desde las AFP hacia Colpensiones. Esta medida cautelar devolvió algo de calma al mercado al mitigar temporalmente los riesgos de liquidez que se cernían sobre el ahorro privado. Sin embargo, el mercado primario sigue reflejando fuertes presiones estructurales: en la subasta de hoy, el Gobierno adjudicó sin contratiempos los \$900 mil millones convocados en TCOs (con vencimiento a abril de 2027), pero tuvo que convalidar un nuevo máximo histórico en la tasa de corte, la cual se disparó 42 pbs frente a la semana pasada para ubicarse en el 13.720%, un nivel que ya supera en asombrosos 247 puntos básicos a la tasa repo del BanRep (11.25%), confirmando la altísima prima de riesgo que continúan exigiendo los inversores por financiar la caja gubernamental en el corto plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                    | Bono 10Y      | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |                                                                                      |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Desarrolladas                                                                      |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual                                                                               | Max |
|    | EE.UU.        | 4.35   | 4.34     | ⬆️                | 1.10      | 4.232      | 4.173            |    |     |
|    | Alemania      | 3.07   | 3.03     | ⬆️                | 3.38      | 2.927      | 2.788            |    |     |
|    | Reino Unido   | 5.00   | 4.97     | ⬆️                | 3.31      | 4.721      | 4.592            |    |     |
|    | Japón         | 2.46   | 2.46     | ➡️                | 0.00      | 2.282      | 1.930            |    |     |
|    | Canada        | 3.51   | 3.50     | ⬆️                | 1.25      | 3.414      | 3.333            |    |     |
|    | Italia        | 3.89   | 3.83     | ⬆️                | 5.80      | 3.698      | 3.537            |    |     |
|    | Francia       | 3.72   | 3.69     | ⬆️                | 3.72      | 3.575      | 3.492            |    |     |
|   | Singapur      | 2.13   | 2.09     | ⬆️                | 3.09      | 2.081      | 1.991            |   |     |
|  | Suecia        | 2.88   | 2.85     | ⬆️                | 3.15      | 2.805      | 2.718            |  |     |
| Emergentes                                                                         |               |        |          |                   |           |            |                  |                                                                                      |     |
|  | Colombia      | 13.03  | 13.16    | ⬇️                | -12.75    | 13.031     | 12.204           |  |     |
|  | México        | 9.10   | 9.05     | ⬆️                | 5.00      | 9.046      | 8.982            |  |     |
|  | Brasil        | 13.81  | 13.85    | ⬇️                | -4.08     | 13.848     | 13.801           |  |     |
|  | Chile         | 5.52   | 5.50     | ⬆️                | 2.34      | 5.461      | 5.477            |  |     |
|  | Perú          | 6.69   | 6.68     | ⬆️                | 1.00      | 6.563      | 6.169            |  |     |
|  | China         | 1.76   | 1.76     | ⬇️                | -0.08     | 1.801      | 1.806            |  |     |
|  | Corea del Sur | 3.82   | 3.82     | ➡️                | 0.00      | 3.691      | 3.282            |  |     |
|  | Nueva Zelanda | 4.71   | 4.69     | ⬆️                | 1.71      | 4.612      | 4.406            |  |     |
|  | India         | 6.98   | 6.94     | ⬆️                | 4.30      | 6.831      | 6.614            |  |     |
|  | Malasia       | 3.54   | 3.54     | ⬇️                | -0.10     | 3.563      | 3.492            |  |     |
|  | Sudafrica     | 8.89   | 8.77     | ⬆️                | 12.50     | 8.713      | 8.806            |  |     |

|                                                                                       | Vto.     | Cierre | Anterior | Var. Diar | Var. s/s (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |                                                                                       |        |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|----------|-----------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----|
| TES COP                                                                               |          |        |          |           |                |                |           |            |                  | Min                                                                                   | Actual | Max |
|    | 2026     | 11.00  | 11.00    | ➡️        | 0.00           | 137.00         | -109.90   | 11.509     | 9.695            |    |        |     |
|    | 2027     | 13.61  | 13.69    | ⬇️        | -7.80          | 27.50          | -32.70    | 13.527     | 11.005           |    |        |     |
|    | 2028     | 13.94  | 13.99    | ⬇️        | -5.30          | 42.20          | 5.40      | 13.701     | 11.474           |    |        |     |
|    | 2029     | 14.08  | 14.25    | ⬇️        | -17.00         | 46.30          | 26.30     | 13.782     | 12.010           |    |        |     |
|    | Feb 2030 | 14.22  | 14.39    | ⬇️        | -16.70         | 41.80          | 16.70     | 14.038     | 13.729           |    |        |     |
|    | Sep 2030 | 14.00  | 13.78    | ⬆️        | 21.80          | 60.40          | 29.90     | 13.826     | 12.165           |    |        |     |
|    | 2031     | 13.80  | 13.80    | ⬆️        | 0.60           | 0.46           | 13.90     | 13.718     | 12.296           |    |        |     |
|   | 2032     | 13.79  | 13.94    | ⬇️        | -15.40         | 0.50           | 0.24      | 13.635     | 12.363           |   |        |     |
|  | 2033     | 13.87  | 13.91    | ⬇️        | -4.10          | 0.56           | 0.41      | 13.623     | 12.431           |  |        |     |
|  | 2034     | 13.40  | 13.30    | ⬆️        | 10.10          | 0.54           | 0.17      | 13.239     | 12.255           |  |        |     |
|  | 2035     | 13.55  | 13.70    | ⬇️        | -14.50         | 0.44           | 0.01      | 13.567     | 11.457           |  |        |     |
|  | 2036     | 13.00  | 13.12    | ⬇️        | -12.00         | 0.28           | 0.22      | 13.034     | 12.193           |  |        |     |
|  | 2040     | 13.23  | 13.30    | ⬇️        | -7.00          | 0.50           | 0.21      | 13.279     | 12.576           |  |        |     |
|  | 2042     | 13.01  | 12.90    | ⬆️        | 11.00          | 0.37           | 0.01      | 13.150     | 12.400           |  |        |     |
|  | 2046     | 12.95  | 13.13    | ⬇️        | -18.00         | 0.33           | 0.03      | 13.194     | 12.533           |  |        |     |
|  | 2050     | 12.68  | 12.80    | ⬇️        | -12.00         | 0.26           | -0.07     | 12.853     | 12.229           |  |        |     |
|  | 2058     | 12.96  | 13.22    | ⬇️        | -25.50         | 0.17           | -0.21     | 13.275     | 11.239           |  |        |     |
| TES UVR                                                                               |          |        |          |           |                |                |           |            |                  |                                                                                       |        |     |
|  | 2027     | 6.41   | 6.50     | ⬇️        | -8.70          | -0.30          | -0.44     | 6.121      | 5.533            |  |        |     |
|  | 2029     | 7.10   | 7.21     | ⬇️        | -11.10         | 0.10           | -0.12     | 6.732      | 6.092            |  |        |     |
|  | 2031     | 7.40   | 7.60     | ⬇️        | -20.00         | 0.26           | -0.21     | 7.249      | 6.212            |  |        |     |
|  | 2033     | 7.00   | 7.08     | ⬇️        | -7.90          | 0.30           | -0.22     | 6.900      | 6.360            |  |        |     |
|  | 2035     | 6.65   | 6.65     | ➡️        | 0.00           | 0.03           | -0.50     | 6.815      | 6.391            |  |        |     |
|  | 2037     | 6.72   | 6.70     | ⬆️        | 2.20           | 0.24           | -0.31     | 6.830      | 6.439            |  |        |     |
|  | 2041     | 6.65   | 6.65     | ⬆️        | 0.30           | 0.25           | -0.35     | 6.784      | 6.441            |  |        |     |
|  | 2049     | 6.39   | 6.39     | ➡️        | 0.00           | -0.21          | -0.40     | 6.618      | 6.285            |  |        |     |
|  | 2055     | 6.48   | 6.60     | ⬇️        | -12.30         | 0.21           | -0.42     | 6.688      | 6.343            |  |        |     |
|  | 2062     | 6.60   | 6.60     | ➡️        | 0.00           | 0.30           | -0.27     | 6.696      | 6.086            |  |        |     |

Cierre de acciones locales

|                    | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %1D      | %MTD     | %YTD     | P/E  | P/VL | Mín. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen 1D<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Dividendo<br>2026 | Dvd. Yield | Valor Justo |
|--------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------|------------|-------------|
| Cibest             | 78,000      | 70.6                   | 📉 -1.34% | 📈 59.8%  | 📈 107.4% | 19.4 | 2.0  | 45,700              | 52,880              | 13,186                   | 261,090                      | 4,512             | 5.8%       | 76,100      |
| PF-Cibest          | 62,000      | 70.6                   | 📉 -1.49% | 📈 44.9%  | 📈 76.2%  | 15.4 | 1.6  | 39,820              | 44,500              | 34,859                   | 568,753                      | 4,512             | 7.3%       | 76,100      |
| Ecopetrol          | 2,400       | 98.4                   | 📈 1.27%  | 📈 37.9%  | 📈 43.3%  | 10.9 | 1.3  | 1,725               | 2,085               | 41,549                   | 420,056                      | 121               | 5.0%       | 2,990       |
| ISA                | 28,360      | 31.7                   | 📉 -1.53% | 📈 46.8%  | 📈 69.8%  | 12.9 | 1.8  | 18,900              | 21,800              | 4,120                    | 171,918                      | 1,090             | 3.8%       | 29,000      |
| GEB                | 3,030       | 27.7                   | 📉 -0.49% | 📈 4.5%   | 📈 24.2%  | 8.8  | 1.4  | 2,750               | 2,995               | 3,887                    | 41,205                       | 251               | 8.3%       | 3,620       |
| Celsia             | 5,200       | 5.4                    | 🔄 0.00%  | 📈 23.2%  | 📈 41.3%  | 26.4 | 1.3  | 3,890               | 4,070               | 587                      | 22,423                       | 208               | 4.0%       | 5,550       |
| Promigas           | 6,320       | 7.1                    | 📉 -2.92% | 📉 -5.7%  | 📉 -17.4% | 6.7  | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 1,296                    | 11,998                       | 525               | 8.3%       | -           |
| Grupo Sura         | 50,600      | 14.9                   | 📉 -2.28% | 📈 12.7%  | 📈 36.0%  | 5.9  | 1.0  | 41,520              | 44,240              | 3,954                    | 24,736                       | 2,000             | 4.0%       | 57,700      |
| PF-Grupo Sura      | 40,320      | 14.9                   | 📉 -2.98% | 📈 8.1%   | 📈 55.0%  | 4.7  | 0.9  | 37,680              | 39,600              | 3,706                    | 79,455                       | 2,000             | 5.0%       | 57,700      |
| Grupo Argos        | 15,800      | 10.0                   | 📈 2.46%  | 📉 -26.5% | 📉 -23.3% | 4.2  | 1.0  | 20,540              | 22,000              | 1,521                    | 40,985                       | 750               | 4.7%       | 16,950      |
| PF-Grupo Argos     | 12,320      | 10.0                   | 📉 -1.44% | 📉 -24.7% | 📉 -20.2% | 3.3  | 0.8  | 16,340              | 17,560              | 2,337                    | 18,822                       | 750               | 6.1%       | 16,950      |
| Corficolombiana    | 15,760      | 5.8                    | 📉 -1.38% | 📉 -14.8% | 📈 7.4%   | 12.2 | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 4,156                    | 24,079                       | -                 | 0.0%       | 18,500      |
| PF-Corficolombiana | 17,500      | 5.8                    | 📉 -0.57% | 📈 6.7%   | 📈 22.5%  | 13.6 | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 317                      | 5,250                        | 1,255             | 7.2%       | 18,500      |
| Cementos Argos     | 11,540      | 14.9                   | 📉 -0.52% | 📈 10.5%  | 📈 13.1%  | 6.4  | 1.3  | 9,980               | 10,840              | 6,845                    | 188,567                      | 580               | 5.0%       | 10,450      |
| PF-Cementos Argos  | 13,300      | 14.9                   | 🔄 0.00%  | 📈 26.7%  | 📈 14.5%  | 7.4  | 1.5  | 9,840               | 10,900              | 2                        | 291                          | 580               | 4.4%       | 10,450      |
| PF-Davienda Group  | 26,260      | 3.1                    | 📉 -1.28% | 📈 15.6%  | 📈 49.5%  | 7.8  | 0.8  | 27,600              | 30,300              | 2,539                    | 147,444                      | 793               | 3.0%       | 30,600      |
| Bogota             | 37,580      | 13.4                   | 📉 -2.08% | 📈 15.3%  | 📈 39.9%  | 10.5 | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 409                      | 8,672                        | 2,136             | 5.7%       | 42,000      |
| PF-Aval            | 799         | 6.1                    | 📉 -2.68% | 📈 37.3%  | 📈 79.1%  | 10.9 | 1.0  | 525                 | 575                 | 1,151                    | 20,026                       | 32                | 4.0%       | 830         |
| Grupo Bolívar      | 77,800      | 6.4                    | 📉 -1.22% | 📈 11.3%  | 📈 28.8%  | 9.2  | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 514                      | 18,877                       | 3,012             | 3.9%       | 107,000     |
| Mineros            | 13,600      | 4.1                    | 📉 -0.58% | 📈 88.6%  | 📈 219.6% | 6.8  | 2.2  | 5,660               | 6,200               | 732                      | 29,108                       | USD\$0.10         | 2.4%       | 11,600      |
| BVC                | 15,000      | 0.9                    | 📉 -0.27% | 📈 25.0%  | 📈 51.5%  | 0.5  | 1.4  | 11,760              | 15,800              | 92                       | 1,099                        | 1,641             | 10.9%      | -           |
| ETB                | 55          | 0.2                    | 🔄 0.00%  | 📉 -4.4%  | 📉 -26.4% | -    | 31.6 | 51                  | 51                  | 1                        | 731                          | -                 | 0.0%       | -           |
| Nutresa            | 307,820     | 140.3                  | 📉 -0.06% | 📈 143.3% | 📈 289.6% | 56.4 | 21.2 | 118,360             | 126,600             | 142                      | 11,518                       | -                 | 0.0%       | -           |
| Terpel             | 17,780      | 3.3                    | 📉 -2.52% | 📈 44.8%  | 📈 54.6%  | 5.1  | 1.0  | 11,000              | 11,300              | 804                      | 6,811                        | 1,732             | 9.7%       | -           |
| PEI                | 61,940      | 3.1                    | 📉 -0.10% | 📉 -8.2%  | 📉 -10.7% | 4.6  | 0.4  | 69,900              | 72,520              | 458                      | 36,506                       | 1,168             | 1.9%       | -           |
| Grupo Éxito        | 4,230       | 5.4                    | 📈 1.81%  | 📈 14.3%  | 📈 111.5% | 9.3  | 0.8  | -                   | -                   | 251                      | -                            | 160               | 3.8%       | 4,940       |
| HCOLSEL            | 24,025      |                        | 📉 -4.58% | 📈 31.4%  | 📈 62.4%  |      |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                 |            | -           |
| Icolcap            | 21,765      |                        | 📉 -0.62% | 📈 35.2%  | 📈 56.4%  |      |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                 |            | -           |
| COLCAP             | 2,167       |                        | 📉 -1.02% | 📈 34.7%  | 📈 57.2%  |      |      | 1,547               | 1,657               |                          |                              | -                 |            | 2,457       |

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.  
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.  
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.  
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](mailto:wtovar@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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable  
✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas  
✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante  
✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:  
+57 3112182255

Bogotá:  
601 514 33 43

Línea Nacional:  
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)

