

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.69	+0.93%
USD/AUD	1.40	+0.32%
USD/CAD	1.38	+0.31%
USD/JPY	159.67	+0.26%
USD/MXN	17.36	+0.13%
GBP/USD	1.35	+0.01%
USD/CNY	6.76	-0.02%
USD/BRL	5.02	-0.37%
EUR/COP	4133.00	-3.32%
USD/COP	3554.00	-3.65%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	92.25	5.60%
Brent	95.20	3.42%
Cobre	6.56	3.18%
Maíz	444.50	-0.50%
Plata	75.11	-0.67%
Oro	4,513.10	-1.04%
Café	260.00	-2.11%
Gas N	3.19	-3.07%

Fuente: Investing

MSCI COLCAP repunta un 3.57% tras resultados de primera vuelta en Colombia

Resumen del día

El panorama macroeconómico global estuvo dominado por un entorno de alta fricción geopolítica que exacerbó las presiones inflacionarias y reavivó los temores sobre el rumbo de la política monetaria. El recrudecimiento del conflicto en Medio Oriente detonó un fuerte choque de oferta en el mercado energético, complicando el escenario de precios a nivel internacional. Esta vulnerabilidad inflacionaria se vio agravada por indicadores que mostraron una sorpresiva y robusta expansión del sector manufacturero en EE.UU., la cual trajo consigo un preocupante repunte en los costos de los insumos. En conjunto, estos factores consolidaron la expectativa de que la Fed se verá forzada a retomar un ciclo de endurecimiento monetario para contener la inflación. Sin embargo, el optimismo y los avances estructurales en torno a la IA lograron actuar como un poderoso contrapeso, proveyendo la confianza necesaria para sostener el apetito por el riesgo a pesar de los densos nubarrones macroeconómicos.

En Colombia, la narrativa experimentó un giro radical y logró un aislamiento total de la volatilidad externa, anclándose exclusivamente en un potente choque de confianza idiosincrático. El sorpresivo desenlace de la primera vuelta presidencial, que perfiló hacia la contienda final a una figura percibida como pro-mercado, disipó la pesada prima de riesgo político que había presionado el panorama nacional en las últimas semanas. Esta reconfiguración del escenario electoral permitió a los agentes reevaluar con optimismo los fundamentales del país, enfocándose en la perspectiva de una mayor certidumbre y estabilidad institucional a futuro.

Monedas

El índice del dólar (DXY) interrumpió la debilidad con la que cerró la semana previa y repuntó un 0.3% para ubicarse en los 99.15 puntos, reactivado por el rápido deterioro de las negociaciones de paz en Medio Oriente y el retorno de los flujos de refugio seguro. A la espera del crucial reporte de nóminas no agrícolas de este viernes, el renovado sesgo *hawkish* y el resurgimiento del riesgo global golpearon a las principales divisas: el euro retrocedió un 0.2% hasta los US\$1.1634, la libra esterlina se mantuvo casi plana en US\$1.3462, y el yen japonés volvió a ceder un 0.2% hasta las 159.61 unidades por dólar, presionando nuevamente la línea roja de los 160 yenes que amenaza con desatar otra intervención oficial por parte de Tokio.

En abierto contraste con la fortaleza global del dólar y el tono pesimista de los mercados emergentes, el USD/COP protagonizó un importante rally de alivio impulsado por la victoria del candidato de derecha, Abelardo de la Espriella, en la primera vuelta de las elecciones presidenciales de Colombia. La divisa local experimentó una apreciación del 3.5%, desplomándose \$135 para cerrar en \$3,554.50 y marcando mínimos intradiarios de \$3,550. Este agresivo movimiento, que movilizó un robusto volumen de US\$1,553 millones, reflejó una masiva liquidación de coberturas de riesgo y el entusiasmo del mercado frente a un resultado electoral sorpresivo que enfrentará al outsider pro-mercado contra el senador Iván Cepeda en la segunda vuelta. Mientras los activos colombianos celebraban —con caídas históricas de hasta 129 pbs en los swaps IBR y una fuerte valorización en los bonos soberanos—, el resto de las divisas andinas sucumbió ante el nerviosismo global y la caída de los metales: el peso chileno retrocedió un 0.4% arrastrado por el pobre crecimiento local a inicios del segundo trimestre, y el sol peruano bajó un 0.3% en medio de sus propias expectativas electorales, dejando al peso colombiano como el indiscutible ganador de la sesión en la región.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,554
Mínimo	\$3,550
Máximo	\$3,603
Var. diaria	-3.65%
Vol. (USD mll)	1,554

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.26%
Dow Jones	+0.09%
Nasdaq	+0.42%
Europa	
Stoxx 600	-0.76%
DAX	-0.40%
FTSE	-0.68%
Asia	
Hang Seng	+0.86%
Nikkei	+0.91%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.74%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,890	+8.65%
PFCIBEST	\$65,320	+5.35%
CIBEST	\$76,500	+0.66%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$900	+9.62%
ECOPETROL	\$2,890	+8.65%
TIN	\$12,580	+6.25%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$6,530	-2.83%
GRUPOARGOS	\$16,440	-2.72%
PFCORFICOL	\$16,160	+0.37%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent subió a los USD\$95.20/barril y el WTI a los USD\$92.25/barril. La volatilidad se disparó luego de que el presidente Donald Trump declarara a CNBC que "no le importaba en lo absoluto" si las negociaciones con Irán se daban por terminada. Sus comentarios respondieron al anuncio de Teherán de suspender el diálogo indirecto debido a la ofensiva terrestre de Israel en el Líbano y a su amenaza de bloquear por completo tanto el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro cayó cerrando en USD\$4,513.10/onza, el metal precioso acusó el impacto del fortalecimiento del dólar y el incremento en las presiones inflacionarias globales derivadas de la reactivación del conflicto energético en el Medio Oriente.

Renta Variable

S&P 500 cierra en máximos históricos al inicio de junio, impulsado por el repunte tecnológico que supera el alza del petróleo. Las acciones de Nvidia impulsaron el mercado en general, subiendo más del 6% tras el anuncio de un nuevo procesador para ordenadores personales. Dell Technologies y HP Inc. siguieron la tendencia alcista de Nvidia, con subidas superiores al 10% y al 8%, respectivamente. Intel, que durante años dominó el mercado de chips para PC, cayó más del 4%. Además del sector tecnológico, el energético fue el único otro sector del S&P 500 que registró ganancias el lunes. Marathon Petroleum destacó en este grupo, con un aumento de sus acciones de alrededor del 4%, mientras que Exxon Mobil y Chevron subieron un 2.8% y un 1.9%, respectivamente. Por su parte, Goldman Sachs reiteró su recomendación para las acciones de Dell y duplicó su precio objetivo, debido a estimaciones más altas y una mayor confianza en las perspectivas de crecimiento de la IA. Finalmente, las bolsas europeas cerraron a la baja el lunes, mientras los inversores evaluaban las últimas violaciones de un alto el fuego cada vez más frágil entre Estados Unidos e Irán, y una posible oferta de adquisición por la aerolínea británica EasyJet. La aerolínea, que calificó el momento de la posible oferta de Castlake como "altamente oportunista", ha visto caer el precio de sus acciones más de un 40% en los últimos cinco años.

En el mercado local, el MSCI COLCAP repuntó un 3.57%, tras resultados electorales de primera vuelta en Colombia y un contexto favorable al sector energético global. En noticias corporativas, el Grupo Aval y Banco de Bogotá efectuaron el pago de los dividendos de junio de 2026, mientras que Éxito anunció la designación de Paula Sanabria Campos y Juan Camilo Suárez como Chief Commercial Officer (CCO) y Chief Digital & Technology Officer (CDTO), respectivamente. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$145,596 millones), PF Cibest (COP\$95,960 millones) y Cibest (COP\$37,138 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Aval (9.62%), Ecopetrol (8.65%) y TIN (6.25%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Promigas (-2.83%) y Grupo Argos (-2.72%).

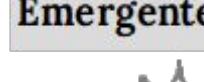
Renta Fija

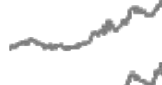
El mercado global de renta fija experimentó hoy una jornada de fuertes presiones alcistas en los rendimientos, traccionada por un abrupto deterioro en las expectativas de inflación tras el colapso de las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán y el violento repunte del petróleo. En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un movimiento de aplanamiento bajista liderado por el tramo corto, con el bono a 10 años recortando un salto inicial de 8 pbs para cerrar 3 pbs arriba, presionado además por una pesada oferta corporativa primaria (US\$16,000 millones) y un mercado de derivados (OIS) que ahora descuenta un mayor endurecimiento de la Fed, proyectando 20 pbs de alzas para fin de año. Este castigo fue aún más severo en Europa, donde la curva soberana replicó el aplanamiento de manera agresiva: el rendimiento del Bund alemán a dos años se disparó 10 pbs hasta el 2.63% y su par británico (Gilt) saltó 11 pbs al 4.33% (sus mayores alzas diarias en semanas), impulsados por el crudo y la severa advertencia del BCE —en voz de Isabel Schnabel— sobre la imposibilidad de ignorar el choque energético, forzando a los swaps a poner en precio 24 pbs de endurecimiento monetario inminente para este mes y 65 pbs para el cierre del año.

El mercado local de deuda pública experimentó este lunes una jornada de valorizaciones históricas, impulsada por un agresivo repunte de la confianza inversionista tras los resultados de la primera vuelta electoral, que disiparon gran parte de la prima de riesgo político al favorecer a un candidato considerado pro-mercado. Este rally de alivio provocó un desplome vertical en toda la curva de rendimientos de los TES en pesos, destacándose la referencia a 2033, que se comprimió 83 pbs para cerrar en 13.22%, mientras los nodos a 2032 y 2034 retrocedieron 75 y 73 pbs, respectivamente. Por otro lado, se confirmó la cancelación total del Total Return Swap (TRS), lo que no solo elimina

ese pasivo en moneda extranjera sino que liberó los últimos \$3 billones en TES de corto plazo (TCOs) dados en garantía; y, la dinámica real de flujos institucionales evidencia un fuerte apetito subyacente. Aunque las cifras brutas sugieren que los fondos offshore vendieron \$2.44 billones en TES durante los primeros 22 días de mayo, al descontar el efecto de las garantías devueltas por los prepagos del TRS, los extranjeros ejecutaron en realidad compras netas por cerca de \$4 billones. Esta sólida demanda —acompañada de las AFPs y los bancos locales que adquirieron más de \$5 billones netos en el mismo lapso— se reflejó también hoy en el mercado primario, donde los creadores de mercado absorbieron el 100% de la opción no competitiva en UVR (\$800 mil millones), ratificando que el mercado cuenta con altísima liquidez y plena disposición para absorber la deuda nacional en este renovado entorno de menor riesgo idiosincrático.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.46	4.44	⬆️	2.36	4.391	4.194	4.35 4.46 4.67	
	Alemania	3.00	2.94	⬆️	6.50	3.032	2.830	2.94 3.00 3.19	
	Reino Unido	4.90	4.81	⬆️	8.59	4.921	4.635	4.81 4.90 5.17	
	Japón	2.68	2.66	⬆️	1.60	2.495	2.058	2.46 2.68 2.78	
	Canada	3.43	3.41	⬆️	1.99	3.513	3.345	3.41 3.43 3.70	
	Italia	3.74	3.65	⬆️	8.50	3.824	3.573	3.65 3.74 3.96	
	Francia	3.63	3.55	⬆️	8.02	3.684	3.529	3.55 3.63 3.83	
	Singapur	2.02	2.02	➡️	0.00	2.114	2.004	2.02 2.02 2.23	
	Suecia	2.85	2.79	⬆️	6.31	2.846	2.760	2.70 2.85 2.94	
Emergentes									
	Colombia	12.55	13.24	⬇️	-69.05	13.157	12.412	12.55 12.55 14.31	
	México	9.13	9.18	⬇️	-5.40	9.151	8.981	9.05 9.13 9.46	
	Brasil	14.19	14.11	⬆️	7.45	14.009	13.824	13.90 14.19 14.49	
	Chile	5.66	5.66	⬆️	0.17	5.560	5.477	5.53 5.66 5.66	
	Perú	6.17	6.67	⬇️	-49.70	6.752	6.214	6.17 6.17 6.83	
	China	1.70	1.71	⬇️	-0.83	1.769	1.807	1.70 1.70 1.76	
	Corea del Sur	4.17	4.08	⬆️	9.51	3.900	3.431	3.84 4.17 4.23	
	Nueva Zelanda	4.51	4.51	➡️	0.00	4.689	4.432	4.51 4.51 4.82	
	India	7.02	7.01	⬆️	1.30	6.991	6.687	6.91 7.02 7.13	
	Malasia	3.56	3.56	➡️	0.00	3.582	3.515	3.55 3.56 3.62	
	Sudafrica	8.69	8.56	⬆️	13.30	8.851	8.705	8.56 8.69 9.08	

	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	7.39	7.39	➡️	0.00	9.20	-361.10	10.277	9.734	7.30 7.39 11.00		
	2027	13.52	14.02	⬇️	-50.00	-37.80	-18.10	13.724	11.490	13.52 13.52 14.35		
	2028	13.55	14.10	⬇️	-54.70	-46.20	-47.60	13.908	11.929	13.55 13.55 14.71		
	2029	13.60	14.30	⬇️	-70.10	-74.10	-65.60	14.064	12.406	13.60 13.60 15.05		
	Feb 2030	13.72	14.40	⬇️	-67.70	-83.10	-66.00	14.295	13.936	13.72 13.72 15.28		
	Sep 2030	13.63	14.24	⬇️	-61.20	-48.90	4.10	14.104	12.538	13.63 13.63 15.19		
	2031	13.22	14.05	⬇️	-82.80	-112	-86.90	13.956	12.611	13.22 13.22 15.11		
	2032	13.30	14.05	⬇️	-75.00	-0.93	-0.70	13.912	12.650	13.30 13.30 15.17		
	2033	13.22	14.05	⬇️	-83.00	-1.07	-0.92	13.908	12.700	13.22 13.22 15.15		
	2034	13.10	13.83	⬇️	-73.00	-0.80	-0.56	13.522	12.482	13.10 13.10 14.68		
	2035	13.12	13.86	⬇️	-73.30	-0.88	-0.73	13.729	12.764	13.12 13.12 14.85		
	2036	12.59	13.20	⬇️	-61.40	-0.82	-0.61	13.141	12.367	12.59 12.59 14.29		
	2040	12.73	13.46	⬇️	-73.00	-0.80	-0.75	13.385	12.726	12.73 12.73 14.58		
	2042	12.55	13.21	⬇️	-66.00	-0.76	-0.72	13.196	12.543	12.55 12.55 14.04		
	2046	12.64	13.31	⬇️	-67.40	-0.67	-0.63	13.203	12.662	12.64 12.64 14.28		
	2050	12.25	12.80	⬇️	-55.20	-0.74	-0.73	12.927	12.344	12.25 12.25 13.92		
	2058	12.70	13.30	⬇️	-59.90	-0.74	-0.70	13.361	12.735	12.70 12.70 14.43		
TES UVR												
	2027	6.36	6.69	⬇️	-33.20	0.14	-0.05	6.565	5.604	6.02 6.36 6.69		
	2029	6.86	7.35	⬇️	-49.40	-0.42	-0.07	7.125	6.197	6.86 6.86 7.49		
	2031	7.18	7.54	⬇️	-36.00	-0.49	-0.31	7.512	6.722	7.18 7.18 8.05		
	2033	6.76	7.01	⬇️	-25.20	-0.25	-0.24	7.071	6.427	6.76 6.76 7.39		
	2035	6.92	6.92	➡️	0.00	0.05	0.27	6.872	6.431	6.65 6.92 7.15		
	2037	6.78	6.78	➡️	0.00	0.00	0.03	6.838	6.465	6.70 6.78 7.13		
	2041	6.45	6.62	⬇️	-16.50	-0.35	-0.15	6.778	6.456	6.45 6.45 7.15		
	2049	6.35	6.35	➡️	0.00	-0.58	-0.12	6.685	6.313	6.35 6.35 6.93		
	2055	6.10	6.34	⬇️	-24.00	-0.54	-0.40	6.649	6.375	6.10 6.10 6.88		
	2062	6.10	6.39	⬇️	-28.90	-0.55	-0.39	6.659	6.396	6.10 6.10 6.92		

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	76,500	71.3	📈 0.66%	📈 0.7%	📈 10.5%	19.0	2.0	45,700	52,880	37,138	261,090	4,512	5.9%	76,100	
PF-Cibest	65,320	71.3	📈 5.35%	📈 5.4%	📈 9.2%	16.2	1.6	39,820	44,500	95,960	568,753	4,512	6.9%	76,100	
Ecopetrol	2,890	118.5	📈 8.65%	📈 8.6%	📈 54.5%	13.1	1.3	1,725	2,085	145,596	420,056	121	4.2%	2,990	
ISA	31,000	34.7	📈 2.65%	📈 2.6%	📈 25.7%	14.2	1.8	18,900	21,800	20,517	171,918	1,090	3.5%	29,000	
GEB	2,820	25.8	📈 4.44%	📈 4.4%	📉 -5.1%	8.2	1.4	2,750	2,995	9,871	41,205	251	8.9%	3,620	
Celsia	4,700	4.9	📈 1.51%	📈 1.5%	📉 -4.1%	23.9	1.3	3,890	4,070	4,687	22,423	208	4.4%	5,550	
Promigas	6,530	7.3	📉 -2.83%	📉 -2.8%	📈 3.0%	6.9	1.1	6,510	6,790	374	11,998	525	8.0%	-	
Grupo Sura	51,000	15.4	📈 1.39%	📈 1.4%	📉 -5.6%	5.9	1.0	41,520	44,240	5,995	24,736	2,000	3.9%	57,700	
PF-Grupo Sura	43,000	15.4	🔄 0.00%	🔄 0.0%	📈 1.1%	5.0	0.9	37,680	39,600	12,568	79,455	2,000	4.7%	57,700	
Grupo Argos	16,440	10.3	📉 -2.72%	📉 -2.7%	📉 -3.2%	4.4	1.0	20,540	22,000	8,642	40,985	750	4.6%	16,950	
PF-Grupo Argos	12,620	10.3	📈 1.77%	📈 1.8%	📉 -1.6%	3.4	0.8	16,340	17,560	4,487	18,822	750	5.9%	16,950	
Corficolombiana	15,800	5.8	📈 4.36%	📈 4.4%	📉 -13.5%	12.2	0.5	15,700	16,880	4,450	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corficolombiana	16,160	5.8	📈 0.37%	📈 0.4%	📉 -5.1%	12.5	0.5	16,300	17,280	426	5,250	1,255	7.8%	18,500	
Cementos Argos	11,200	14.5	📈 4.48%	📈 4.5%	📈 4.1%	6.2	1.3	9,980	10,840	12,744	188,567	580	5.2%	10,450	
PF-Cementos Argos	12,420	14.5	📈 0.98%	📈 1.0%	📉 -6.9%	6.9	1.5	9,840	10,900	32	291	580	4.7%	10,450	
PF-Davivienda Group	26,240	3.1	📈 5.81%	📈 5.8%	📉 -7.3%	7.8	0.8	27,600	30,300	8,862	147,444	793	3.0%	30,600	
Bogota	37,520	13.3	📈 5.69%	📈 5.7%	📉 -5.7%	10.5	0.8	29,600	31,700	989	8,672	2,136	5.7%	42,000	
PF-Aval	900	6.9	📈 9.62%	📈 9.6%	📈 16.9%	12.2	1.0	525	575	9,675	20,026	32	3.5%	830	
Grupo Bolívar	72,000	5.9	📈 4.83%	📈 4.8%	📉 -17.2%	8.5	0.5	69,520	76,920	1,198	18,877	3,012	4.2%	107,000	
Mineros	16,120	4.8	📈 4.00%	📈 4.0%	📈 5.4%	8.0	2.2	5,660	6,200	3,416	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	16,200	1.0	📈 2.53%	📈 2.5%	📈 11.7%	0.6	1.5	11,760	15,800	148	1,099	1,641	10.1%	-	
ETB	55	0.2	🔄 0.00%	🔄 0.0%	📈 254.6%	-	31.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	📈 0.49%	📈 0.5%	📈 9.2%	56.5	21.2	118,360	126,600	390	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,400	3.4	📈 4.55%	📈 4.5%	📉 -1.6%	5.3	1.0	11,000	11,300	1,097	6,811	1,732	9.4%	-	
PEI	63,020	3.2	📈 1.71%	📈 1.7%	📉 -21.2%	4.7	0.4	69,900	72,520	2,260	36,506	1,168	1.9%	-	
Grupo Éxito	4,560	5.8	📈 1.90%	📈 1.9%	📈 7.2%	10.0	0.8	-	-	2,451	-	160	3.5%	4,940	
HCOLSEL	25,608		📈 4.04%	📈 4.0%	📈 12.1%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	22,481		📈 2.75%	📈 2.7%	📈 12.4%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,255		📈 3.57%	📈 3.6%	📈 9.0%			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 ☎ (601) 7430167 ext 1107

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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable
✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas
✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante
✉ 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