

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3579.00	+0.70%
EUR/COP	4151.00	+0.51%
USD/JPY	159.93	+0.22%
USD/NZD	1.69	+0.17%
GBP/USD	1.35	+0.02%
USD/CAD	1.38	+0.00%
USD/CNY	6.76	-0.04%
USD/AUD	1.39	-0.21%
USD/BRL	5.00	-0.23%
USD/MXN	17.28	-0.29%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.68	2.33%
WTI	93.46	1.41%
Oro	4,518.70	0.97%
Brent	95.81	0.87%
Plata	75.44	0.58%
Gas N	3.17	-0.38%
Café	259.15	-0.56%
Maíz	440.00	-0.90%

Fuente: Investing

Ecopetrol activa plan de contingencia para evitar afectaciones por paro de la USO

Resumen del día

El mercado se vio impulsado por el renovado optimismo alrededor de la inteligencia artificial, señales de fortaleza económica y expectativas de una eventual reducción de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El S&P 500 superó por primera vez los 7,600 puntos y completó nueve jornadas consecutivas de ganancias. En el frente macroeconómico, los inversionistas centran su atención en el inicio de una semana clave para el mercado laboral estadounidense. Las vacantes laborales (JOLTS) aumentaron hasta 7.6 millones en abril, su nivel más alto desde mayo de 2024 y muy por encima de las expectativas, reflejando una demanda de empleo que continúa siendo sólida. Asimismo, los despidos disminuyeron. La atención se traslada ahora al informe ADP de empleo privado y, especialmente, al reporte oficial de nóminas no agrícolas de mayo que se publicará el viernes. El consenso espera una creación de 90 a 100 mil empleos y una tasa de desempleo estable en 4.3%. El sentimiento positivo también se vio respaldado por señales de avance en las conversaciones entre EE. UU. e Irán, lo que contribuyó a moderar la percepción de riesgo geopolítico. No obstante, los precios del petróleo permanecieron elevados, con el WTI cerca de USD \$94 por barril.

En Colombia, Fitch Ratings advirtió que el resultado de las elecciones presidenciales tendrá implicaciones significativas sobre la política fiscal, la trayectoria de la deuda pública y la futura composición de la Junta del Banco de la República. La calificadora destacó la reacción favorable de los mercados tras la primera vuelta, reflejando expectativas de una mayor disciplina fiscal.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó en un estrecho rango de consolidación con un leve sesgo alcista, avanzando un 0.1% para ubicarse en 99.29 puntos, en medio de un mercado que sopesa las frágiles negociaciones geopolíticas y la solidez macroeconómica en EE.UU. La persistente incertidumbre y la fragilidad de las treguas en Medio Oriente mantuvieron un piso firme para la demanda del billete verde como activo refugio. En el frente de los datos, el sorpresivo aumento de las vacantes laborales (JOLTS) en abril reforzó las apuestas de que el próximo movimiento de la Fed será un incremento en las tasas de interés. Este entorno restrictivo limitó el desempeño de las divisas desarrolladas: el euro retrocedió un 0.1% hasta los US\$1.162, mientras que la libra esterlina se ubicó en US\$1.3459. Por su parte, el yen japonés sigue operando bajo extrema presión al cotizar en 159.96 por dólar, manteniendo en alerta a los operadores ante una inminente intervención de las autoridades niponas al rozar la temida barrera de los 160 yenes.

En el bloque regional, el USD/COP experimentó una jornada de alta volatilidad y toma de utilidades, cerrando con un repunte de \$25.20 para ubicarse en \$3,579.70, tras haber alcanzado durante la sesión mínimos de \$3,533.33 (su nivel intradiario más bajo desde marzo de 2021). Esta depreciación del 0.4% para el peso colombiano, respaldada por un volumen de negociación de US\$1,779 millones, pausa técnica tras el fuerte rally de alivio postelectoral. Mientras tanto, el peso chileno se desmarcó como la moneda de mejor desempeño emergente, avanzando un 0.6% impulsado por un alza del 1.3% en los futuros del cobre y sólidas apuestas institucionales a favor de su apreciación, logrando ignorar la solicitud del gobierno para ampliar el nivel de deuda pública. En el resto de la región, el dólar retrocedió frente al real brasileño hasta los R\$5.0272 y el sol peruano logró leves ganancias, configurando una sesión mixta pero resiliente para Latinoamérica.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,579
Mínimo	\$3,533
Máximo	\$3,584
Var. diaria	+0.70%
Vol. (USD mll)	1,780

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.13%
Dow Jones	+0.45%
Nasdaq	+0.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.66%
DAX	+0.48%
FTSE	+0.33%
Asia	
Hang Seng	+2.52%
Nikkei	-0.30%
ASX	-0.06%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-6.03%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,870	-0.69%
PFCIBEST	\$66,060	+1.13%
CIBEST	\$77,400	+1.18%
Acciones más valorizadas		
PFDVIGRP	\$28,000	+6.71%
CORFICOLCF	\$16,380	+3.67%
CEMARGOS	\$11,600	+3.57%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$30,100	-2.90%
PFGRUPOARG	\$12,300	-2.54%
PFAVAL	\$882	-2.00%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent subió a los USD\$95.81/barril y el WTI a los USD\$93.46/barril. El movimiento se dió tras reportarse que Teherán se encuentra evaluando formalmente una propuesta de acuerdo de la Casa Blanca para detener el conflicto. No obstante, la comunicación indirecta entre Washington y Teherán se congeló en los últimos días tras la última advertencia de Irán exigiendo el cese de la incursión terrestre israelí en el Líbano. Aunque el presidente Trump se mostró optimista en redes sociales respecto a lograr una extensión del cese al fuego la próxima semana. De la misma manera, el oro mostró un avance hacia los USD\$4,518.70/onza. El metal precioso operó en un estrecho rango debido a la falta de dirección del dólar.

Renta Variable

El S&P 500 cerró al alza tras alcanzar un nuevo máximo histórico el martes, mientras los operadores siguen de cerca los acontecimientos entre Estados Unidos e Irán, así como los movimientos de las principales empresas tecnológicas. Sin embargo, Alphabet retrocedió casi el 4% después de que la compañía anunciara que recaudaría USD\$80,000 millones mediante la venta de acciones para financiar el desarrollo de su inteligencia artificial. Esto incluye una inversión de USD\$10,000 millones de Berkshire Hathaway. Entre tanto, las principales empresas tecnológicas, en particular las del sector de los semiconductores, mantuvieron a flote el mercado. Marvell Technology se disparó un 32% después de que el CEO de Nvidia afirmara que esta podría convertirse en la próxima empresa valorada en un billón de dólares. Además, las acciones de Hewlett Packard se dispararon más del 19% después de presentar unas perspectivas optimistas para el trimestre actual y elevar sus previsiones para todo el año, superando notoriamente las estimaciones del mercado. Los resultados del segundo trimestre de HPE también supusieron su mayor superación de las previsiones de beneficios desde 2018. En América Latina, las acciones de Nubank cayeron un 8.16% después de anunciar un relevo inesperado en su dirección financiera, en un contexto marcado por el deterioro de la calidad crediticia en Brasil y la revisión a la baja de Bank of America a "underperform" desde "neutral", recortando su precio objetivo a USD\$10 desde USD\$16.

En el mercado local, el MSCI COLCAP profundizó su tendencia alcista con un avance del 0.44%, manteniendo un desempeño por encima de sus pares en la región. En noticias corporativas, la Unión Sindical Obrera de Ecopetrol declaró un paro por 24 horas que obligó a la compañía a activar un plan de contingencia para garantizar la continuidad de operaciones y suministro de combustibles. Las partes anunciaron un proceso de negociación para llegar a acuerdos laborales Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$69,111 millones), PF Cibest (COP\$42,175 millones) y Cibest (COP\$18,206 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Davivienda Group (6.71%), Corficol (3.67%) y Cemargos (3.57%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de ISA (-2.90%), PF Grupo Argos (-2.54%) y PF Aval (-2.00%).

Renta Fija

En EE.UU., la curva de los Tesoros revirtió sus ganancias iniciales —cediendo en la parte corta y cerrando prácticamente plana en la referencia a 10 años, cerca del 4.45%— tras conocerse que las vacantes de empleo (JOLTS) de abril. Este dato afianzó la narrativa de que el próximo movimiento de la Fed será restrictivo: los contratos de swaps (OIS) ahora descuentan cerca de 18 pbs de alzas para diciembre y valoran por completo un incremento de 25 pbs para marzo de 2027. Esta reaceleración de las expectativas hawkish borró el impulso favorable que había brindado una modesta estabilización en los precios del petróleo durante las primeras horas de la jornada. En Europa, los mercados de deuda lograron mantener un tono más positivo mediante un aplanamiento alcista, revirtiendo las fuertes ventas del lunes al amparo de la pausa inicial en el repunte del crudo. Así, el rendimiento del Bund alemán a 10 años retrocedió 3 pbs al 2.97% y su par a 30 años bajó 2 pbs al 3.52%, mientras que en el Reino Unido, el Gilt a 30 años lideró los avances al caer 5 pbs al 5.54%, si bien las autoridades del BoE advirtieron que la falta de resolución en Medio Oriente fortalece cada vez más los argumentos para retomar las alzas de tasas locales.

El mercado de deuda pública local extendió por segunda jornada consecutiva un potente rally alcista impulsado por el favorable desenlace de la primera vuelta electoral, provocando una masiva compresión de tasas a lo largo de toda la curva de rendimientos. El nodo de referencia a 2033 lideró el fuerte avance al desplomarse 27 pbs para cerrar en 12.95%, acompañado de marcados descensos en los papeles a 2027 y 2028, que retrocedieron 26 y 25 pbs .26% y 13.30%, respectivamente; mientras tanto, el tramo ultra largo a 2050 cayó 6 pbs al 12.19%. Este aplanamiento y valorización generalizada —que refleja el drástico desmonte de la prima de riesgo político tras el triunfo en primera vuelta

del candidato pro-mercado— se ve complementado por unos fundamentales técnicos. Al cierre de mayo, el saldo total de TES alcanzó los \$763.5 billones, con un mercado asimilando sin sobresaltos el récord de adjudicaciones del Gobierno, e incluso beneficiándose de la reciente cancelación del Total Return Swap (TRS) que retiró \$9.4 billones en TCOs de circulación. Esta renovada confianza y holgura de liquidez quedó demostrada hoy en el mercado primario de corto plazo, donde el MinHacienda logró adjudicar con éxito los \$900 mil millones convocados en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCOs) con vencimiento en mayo de 2027 , logrando además una reducción de 12 pbs en la tasa de corte, que cerró en 13.380%, evidenciando un sostenido apetito por la deuda soberana colombiana en este nuevo escenario institucional.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.45	4.45	↓ -0.20	4.393	4.195	4.35	4.45	4.67
	Alemania	2.97	3.00	↓ -2.77	3.031	2.831	2.94	2.97	3.19
	Reino Unido	4.86	4.90	↓ -3.89	4.919	4.635	4.81	4.86	5.17
	Japón	2.57	2.67	↓ -10.65	2.501	2.063	2.47	2.57	2.78
	Canada	3.41	3.43	↓ -1.55	3.510	3.344	3.41	3.41	3.70
	Italia	3.69	3.74	↓ -4.80	3.819	3.574	3.65	3.69	3.96
	Francia	3.59	3.63	↓ -3.52	3.680	3.529	3.55	3.59	3.83
	Singapur	2.00	2.02	↓ -1.34	2.110	2.005	2.00	2.00	2.23
	Suecia	2.81	2.85	↓ -4.15	2.845	2.762	2.70	2.81	2.94
Emergentes									
	Colombia	12.40	12.55	↓ -15.00	13.146	12.417	12.40	12.40	14.31
	México	9.13	9.13	↑ 0.20	9.149	8.982	9.05	9.13	9.46
	Brasil	14.28	14.23	↑ 5.05	14.013	13.825	13.90	14.28	14.49
	Chile	5.70	5.67	↑ 2.85	5.559	5.478	5.53	5.70	5.70
	Perú	6.08	6.17	↓ -8.90	6.738	6.213	6.08	6.08	6.83
	China	1.70	1.70	↓ -0.10	1.766	1.807	1.70	1.70	1.76
	Corea del Sur	4.17	4.17	→ 0.00	3.907	3.437	3.89	4.17	4.23
	Nueva Zelanda	4.55	4.51	↑ 4.00	4.683	4.433	4.51	4.55	4.82
	India	7.01	7.02	↓ -1.10	6.994	6.689	6.91	7.01	7.13
	Malasia	3.56	3.56	→ 0.00	3.582	3.516	3.56	3.56	3.62
	Sudafrica	8.61	8.69	↓ -8.30	8.840	8.700	8.56	8.61	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	-0.80	-361.10	10.183	9.727	7.30	7.39	11.00
	2027	13.27	13.52	↓	-25.50	-55.50	-50.60	13.714	11.510	13.27	13.27	14.35
	2028	13.31	13.55	↓	-24.30	-68.80	-83.30	13.894	11.947	13.31	13.31	14.71
	2029	13.33	13.60	↓	-26.80	-96.90	-106.90	14.052	12.420	13.33	13.33	15.05
	Feb 2030	13.40	13.72	↓	-32.00	-110.00	-119.00	14.280	13.931	13.40	13.40	15.28
	Sep 2030	13.35	14.18	↓	-83.10	-77.20	-52.00	14.092	12.550	13.35	13.35	15.19
	2031	13.00	13.22	↓	-22.10	-1.20	-139.90	13.937	12.620	13.00	13.00	15.11
	2032	12.97	13.30	↓	-33.00	-1.23	-1.26	13.896	12.657	12.97	12.97	15.17
	2033	12.95	13.22	↓	-27.00	-1.15	-1.37	13.893	12.706	12.95	12.95	15.15
	2034	12.88	13.10	↓	-22.00	-0.87	-1.04	13.513	12.488	12.88	12.88	14.68
	2035	12.85	13.12	↓	-27.40	-1.07	-1.15	13.713	12.769	12.85	12.85	14.85
	2036	12.33	12.59	↓	-25.60	-1.02	-1.01	13.126	12.370	12.33	12.33	14.29
	2040	12.58	12.73	↓	-15.00	-0.97	-1.04	13.368	12.728	12.58	12.58	14.58
	2042	12.29	12.55	↓	-26.10	-0.86	-1.12	13.176	12.545	12.29	12.29	14.04
	2046	12.34	12.64	↓	-29.80	-0.90	-1.10	13.183	12.663	12.34	12.34	14.28
	2050	12.20	12.25	↓	-5.40	-0.68	-0.97	12.912	12.346	12.20	12.20	13.92
	2058	12.51	12.70	↓	-18.90	-0.86	-1.04	13.343	12.737	12.51	12.51	14.43
TES UVR												
	2027	6.28	6.36	↓	-8.00	-0.02	-0.04	6.559	5.607	6.02	6.28	6.69
	2029	6.73	6.86	↓	-13.00	-0.47	-0.33	7.120	6.200	6.73	6.73	7.49
	2031	7.04	7.18	↓	-14.10	-0.46	-0.49	7.501	6.724	7.04	7.04	8.05
	2033	6.73	6.76	↓	-3.10	-0.28	-0.27	7.061	6.428	6.73	6.73	7.39
	2035	6.92	6.92	→	0.00	0.19	0.14	6.872	6.433	6.65	6.92	7.15
	2037	6.78	6.78	→	0.00	0.00	0.01	6.832	6.466	6.72	6.78	7.13
	2041	6.45	6.45	→	0.00	-0.35	-0.21	6.763	6.455	6.45	6.45	7.15
	2049	6.10	6.35	↓	-25.50	-0.83	-0.49	6.671	6.311	6.10	6.10	6.93
	2055	6.11	6.10	↑	1.60	-0.35	-0.46	6.635	6.374	6.10	6.11	6.88
	2062	6.13	6.10	↑	3.00	-0.26	-0.52	6.644	6.394	6.10	6.13	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	71.7	⬆️ 1.18%	⬆️ 0.7%	⬆️ 10.5%	19.0	2.0	45,700	52,880	18,206	261,090	4,512	5.9%	76,100	
PF-Cibest	66,060	71.7	⬆️ 1.13%	⬆️ 6.5%	⬆️ 10.4%	16.4	1.6	39,820	44,500	42,175	568,753	4,512	6.8%	76,100	
Ecopetrol	2,870	117.7	⬇️ -0.69%	⬆️ 7.9%	⬆️ 53.5%	13.0	1.3	1,725	2,085	69,112	420,056	121	4.2%	2,990	
ISA	30,100	33.7	⬇️ -2.90%	⬇️ -0.3%	⬆️ 22.1%	13.7	1.8	18,900	21,800	10,619	171,918	1,090	3.6%	29,000	
GEB	2,850	26.1	⬆️ 1.06%	⬆️ 5.6%	⬇️ -4.0%	8.2	1.4	2,750	2,995	1,674	41,205	251	8.8%	3,620	
Celsia	4,780	5.0	⬆️ 1.70%	⬆️ 3.2%	⬇️ -2.4%	24.3	1.3	3,890	4,070	2,134	22,423	208	4.4%	5,550	
Promigas	6,630	7.5	⬆️ 1.53%	⬇️ -1.3%	⬆️ 4.6%	7.0	1.1	6,510	6,790	183	11,998	525	7.9%	-	
Grupo Sura	52,120	15.5	⬆️ 2.20%	⬆️ 3.6%	⬇️ -3.5%	6.0	1.0	41,520	44,240	2,584	24,736	2,000	3.8%	57,700	
PF-Grupo Sura	42,260	15.5	⬇️ -1.72%	⬇️ -1.7%	⬇️ -0.7%	4.9	0.9	37,680	39,600	11,398	79,455	2,000	4.7%	57,700	
Grupo Argos	16,500	10.2	⬆️ 0.36%	⬇️ -2.4%	⬇️ -2.8%	4.4	1.0	20,540	22,000	2,529	40,985	750	4.5%	16,950	
PF-Grupo Argos	12,300	10.2	⬇️ -2.54%	⬇️ -0.8%	⬇️ -4.1%	3.3	0.8	16,340	17,560	2,091	18,822	750	6.1%	16,950	
Corficolombiana	16,380	6.0	⬆️ 3.67%	⬆️ 8.2%	⬇️ -10.3%	12.7	0.5	15,700	16,880	840	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corficolombiana	16,020	6.0	⬇️ -0.87%	⬇️ -0.5%	⬇️ -5.9%	12.4	0.5	16,300	17,280	127	5,250	1,255	7.8%	18,500	
Cementos Argos	11,600	15.0	⬆️ 3.57%	⬆️ 8.2%	⬆️ 7.8%	6.4	1.3	9,980	10,840	5,993	188,567	580	5.0%	10,450	
PF-Cementos Argos	12,420	15.0	➡️ 0.00%	⬆️ 1.0%	⬇️ -6.9%	6.9	1.5	9,840	10,900	18	291	580	4.7%	10,450	
PF-Davivienda Group	28,000	3.3	⬆️ 6.71%	⬆️ 12.9%	⬇️ -1.1%	8.3	0.8	27,600	30,300	5,814	147,444	793	2.8%	30,600	
Bogota	37,980	13.5	⬆️ 1.23%	⬆️ 7.0%	⬇️ -4.5%	10.6	0.8	29,600	31,700	311	8,672	2,136	5.6%	42,000	
PF-Aval	882	6.7	⬇️ -2.00%	⬆️ 7.4%	⬆️ 14.5%	12.0	1.0	525	575	1,348	20,026	32	3.6%	830	
Grupo Bolívar	71,580	5.9	⬇️ -0.58%	⬆️ 4.2%	⬇️ -17.7%	8.5	0.5	69,520	76,920	294	18,877	3,012	4.2%	107,000	
Mineros	16,160	4.8	⬆️ 0.25%	⬆️ 4.3%	⬆️ 5.6%	8.0	2.2	5,660	6,200	3,437	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	16,180	1.0	⬇️ -0.12%	⬆️ 2.4%	⬆️ 11.6%	0.6	1.5	11,760	15,800	124	1,099	1,641	10.1%	-	
ETB	55	0.2	➡️ 0.00%	➡️ 0.0%	⬆️ 254.6%	-	31.6	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,160	138.6	⬇️ -1.25%	⬇️ -0.8%	⬆️ 7.9%	55.8	20.9	118,360	126,600	81	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,680	3.5	⬆️ 1.52%	⬆️ 6.1%	⬇️ -0.1%	5.4	1.0	11,000	11,300	816	6,811	1,732	9.3%	-	
PEI	64,360	3.2	⬆️ 2.13%	⬆️ 3.9%	⬇️ -19.5%	4.8	0.4	69,900	72,520	684	36,506	1,168	1.8%	-	
Grupo Éxito	4,570	5.9	⬆️ 0.22%	⬆️ 2.1%	⬆️ 7.4%	10.1	0.8	-	-	649	-	160	3.5%	4,940	
HCOLSEL	25,419		⬇️ -0.74%	⬆️ 3.3%	⬆️ 11.3%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	22,597		⬆️ 0.52%	⬆️ 3.3%	⬆️ 13.0%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,265		⬆️ 0.44%	⬆️ 4.0%	⬆️ 9.5%			1,547	1,657			-		2,457	

Fuente: Bloomberg - 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.
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