



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.06	+1.04%
USD/NZD	1.71	+1.03%
USD/AUD	1.40	+0.73%
USD/CAD	1.39	+0.43%
USD/MXN	17.33	+0.25%
USD/CNY	6.77	+0.11%
USD/JPY	160.06	+0.11%
EUR/COP	4145.00	-0.25%
GBP/USD	1.34	-0.36%
USD/COP	3566.00	-0.36%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	96.35	2.76%
Gas N	3.24	2.27%
Brent	97.97	2.05%
Oro	4,466.00	-0.51%
Maíz	430.75	-2.21%
Cobre	6.49	-2.44%
Café	252.65	-2.53%
Plata	73.15	-2.87%

Fuente: Investing

Libro Beige de la Fed señala presiones inflacionarias asociadas a la energía en EE.UU.

Resumen del día

Los mercados estuvieron afectados por un deterioro del sentimiento de riesgo ante la escalada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Los enfrentamientos registrados entre EE. UU. e Irán durante la noche reavivaron las preocupaciones sobre la estabilidad del alto al fuego alcanzado en abril y redujeron las expectativas de un acuerdo definitivo entre ambas partes. Como resultado, el petróleo WTI volvió a repuntar y se ubicó cerca de USD\$96 por barril, alimentando temores de mayores presiones inflacionarias a nivel global. En este contexto, el S&P 500 interrumpió una racha de nueve jornadas consecutivas al alza, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense aumentaron. Los inversionistas interpretaron que el repunte de los precios de la energía podría retrasar eventuales recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Esta percepción se vio respaldada por datos económicos sólidos: las vacantes laborales (JOLTS) aumentaron a 7.6 millones en abril, máximo desde mayo de 2024, mientras que la encuesta ADP reportó la creación de 122 mil empleos privados en mayo. Adicionalmente, el Libro Beige de la Fed señaló un crecimiento económico entre leve y moderado y mayores presiones inflacionarias asociadas al encarecimiento de la energía. En este contexto, los mercados permanecen atentos al informe oficial de empleo del viernes, que podría reforzar las expectativas de una política monetaria restrictiva por más tiempo.

En Colombia, las exportaciones alcanzaron US\$4,600.4 millones en abril de 2026, registrando un crecimiento anual de 11.7% frente al mismo mes del año anterior.

Monedas

El índice del dólar (DXY) mostró un avance del 0.161% para ubicarse en las 99.455 unidades, impulsado por el resurgimiento de la demanda de activos refugio ante el grave recrudecimiento de las hostilidades en el Golfo Pérsico. La confirmación por parte de EE.UU. sobre el lanzamiento de misiles balísticos iraníes hacia vecinos regionales y las posteriores represalias estadounidenses en la isla de Qeshm estancaron los diálogos diplomáticos, consolidando la demanda del billete verde e incrementando las apuestas hacia una postura monetaria restrictiva, estimando actualmente 19 pbs de endurecimiento de la Fed para diciembre. En el bloque de divisas desarrolladas, el yen japonés se depreció hasta tocar el nivel crítico de 160 unidades por dólar —borrando las ganancias de la histórica intervención de Tokio de hace un mes—, lo que obligó a las autoridades niponas a lanzar duras advertencias verbales de intervención y llevó al gobernador del banco central, Kazuo Ueda, a adoptar un tono más *hawkish*. Por su parte, el euro cedió un 0.24% cotizando a US\$1.16, mientras que la libra esterlina retrocedió un 0.26% hasta los US\$1.3429.

En el plano regional, la aversión al riesgo global y el consecuente desplome en los futuros del cobre pasaron una factura directa a las principales monedas de la región, obligando a los flujos institucionales a refugiarse en activos de menor riesgo. Sin embargo, el USD/COP logró desmarcarse de este pesimismo mediante una sólida desconexión idiosincrática, cerrando en \$3,566.05 y anotando una apreciación de \$13.65 para el peso colombiano. La paridad operó con una liquidez robusta de US\$1,458 millones, fluctuando entre \$3,550.20 y \$3,600. El principal catalizador detrás de esta resiliencia local fue el blindaje de la confianza política de cara a la segunda vuelta y el respaldo público de Donald Trump a la campaña del candidato de derecha Abelardo de la Espriella, sumado a los mensajes de tranquilidad de la Registraduría sobre la transparencia del software electoral.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,566
Mínimo	\$3,550
Máximo	\$3,600
Var. diaria	-0.36%
Vol. (USD mll)	1,458

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.74%
Dow Jones	-1.21%
Nasdaq	-0.89%
Europa	
Stoxx 600	-0.66%
DAX	-1.31%
FTSE	-0.40%
Asia	
Hang Seng	-1.56%
Nikkei	+2.50%
ASX	+0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.76%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,800	-2.44%
PFCIBEST	\$64,600	-2.21%
CIBEST	\$77,000	-0.52%
Acciones más valorizadas		
CELSIA	\$4,925	+3.03%
BOGOTA	\$38,400	+1.11%
PEI	\$64,820	+0.71%
Acciones menos valorizadas		
OCCIDENTE	\$18,260	-6.26%
MINEROS	\$15,460	-4.33%
PFDVIGRP	\$26,900	-3.93%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent creció a los USD\$97.97/barril y el WTI a los USD\$96.35/barril. El detonante de la sesión fueron las declaraciones del primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, quien advirtió que Israel y EE.UU. están completamente listos para reanudar bombardeos a gran escala si Irán persiste en "jugar con fuego". Esta retórica erosionó el optimismo de la tregua, especialmente luego de confirmarse un ataque con misiles en Kuwait y la interceptación de drones sobre el Estrecho de Hormuz por parte del CENTCOM. La rigidez de Teherán agrava el déficit físico del mercado. Por su parte, el oro retrocedió a los USD\$4,466.00/onza. El activo refugio sucumbió ante la renovada fortaleza del dólar y el incremento en los rendimientos de la renta fija.

Renta Variable

El **S&P 500** cerró a la baja, ante la cautela por la volatilidad de precios del petróleo y valorizaciones aceleradas en jornadas previas. En particular, acciones tecnológicas como Nvidia y Dell Technologies presionaron al mercado en general con caídas de más del 3%, mientras que Oracle cayó más del 5%, junto con Microsoft. A pesar de ello, el S&P 500 ha repuntado casi un 20% en las últimas nueve semanas, un alza histórica. Mientras esto ocurre, dos importantes empresas publicarán sus resultados tras el cierre de la bolsa y podrían influir sobre el sentimiento de mercado: Broadcom y Crowdstrike. En el plano corporativo, Alphabet aumentó su captación de capital a USD\$84,750 millones, desde los USD\$80,000 millones anunciados apenas dos días antes, con el objetivo de financiar sus crecientes planes de inversión en inteligencia artificial. En segundo lugar, Meta Platforms está ofreciendo por primera vez a las empresas acceso a un agente de IA, en su último esfuerzo por generar ingresos que compensen las cuantiosas inversiones de la compañía. En el plano de las IPO tecnológicas, Anthropic ha entablado acuerdos con bancos de EE.UU. para liderar su salida a bolsa, en una carrera contra su rival OpenAI por ser la primera en cotizar. Sin embargo, SpaceX ya anunció que planea ofrecer acciones a USD\$135 cada una para recaudar USD\$75,000 millones en su oferta pública inicial. Con ello, Elon Musk rompe con la tradición de Wall Street al fijar un precio antes de la fase de comercialización de la operación.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** cayó un 1.13% al cierre, mostrando nuevas correcciones desde el repunte post-elecciones al comienzo de la semana en Colombia. En noticias corporativas, Celsia activa su programa de formación de liquidez con LarrainVial, lo que se suma al programa de recompra de acciones como parte de la estrategia EnergizarC, para dinamizar la negociación en el mercado. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$54,401 millones), PF Cibest (COP\$48,215 millones) y Cibest (COP\$23,630 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Celsia (3.03%), Banco de Bogotá (1.11%) y PEI (0.71%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Banco de Occidente (-6.26%), Mineros (-4.33%) y PF Davivienda Group (-3.93%).

Renta Fija

En el mercado estadounidense, los rendimientos del Tesoro registraron caídas a lo largo de toda la curva, con incrementos de entre 3 y 4.5 pbs liderados por los tramos medios e intermedios. El rendimiento del bono de referencia a 10 años repuntó más de 4 pbs hasta situarse cerca del 4.49%, marcando su mayor avance diario desde el 19 de mayo, impulsado por el rally del petróleo. Además, el indicador de empleo privado ADP del mes de mayo avivó el nerviosismo del mercado al superar las expectativas de los analistas y el reporte de ISM de servicios mostró un crecimiento generalizado a pesar de los costos de la energía, este panorama de resiliencia laboral estabilizada llevó a los operadores de swaps a elevar a más del 80% la probabilidad de que el próximo movimiento de la Fed sea un alza de tasas antes de fin de año.

Por su parte, los bonos soberanos europeos sufrieron un castigo aún mayor. Las ventas en el mercado alemán estuvieron lideradas por el tramo corto, donde el rendimiento del Bund a 2 años saltó 6 pbs hasta el 2.67% (su nivel más alto desde el 21 de mayo), mientras que la referencia a 10 años subió 5 pbs al 3.02%, provocando un aplanamiento bajista de la curva. Una dinámica similar se observó en el Reino Unido, donde los rendimientos de los Gilts a 2 y 30 años aumentaron 5 y 6 pbs hasta el 4.36% y 5.61% respectivamente, reflejando el endurecimiento de las posturas de los inversores ante un conflicto en el Medio Oriente que amenaza con prolongarse y condicionar la política monetaria global.

El mercado de deuda pública local extendió su compresión generalizada en las tasas impulsada por una robusta gestión de pasivos y un fuerte apetito inversor. En la jornada de hoy, la curva de rendimientos en pesos (COP) continuó aplanándose con retrocesos

destacados, como la fuerte contracción de 33 pbs en la referencia a septiembre de 2030, que cerró en 13.30%, y la caída de 13 pbs base en los títulos a octubre de 2034 hasta el 12.75%. Las referencias a noviembre de 2027 y febrero de 2033 también cedieron terreno, bajando 6 y 5 pbs para ubicarse en 13.20% y 12.90%, respectivamente. Este comportamiento técnico se fundamenta en la holgada posición de liquidez del MinHacienda, que al cierre de mayo mantenía intacto su cupo de \$67 billones para la emisión de títulos a corto plazo (TCOs) —e incluso lo superaba por \$13.12 billones— tras haber redimido y cancelado anticipadamente \$38.55 billones frente a adjudicaciones que solo sumaron \$25.43 billones. Además, la activa política de operaciones de manejo de deuda (OMD), con canjes por cerca de \$14.4 billones con la Tesorería Nacional en lo corrido del año para sustituir TCOs por deuda a largo plazo (\$13,59 billones), ha aliviado significativamente las presiones de refinanciación en el tramo corto. Finalmente, la confianza de los agentes quedó ratificada en el mercado primario, donde las recientes subastas de TES en UVR (referencias 2031, 2041, 2055 y 2062) recibieron una demanda superior a los \$1.2 billones (más de tres veces el monto ofertado), permitiendo al Gobierno activar cláusulas de sobreadjudicación para entregar \$800 mil millones y elevar el cumplimiento de su meta anual de subastas al 51.9% al arranque del mes de junio.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes																
							Min	Actual	Max														
Desarrolladas										TES COP													
	EE.UU.	4.49	4.44	📈	4.34	4.396	4.196	4.35	4.49	4.67		2026	7.39	7.39	➡️	0.00	0.00	-361.10	10.088	9.719	7.30	7.39	11.00
	Alemania	3.03	2.97	📈	6.01	3.032	2.833	2.94	3.03	3.19		2027	13.20	13.27	📉	-6.50	-65.00	-50.00	13.703	11.530	13.20	13.20	14.35
	Reino Unido	4.93	4.86	📈	7.17	4.921	4.636	4.81	4.93	5.17		2028	13.29	13.31	📉	-1.80	-66.80	-79.50	13.883	11.965	13.29	13.29	14.71
	Japón	2.63	2.57	📈	6.25	2.509	2.068	2.47	2.63	2.78		2029	13.29	13.33	📉	-4.10	-101.30	-106.40	14.041	12.434	13.29	13.29	15.05
	Canada	3.43	3.41	📈	1.90	3.509	3.344	3.41	3.43	3.70		Feb 2030	13.35	13.40	📉	-5.20	-122.10	-121.20	14.264	13.925	13.35	13.35	15.28
	Italia	3.77	3.69	📈	8.50	3.817	3.575	3.55	3.67	3.83		Sep 2030	13.30	13.63	📉	-33.00	-102.00	-111.90	14.079	12.563	13.30	13.30	15.19
	Francia	3.67	3.59	📈	7.68	3.681	3.530	3.65	3.77	3.96		2031	12.95	13.00	📉	-4.90	-1.33	-136.90	13.919	12.628	12.95	12.95	15.11
	Singapur	2.04	2.00	📈	3.45	2.107	2.006	3.55	3.67	3.83		2032	12.93	12.97	📉	-4.40	-1.30	-1.40	13.881	12.664	12.93	12.93	15.17
	Suecia	2.86	2.81	📈	4.73	2.844	2.763	2.70	2.86	2.94		2033	12.91	12.95	📉	-4.10	-1.24	-1.32	13.879	12.712	12.91	12.91	15.15
Emergentes																							
	Colombia	12.30	12.40	📉	-10.25	13.133	12.421	12.30	12.30	14.31		2034	12.75	12.88	📉	-12.90	-1.13	-1.07	13.503	12.493	12.75	12.75	14.68
	México	9.13	9.14	📉	-0.90	9.151	8.982	9.05	9.13	9.46		2035	12.84	12.85	📉	-1.30	-1.13	-1.11	13.698	12.774	12.84	12.84	14.85
	Brasil	14.57	14.25	📈	31.94	14.021	13.827	13.90	14.57	14.57		2036	12.30	12.33	📉	-2.90	-1.10	-1.06	13.113	12.373	12.30	12.30	14.29
	Chile	5.74	5.70	📈	4.26	5.559	5.478	5.53	5.74	5.74		2040	12.56	12.58	📉	-1.80	-1.11	-1.04	13.349	12.730	12.56	12.56	14.58
	Perú	6.04	6.08	📉	-4.00	6.723	6.212	6.04	6.04	6.83		2042	12.27	12.29	📉	-2.40	-1.15	-1.16	13.157	12.547	12.27	12.27	14.04
	China	1.71	1.70	📈	0.85	1.764	1.807	1.70	1.71	1.76		2046	12.32	12.34	📉	-2.10	-1.05	-1.10	13.162	12.664	12.32	12.32	14.28
	Corea del Sur	4.13	4.13	➡️	0.00	3.911	3.444	3.89	4.13	4.23		2050	12.16	12.20	📉	-3.60	-0.94	-1.03	12.895	12.347	12.16	12.16	13.92
	Nueva Zelanda	4.56	4.55	📈	0.55	4.680	4.434	4.51	4.56	4.82		2058	12.49	12.51	📉	-2.20	-0.98	-1.04	13.326	12.739	12.49	12.49	14.43
	India	7.02	7.01	📈	1.60	6.997	6.691	6.91	7.02	7.13	TES UVR												
	Malasia	3.56	3.56	📈	0.15	3.582	3.517	3.56	3.56	3.62		2027	6.15	6.28	📉	-12.90	-0.35	-0.28	6.549	5.609	6.02	6.15	6.69
	Sudafrica	8.64	8.60	📈	3.20	8.831	8.695	8.56	8.64	9.08		2029	6.62	6.73	📉	-11.00	-0.68	-0.58	7.108	6.202	6.62	6.62	7.49
												2031	7.00	7.04	📉	-3.90	-0.59	-0.77	7.487	6.725	7.00	7.00	8.05
												2033	6.70	6.73	📉	-3.00	-0.31	-0.35	7.047	6.430	6.70	6.70	7.39
												2035	6.92	6.92	➡️	0.00	0.19	0.05	6.871	6.435	6.65	6.92	7.15
												2037	6.78	6.78	➡️	0.00	0.00	0.01	6.819	6.466	6.75	6.78	7.13
												2041	6.42	6.45	📉	-2.70	-0.28	-0.43	6.750	6.454	6.42	6.42	7.15
												2049	6.10	6.10	➡️	0.00	-0.83	-0.58	6.655	6.308	6.10	6.10	6.93
												2055	6.08	6.11	📉	-3.00	-0.45	-0.66	6.617	6.372	6.08	6.08	6.88
												2062	6.16	6.13	📈	2.80	-0.33	-0.63	6.628	6.393	6.10	6.16	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	71.0	↓ -0.52%	↑ 0.7%	↑ 11.9%	19.0	2.0	45,700	52,880	23,630	261,090	4,512	5.9%	76,100
PF-Cibest	64,600	71.0	↓ -2.21%	↑ 4.2%	↑ 10.4%	16.0	1.6	39,820	44,500	48,215	568,753	4,512	7.0%	76,100
Ecopetrol	2,800	114.8	↓ -2.44%	↑ 5.3%	↑ 53.5%	12.7	1.3	1,725	2,085	54,401	420,056	121	4.3%	2,990
ISA	30,000	33.6	↓ -0.33%	↓ -0.7%	↑ 22.6%	13.7	1.8	18,900	21,800	5,516	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,830	25.9	↓ -0.70%	↑ 4.8%	↓ -4.4%	8.2	1.4	2,750	2,995	889	41,205	251	8.9%	3,620
Celsia	4,925	5.1	↑ 3.03%	↑ 6.4%	↓ -2.5%	25.0	1.3	3,890	4,070	2,701	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,600	7.4	↓ -0.45%	↓ -1.8%	↑ 4.6%	7.0	1.1	6,510	6,790	98	11,998	525	8.0%	-
Grupo Sura	51,800	15.4	↓ -0.61%	↑ 3.0%	↓ -3.5%	6.0	1.0	41,520	44,240	6,902	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	42,260	15.4	→ 0.00%	↓ -1.7%	↓ -0.7%	4.9	0.9	37,680	39,600	2,485	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,500	10.2	→ 0.00%	↓ -2.4%	↓ -2.8%	4.4	1.0	20,540	22,000	662	40,985	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,260	10.2	↓ -0.33%	↓ -1.1%	↓ -4.1%	3.3	0.8	16,340	17,560	1,269	18,822	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	16,020	5.9	↓ -2.20%	↑ 5.8%	↓ -10.3%	12.4	0.5	15,700	16,880	216	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	16,020	5.9	→ 0.00%	↓ -0.5%	↓ -5.9%	12.4	0.5	16,300	17,280	226	5,250	1,255	7.8%	18,500
Cementos Argos	11,460	14.8	↓ -1.21%	↑ 6.9%	↑ 7.8%	6.4	1.3	9,980	10,840	2,481	188,567	580	5.1%	10,450
PF-Cementos Argos	12,280	14.8	↓ -1.13%	↓ -0.2%	↓ -6.9%	6.8	1.5	9,840	10,900	61	291	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	26,900	3.2	↓ -3.93%	↑ 8.5%	↓ -1.1%	8.0	0.8	27,600	30,300	13,049	147,444	793	2.9%	30,600
Bogota	38,400	13.6	↑ 1.11%	↑ 8.2%	↓ -4.5%	10.7	0.8	29,600	31,700	455	8,672	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	875	6.7	↓ -0.79%	↑ 6.6%	↑ 14.6%	11.9	1.0	525	575	719	20,026	32	3.6%	830
Grupo Bolívar	71,920	5.9	↑ 0.47%	↑ 4.7%	↓ -17.7%	8.5	0.5	69,520	76,920	4,884	18,877	3,012	4.2%	107,000
Mineros	15,460	4.6	↓ -4.33%	↓ -0.3%	↑ 5.6%	7.7	2.2	5,660	6,200	2,239	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,180	1.0	→ 0.00%	↑ 2.4%	↑ 11.6%	0.6	1.5	11,760	15,800	70	1,099	1,641	10.1%	-
ETB	54	0.2	↓ -0.92%	↓ -0.9%	↑ 17.2%	-	31.3	51	51	132	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,160	138.6	→ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 7.9%	55.8	20.9	118,360	126,600	10	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,780	3.5	↑ 0.54%	↑ 6.7%	↓ -0.1%	5.4	1.0	11,000	11,300	565	6,811	1,732	9.2%	-
PEI	64,820	3.3	↑ 0.71%	↑ 4.6%	↓ -19.5%	4.8	0.4	69,900	72,520	2,233	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,575	5.9	↑ 0.11%	↑ 2.2%	↑ 7.4%	10.1	0.8	-	-	545	-	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,419		→ 0.00%	↑ 3.3%	↑ 11.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	22,001		↓ -2.64%	↑ 0.6%	↑ 13.0%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,239		↓ -1.13%	↑ 2.9%	↑ 8.3%			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

