

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Divisa  |         | Var (%) |
|---------|---------|---------|
| USD/CAD | 1.39    | +0.12%  |
| USD/CNY | 6.77    | +0.07%  |
| USD/JPY | 160.02  | +0.01%  |
| GBP/USD | 1.34    | +0.01%  |
| USD/AUD | 1.40    | -0.06%  |
| USD/NZD | 1.70    | -0.08%  |
| EUR/COP | 4140.00 | -0.12%  |
| USD/COP | 3564.00 | -0.24%  |
| USD/MXN | 17.29   | -0.28%  |
| USD/BRL | 5.05    | -0.58%  |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Gas N     | 3.35        | 4.29%   |
| Oro       | 4,507.10    | 1.59%   |
| Plata     | 74.25       | 1.06%   |
| Cobre     | 6.54        | 0.85%   |
| Maíz      | 423.75      | -1.80%  |
| Café      | 247.35      | -2.27%  |
| Brent     | 95.22       | -2.65%  |
| WTI       | 93.06       | -3.08%  |

Fuente: Investing

## Rumbo del próximo Gobierno será clave para la estabilidad fiscal y crediticia de Colombia, según Moody's

### Resumen del día

Los mercados estuvieron respaldados por señales de resiliencia económica en EE. UU. y una moderación de las preocupaciones asociadas al conflicto en Medio Oriente. El sentimiento de los inversionistas estuvo marcado por un equilibrio entre la solidez de los fundamentales macroeconómicos y la cautela previa a la publicación del informe oficial de empleo estadounidense, una de las referencias más relevantes para las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). En el frente económico, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentaron más de lo previsto durante la última semana. Sin embargo, el nivel de solicitudes continuó siendo bajo en términos históricos, mientras que las solicitudes continuas descendieron, sugiriendo que la demanda laboral sigue mostrando fortaleza. Estos resultados se suman a una serie de indicadores recientes que apuntan a una desaceleración ordenada de la economía estadounidense, sin señales claras de deterioro significativo en la actividad o el empleo. Adicionalmente, las expectativas de una posible salida diplomática a las tensiones en Medio Oriente contribuyeron a reducir la aversión al riesgo observada en jornadas previas. Mientras tanto, el mercado continúa ajustando sus expectativas frente al auge de la inteligencia artificial.

En Colombia, Moody's afirmó que las elecciones presidenciales serán clave para la trayectoria económica y fiscal. Mientras Iván Cepeda daría continuidad a las políticas actuales, Abelardo de la Espriella promovería una agenda más orientada al mercado, con mayor disciplina fiscal y apoyo al sector privado. Para la calificadora, el rumbo que adopte el próximo Gobierno será determinante para la sostenibilidad del perfil crediticio Baa3 del país.

### Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó un ligero retroceso del 0.2% para ubicarse en 99.28, alejándose marginalmente de su máximo de dos meses de 99.56, motivado por un repunte en el apetito por el riesgo ante el renovado optimismo sobre un inminente alto el fuego en el Líbano. En el espectro de los mercados desarrollados, esta leve debilidad del dólar permitió al euro avanzar un 0.3% hacia los \$1.163, anclado por el inminente aumento de la tasa de depósito del BCE al 2.25% en junio, y a la libra esterlina subir un 0.2% a \$1.344. Sin embargo, la máxima tensión se concentró en el yen japonés, que al cruzar la frontera crítica de los 160.01 por dólar reactivó las alarmas de una inminente intervención oficial, en paralelo a un giro retórico del BoJ que también pudiese prepararse para su propia alza de tasas este mes.

En el escenario regional, el peso colombiano capitalizó el retroceso global del dólar liderando una jornada constructiva para las divisas andinas, lo que llevó al cruce USD/COP a registrar una caída de \$4.25 para cerrar en \$3,561.80 (con un rango intradiario entre \$3,553 y \$3,572.95). La fortaleza de la moneda local fue impulsada de por el factor idiosincrático que redujo la prima de riesgo: la decisión del presidente Gustavo Petro de suspender su polémica propuesta de Asamblea Nacional Constituyente de cara a la segunda vuelta electoral, un alivio político que también comprimió los swaps IBR hasta en 3 pbs. El tono favorable se replicó en el resto de América Latina bajo una dinámica similar de flujos; el peso chileno logró apreciarse de la mano de un alza en los futuros del cobre, el sol peruano subió un 0.1% y el real brasileño se unió a la tendencia empujando su paridad a la baja hasta los 5.0595, consolidando una sesión resiliente para los activos emergentes.

### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,562 |
| Mínimo         | \$3,553 |
| Máximo         | \$3,573 |
| Var. diaria    | -0.31%  |
| Vol. (USD mll) | 1,186   |

Fuente: Next Day

### Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | +0.41% |
| Dow Jones       | +1.73% |
| Nasdaq          | -0.09% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | +0.52% |
| DAX             | +0.60% |
| FTSE            | +0.27% |
| Asia            |        |
| Hang Seng       | -1.48% |
| Nikkei          | -1.36% |
| ASX             | -1.13% |

Fuente: Bloomberg

### Mercado Local

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | -2.65% |

Fuente: Bloomberg

### Mercado Local

| Acciones más negociadas    |          |        |
|----------------------------|----------|--------|
| ECOPETROL                  | \$64,040 | -0.87% |
| PFCIBEST                   | \$64,040 | -0.87% |
| ICOLCAP                    | \$22,146 | +0.66% |
| Acciones más valorizadas   |          |        |
| ETB                        | \$56     | +2.78% |
| GRUPOARGOS                 | \$16,840 | +2.06% |
| OCCIDENTE                  | \$18,500 | +1.31% |
| Acciones menos valorizadas |          |        |
| PFCEMARGOS                 | \$11,800 | -3.91% |
| PEI                        | \$63,520 | -2.01% |
| TIN                        | \$12,140 | -1.94% |

Fuente: BVC

### Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una corrección, el Brent bajó a los USD\$95.22/barril y el WTI a los USD\$93.06/barril. La cotización se vio presionada a la baja tras las negativas de Trump a reanudar una guerra a gran escala con Irán, considerando que el cese al fuego se mantiene firme a pesar de los choques en la región. El optimismo en los tableros energéticos aumentó luego de que Israel y el Líbano acordaran la implementación de un alto el fuego el miércoles por la noche, un hito clave para destrabar las negociaciones de fondo entre Washington y Teherán para la reapertura del Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro avanzó a los USD\$4,466.89/onza. El metal precioso recuperó tracción gracias a una descompresión del 0.3% en el índice dólar y a un descenso generalizado en los rendimientos de los bonos del Tesoro

### Renta Variable

El **S&P 500** cerró al alza, soportado por sectores tradicionales de la economía como salud y sector financiero, mientras que las acciones tecnológicas cayeron. En particular, UnitedHealth impulsó al Dow Jones al alza, con un aumento superior al 5% después de que Bank of America elevó su recomendación sobre las acciones del conglomerado sanitario a "comprar". Entre tanto, JPMorgan y Walmart contribuyeron al avance del índice, con subidas del 3% y casi el 1%, respectivamente. Empresas no tecnológicas fuera del Dow Jones, como Costco y Eli Lilly, registraron ganancias de alrededor del 1% y más del 4%, respectivamente. La rotación de posiciones se desencadenó por una venta masiva de acciones de Broadcom, lo que llevó a los inversores a reducir su exposición a acciones relacionadas con la inteligencia artificial. El fabricante de chips cayó más del 12% tras anunciar resultados inferiores a las expectativas en el segundo trimestre fiscal. Con ello, las empresas de semiconductores, que lideraron el último tramo alcista del mercado hasta niveles récord, sufrieron fuertes caídas. El ETF VanEck Semiconductor perdió más del 1%, mientras que Arm Holdings cayó más del 4% y Micron Technology cerca del 8%. Finalmente, la gira de presentación a inversores de SpaceX, la empresa dirigida por Elon Musk, comenzó el jueves antes de su debut en bolsa el 12 de junio. Su objetivo es recaudar USD\$75,000 millones en una oferta pública inicial récord que la valoraría en USD\$1.75 billones.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** cayó un 0.48% al cierre, presionado por correcciones en acciones del sector financiero. En este contexto, BTG Pactual y Citibank elevaron el precio objetivo del ADR de Ecopetrol. Por un lado, BTG lo ubica en USD\$14.5 por ADR y reiteran su recomendación «Neutral» para la acción. Entre tanto, Citi fija el precio objetivo en USD\$18 por ADR, pero rebajó su recomendación a «Neutral de Alto Riesgo». Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$77,891 millones), PF Cibest (COP\$14,579 millones) y PF Grupo Sura (COP\$8,915 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (2.78%), Grupo Argos (2.06%) y Occidente (1.31%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de PF Cemargos (-3.91%), PEI (-2.01%) y TIN (-1.94%).

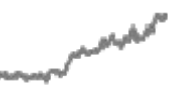
### Renta Fija

Los mercados de renta fija registraron un desempeño positivo generalizado, impulsado fundamentalmente por el retroceso en los precios del petróleo ante el renovado optimismo geopolítico. En EE.UU., esta dinámica permitió que los rendimientos de los Tesoros cayeran entre 2 y 4 pbs a lo largo de toda la curva, ofreciendo un respiro técnico a un mercado que, de cara a los próximos datos de empleo, actualmente descuenta con un 70% de probabilidad que la Fed se verá obligada a implementar un alza de tasas antes de finalizar el año para contener el choque inflacionario energético reciente. En Europa, la deuda soberana replicó esta tracción alcista con los rendimientos del Bund alemán a 2 años retrocediendo hacia el 2.66%, mientras que los Gilts británicos lideraron las ganancias regionales al contraer el nodo a 2 años en 4 pbs hasta el 4.33%, provocando una acentuación alcista en la curva del Reino Unido; como resultado directo de este alivio en el frente energético, los operadores recalibraron a la baja sus expectativas de endurecimiento monetario, ajustando las previsiones de alzas acumuladas para este año a 66 pbs por parte del BCE (aunque descontando totalmente un incremento para la próxima semana) y a 46 pbs para el BoE.

En Colombia, el mercado de deuda pública experimentó una notable valorización a lo largo de la curva nominal (TES COP), evidenciando un claro apetito de los inversores por duración que se tradujo en importantes descensos en los rendimientos; destacándose los recortes en los títulos a abril de 2028 (-13 pbs a 13.15%), noviembre de 2027 (-12 pbs a 13.08%) y febrero de 2033 (-9 pbs a 12.81%), dinámica que contrastó de forma parcial con leves presiones alcistas en la parte media de la curva real (TES UVR), donde los papeles a 2029 se elevaron 11.5 pbs hasta el 6.74%. Este comportamiento de la curva nominal encuentra un soporte fundamental en el ritmo de financiamiento interno del

MinHacienda, el cual ya logró cubrir el 53.2% de su meta anual de subastas de \$60 billones para principios de junio, apalancado por adjudicaciones recientes altamente demandadas de \$1.6 billones (sumando las fases competitiva y no competitiva) en bonos UVR que elevaron el saldo anual colocado a \$31.92 billones. Desde el frente de la liquidez estructural, la asimilación del mercado se mantiene constructiva a pesar de la fuerte volatilidad estacional de la caja del Gobierno; si bien los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) sufrieron una fuerte contracción de más de \$11 billones desde su máximo del año de \$27.7 billones el 26 de mayo para cerrar el mes en \$16.4 billones producto de presiones de gasto, esta cifra consolida un margen de maniobra estable que supera ligeramente el saldo del mismo periodo del año anterior (\$16.3 billones), mitigando el riesgo de sobreoferta de papel a corto plazo y blindando el tono positivo que rige actualmente en la renta fija colombiana.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                    | Bono 10Y      | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       | Vto.    | Cierre                                                                                | Anterior | Var. Diar | Var. s/s (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |        |       |        |       |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|--------|--------|-------|--------|-------|
|                                                                                    |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   | TES COP |                                                                                       |          |           |                |                |           |            |                  |        |        | Min   | Actual | Max   |
|    | EE.UU.        | 4.47   | 4.49     | ↓                 | -2.17     | 4.397      | 4.197            | 4.35   | 4.47  | 4.67    |    | 2026     | 7.39      | 7.39           | →              | 0.00      | 0.00       | -361.10          | 9.994  | 9.711  | 7.30  | 7.39   | 11.00 |
|    | Alemania      | 3.02   | 3.03     | ↓                 | -1.34     | 3.031      | 2.834            | 2.94   | 3.02  | 3.19    |    | 2027     | 13.09     | 13.20          | ↓              | -11.50    | -75.20     | -53.40           | 13.688 | 11.549 | 13.09 | 13.09  | 14.35 |
|    | Reino Unido   | 4.90   | 4.93     | ↓                 | -3.29     | 4.919      | 4.637            | 4.81   | 4.90  | 5.17    |    | 2028     | 13.15     | 13.29          | ↓              | -13.90    | -87.00     | -86.00           | 13.866 | 11.981 | 13.15 | 13.15  | 14.71 |
|    | Japón         | 2.66   | 2.63     | ↑                 | 3.00      | 2.516      | 2.073            | 2.47   | 2.66  | 2.78    |    | 2029     | 13.15     | 13.29          | ↓              | -14.00    | -101.20    | -116.00          | 14.024 | 12.446 | 13.15 | 13.15  | 15.05 |
|    | Canada        | 3.43   | 3.43     | ↓                 | -0.49     | 3.507      | 3.344            | 3.41   | 3.43  | 3.70    |    | Feb 2030 | 13.24     | 13.35          | ↓              | -10.80    | -119.00    | -136.50          | 14.246 | 13.917 | 13.24 | 13.24  | 15.28 |
|    | Italia        | 3.77   | 3.77     | ↓                 | -0.60     | 3.812      | 3.576            | 3.65   | 3.77  | 3.96    |    | Sep 2030 | 13.21     | 13.35          | ↓              | -14.00    | -110.00    | -110.40          | 14.064 | 12.574 | 13.21 | 13.21  | 15.19 |
|    | Francia       | 3.67   | 3.67     | ↓                 | -0.50     | 3.678      | 3.531            | 3.55   | 3.67  | 3.83    |    | 2031     | 12.91     | 12.95          | ↓              | -4.10     | -1.24      | -152.00          | 13.899 | 12.636 | 12.91 | 12.91  | 15.11 |
|  | Singapur      | 2.07   | 2.04     | ↑                 | 3.63      | 2.103      | 2.007            | 3.55   | 3.67  | 3.83    |    | 2032     | 12.84     | 12.93          | ↓              | -8.60     | -1.27      | -1.49            | 13.862 | 12.671 | 12.84 | 12.84  | 15.17 |
|  | Suecia        | 2.86   | 2.86     | ↓                 | -0.36     | 2.842      | 2.764            | 3.55   | 3.67  | 3.83    |    | 2033     | 12.81     | 12.91          | ↓              | -9.90     | -1.19      | -1.56            | 13.860 | 12.718 | 12.81 | 12.81  | 15.15 |
| Emergentes                                                                         |               |        |          |                   |           |            | TES UVR          |        |       |         |                                                                                       |          |           |                |                |           |            |                  |        |        |       |        |       |
|  | Colombia      | 12.27  | 12.30    | ↓                 | -3.80     | 13.120     | 12.425           | 12.27  | 12.27 | 14.31   |  | 2027     | 6.20      | 6.15           | ↑              | 4.70      | -0.30      | -0.08            | 6.538  | 5.612  | 6.02  | 6.20   | 6.69  |
|  | México        | 9.09   | 9.13     | ↓                 | -4.30     | 9.149      | 8.982            | 9.05   | 9.09  | 9.46    |  | 2029     | 6.74      | 6.62           | ↑              | 11.50     | -0.49      | -0.34            | 7.101  | 6.205  | 6.62  | 6.74   | 7.49  |
|  | Brasil        | 14.52  | 14.52    | →                 | 0.00      | 14.025     | 13.830           | 13.90  | 14.52 | 14.52   |  | 2031     | 7.00      | 7.00           | →              | 0.00      | -0.40      | -0.68            | 7.472  | 6.726  | 7.00  | 7.00   | 8.05  |
|  | Chile         | 5.73   | 5.74     | ↓                 | -1.13     | 5.559      | 5.479            | 5.53   | 5.73  | 5.74    |  | 2033     | 6.70      | 6.70           | →              | 0.00      | -0.31      | -0.39            | 7.036  | 6.431  | 6.70  | 6.70   | 7.39  |
|  | Perú          | 6.01   | 6.04     | ↓                 | -3.10     | 6.707      | 6.210            | 6.01   | 6.01  | 6.83    |  | 2035     | 6.92      | 6.92           | →              | 0.00      | 0.19       | 0.05             | 6.864  | 6.436  | 6.65  | 6.92   | 7.15  |
|  | China         | 1.71   | 1.71     | ↓                 | -0.22     | 1.761      | 1.806            | 1.70   | 1.71  | 1.76    |  | 2037     | 6.78      | 6.78           | →              | 0.00      | 0.00       | 0.01             | 6.810  | 6.467  | 6.75  | 6.78   | 7.13  |
|  | Corea del Sur | 4.23   | 4.13     | ↑                 | 10.29     | 3.919      | 3.451            | 3.89   | 4.23  | 4.23    |  | 2041     | 6.42      | 6.42           | ↓              | -0.70     | -0.08      | -0.35            | 6.735  | 6.452  | 6.42  | 6.42   | 7.15  |
|  | Nueva Zelanda | 4.55   | 4.56     | ↓                 | -0.60     | 4.677      | 4.435            | 4.51   | 4.55  | 4.82    |  | 2049     | 6.10      | 6.10           | →              | 0.00      | -0.83      | -0.58            | 6.640  | 6.306  | 6.10  | 6.10   | 6.93  |
|  | India         | 7.00   | 7.02     | ↓                 | -2.00     | 6.999      | 6.694            | 6.91   | 7.00  | 7.13    |  | 2055     | 6.10      | 6.08           | ↑              | 1.90      | -0.37      | -0.62            | 6.599  | 6.370  | 6.08  | 6.10   | 6.88  |
|  | Malasia       | 3.56   | 3.56     | ↓                 | -0.25     | 3.581      | 3.518            | 3.56   | 3.56  | 3.62    |  | 2062     | 6.10      | 6.10           | →              | 0.00      | -0.83      | -0.58            | 6.640  | 6.306  | 6.10  | 6.10   | 6.93  |
|  | Sudafrica     | 8.70   | 8.64     | ↑                 | 6.00      | 8.823      | 8.691            | 8.56   | 8.70  | 9.08    |                                                                                       |          |           |                |                |           |            |                  |        |        |       |        |       |

Cierre de acciones locales

|                    | Últ. Precio | Mkt. Cap (Billones) | %1D      | %MTD    | %YTD     | RPG   | P/VL | Mín. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen 1D (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Dividendo 2026 | Dvd. Yield | Valor Justo |
|--------------------|-------------|---------------------|----------|---------|----------|-------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------|-------------|
| Cibest             | 75,600      | 70.3                | ↓ -1.82% | ↓ -0.5% | ↑ 9.2%   | 19.8  | 1.8  | 75,600           | 77,400           | 8,453                 | 87,427                 | 4,512          | 6.0%       | 76,100      |
| PF-Cibest          | 64,040      | 70.3                | ↓ -0.87% | ↑ 3.3%  | ↑ 7.1%   | 16.6  | 1.5  | 64,040           | 66,060           | 14,579                | 200,927                | 4,512          | 7.0%       | 76,100      |
| Ecopetrol          | 2,800       | 114.8               | ↔ 0.00%  | ↑ 5.3%  | ↑ 49.7%  | 12.8  | 1.4  | 2,800            | 2,890            | 77,891                | 347,000                | 121            | 4.3%       | 2,990       |
| ISA                | 30,180      | 33.8                | ↑ 0.60%  | ↓ -0.1% | ↑ 22.4%  | 13.8  | 1.9  | 30,000           | 31,000           | 5,514                 | 42,166                 | 1,090          | 3.6%       | 29,000      |
| GEB                | 2,820       | 25.8                | ↓ -0.35% | ↑ 4.4%  | ↓ -5.1%  | 8.2   | 1.3  | 2,820            | 2,850            | 1,526                 | 13,960                 | 251            | 8.9%       | 3,620       |
| Celsia             | 4,960       | 5.2                 | ↑ 0.71%  | ↑ 7.1%  | ↑ 1.2%   | 26.6  | 1.1  | 4,700            | 4,960            | 1,630                 | 11,152                 | 208            | 4.2%       | 5,550       |
| Promigas           | 6,550       | 7.4                 | ↓ -0.76% | ↓ -2.5% | ↑ 3.3%   | 7.0   | 1.1  | 6,530            | 6,630            | 135                   | 790                    | 525            | 8.0%       | -           |
| Grupo Sura         | 51,480      | 15.3                | ↓ -0.62% | ↑ 2.3%  | ↓ -4.7%  | 10.3  | 1.1  | 51,000           | 52,120           | 7,069                 | 22,550                 | 2,000          | 3.9%       | 57,700      |
| PF-Grupo Sura      | 41,580      | 15.3                | ↓ -1.61% | ↓ -3.3% | ↓ -2.3%  | 8.4   | 0.9  | 41,580           | 43,000           | 8,915                 | 35,367                 | 2,000          | 4.8%       | 57,700      |
| Grupo Argos        | 16,840      | 10.3                | ↑ 2.06%  | ↓ -0.4% | ↓ -0.8%  | 2.4   | 1.0  | 16,440           | 16,840           | 1,948                 | 13,780                 | 750            | 4.5%       | 16,950      |
| PF-Grupo Argos     | 12,100      | 10.3                | ↓ -1.31% | ↓ -2.4% | ↓ -5.6%  | 1.8   | 0.8  | 12,100           | 12,620           | 3,631                 | 11,478                 | 750            | 6.2%       | 16,950      |
| Corficolombiana    | 16,200      | 6.0                 | ↑ 1.12%  | ↑ 7.0%  | ↓ -11.3% | 11.4  | 0.4  | 15,800           | 16,380           | 352                   | 5,857                  | -              | 0.0%       | 18,500      |
| PF-Corficolombiana | 16,060      | 6.0                 | ↑ 0.25%  | ↓ -0.2% | ↓ -5.6%  | 11.4  | 0.4  | 16,020           | 16,160           | 96                    | 875                    | 1,255          | 7.8%       | 18,500      |
| Cementos Argos     | 11,580      | 14.9                | ↑ 1.05%  | ↑ 8.0%  | ↑ 7.6%   | 5.6   | 1.3  | 11,200           | 11,600           | 3,967                 | 25,184                 | 580            | 5.0%       | 10,450      |
| PF-Cementos Argos  | 11,800      | 14.9                | ↓ -3.91% | ↓ -4.1% | ↓ -11.5% | 6.0   | 1.4  | 13,500           | 13,500           | 14                    | 125                    | 580            | 4.9%       | 10,450      |
| PF-Davienda Group  | 26,500      | 3.2                 | ↓ -1.49% | ↑ 6.9%  | ↓ -6.4%  | 5.9   | 0.7  | 26,240           | 28,000           | 1,281                 | 29,006                 | 793            | 3.0%       | 30,600      |
| Bogota             | 38,820      | 13.8                | ↑ 1.09%  | ↑ 9.4%  | ↓ -2.4%  | 10.8  | 0.8  | 37,520           | 38,820           | 471                   | 2,227                  | 2,136          | 5.5%       | 42,000      |
| PF-Aval            | 865         | 6.6                 | ↓ -1.14% | ↑ 5.4%  | ↑ 12.3%  | 12.0  | 1.1  | 865              | 900              | 712                   | 12,454                 | 32             | 3.7%       | 830         |
| Grupo Bolívar      | 72,460      | 5.9                 | ↑ 0.75%  | ↑ 5.5%  | ↓ -16.7% | 6.7   | 0.4  | 71,580           | 72,460           | 139                   | 6,515                  | 3,012          | 4.2%       | 107,000     |
| Mineros            | 15,480      | 4.6                 | ↑ 0.13%  | ↓ -0.1% | ↑ 1.2%   | 7.7   | 2.4  | 15,460           | 16,160           | 1,586                 | 10,678                 | USD\$0.10      | 2.4%       | 11,600      |
| BVC                | 15,880      | 1.0                 | ↓ -1.85% | ↑ 0.5%  | ↑ 9.5%   | 9.3   | 1.5  | 15,880           | 16,200           | 113                   | 455                    | 1,641          | 10.3%      | -           |
| ETB                | 56          | 0.2                 | ↑ 2.78%  | ↑ 1.8%  | ↑ 19.4%  | -     | 0.1  | 54               | 56               | 12                    | 149                    | -              | 0.0%       | -           |
| Nutresa            | 304,160     | 138.6               | ↔ 0.00%  | ↓ -0.8% | ↑ 7.9%   | 111.4 | 19.6 | 304,160          | 308,000          | 6                     | 487                    | -              | 0.0%       | -           |
| Terpel             | 18,820      | 3.5                 | ↑ 0.21%  | ↑ 6.9%  | ↑ 0.6%   | 1.4   | 1.0  | 18,400           | 18,820           | 411                   | 2,889                  | 1,732          | 9.2%       | -           |
| PEI                | 63,520      | 3.2                 | ↓ -2.01% | ↑ 2.5%  | ↓ -20.6% | 6.3   | 0.5  | 63,020           | 64,820           | 701                   | 5,878                  | 1,168          | 1.8%       | -           |
| Grupo Éxito        | 4,575       | 5.9                 | ↔ 0.00%  | ↑ 2.2%  | ↑ 7.5%   | 10.0  | 0.9  | 4,560            | 4,575            | 285                   | 3,930                  | 160            | 3.5%       | 4,940       |
| HCOLSEL            | 25,419      |                     | ↔ 0.00%  | ↑ 3.3%  | ↑ 11.3%  | -     | 1.7  | 25,419           | 25,608           |                       | 145                    | -              |            | -           |
| Icolcap            | 22,146      |                     | ↑ 0.66%  | ↑ 1.2%  | ↑ 10.7%  | -     | 1.3  | 22,001           | 22,597           |                       | 60,375                 | -              |            | -           |
| COLCAP             | 2,228       |                     | ↓ -0.48% | ↑ 2.4%  | ↑ 7.7%   |       |      | 2,228            | 2,265            |                       |                        | -              |            | 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](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)