

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,377.40	1.64%
USD/COP	3,734.00	0.64%
USD/CAD	1.37	0.37%
GBP/USD	1.36	-0.03%
USD/AUD	1.38	-0.23%
USD/BRL	4.91	-0.27%
USD/MXN	17.27	-0.37%
USD/CNY	6.80	-0.43%
USD/JPY	156.86	-0.52%
USD/NZD	1.68	-0.72%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.78	2.71%
Brent	103.42	2.19%
Oro	4,696.00	1.90%
Plata	78.92	0.12%
Café	4,359.00	0.04%
WTI	94.88	-0.28%
Maiz	12.04	-1.01%
Cobre	6.12	-1.11%

Fuente: Investing

Tensiones por Estrecho de Ormuz presionan acciones en EE.UU. y elevan precio del petróleo

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una mayor aversión al riesgo, luego de que se moderara el optimismo sobre un posible acuerdo entre EE.UU. e Irán para restablecer plenamente el tránsito energético por el estrecho de Ormuz. Tras el fuerte repunte registrado en la sesión previa, las acciones globales corrigieron parte de las ganancias, mientras el mercado petrolero experimentó una elevada volatilidad. Aunque durante la jornada surgieron reportes sobre esfuerzos diplomáticos para normalizar el tránsito marítimo, nuevas explosiones reportadas cerca de un puerto en el sur de Irán devolvieron incertidumbre a los mercados. En el frente macroeconómico, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentaron a 200 mil durante la última semana, aunque se mantuvieron por debajo de las expectativas del mercado. Al mismo tiempo, las solicitudes continuas cayeron a 1.77 millones, sugiriendo que parte de los trabajadores desempleados estaría logrando reincorporarse al mercado laboral. De cara al informe oficial de empleo que se publicará mañana, el consenso del mercado anticipa una creación cercana a 65 mil puestos de trabajo, cifra que sería suficiente para mantener estable la tasa de desempleo alrededor de 4.3%. Estos datos serán clave para ajustar las expectativas sobre la trayectoria futura de tasas de interés de la Fed.

Monedas

El índice del dólar (DXY) se mantuvo a la defensiva y operó prácticamente sin cambios durante la jornada, reflejando la cautela de los inversores ante los avances de un acuerdo temporal y limitado que pondría fin a la guerra. Esta expectativa de desescalada, arrastró a los futuros del crudo Brent y mermó la demanda del dólar como activo refugio. En este contexto, el euro y la libra esterlina subieron de manera acotada a 1.1763 y 1.3615, respectivamente. Por su parte, el yen japonés logró un fortalecimiento en 156.21 por dólar, sostenido por la presunta intervención de Tokio —estimada en 5.01 billones de yenes— y por las firmes advertencias del diplomático Atsushi Mimura sobre la ausencia de restricciones para intervenir, un tema clave que el Secretario del Tesoro de EE.UU., discutirá la próxima semana con la primera ministra japonesa. En otros frentes, la corona noruega empujó al dólar a un nuevo mínimo de cuatro años capitalizando la subida de tasas de su banco central al 4.25%.

A nivel regional, el optimismo global por la inminente paz favoreció un desempeño positivo para la gran mayoría de las monedas emergentes y andinas, dejando al peso colombiano como la gran excepción al desligarse por completo de esta dinámica favorable. El USD/COP cerró bajo una fuerte presión alcista, con la divisa local depreciándose \$24 para ubicar el tipo de cambio en \$3,734, tras fluctuar en un rango intradiario de \$3,697 a \$3,750 y registrar volúmenes transados por US\$1,188 millone. Esta marcada debilidad, que representa el segundo día consecutivo de pérdidas para el peso, obedece principalmente a las señales de que el MinHacienda se encuentra adquiriendo dólares activamente en el mercado spot para incrementar su posición. A esta presión de flujo se suma el ruido institucional, luego de que el BanRep justificara su sorpresiva decisión de mantener inalteradas las tasas de interés argumentando la necesidad de evitar cualquier percepción de interferencia en la inminente contienda presidencial. En contraste, el resto de la región aprovechó el entorno de debilidad del dólar global: el peso chileno extendió sus ganancias con un alza del 0.3% respaldado por el compromiso de su banco central de sostener las tasas, el sol peruano encadenó su quinto día al alza amparado en un nuevo programa de financiamiento gubernamental, y el real brasileño continuó su apreciación al cotizar en R\$4,9232.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,734
Mínimo	\$3,697
Máximo	\$3,750
var. diaria	+0.64%
Vol. (USD mll)	1,188

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.38%
Dow Jones	-0.63%
Nasdaq	-0.13%
Europa	
Stoxx 600	-1.10%
DAX	-1.02%
FTSE	-1.55%
Asia	
Hang Sheng	+1.57%
Nikkei	+5.58%
ASX	+0.96%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.71%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETRO L	\$ 2,430	-1.82%
PFCIBEST	\$ 60,920	-2.12%
HCOLSEL	\$ 24,280	-0.12%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 15,100	10.22%
PFAVAL	\$ 849	3.16%
CEMARGOS	\$ 11,900	2.06%
Acciones menos valorizadas		
PFDAVIGRP	\$ 24,900	-4.01%
EXITO	\$ 3,990	-3.86%
CIBEST	\$ 75,900	-3.31%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un sesgo alcista, el Brent se situó en USD\$103.42/barril y el WTI en USD\$97.66/barril, los precios recuperaron terreno tras las declaraciones de que se produjo un ataque de la milicia estadounidense contra un petrolero iraní y que unidades en el estrecho de Ormuz fueron alcanzadas por misiles iraníes. Pese a la retórica de "bombardeo inminente" no se ha pronunciado Estados Unidos, el mercado procesa la posibilidad de un memorando que incluya una moratoria nuclear de 12 años a cambio del desbloqueo de fondos y el levantamiento de sanciones. Por su parte, el oro escaló cerrando en USD\$4,696/onza. El avance del metal precioso fue impulsado por la debilidad del dólar y la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años.

Renta Variable

El **S&P 500 retrocede desde su máximo histórico mientras los inversores siguen con atención los precios del petróleo y los avances en el acuerdo con Irán**. En particular, el índice general del mercado cayó un 0.38%, lastrado por las pérdidas de Amazon y de acciones de semiconductores como Broadcom y Micron Technology. Sin embargo, Nvidia y Microsoft subieron casi un 2%, lo que subraya la confianza de los inversores en las grandes empresas de IA de Wall Street. Nueve de los once sectores del S&P 500 registraron descensos, liderados por el sector de materiales, que cayó un 1.83%, seguido por energpía, que perdió un 1.78%. Entre tanto, Arm Holdings cerró a la baja, debido a la preocupación por la capacidad de la compañía para asegurar suministros suficientes para su nuevo chip de IA, lo que eclipsó un sólido pronóstico de ganancias. Intel y AMD cayeron alrededor de un 3%, cediendo parte de las ganancias obtenidas a principios de esta semana. En Europa, los principales índices cerraron a la baja, con el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 presentando correcciones. En noticias corporativas, Shell informó de un beneficio en el primer trimestre superior al esperado, debido a la fortaleza de los precios del petróleo.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cayó un 0.98%, en un contexto de aversión al riesgo y correcciones en Grupo Cibest. En el frente corporativo, Mineros realizó su llamadas de resultados, destacando un nivel récord de ingresos y EBITDA, favorecido por el alto precio del oro en el 1T26. Por su parte, en la llamada de ISA se enfatizó sobre los impactos financieros por menores escaladores contractuales frente al año anterior e impuesto al patrimonio. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$63,701 millones), PF Cibest (COP\$41,760 millones) y Cemargos (COP\$11,518 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (10.22%), PF Aval (3.16%) y Cemargos (2.06%). En contraste, cayeron PF Davivienda Group (-4.01%), Grupo Éxito (-3.86%) y Grupo Cibest (-3.31%).

Renta Fija

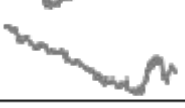
Los mercados globales de renta fija revirtieron sus avances iniciales y cerraron bajo presión, arrastrados por un fuerte repunte en los precios del petróleo luego de que se desvaneciera el optimismo sobre un inminente acuerdo de paz y la reapertura del Estrecho de Ormuz. En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un empinamiento bajista, con los rendimientos escalando entre 4 y 6 pbs. El bono a 10 años borró su caída matutina (donde había tocado el 4.31%) y rebotó hasta el 4.395%, impulsado por reportes de fuego cruzado cerca de Bandar Abbas y la intención de EE.UU. de reanudar operaciones militares. Esta presión inflacionaria del crudo sigue disuadiendo a la Fed de flexibilizar su política; de hecho, Susan Collins (presidenta de la Fed de Boston) abogó por una postura "agnóstica" sobre las tasas ante la dificultad de alcanzar la meta de inflación del 2%. Adicionalmente, el mercado registró fuertes ventas en opciones de SOFR (especialmente en spreads de opciones call a diciembre de 2026) y compras importantes en futuros de fondos federales para mayo.

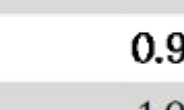
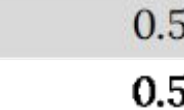
Este panorama de cautela se replicó en Europa, donde el empuje inicial de la renta fija se evaporó ante las nuevas reglas impuestas por Irán para el tránsito en Ormuz. Los bunds alemanes a 10 años cerraron planos en 2.99%, y los gilts británicos borraron casi todas sus ganancias (terminando en 4.93%) mientras los inversores asimilan la incertidumbre por los resultados de las elecciones locales en el Reino Unido, a la espera de un posible ajuste monetario del BCE (el mercado descuenta 62 pbs de alzas para fin de año) y del BoE (55 pbs).

En Colombia, la curva de deuda pública local (TES) extendió su corrección mixta en un entorno de alta volatilidad, destacándose la presión compradora en la parte corta y media: los títulos a noviembre de 2027 y abril de 2028 cayeron 9 y 7 pbs (cerrando

en 13.61% y 14.01%), y la referencia a octubre de 2034 retrocedió marginalmente 2 pbs al 13.80%. Sin embargo, la parte larga de la curva cedió terreno, con los TES a octubre de 2050 subiendo 2 pbs al 13.20% y el nodo de febrero de 2033 sufriendo un salto de 14 pbs para ubicarse en 14.37%, mientras los bonos a junio de 2032 se mantuvieron estables en 14.33%. Esta dinámica técnica responde a las crecientes presiones de fondeo que enfrenta el Gobierno tras revelar que, al cierre del primer cuatrimestre, la caja del Ejecutivo (Depósitos del Tesoro Nacional) cayó un 45.3% anual a \$7.67 billones (el segundo mínimo histórico para un mes de abril). Este fuerte apretón de liquidez se materializa a pesar de que el MinHacienda ha intensificado sus fuentes de financiamiento, elevando el saldo total de TES a \$749.5 billones en abril (un aumento del 0.21% frente a marzo) a través de colocaciones directas por \$19.2 billones (un 113% de lo estimado para todo el año) y manteniendo un cumplimiento del 29.4% de su meta anual de subastas por \$60 billones. Todo esto en un contexto marcado por altos descuentos en las subastas primarias, que sumaron \$558,208 millones en abril (moderándose frente a marzo), y por la fuerte ejecución de operaciones de manejo de deuda interna, incluyendo la readquisición de \$11,57 billones por el prepago del Total Return Swap y la ejecución de canjes de TES con la Tesorería por \$12.25 billones a lo largo del año.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.38	4.35	▲	3.21	4.280	4.174	4.25 4.38 4.44	
	Alemania	3.00	3.00	▲	0.24	2.973	2.801	2.94 3.00 3.11	
	Reino Unido	4.95	4.94	▲	0.87	4.814	4.605	4.71 4.95 5.07	
	Japón	2.47	2.50	▼	-3.50	2.334	1.963	2.36 2.47 2.52	
	Canada	3.52	3.51	▲	0.97	3.464	3.335	3.43 3.52 3.61	
	Italia	3.74	3.74	▼	-0.50	3.771	3.549	3.68 3.74 3.97	
	Francia	3.63	3.62	▲	0.40	3.633	3.504	3.58 3.63 3.78	
	Singapur	2.06	2.08	▼	-1.88	2.101	1.991	2.00 2.06 2.22	
	Suecia	2.73	2.77	▼	-3.96	2.828	2.731	2.73 2.73 2.94	
Emergentes									
	Colombia	13.43	13.37	▲	5.15	13.026	12.254	12.67 13.43 13.43	
	México	9.07	9.05	▲	2.20	9.107	8.972	8.85 9.07 9.28	
	Brasil	14.00	13.92	▲	7.82	13.905	13.798	13.55 14.00 14.07	
	Chile	5.61	5.64	▼	-3.36	5.508	5.478	5.35 5.61 5.66	
	Perú	6.71	6.71	▼	-0.40	6.692	6.177	6.52 6.71 6.99	
	China	1.76	1.76	▼	-0.22	1.795	1.807	1.73 1.76 1.81	
	Corea del Sur	3.93	3.93	➡	0.00	3.742	3.321	3.62 3.93 3.93	
	Nueva Zelanda	4.62	4.66	▼	-4.35	4.655	4.410	4.59 4.62 4.76	
	India	6.93	6.91	▲	1.70	6.874	6.636	6.88 6.93 7.13	
	Malasia	3.56	3.57	▼	-1.00	3.569	3.498	3.54 3.56 3.63	
	Sudafrica	8.70	8.74	▼	-3.90	8.828	8.774	8.37 8.70 9.25	

TES COP											Min	Actual	Max
	2026	11.00	11.00	➡	0.00	0.00	-61.50	11.425	9.754		9.10	11.00	12.29
	2027	13.62	13.70	▼	-8.10	-25.10	11.80	13.659	11.129		13.22	13.62	13.95
	2028	14.01	14.08	▼	-7.40	-11.00	46.40	13.838	11.593		13.39	14.01	14.14
	2029	14.31	14.35	▼	-4.40	6.00	66.80	13.921	12.110		13.54	14.31	14.40
	Feb 2030	14.61	14.56	▲	4.50	19.30	62.00	14.170	13.788		13.75	14.61	14.61
	Sep 2030	14.46	14.47	▼	-0.90	40.40	71.40	13.958	12.257		13.60	14.46	14.47
	2031	14.43	14.32	▲	11.00	0.41	88.00	13.838	12.371		13.34	14.43	14.43
	2032	14.33	14.33	➡	0.00	0.27	0.78	13.746	12.427		13.27	14.33	14.33
	2033	14.37	14.23	▲	14.00	0.31	0.80	13.739	12.492		13.31	14.37	14.37
	2034	13.80	13.82	▼	-2.20	0.27	0.59	13.339	12.301		12.86	13.80	13.92
	2035	14.08	13.95	▲	12.40	0.32	0.67	13.640	11.874		13.09	14.08	14.08
	2036	13.43	13.37	▲	6.90	0.26	0.59	13.077	12.226		12.68	13.43	13.43
	2040	13.68	13.60	▲	8.30	0.31	0.58	13.333	12.602		12.69	13.68	13.68
	2042	13.52	13.42	▲	10.00	0.46	0.42	13.192	12.425		12.61	13.52	13.52
	2046	13.47	13.42	▲	4.90	0.35	0.47	13.223	12.557		12.57	13.47	13.47
	2050	13.20	13.19	▲	1.20	0.48	0.38	12.907	12.250		12.31	13.20	13.20
	2058	13.60	13.53	▲	6.20	0.47	0.34	13.320	11.642		12.79	13.60	13.60
TES UVR													
	2027	6.28	6.44	▼	-15.40	-0.20	-0.64	6.318	5.552		6.28	6.28	7.05
	2029	7.07	7.20	▼	-12.50	-0.04	0.06	6.899	6.114		6.72	7.07	7.22
	2031	7.68	7.77	▼	-8.90	0.18	0.24	7.382	6.439		6.98	7.68	7.77
	2033	7.09	7.05	▲	3.80	0.09	-0.08	6.993	6.378		6.70	7.09	7.22
	2035	6.87	6.87	➡	0.00	0.22	-0.23	6.861	6.399		6.48	6.87	7.10
	2037	6.77	6.77	➡	0.00	0.02	-0.04	6.870	6.444		6.48	6.77	7.03
	2041	6.77	6.85	▼	-8.10	0.12	-0.12	6.811	6.443		6.36	6.77	6.94
	2049	6.67	6.67	➡	0.00	0.20	0.07	6.662	6.292		6.34	6.67	6.79
	2055	6.72	6.74	▼	-1.60	0.19	-0.17	6.714	6.353		6.20	6.72	6.89
	2062	6.75	6.79	▼	-3.60	0.25	-0.06	6.717	6.285		6.20	6.75	6.93

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	75,900	69.0	📉 -3.31%	📈 55.5%	📈 101.9%	18.8	2.0	45,700	52,880	8,879	261,090	4,512	5.9%	76,100
PF-Cibest	60,920	69.0	📉 -2.12%	📈 42.3%	📈 73.2%	15.1	1.6	39,820	44,500	41,760	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,430	99.6	📉 -1.82%	📈 39.7%	📈 45.1%	11.0	1.3	1,725	2,085	63,701	420,056	121	5.0%	2,990
ISA	30,020	33.6	📉 -1.18%	📈 55.4%	📈 79.8%	13.7	1.8	18,900	21,800	9,621	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	3,055	28.0	📈 1.83%	📈 5.3%	📈 25.2%	8.8	1.4	2,750	2,995	5,728	41,205	251	8.2%	3,620
Celsia	4,900	5.1	📉 -1.01%	📈 16.1%	📈 33.2%	24.9	1.3	3,890	4,070	1,429	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,300	7.1	👉 0.00%	📉 -6.0%	📉 -17.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	216	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	49,600	15.1	📉 -0.80%	📈 10.5%	📈 33.3%	5.7	1.0	41,520	44,240	10,543	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	42,400	15.1	📉 -0.24%	📈 13.7%	📈 63.0%	4.9	0.9	37,680	39,600	6,913	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	14,860	9.5	📈 1.36%	📉 -30.9%	📉 -27.9%	4.0	1.0	20,540	22,000	4,258	40,985	750	5.0%	16,950
PF-Grupo Argos	11,960	9.5	📈 0.50%	📉 -26.9%	📉 -22.5%	3.2	0.8	16,340	17,560	2,714	18,822	750	6.3%	16,950
Corficolombiana	15,300	5.7	📈 0.13%	📉 -17.3%	📈 4.2%	11.9	0.5	15,700	16,880	857	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,500	5.7	👉 0.00%	📈 6.7%	📈 22.5%	13.6	0.5	16,300	17,280	563	5,250	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	11,900	15.4	📈 2.06%	📈 14.0%	📈 16.7%	6.6	1.3	9,980	10,840	11,518	188,567	580	4.9%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.4	👉 0.00%	📈 26.7%	📈 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	18	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	24,900	3.0	📉 -4.01%	📈 9.6%	📈 41.8%	7.4	0.8	27,600	30,300	1,677	147,444	793	3.2%	30,600
Bogota	37,060	13.2	📉 -1.17%	📈 13.7%	📈 38.0%	10.4	0.8	29,600	31,700	409	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	849	6.5	📈 3.16%	📈 45.9%	📈 90.4%	11.5	1.0	525	575	3,896	20,026	32	3.7%	830
Grupo Bolívar	78,340	6.4	📈 1.48%	📈 12.1%	📈 29.7%	9.3	0.5	69,520	76,920	377	18,877	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,100	4.5	📈 10.22%	📈 109.4%	📈 254.9%	7.5	2.2	5,660	6,200	9,167	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,840	0.9	📉 -1.07%	📈 23.7%	📈 49.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	164	1,099	1,641	11.1%	-
ETB	53	0.2	👉 0.00%	📉 -7.9%	📉 -29.1%	-	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,580	138.8	📈 1.55%	📈 140.8%	📈 285.5%	55.9	20.9	118,360	126,600	249	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,800	3.3	📈 0.79%	📈 45.0%	📈 54.8%	5.1	1.0	11,000	11,300	643	6,811	1,732	9.7%	-
PEI	61,820	3.1	📉 -0.83%	📉 -8.4%	📉 -10.9%	4.6	0.4	69,900	72,520	2,056	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,990	5.1	📉 -3.86%	📈 7.8%	📈 99.5%	8.8	0.8	-	-	1,195	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	24,280		📉 -0.12%	📈 32.8%	📈 64.1%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,512		📉 -0.07%	📈 33.6%	📈 54.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,166		📉 -0.98%	📈 34.6%	📈 57.1%			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