

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.34	+0.30%
USD/AUD	1.42	+0.23%
USD/JPY	160.37	+0.14%
USD/MXN	17.44	+0.04%
USD/CAD	1.39	-0.00%
USD/NZD	1.72	-0.02%
USD/CNY	6.77	-0.16%
USD/BRL	5.17	-0.16%
USD/COP	3570.00	-0.58%
EUR/COP	4113.00	-0.67%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	420.00	0.30%
Cobre	6.34	0.24%
Café	245.20	-0.28%
Gas N	3.14	-0.32%
Oro	4,281.70	-1.25%
Brent	91.71	-2.69%
WTI	88.50	-3.07%
Plata	65.41	-4.41%

Fuente: Investing

Tasa de desempleo estable en EE.UU. en 4.3%

Resumen del día

Los mercados operaron en medio de una jornada marcada por factores geopolíticos, expectativas de política monetaria y cuestionamientos sobre la sostenibilidad del liderazgo tecnológico. La atención de los inversionistas continuó centrada en las tensiones en Medio Oriente, en particular en la evolución del conflicto entre EE. UU. e Irán, un factor que sigue condicionando el apetito por riesgo y las perspectivas globales. Al mismo tiempo, la volatilidad en las empresas vinculadas a inteligencia artificial y semiconductores ha llevado al mercado a reevaluar las elevadas valoraciones de algunas de las compañías que han impulsado el desempeño bursátil durante el último año. Si bien las perspectivas estructurales para la inteligencia artificial continúan siendo favorables, crecen las dudas sobre la capacidad de las utilidades corporativas para justificar el ritmo de valorización observado. En materia económica, los inversionistas siguen monitoreando la fortaleza de la economía estadounidense y sus implicaciones para la Fed. Los indicadores recientes sugieren que el mercado laboral mantiene una expansión moderada, reforzando la percepción de una economía que continúa creciendo. Por otra parte, una moderación en los precios de la energía ha contribuido a aliviar parcialmente las preocupaciones inflacionarias, apoyada por expectativas de una reducción de las tensiones en las principales rutas de suministro petrolero. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica y la proximidad de importantes datos económicos en EE. UU., especialmente del IPC, mantienen a los inversionistas atentos.

Monedas

Durante la jornada, el índice del dólar (DXY) experimentó un retroceso del 0.24%, cayendo por debajo de la barrera de los 100 puntos hasta ubicarse en 99.77, tras haber alcanzado un máximo de nueve semanas en la sesión previa. Este debilitamiento como activo refugio estuvo impulsado principalmente por el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Medio Oriente y la eventual reapertura del Estrecho de Ormuz. A pesar de esta corrección, las pérdidas del dólar se vieron limitadas por las expectativas de tasas restrictivas en EE.UU., ya que los sólidos datos de empleo elevaron a un 70% la probabilidad de un incremento en las tasas de la Fed hacia diciembre, manteniendo a los inversores a la espera de las próximas lecturas de inflación. En el universo de las monedas desarrolladas, el retroceso del DXY permitió un repunte del euro, que avanzó un 0.1% hasta los \$1.1545 ante la expectativa de una postura hawkish; una dinámica positiva que también replicó la libra esterlina al apreciarse hasta los US\$1.3340. En contraste, el yen japonés continuó bajo una intensa presión técnica al debilitarse hasta el nivel de 160.22, ubicándose en terreno de posible intervención oficial a pesar de que el mercado ya descuenta un incremento de tasas por parte del BoJ para mediados de mes.

En el ámbito regional, la caída global del dólar y la distensión geopolítica favorecieron un avance en bloque de las monedas latinoamericanas, un escenario donde el comportamiento del USD/COP fue un claro reflejo de este apetito por riesgo. La divisa en Colombia cerró la sesión en \$3,569.70, lo que representó una caída de \$21.05 frente al cierre spot del viernes, tras registrar fluctuaciones entre \$3,565 y \$3,595. Esta apreciación del 0.2% para el peso colombiano logró materializarse a pesar de la caída simultánea en los precios del crudo, respaldada por un mercado que sigue capitalizando el atractivo del *carry trade* local. A nivel regional, el gran protagonista fue el sol peruano, que lideró las ganancias al dispararse casi un 3% impulsado por la confianza del mercado en una virtual victoria de Keiko Fujimori. Por su parte, el peso chileno recuperó terreno con un alza del 0.6% a la expectativa de un próximo decreto fiscal con recortes de gasto, mientras que el dólar también cedió frente al real brasileño, cayendo hasta los R\$5.1923, consolidando así una jornada de fortalecimiento generalizado para los activos emergentes de la región.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,570
Mínimo	\$3,565
Máximo	\$3,595
Var. diaria	-0.58%
Vol. (USD mll)	1,226

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.26%
Dow Jones	+0.17%
Nasdaq	-0.97%
Europa	
Stoxx 600	-0.50%
DAX	-0.74%
FTSE	-1.41%
Asia	
Hang Seng	-0.37%
Nikkei	+2.17%
ASX	-0.24%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,835	+4.04%
PFCIBEST	\$66,920	+5.22%
ICOLCAP	\$22,398	+2.64%
Acciones más valorizadas		
PFDVND	\$24,900	+15.49%
CELSIA	\$5,300	+6.53%
CIBEST	\$78,180	+5.65%
Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$11,000	-3.51%
OCCIDENTE	\$18,000	-2.70%
TERPEL	\$18,000	-2.60%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un retroceso, el Brent cedió a los USD\$91.71/barril y el WTI a los USD\$88.50/barril. Chris Wright, quien afirmó que el tráfico naviero a través del Estrecho de Ormuz está aumentando "de manera muy significativa", un alivio de suministro físico respaldado por estimaciones de JPMorgan que sitúan el flujo encubierto en torno a los 2 millones de bpd. Esta dinámica bajista en los combustibles arrastró consigo al oro, que cedió los USD\$4.281/onza, ya que el repliegue del crudo moderó temporalmente las preocupaciones de inflación inmediata; sin embargo, el metal precioso sigue severamente limitado por el temor de los operadores a que el sesgo restrictivo de la Fed

Renta Variable

El mercado global de renta variable cerró a la baja, en medio de un débil *momentum de las acciones de semiconductores y alta volatilidad en precios del petróleo*. En particular, el S&P 500 cayó un 0.26%, mientras que el ETF iShares Semiconductor cayó un 1%, devolviendo parcialmente el repunte del 6% en la jornada anterior. En este contexto, los líderes del sector, Micron Technology y Broadcom, cayeron cerca del 1%. Por su parte, aunque las acciones energéticas del S&P 500 cayeron un 1.6%, el descenso del petróleo tuvo un impacto positivo en general. Los sectores de materiales y consumo discrecional lideraron el índice de gran capitalización, que también se vio impulsado por el sector inmobiliario tras la publicación de datos mejores de lo esperado sobre la venta de viviendas existentes. Además de que junio suele ser un mes poco favorable para las acciones, se atribuye parte de la reciente presión vendedora a la salida a bolsa de SpaceX esta semana, lo cual podría estar generando incertidumbre. Asimismo, el debut bursátil de SpaceX el viernes podría suponer correcciones para las acciones estadounidenses, ya que los inversores temen una posible sobrevaloración en el sector tecnológico de alto crecimiento. SpaceX, la empresa de Elon Musk, busca recaudar USD\$75,000 millones y alcanzar una valoración de USD\$1.75 billones, la mayor registrada en una salida a bolsa. Finalmente, se espera que los inversores podrían estar tomando beneficios en las acciones de semiconductores, que han experimentado un fuerte crecimiento, para dar cabida a SpaceX en sus carteras.

En el mercado local, el MSCI COLCAP repuntó un 2.71%, superando el desempeño de Brasil y México. En el frente corporativo, Celsia Colombia canceló la inscripción de sus acciones ordinarias en Bolsa de Valores de Colombia y el Consejo de Estado declaró la nulidad de la licencia ambiental de Ecopetrol sobre un proyecto de perforación exploratoria de hidrocarburos en Norte de Santander. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$155,334 millones), PF Cibest (COP\$83,835 millones) y Cibest (COP\$16,138 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Davivienda (15.49%), Celsia (6.53%) y Cibest (5.65%). En contraste, se desvalorizaron Cemargos (-3.51%), Banco de Occidente (-2.70%) y Terpel (-2.60%).

Renta Fija

Los mercados de renta fija estadounidense y europeo experimentaron un movimiento generalizado de descompresión en sus rendimientos, impulsado de forma unánime por el desplome en los precios del crudo, lo que alivió temporalmente los temores inflacionarios globales a un día de publicarse el IPC en EE.UU. En el mercado de Tesoros, las compras por cobertura de posiciones cortas presionaron las tasas a la baja entre 3 y 4 pbs a lo largo de la curva (situando el nodo de 10 años en 4.525%), logrando eclipsar una tibia demanda en la subasta de notas a 3 años por \$58,000 millones que cortó con un ligero tail de 0.3 pbs ante la cautela por una Fed potencialmente más restrictiva hacia el cierre de año. En Europa, la dinámica fue similar; los Gilts británicos lideraron las ganancias seguidos por los Bunds alemanes (cuyo rendimiento a 10 años retrocedió a 3.05%) y los bonos de la periferia italiana, en un entorno donde los operadores ajustaron a la baja sus apuestas de endurecimiento monetario, recortando las expectativas de alzas de tasas para el BoE a 45 pbs este año y moderando los flujos de ajuste del BCE de cara a su decisión de política monetaria de este jueves.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) registró marcadas presiones al alza en los rendimientos a lo largo de toda la curva. En particular, los títulos con vencimiento a octubre de 2050 y junio de 2032 lideraron las desvalorizaciones tras escalar 29 y 26 pbs para cerrar en 12.29% y 13.00%, respectivamente. Por su parte, las referencias a noviembre de 2027, abril de 2028, febrero de 2033 y octubre de 2034 también sufrieron incrementos en sus tasas de entre 6 y 15 pbs frente a la jornada anterior. Esta tendencia vendedora se reflejó igualmente en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó los \$900,000 millones convocados en Títulos de Corto Plazo (TCOs) con vencimiento a mayo de 2027, convalidando una tasa de corte del 13.410%. Dicho rendimiento superó en 3 pbs la tasa de la subasta de la semana previa y se mantiene 216 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (11.25%). El presionado desempeño de los bonos se enmarca en

un acelerado ritmo de financiamiento interno, pues al corte de mayo de 2026, el Gobierno ya utilizó \$50.51 billones, lo que representa el 65.6% del espacio contemplado para todo el año en subastas y operaciones convenidas, cuyo límite agregado es de \$77 billones. Este escenario fundamental revela además un cambio en la composición de la oferta, ya que durante mayo las subastas pasaron a ser el principal motor del aumento en la circulación de bonos frente a las operaciones directas (adjudicando \$13.6 billones frente a \$1.56 billones en convenidas), inyectando mayor papel al mercado dentro de un plan financiero que contempla un robusto cupo total de colocaciones de TES de \$85.25 billones para la presente vigencia fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.53	4.56	↓	-3.58	4.407	4.202	4.35	4.53	4.67
	Alemania	3.04	3.06	↓	-1.75	3.031	2.839	2.94	3.04	3.19
	Reino Unido	4.90	4.94	↓	-4.02	4.918	4.639	4.81	4.90	5.17
	Japón	2.67	2.72	↓	-4.35	2.536	2.090	2.47	2.67	2.78
	Canada	3.49	3.53	↓	-3.60	3.505	3.346	3.41	3.49	3.70
	Italia	3.80	3.83	↓	-3.40	3.802	3.579	3.65	3.80	3.96
	Francia	3.81	3.84	↓	-2.96	3.678	3.535	3.55	3.81	3.84
	Singapur	2.11	2.15	↓	-3.32	2.089	2.011	2.00	2.12	2.23
	Suecia	2.86	2.88	↓	-2.29	2.839	2.769	2.70	2.86	2.94
Emergentes										
	Colombia	12.36	12.24	↑	12.30	13.087	12.439	12.24	12.36	14.31
	México	9.13	9.16	↓	-2.90	9.139	8.985	9.05	9.13	9.46
	Brasil	14.81	14.85	↓	-4.73	14.064	13.843	13.90	14.81	14.85
	Chile	5.70	5.71	↓	-0.79	5.561	5.480	5.53	5.70	5.74
	Perú	5.98	6.13	↓	-15.70	6.653	6.208	5.98	5.98	6.83
	China	1.73	1.72	↑	1.17	1.756	1.805	1.70		1.76
	Corea del Sur	4.27	4.35	↓	-8.10	3.942	3.472	3.89	4.27	4.35
	Nueva Zelanda	4.56	4.60	↓	-3.55	4.665	4.438	4.51	4.56	4.82
	India	6.91	6.96	↓	-4.80	6.996	6.699	6.91	6.91	7.13
	Malasia	3.61	3.60	↑	0.20	3.578	3.521	3.56	3.61	3.62
	Sudafrica	8.77	8.89	↓	-12.10	8.793	8.679	8.56	8.77	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	0.00	-361.10	9.807	9.695	7.30	7.39	11.00
	2027	13.28	13.14	↑	13.70	-24.00	-40.00	13.667	11.588	13.09	13.28	14.35
	2028	13.32	13.18	↑	14.40	-23.00	-54.30	13.837	12.015	13.15	13.32	14.71
	2029	13.36	13.13	↑	23.10	-23.90	-90.50	13.994	12.472	13.13	13.36	15.05
	Feb 2030	13.41	13.21	↑	20.00	-31.00	-113.10	14.210	13.905	13.21	13.41	15.28
	Sep 2030	13.35	13.21	↑	14.00	-113.10	-144.50	14.031	12.597	13.05	13.35	15.19
	2031	13.14	12.90	↑	23.70	-0.08	-126.50	13.863	12.653	12.90	13.14	15.11
	2032	13.00	12.74	↑	26.40	-0.30	-1.35	13.826	12.684	12.74	13.00	15.17
	2033	12.90	12.84	↑	6.40	-0.32	-1.48	13.826	12.729	12.81	12.90	15.15
	2034	12.77	12.64	↑	12.40	-0.33	-1.22	13.466	12.509	12.64	12.77	14.68
	2035	12.75	12.60	↑	15.50	-0.37	-1.36	13.637	12.785	12.60	12.75	14.85
	2036	12.32	12.25	↑	7.00	-0.27	-1.18	13.070	12.381	12.25	12.32	14.29
	2040	12.64	12.50	↑	14.00	-0.09	-1.09	13.291	12.735	12.50	12.64	14.58
	2042	12.43	12.23	↑	20.00	-0.12	-1.12	13.096	12.551	12.23	12.43	14.04
	2046	12.35	12.20	↑	15.00	-0.29	-1.08	13.094	12.665	12.20	12.35	14.28
	2050	12.29	12.00	↑	29.20	0.04	-0.89	12.835	12.349	12.00	12.29	13.92
	2058	12.58	12.50	↑	8.00	-0.12	-1.00	13.263	12.743	12.47	12.58	14.43
TES UVR												
	2027	6.37	6.19	↑	17.80	0.01	0.29	6.518	5.618	6.02	6.37	6.69
	2029	6.63	6.63	→	0.00	-0.23	-0.53	7.079	6.210	6.62	6.63	7.49
	2031	7.08	7.00	↑	8.40	-0.10	-0.52	7.446	6.730	7.00	7.08	8.05
	2033	6.84	6.70	↑	14.00	0.08	-0.26	7.015	6.435	6.70	6.84	7.39
	2035	6.92	6.92	→	0.00	0.00	-0.07	6.852	6.441	6.73	6.92	7.15
	2037	6.50	6.78	↓	-28.00	-0.28	-0.27	6.786	6.468	6.50	6.50	7.13
	2041	6.42	6.39	↑	2.60	-0.03	-0.31	6.705	6.451	6.39	6.42	7.15
	2049	6.10	6.10	→	0.00	-0.26	-0.42	6.610	6.302	6.10	6.10	6.93
	2055	6.17	6.08	↑	8.90	0.07	-0.54	6.565	6.367	6.08	6.17	6.88
	2062	6.12	6.09	↑	2.90	0.02	-0.59	6.578	6.388	6.09	6.12	6.92

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	78,180	73.0	↑ 5.65%	↑ 2.9%	↑ 13.0%	19.0	1.8	74,000	78,180	16,138	119,193	4,512	5.8%	76,100
PF-Cibest	66,920	73.0	↑ 5.22%	↑ 7.9%	↑ 11.9%	16.4	1.5	63,600	66,920	83,835	310,609	4,512	6.7%	76,100
Ecopetrol	2,835	116.3	↑ 4.04%	↑ 6.6%	↑ 51.6%	12.4	1.3	2,725	2,890	155,334	599,430	121	4.3%	2,990
ISA	29,020	32.5	↓ -1.96%	↓ -3.9%	↑ 17.7%	13.6	1.8	29,020	31,000	8,551	56,391	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,825	25.9	↑ 0.36%	↑ 4.6%	↓ -4.9%	8.1	1.3	2,815	2,850	2,632	18,766	251	8.9%	3,620
Celsia	5,300	5.5	↑ 6.53%	↑ 14.5%	↑ 8.2%	26.9	1.1	4,700	5,300	3,489	15,601	208	3.9%	5,550
Promigas	6,550	7.4	↑ 1.24%	↓ -2.5%	↑ 3.3%	6.8	1.1	6,470	6,630	38	957	525	8.0%	-
Grupo Sura	52,860	15.6	↑ 3.16%	↑ 5.1%	↓ -2.1%	10.2	1.1	51,000	52,860	4,189	27,558	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	41,820	15.6	↑ 1.95%	↓ -2.7%	↓ -1.7%	8.2	0.9	41,020	43,000	11,468	48,575	2,000	4.8%	57,700
Grupo Argos	16,400	10.1	↑ 1.86%	↓ -3.0%	↓ -3.4%	2.4	1.0	16,100	16,840	6,050	22,674	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,100	10.1	→ 0.00%	↓ -2.4%	↓ -5.6%	1.8	0.8	12,100	12,620	2,495	16,136	750	6.2%	16,950
Corficolombiana	16,280	6.0	↑ 1.62%	↑ 7.5%	↓ -10.8%	11.4	0.4	15,800	16,380	269	6,408	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	16,020	6.0	↓ -0.74%	↓ -0.5%	↓ -5.9%	11.5	0.4	16,020	16,160	197	1,235	1,255	7.8%	18,500
Cementos Argos	11,000	14.2	↓ -3.51%	↑ 2.6%	↑ 2.2%	5.6	1.3	11,000	11,600	10,882	40,441	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,980	14.2	→ 0.00%	↓ -2.6%	↓ -10.2%	5.8	1.3	13,500	13,500	8	145	580	4.8%	10,450
PF-Davivienda Group	25,800	3.1	↑ 1.74%	↑ 4.0%	↓ -8.8%	5.7	0.7	25,360	28,000	3,201	34,114	793	3.1%	30,600
Bogota	38,000	13.5	↑ 0.74%	↑ 7.0%	↓ -4.5%	10.6	0.8	37,520	38,820	68	2,437	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	899	6.9	↑ 4.90%	↑ 9.5%	↑ 16.8%	11.7	1.1	857	900	1,572	14,399	32	3.5%	830
Grupo Bolívar	72,460	5.9	↓ -0.60%	↑ 5.5%	↓ -16.7%	6.7	0.4	71,580	72,900	582	9,168	3,012	4.2%	107,000
Mineros	14,700	4.4	↑ 0.96%	↓ -5.2%	↓ -3.9%	7.2	2.2	14,560	16,160	7,231	20,752	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,860	1.0	↑ 0.89%	↑ 0.4%	↑ 9.4%	9.1	1.4	15,720	16,200	9	493	1,641	10.3%	-
ETB	56	0.2	→ 0.00%	↑ 1.8%	↑ 19.4%	-	1.7	54	56	4	154	-	0.0%	-
Nutresa	306,980	139.9	↑ 0.84%	↑ 0.2%	↑ 8.9%	111.5	19.6	304,160	308,000	149	778	-	0.0%	-
Terpel	18,000	3.4	↓ -2.60%	↑ 2.3%	↓ -3.7%	1.3	1.0	18,000	18,820	44	2,997	1,732	9.6%	-
PEI	62,180	3.1	↑ 0.39%	↑ 0.4%	↓ -22.2%	6.0	0.4	61,940	64,820	452	6,883	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,595	5.9	↑ 1.43%	↑ 2.7%	↑ 8.0%	9.9	0.8	4,530	4,595	943	5,044	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	24,920		↓ -1.96%	↑ 1.2%	↑ 9.1%	-	1.7	24,920	25,608		178	-		-
Icolcap	22,398		↑ 2.64%	↑ 2.4%	↑ 12.0%	-	1.3	21,822	22,597		107,098	-		-
COLCAP	2,252		↑ 2.71%	↑ 3.5%	↑ 8.9%			2,193	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 ☎ (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

