

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/AUD	1.43	+0.36%
USD/NZD	1.72	+0.36%
USD/BRL	5.18	+0.18%
USD/JPY	160.56	+0.15%
USD/CNY	6.77	+0.03%
USD/CAD	1.39	-0.01%
GBP/USD	1.34	-0.03%
USD/MXN	17.40	-0.09%
EUR/COP	4099.00	-0.41%
USD/COP	3550.00	-0.56%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	91.02	3.20%
Brent	93.90	2.68%
Gas N	3.18	1.21%
Café	244.70	0.12%
Maíz	419.25	-0.06%
Cobre	6.20	-1.57%
Plata	63.67	-2.20%
Oro	4,100.20	-3.75%

Fuente: Investing

Cautela global ante la intensificación de tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán

Resumen del día

La atención de los inversionistas se concentró en la evolución de las tensiones entre Estados Unidos e Irán, luego de nuevas declaraciones del presidente Donald Trump que sugirieron una posible intensificación de las acciones militares mientras continúan las negociaciones entre ambos países. El recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente elevó las preocupaciones sobre eventuales interrupciones en el suministro energético global y reforzó los temores de presiones inflacionarias más persistentes. En este contexto, el aumento de los precios del petróleo se convirtió en uno de los principales focos de atención para los mercados, dado su potencial impacto sobre las perspectivas de crecimiento económico y política monetaria. En paralelo, los inversionistas analizaron los datos de inflación de mayo en EE.UU. Si bien la inflación general se aceleró impulsada por los mayores costos de la energía, las medidas subyacentes mostraron señales más favorables, con una moderación en las presiones de precios de bienes y servicios. Este resultado respalda la expectativa de que la Reserva Federal pueda mantener una postura prudente antes de considerar nuevos ajustes en las tasas de interés.

En Colombia, la atención se concentró en el frente político tras conocerse una decisión relacionada con una eventual suspensión provisional del presidente Gustavo Petro. Aunque la medida fue ampliamente cuestionada desde el punto de vista jurídico y posteriormente rechazada por el mandatario, el episodio incrementó la incertidumbre institucional y se sumó a los factores que los inversionistas continúan monitoreando en el ámbito local. Además, la calificadora Moody's advierte que el resultado electoral será determinante para la política fiscal, la confianza inversionista y el crecimiento.

Monedas

El DXY retrocedió moderadamente y se ubicó alrededor de 99.9 puntos, después de conocer los datos de inflación de mayo. Aunque el repunte de la inflación general fue el mayor en tres años, estuvo concentrado principalmente en energía y todavía no evidenció una transmisión generalizada hacia los precios subyacentes, lo que redujo la probabilidad de que la Fed retome rápidamente las alzas de tasas. Esta lectura limitó la demanda por dólares, aunque las nuevas amenazas de EE.UU. contra Irán y la incertidumbre sobre la tregua impidieron una caída más pronunciada. En las monedas desarrolladas, el euro se mantuvo estable cerca de USD\$1.155 y la libra avanzó ligeramente hacia USD\$1.339, mientras el yen continuó débil alrededor de ¥160.5 por dólar, pese a que el mercado descuenta un aumento de tasas del BoJ en junio.

El USD/COP profundizó su corrección y cerró en \$3,550, con una caída diaria de \$19.70 y una apreciación cercana al 0.6% del peso, que volvió a ubicarse entre las monedas emergentes de mejor desempeño. Como anticipamos, la tasa operó entre \$3,548.50 y \$3,588.40, con un volumen elevado de US\$1,198 millones y un cierre próximo al mínimo de la jornada, señales de una oferta de dólares consistente durante la sesión. El movimiento se produjo en un contexto regional mixto: el peso chileno y el real brasileño también avanzaron, mientras el sol peruano corrigió parte de la fuerte valorización del día anterior y el agregado de monedas emergentes permaneció presionado por el riesgo geopolítico. La mayor fortaleza relativa del COP sugiere que continuaron predominando factores locales, particularmente el atractivo del carry y una menor demanda de cobertura electoral ante señales favorables para el candidato promercado. Con ello, el USD/COP consolidó la ruptura de \$3,570 y volvió a probar la zona de \$3,550, que se mantiene como el soporte inmediato para la tasa de cambio.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,550
Mínimo	\$3,548
Máximo	\$3,588
Var. diaria	-0.56%
Vol. (USD mll)	1,199

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.62%
Dow Jones	-1.87%
Nasdaq	-1.98%
Europa	
Stoxx 600	-0.08%
DAX	-0.97%
FTSE	+0.27%
Asia	
Hang Seng	-0.64%
Nikkei	-1.89%
ASX	+0.57%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,885	+1.76%
PFCIBEST	\$67,480	+0.84%
GRUPOSURA	\$52,740	-0.23%
Acciones más valorizadas		
BBVACOL	\$200	+5.26%
TERPEL	\$18,440	+2.44%
ECOPETROL	\$2,885	+1.76%
Acciones menos valorizadas		
PFDVVNDA	\$23,100	-7.23%
PFCEMARGOS	\$11,220	-6.34%
MINEROS	\$13,820	-5.99%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un avance, el Brent cedió a los USD\$93.90/barril y el WTI a los USD\$91.02/barril, impulsados por la advertencia del presidente Donald Trump de que la ofensiva contra Irán continuará "con extrema fuerza" tras el derribo de un helicóptero Apache estadounidense. El mandatario reveló además una operación clandestina de la Marina de EE.UU. que ha escoltado a escondidas unos 100 millones de barriles a través del Estrecho de Ormuz para mitigar la peor crisis de suministro de la historia moderna. Esta escalada geopolítica sabotó por completo las expectativas de paz y provocó un desplome en el oro, que cerró en USD\$4,100.20/onza. Debido a que el repunte del crudo reavivó los temores de una inflación por costos aún más persistente.

Renta Variable

El mercado global de renta variable cerró nuevamente a la baja, profundizando las caídas del sector de chips de IA e incorporando la expectativa de crisis geopolítica más extensa de lo previsto. En particular, las acciones estadounidenses cayeron el miércoles después de que el presidente Donald Trump indicara que las negociaciones con Irán estaban tardando demasiado y amenazara con más acciones militares. Entre tanto, las acciones de semiconductores volvieron a sufrir presión, con Micron Technology, Advanced Micro Devices y Broadcom registrando descensos, cayendo por cuarto día consecutivo. El ETF iShares Semiconductor (SOXX) cayó más del 3%, después de importantes correcciones a finales de la semana pasada. Las acciones están bajo presión antes de la salida a bolsa de SpaceX el viernes: algunos operadores creen que los inversores, especialmente los pequeños inversores minoristas, están vendiendo algunas de sus acciones de semiconductores más rentables para dar cabida a la mayor salida a bolsa de la historia. La rotación de capitales, alejándose de las acciones tecnológicas de alto rendimiento, ha ayudado a otros rezagados, como la salud, el sector inmobiliario y los bienes de consumo básico. En Europa, compañías de bienes de consumo como Tesco y Unilever lideraron las ganancias, con incrementos superiores al 2% cada una. Por su parte, mientras que los precios del petróleo se dispararon tras las declaraciones de Trump, las acciones de energía del Reino Unido subieron un 1.9%. En contraste, los bancos como HSBC y Standard Chartered cayeron más del 1% cada una.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 0.45%, en medio del repunte del precio del petróleo que soportó nuevas valorizaciones en Ecopetrol. En el frente corporativo, el Grupo Aval informó sobre el aporte en especie de la totalidad de acciones ordinarias de las cuales es titular en Corficolombiana a favor de Ficentro, sociedad del conglomerado financiero Aval. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$129,648 millones), PF Cibest (COP\$60,447 millones) y Grupo Sura (COP\$26,294 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BBVA Colombia (5.26%), Terpel (2.44%) y Ecopetrol (1.76%). En contraste, se desvalorizaron PF Davivienda (-7.23%), PF Cemargos (-6.34%) y BVC (-5.17%).

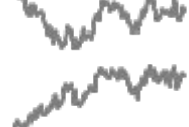
Renta Fija

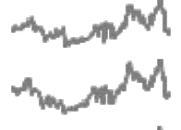
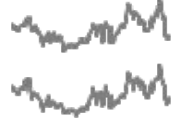
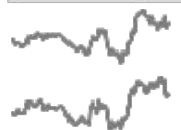
En EE.UU., los Tesoros habían reaccionado favorablemente al IPC de mayo, sin embargo, el aumento superior al 3% del crudo tras las nuevas amenazas de Donald Trump contra Irán revirtió la valorización inicial y llevó los rendimientos a cerrar entre 1 y 3 pbs al alza, con empinamiento de la curva. La presión estuvo parcialmente contenida por la sólida demanda en la subasta de Tesoros a 10 años, adjudicada a 4.538%, aunque el mercado mantuvo incorporada la posibilidad de un aumento de tasas antes de finalizar 2026. En Europa, los Bunds lideraron las desvalorizaciones ante el encarecimiento del petróleo y el gas: la referencia alemana a diez años subió 4 pbs hasta 3.08%, mientras los bonos italianos registraron un aumento de 6 pbs hasta 3.86% y ampliaron marginalmente su diferencial frente a Alemania. Los swaps descuentan plenamente un incremento de 25 pbs del BCE en la reunión del jueves y cerca de 70 pbs acumulados hasta diciembre, mientras los gilts también cedieron, con el rendimiento británico a 10 años aumentando 3 pbs hasta 4.93%, en un entorno en el que la persistencia del choque energético continúa desplazando el balance de riesgos de los bancos centrales hacia una política monetaria más restrictiva.

En Colombia, el mercado de TES registró una valorización generalizada concentrada en la curva nominal, aun en un entorno externo de mayores rendimientos soberanos por el repunte del petróleo y la incertidumbre geopolítica. Las tasas descendieron entre 15 y 23 pbs en las referencias más líquidas: los TES 2027 cerraron en 13.07%, los 2028 en 13.17%, los 2032 en 12.82%, los 2033 en 12.73%, los 2034 en 12.53% y los 2050 en 12.09%, con mayor fortaleza relativa en los tramos corto y medio de la curva; en contraste, los TES UVR mostraron un comportamiento más mixto. El principal soporte fue

la sólida demanda en la subasta de títulos a 2030, 2035, 2040 y 2058, cuyas ofertas superaron tres veces el monto convocado y permitieron adjudicar COP\$2 billones, el doble de la oferta inicial, confirmando apetito por duración a las tasas actuales. Aunque los rendimientos de corte disminuyeron en promedio 174 pbs frente a la megasubasta anterior, esta comparación también recoge la valorización acumulada del mercado desde esa colocación. Adicionalmente, las operaciones de manejo de deuda por COP\$13,64 billones, mediante el intercambio de TCO por TES de largo plazo, continúan reduciendo el riesgo de refinanciación inmediato, aunque trasladan oferta hacia segmentos de mayor duración. Finalmente, la disponibilidad de Hacienda en pesos, de COP\$19.14 billones al cierre de mayo y 15.4% superior a la de un año atrás, ofrece un colchón de liquidez relevante, si bien permanece por debajo del nivel observado al inicio de 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.54	4.52	⬆️	2.78	4.412	4.204	4.35 2.94	4.54 3.07	4.67 3.19
	Alemania	3.07	3.04	⬆️	3.29	3.033	2.841	4.81 3.49	4.93 3.85	5.17 3.96
	Reino Unido	4.93	4.90	⬆️	2.81	4.920	4.640	2.47 3.41	2.68 3.49	2.78 3.70
	Japón	2.68	2.67	⬆️	0.50	2.543	2.095	3.65 3.55	3.85 3.85	3.96 3.85
	Canada	3.49	3.48	⬆️	0.02	3.505	3.346	2.00 2.70	2.09 2.86	2.23 2.94
	Italia	3.85	3.80	⬆️	4.90	3.803	3.580			
	Francia	3.85	3.81	⬆️	4.01	3.682	3.536			
	Singapur	2.09	2.11	⬆️	-2.09	2.087	2.012			
	Suecia	2.86	2.86	⬆️	0.46	2.839	2.770			
Emergentes										
	Colombia	12.23	12.36	⬆️	-13.00	13.074	12.442	12.23 9.08	12.23 9.15	14.31 9.46
	México	9.15	9.13	⬆️	1.80	9.139	8.986	13.90 5.53	14.76 5.69	14.85 5.74
	Brasil	14.76	14.78	⬆️	-1.70	14.078	13.846	5.98 1.70	6.02 1.74	6.83 1.76
	Chile	5.69	5.70	⬆️	-0.34	5.563	5.480	3.91 4.51	4.27 4.53	4.35 4.82
	Perú	6.02	5.98	⬆️	4.70	6.634	6.207	6.91 3.56	6.94 3.60	7.13 3.62
	China	1.74	1.73	⬆️	0.67	1.755	1.805	8.56 8.79		9.08
	Corea del Sur	4.27	4.27	↔️	0.00	3.954	3.479			
	Nueva Zelanda	4.53	4.56	⬆️	-2.85	4.663	4.438			
	India	6.94	6.91	⬆️	3.30	6.995	6.701			
	Malasia	3.60	3.61	⬆️	-0.30	3.579	3.522			
	Sudafrica	8.79	8.77	⬆️	2.00	8.788	8.675			

TES COP										Min	Actual	Max
	2026	6.80	7.39	⬆️	-59.10	-59.10	-352.60	9.702	9.684	6.80 13.07	6.80 13.07	11.00 14.35
	2027	13.07	13.28	⬆️	-21.00	-19.50	-60.00	13.652	11.606	13.15 13.17	13.17 13.17	14.71 14.71
	2028	13.17	13.32	⬆️	-15.00	-13.70	-77.00	13.821	12.032	13.13 13.15	13.15 13.15	15.05 15.05
	2029	13.15	13.36	⬆️	-20.90	-18.00	-117.40	13.979	12.484	13.15 13.15	13.15 13.15	15.28 15.28
	Feb 2030	13.15	13.41	⬆️	-26.00	-25.00	-141.40	14.191	13.897	13.05 13.10	13.10 13.10	15.19 15.19
	Sep 2030	13.10	13.05	⬆️	5.10	-28.00	-106.20	14.015	12.608	12.90 12.92	12.92 12.92	15.11 15.11
	2031	12.92	13.14	⬆️	-21.70	-0.08	-149.80	13.846	12.661	12.74 12.82	12.82 12.82	15.17 15.17
	2032	12.82	13.00	⬆️	-18.40	-0.15	-1.43	13.809	12.690	12.73 12.73	12.73 12.73	15.15 15.15
	2033	12.73	12.90	⬆️	-16.90	-0.22	-1.58	13.807	12.734	12.53 12.53	12.53 12.53	14.68 14.68
	2034	12.53	12.77	⬆️	-23.50	-0.35	-1.42	13.451	12.513	12.55 12.55	12.55 12.55	14.85 14.85
	2035	12.55	12.75	⬆️	-20.00	-0.30	-1.52	13.616	12.788	12.19 12.19	12.19 12.19	14.29 14.29
	2036	12.19	12.32	⬆️	-13.00	-0.14	-1.31	13.054	12.383	12.35 12.35	12.35 12.35	14.58 14.58
	2040	12.35	12.64	⬆️	-29.40	-0.23	-1.42	13.272	12.736	12.23 12.31	12.31 12.31	14.04 14.04
	2042	12.31	12.43	⬆️	-12.10	0.02	-1.19	13.078	12.552	12.20 12.28	12.28 12.28	14.28 14.28
	2046	12.28	12.35	⬆️	-7.50	-0.07	-1.20	13.076	12.666	12.00 12.09	12.09 12.09	13.92 13.92
	2050	12.09	12.29	⬆️	-20.00	-0.10	-1.06	12.818	12.349	12.37 12.37	12.37 12.37	14.43 14.43
	2058	12.37	12.58	⬆️	-21.00	-0.14	-1.26	13.243	12.743			
TES UVR												
	2027	6.34	6.37	⬆️	-2.50	0.06	0.24	6.508	5.621	6.02 6.34	6.34 6.34	6.69 6.69
	2029	6.63	6.63	↔️	0.00	-0.10	-0.53	7.070	6.213	6.62 6.63	6.63 6.63	7.49 7.49
	2031	6.92	7.08	⬆️	-16.90	-0.12	-0.66	7.432	6.731	6.92 6.92	6.92 6.92	8.05 8.05
	2033	6.84	6.84	↔️	0.00	0.11	-0.26	7.008	6.437	6.70 6.84	6.84 6.84	7.39 7.39
	2035	6.92	6.92	↔️	0.00	0.00	0.05	6.847	6.443	6.73 6.92	6.92 6.92	7.15 7.15
	2037	6.38	6.50	⬆️	-12.00	-0.40	-0.39	6.773	6.468	6.38 6.38	6.38 6.38	7.13 7.13
	2041	6.33	6.42	⬆️	-9.10	-0.12	-0.40	6.692	6.450	6.33 6.33	6.33 6.33	7.15 7.15
	2049	6.10	6.10	↔️	0.00	0.00	-0.42	6.595	6.300	6.10 6.10	6.10 6.10	6.93 6.93
	2055	6.17	6.17	↔️	0.00	0.05	-0.47	6.551	6.366	6.08 6.17	6.17 6.17	6.88 6.88
	2062	6.10	6.12	⬆️	-1.80	-0.03	-0.59	6.563	6.386	6.09 6.10	6.10 6.10	6.92 6.92

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	78,000	73.1	📉 -0.23%	📈 2.6%	📈 12.7%	20.1	1.9	74,000	78,180	10,174	129,367	4,512	5.8%	76,100
PF-Cibest	67,480	73.1	📈 0.84%	📈 8.8%	📈 12.8%	17.2	1.6	63,600	67,480	60,447	371,056	4,512	6.7%	76,100
Ecopetrol	2,885	118.3	📈 1.76%	📈 8.5%	📈 54.3%	12.9	1.4	2,725	2,890	129,648	729,078	121	4.2%	2,990
ISA	29,200	32.7	📈 0.62%	📉 -3.3%	📈 18.4%	13.3	1.8	29,020	31,000	6,997	63,389	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,835	25.9	📈 0.35%	📈 5.0%	📉 -4.5%	8.2	1.3	2,815	2,850	1,921	20,687	251	8.8%	3,620
Celsia	5,170	5.4	📉 -2.45%	📈 11.7%	📈 5.5%	28.7	1.2	4,700	5,300	1,188	16,789	208	4.0%	5,550
Promigas	6,450	7.3	📉 -1.53%	📉 -4.0%	📈 1.7%	6.9	1.1	6,450	6,630	45	1,002	525	8.1%	-
Grupo Sura	52,740	15.6	📉 -0.23%	📈 4.9%	📉 -2.3%	10.5	1.1	51,000	52,860	26,294	53,852	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	42,300	15.6	📈 1.15%	📉 -1.6%	📉 -0.6%	8.3	0.9	41,020	43,000	24,732	73,307	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,320	10.1	📉 -0.49%	📉 -3.4%	📉 -3.9%	2.4	1.0	16,100	16,840	2,180	24,854	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	2,877	19,013	750	6.2%	16,950
Corficolombiana	16,520	6.1	📈 1.47%	📈 9.1%	📉 -9.5%	11.6	0.5	15,800	16,520	541	6,950	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	16,040	6.1	📈 0.12%	📉 -0.4%	📉 -5.8%	11.4	0.4	16,020	16,160	40	1,275	1,255	7.8%	18,500
Cementos Argos	11,140	14.4	📈 1.27%	📈 3.9%	📈 3.5%	5.4	1.2	11,000	11,600	5,869	46,309	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	11,220	14.4	📉 -6.34%	📉 -8.8%	📉 -15.9%	5.8	1.3	13,500	13,500	37	182	580	5.2%	10,450
PF-Davivienda Group	25,800	3.1	🔄 0.00%	📈 4.0%	📉 -8.8%	6.6	0.8	25,360	28,000	4,868	38,982	793	3.1%	30,600
Bogota	37,940	13.5	📉 -0.16%	📈 6.9%	📉 -4.6%	10.7	0.8	37,520	38,820	170	2,607	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	910	7.0	📈 1.22%	📈 10.8%	📈 18.2%	12.3	1.1	857	910	1,995	16,394	32	3.5%	830
Grupo Bolivar	72,000	5.9	📉 -0.63%	📈 4.8%	📉 -17.2%	6.7	0.4	71,580	72,900	60	9,228	3,012	4.2%	107,000
Mineros	13,820	4.1	📉 -5.99%	📉 -10.8%	📉 -9.7%	7.3	2.3	13,820	16,160	4,036	24,788	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,040	0.9	📉 -5.17%	📉 -4.8%	📈 3.7%	9.1	1.5	15,040	16,200	116	609	1,641	10.9%	-
ETB	56	0.2	🔄 0.00%	📈 1.8%	📈 19.4%	-	0.1	54	56	0	154	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	📈 0.33%	📈 0.5%	📈 9.2%	112.4	19.8	304,160	308,000	131	909	-	0.0%	-
Terpel	18,440	3.4	📈 2.44%	📈 4.8%	📉 -1.4%	1.3	1.0	18,000	18,820	235	3,232	1,732	9.4%	-
PEI	61,400	3.1	📉 -1.25%	📉 -0.9%	📉 -23.2%	6.0	0.4	61,400	64,820	983	7,866	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,615	5.9	📈 0.44%	📈 3.1%	📈 8.5%	10.1	0.9	4,530	4,615	928	5,972	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,330		📈 1.65%	📈 2.9%	📈 10.9%	-	1.7	24,920	25,608		188	-		-
Icolcap	22,310		📉 -0.39%	📈 2.0%	📈 11.5%	-	1.3	21,822	22,597		125,277	-		-
COLCAP	2,263		📈 0.45%	📈 3.9%	📈 9.4%			2,193	2,265			-		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

