

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,432.72	2.71%
USD/COP	3,752.00	0.42%
GBP/USD	1.36	0.41%
USD/JPY	157.22	0.25%
USD/CAD	1.37	0.11%
USD/CNY	6.79	-0.10%
USD/NZD	1.68	-0.40%
USD/MXN	17.19	-0.53%
USD/AUD	1.38	-0.59%
USD/BRL	4.89	-1.10%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.92	3.14%
Plata	86.64	3.09%
WTI	98.07	3.00%
Brent	104.21	3.00%
Maiz	12.22	2.95%
Cobre	6.48	0.49%
Café	4,698.00	0.27%
Oro	4,717.38	0.10%

Fuente: Investing

Consejo de Estado suspende Decreto sobre traslados entre AFP's y Colpensiones

Resumen del día

Los mercados registraron una jornada mixta. En Wall Street, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico impulsado principalmente por el fuerte desempeño de las compañías de semiconductores e inteligencia artificial. La jornada estuvo relativamente tranquila en materia de publicaciones económicas, siendo las ventas de viviendas existentes en EE.UU. el único dato relevante conocido hoy. Sin embargo, la atención de los inversionistas se concentra en la publicación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de abril, prevista para mañana, así como en los datos de ventas minoristas que se conocerán el miércoles, indicadores que serán determinantes para evaluar la evolución reciente de la inflación y la fortaleza del consumo en la economía estadounidense.

El mercado reaccionó además a la falta de avances en las negociaciones entre Washington y Teherán, luego de que EE.UU. rechazara durante el fin de semana una contrapropuesta de Irán para poner fin al conflicto. El precio del petróleo WTI volvió a subir, reflejando preocupaciones sobre posibles interrupciones en la oferta energética global ante la persistente tensión en el estrecho de Ormuz. Este comportamiento elevó nuevamente las presiones sobre los mercados de renta fija, impulsando al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y reduciendo las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed durante este año.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó con un sesgo alcista durante la jornada, avanzando un 0.07% hasta los 97.917 puntos (tras alcanzar un máximo intradiario de 98.156), respaldado por una renovada aversión al riesgo a nivel global. Este movimiento fue catalizado por el rechazo tajante del presidente estadounidense, Donald Trump, a la propuesta de paz de Irán. La tensión geopolítica disparó los precios del petróleo, fortaleciendo el atractivo del billete verde como activo refugio, el cual ya venía apuntalado por la expectativa de que la Fed mantendrá las tasas altas tras el sólido reporte de empleo de la semana pasada y a la espera del inminente dato de inflación en EE.UU. En el bloque de divisas desarrolladas, los movimientos fueron más moderados: el euro cedió un marginal 0.03% (1.178) y el yen japonés se debilitó un 0.29% (157.11 por dólar), mientras que la libra esterlina logró un leve avance del 0.04% (1.3637), resistiendo la creciente inestabilidad política en el Reino Unido, donde decenas de legisladores exigen la renuncia del primer ministro Keir Starmer.

A nivel regional, el fracaso en las negociaciones diplomáticas entre EE.UU. e Irán golpeó al bloque emergente, siendo el peso colombiano uno de los más castigados. El USD/COP absorbió una fuerte presión alcista, un comportamiento que venimos anticipando persista durante lo corrido de mayo. El peso colombiano cerró con una depreciación de \$16.33 para ubicar la paridad en \$3,752.33, luego de transar importantes volúmenes por US\$1,450 millones y fluctuar en un rango de \$3,728 a \$3,780. A la aversión al riesgo internacional se le suma la demanda de dólar y coberturas ante una posible depreciación del peso colombiano derivadas de la cercanía de las elecciones presidenciales. En cuanto al resto de Latinoamérica, el impacto del entorno global arrastró al peso chileno a una caída del 0.2%, mientras que el sol peruano se mantuvo sin mayores cambios a la espera de que su banco central sostenga la tasa en 4.25%. Desligándose de esta dinámica bajista andina, el real brasileño destacó al fortalecerse frente al dólar, llevando la paridad a la baja hasta los R\$4.8945.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,752
Mínimo	\$3,728
Máximo	\$3,780
var. diaria	+0.42%
Vol. (USD mll)	1,450

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.19%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	+0.10%
Europa	
Stoxx 600	+0.11%
DAX	+0.05%
FTSE	-0.36%
Asia	
Hang Sheng	+0.05%
Nikkei	-0.47%
ASX	-0.49%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.24%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,410	2.55%
PFCIBEST	\$ 60,040	-0.76%
ICOLCAP	\$ 21,199	-0.96%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$ 19	3.87%
ECOPETROL	\$ 2,410	2.55%
CORFICOLCF	\$ 15,380	1.59%
Acciones menos valorizadas		
BBVACOL	\$ 190	-20.83%
PFDVIGRP	\$ 23,860	-3.01%
PFDVWNDA	\$ 20,500	-2.94%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada de manera alcista, el Brent se situó en USD\$104.21/barril y el WTI en USD\$98.07/barril. El repunte fue detonado por las declaraciones del presidente Donald Trump, quien calificó la contrapropuesta de paz de Irán como "basura" y afirmó que el cese al fuego se encuentra en "estado crítico". La retórica de confrontación se vio reforzada por el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, quien advirtió que la misión para dismantelar las capacidades nucleares de Teherán "aún no ha terminado". En contraste, el oro cerró con un ligero avance en USD\$4,717.38/onza. El metal precioso se vio favorecido por compras de oportunidad.

Renta Variable

El **S&P 500 cierra por encima de los 7,400 puntos por primera vez en la historia: impulso de la IA parece opacar -por ahora- las presiones geopolíticas**. Las acciones estadounidenses cerraron con una ligera subida, impulsadas por el optimismo en torno a la IA y una sólida temporada de resultados, con una estimación de crecimiento de utilidades por acción del 28.6%. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq cerraron en máximos históricos. Asimismo, Micron Technology impulsó al mercado el lunes, con un alza del 6.5%, gracias al continuo repunte del sector de los chips de memoria. Nvidia, la joya de la inteligencia artificial, subió casi un 2%. En contraste, las acciones de Netflix cayeron más del 2% después de que el fiscal general de Texas acusara a la empresa de streaming por presuntamente recopilar y vender datos de sus clientes sin su consentimiento. Entre los 11 sectores principales del S&P 500, las acciones de energía registraron las mayores ganancias porcentuales, mientras que el sector de comunicación fueron los que peor se comportaron. Por otro lado, las bolsas europeas cerraron la sesión al alza, esperando anuncios de distensión geopolítica. Sin embargo, la compañía de defensa Rheinmetall cayó 2.7%, mientras que el fabricante de armamento Renk cerró con un descenso del 3.8%.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP cerró un 0.64% a la baja, después de completar tres semanas consecutivas de pérdidas**. En el 1T26, Grupo Nutresa reportó un EBITDA de COP\$1.04 billones, creciendo un 42.2%, y con un margen sobre las ventas del 20%. En paralelo, Ecopetrol informó sobre la protocolización de la reforma estatutaria aprobada por la Asamblea de Accionistas. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$39,354 millones), PF Cibest (COP\$34,575 millones) y Cibest (COP\$4,855 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Enka (3.87%), Ecopetrol (2.55%) y Corficolombiana (1.59%). En contraste, cayeron BBVA Colombia (-20.83%), PF Davivienda Group (-3.01%) y PF Davivienda (-2.94%).

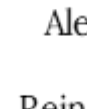
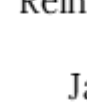
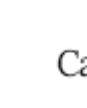
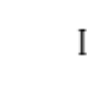
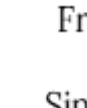
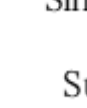
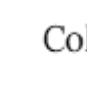
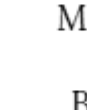
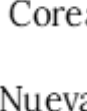
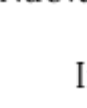
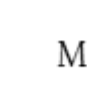
Renta Fija

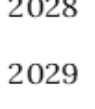
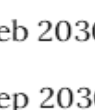
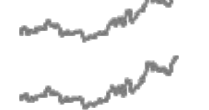
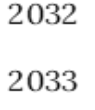
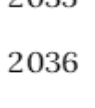
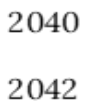
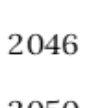
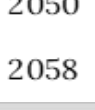
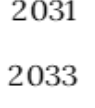
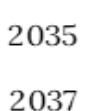
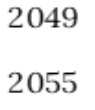
En EE.UU., los rendimientos del Tesoro subiendo entre 5 y 6 pbs, liderados por el tramo medio de la curva, tras absorber una débil subasta de notas a 3 años —que dejó un bid-to-cover en mínimos desde agosto y una adjudicación directa elevada— y una pesada agenda de emisión corporativa que alcanzó los US\$18,100 millones, mientras los mercados recalibran sus expectativas sobre el endeudamiento soberano luego de que el mercado postergara hasta mayo de 2027 su proyección para el incremento en el tamaño de las subastas largas del Tesoro. Simultáneamente, en Europa, la presión alcista en las tasas fue aún más severa, liderada por un dramático desplome de los gilts británicos: el rendimiento a 30 años se disparó 11 pbs (y el de 10 años, 9 pbs), reflejando la extrema ansiedad fiscal de los inversores ante el riesgo de que una posible renuncia del asediado primer ministro Keir Starmer dé paso a un liderazgo laborista que incremente el gasto público y, por ende, la emisión de bonos. Este nerviosismo contagió a la Eurozona, donde la curva alemana experimentó un empinamiento bajista con el rendimiento a dos años subiendo 5 pbs (a 2.65%), mientras los operadores consolidan una probabilidad cercana al 90% de que el BCE ejecute un alza de tasas el próximo mes ante la persistencia de la inflación impulsada por la guerra en Medio Oriente.

En Colombia, el mercado de deuda pública local (TES) experimentó valorizaciones a lo largo de la curva, con descensos en los rendimientos de entre 4 y 12 pbs —destacándose las referencias a octubre de 2034 (-12 pbs al 13.98%) y febrero de 2033 (-8 pbs al 14.37%)—, impulsado por la decisión del Consejo de Estado de suspender el traslado de \$25.5 billones desde las AFPs hacia Colpensiones, lo que dispipó de tajo el riesgo sistémico de una liquidación masiva de bonos en el mercado

secundario. Este renovado apetito encontró un soporte estructural en la significativa reducción de la oferta en circulación, luego de que el Gobierno extinguiera \$25.27 billones en TES tras prepagar el 60% del Total Return Swap (TRS) y liberara la totalidad de su cupo normativo de \$67 billones para TCOs gracias a agresivas redenciones y cancelaciones anticipadas por \$30,39 billones; sin embargo, el trasfondo fundamental sigue evidenciando fuertes tensiones de liquidez, ya que la disponibilidad de caja de la Nación cayó un 35.3% interanual hasta los \$9.6 billones en el primer cuatrimestre. Esta severa estrechez de recursos ha forzado al MinHacienda a sobreexplotar las colocaciones directas —que ya suman \$19.92 billones, superando en un 117.2% su meta de todo 2026— y a ejecutar continuos canjes de deuda por \$12.98 billones con la Tesorería Nacional, configurando un escenario de financiamiento complejo en el que los fondos extranjeros rompieron su racha compradora al liquidar \$1.48 billones netos en abril (aislando el efecto contable del TRS) y los creadores de mercado mantienen cautela, reflejada en la total ausencia de posturas durante la opción no competitiva de la subasta del día de hoy.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.41	4.35	⬆️	5.43	4.296	4.176		
	Alemania	3.04	3.00	⬆️	3.50	2.987	2.804		
	Reino Unido	5.00	4.91	⬆️	8.56	4.840	4.610		
	Japón	2.51	2.47	⬆️	3.65	2.349	1.972		
	Canada	3.54	3.47	⬆️	6.89	3.478	3.336		
	Italia	3.77	3.72	⬆️	5.00	3.789	3.552		
	Francia	3.66	3.62	⬆️	3.77	3.648	3.508		
	Singapur	2.05	2.06	⬇️	-0.67	2.107	1.991		
	Suecia	2.79	2.75	⬆️	4.35	2.833	2.734		
Emergentes									
	Colombia	13.52	13.56	⬇️	-4.25	13.030	12.270		
	México	9.20	9.10	⬆️	9.70	9.124	8.971		
	Brasil	14.03	13.90	⬆️	13.35	13.922	13.798		
	Chile	5.53	5.60	⬇️	-7.79	5.520	5.477		
	Perú	6.71	6.68	⬆️	2.60	6.725	6.179		
	China	1.76	1.76	⬇️	-0.27	1.793	1.807		
	Corea del Sur	3.91	3.91	➡️	0.00	3.760	3.332		
	Nueva Zelanda	4.67	4.69	⬇️	-2.25	4.669	4.412		
	India	7.03	6.97	⬆️	6.50	6.887	6.643		
	Malasia	3.56	3.56	⬆️	0.10	3.571	3.499		
	Sudafrica	8.83	8.76	⬆️	6.80	8.853	8.766		

	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	11.00	11.00	➡️	0.00	0.00	103.60	11.379	9.774		9.10	11.00	12.15
	2027	13.68	13.72	⬇️	-4.00	-2.10	23.80	13.690	11.171		13.22	13.68	13.90
	2028	13.86	13.95	⬇️	-8.80	-16.30	22.80	13.864	11.631		13.39	13.86	14.14
	2029	14.27	14.38	⬇️	-11.50	1.00	59.50	13.947	12.145		13.54	14.27	14.40
	Feb 2030	14.54	14.63	⬇️	-8.40	16.10	49.60	14.202	13.808		13.75	14.54	14.63
	Sep 2030	14.41	14.46	⬇️	-4.80	35.50	84.50	13.990	12.290		13.60	14.41	14.50
	2031	14.40	14.46	⬇️	-5.30	0.31	89.70	13.866	12.400		13.34	14.40	14.46
	2032	14.35	14.41	⬇️	-5.90	0.35	0.81	13.772	12.452		13.27	14.35	14.41
	2033	14.38	14.45	⬇️	-7.50	0.23	0.84	13.767	12.517		13.31	14.38	14.45
	2034	13.98	14.10	⬇️	-11.80	0.32	0.88	13.362	12.322		12.86	13.98	14.10
	2035	14.11	14.13	⬇️	-2.10	0.26	0.71	13.650	12.015		13.09	14.11	14.13
	2036	13.50	13.58	⬇️	-8.00	0.30	0.73	13.081	12.242		12.68	13.50	13.58
	2040	13.73	13.80	⬇️	-7.30	0.25	0.73	13.334	12.617		12.69	13.73	13.80
	2042	13.55	13.63	⬇️	-8.20	0.28	0.74	13.192	12.440		12.61	13.55	13.63
	2046	13.43	13.74	⬇️	-30.50	0.17	0.55	13.213	12.570		12.57	13.43	13.74
	2050	13.18	13.27	⬇️	-8.60	0.20	0.56	12.910	12.261		12.31	13.18	13.27
	2058	13.58	13.74	⬇️	-15.50	0.18	0.52	13.317	11.778		12.79	13.58	13.74
TES UVR													
	2027	6.08	6.19	⬇️	-11.60	-0.33	-0.73	6.368	5.556		6.08	6.08	7.05
	2029	7.16	7.07	⬆️	8.20	0.23	0.28	6.949	6.121		6.72	7.16	7.21
	2031	7.61	7.63	⬇️	-2.50	0.12	0.36	7.415	6.515		6.98	7.61	7.77
	2033	7.10	7.10	➡️	0.00	0.10	-0.07	7.014	6.385		6.70	7.10	7.22
	2035	6.99	6.99	➡️	0.00	0.34	0.25	6.875	6.404		6.48	6.99	7.10
	2037	6.77	6.77	➡️	0.00	0.02	0.20	6.872	6.446		6.48	6.77	7.03
	2041	6.73	6.77	⬇️	-4.00	0.13	0.05	6.811	6.444		6.36	6.73	6.94
	2049	6.51	6.67	⬇️	-15.90	0.04	-0.09	6.664	6.294		6.34	6.51	6.79
	2055	6.71	6.72	⬇️	-1.40	0.21	0.00	6.716	6.358		6.20	6.71	6.89
	2062	6.70	6.76	⬇️	-5.60	0.21	0.08	6.720	6.352		6.20	6.70	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	72,620	66.8	📉 -1.86%	📈 48.8%	📈 93.1%	18.0	2.0	45,700	52,880	4,855	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	60,040	66.8	📉 -0.76%	📈 40.3%	📈 70.7%	14.9	1.6	39,820	44,500	34,575	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,410	98.8	📈 2.55%	📈 38.5%	📈 43.9%	11.0	1.3	1,725	2,085	39,354	420,056	121	5.0%	2,990
ISA	28,460	31.8	📉 -0.14%	📈 47.3%	📈 70.4%	13.0	1.8	18,900	21,800	2,852	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,970	27.2	📉 -1.33%	📈 2.4%	📈 21.7%	8.6	1.4	2,750	2,995	1,723	41,205	251	8.4%	3,620
Celsia	4,900	5.1	📈 1.03%	📈 16.1%	📈 33.2%	24.9	1.3	3,890	4,070	1,329	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,380	7.2	📉 -0.93%	📉 -4.8%	📉 -16.6%	6.7	1.1	6,510	6,790	102	11,998	525	8.2%	-
Grupo Sura	47,620	14.4	📉 -1.81%	📈 6.1%	📈 28.0%	5.5	1.0	41,520	44,240	2,209	24,736	2,000	4.2%	57,700
PF-Grupo Sura	40,300	14.4	📉 -1.27%	📈 8.0%	📈 54.9%	4.7	0.9	37,680	39,600	2,288	79,455	2,000	5.0%	57,700
Grupo Argos	14,500	9.3	📉 -2.03%	📉 -32.6%	📉 -29.6%	3.9	1.0	20,540	22,000	1,885	40,985	750	5.2%	16,950
PF-Grupo Argos	11,740	9.3	📉 -0.51%	📉 -28.2%	📉 -24.0%	3.1	0.8	16,340	17,560	663	18,822	750	6.4%	16,950
Corficolombiana	15,380	5.7	📈 1.59%	📉 -16.9%	📈 4.8%	11.9	0.5	15,700	16,880	712	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	16,920	5.7	📉 -1.74%	📈 3.2%	📈 18.5%	13.1	0.5	16,300	17,280	727	5,250	1,255	7.4%	18,500
Cementos Argos	11,700	15.1	👉 0.00%	📈 12.1%	📈 14.7%	6.5	1.3	9,980	10,840	3,620	188,567	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.1	👉 0.00%	📈 26.7%	📈 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	33	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	23,860	2.8	📉 -3.01%	📈 5.0%	📈 35.9%	7.1	0.8	27,600	30,300	511	147,444	793	3.3%	30,600
Bogota	37,020	13.2	📉 -1.02%	📈 13.6%	📈 37.8%	10.3	0.8	29,600	31,700	291	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	837	6.4	📈 0.97%	📈 43.8%	📈 87.7%	11.4	1.0	525	575	1,305	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	77,040	6.3	📉 -1.18%	📈 10.2%	📈 27.5%	9.1	0.5	69,520	76,920	106	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	15,620	4.7	📉 -0.51%	📈 116.6%	📈 267.1%	7.8	2.2	5,660	6,200	2,454	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,720	0.9	📉 -0.14%	📈 22.7%	📈 48.7%	0.5	1.3	11,760	15,800	77	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	53	0.2	👉 0.00%	📉 -7.9%	📉 -29.1%	- 30.5	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	303,980	138.5	📉 -0.01%	📈 140.3%	📈 284.8%	55.7	20.9	118,360	126,600	1,229	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,320	3.2	📉 -2.04%	📈 41.0%	📈 50.6%	5.0	1.0	11,000	11,300	300	6,811	1,732	10.0%	-
PEI	61,500	3.1	📉 -1.57%	📉 -8.9%	📉 -11.4%	4.6	0.4	69,900	72,520	640	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,850	4.9	📉 -1.03%	📈 4.1%	📈 92.5%	8.5	0.8	-	-	1,214	-	160	4.2%	4,940
HCOLSEL	24,010		👉 0.00%	📈 31.3%	📈 62.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,199		📉 -0.96%	📈 31.7%	📈 52.3%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,109		📉 -0.64%	📈 31.1%	📈 52.9%			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