

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.34	+0.36%
USD/CAD	1.40	+0.15%
USD/CNY	6.78	+0.02%
USD/JPY	159.89	-0.36%
USD/AUD	1.42	-0.76%
USD/NZD	1.71	-0.83%
USD/MXN	17.23	-1.14%
EUR/COP	4031.00	-1.49%
USD/BRL	5.10	-1.65%
USD/COP	3494.00	-1.57%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	67.40	4.34%
Oro	4,234.80	3.08%
Cobre	6.39	2.30%
Café	251.25	1.15%
Maíz	411.00	-1.91%
Gas N	3.08	-3.45%
WTI	86.12	-4.34%
Brent	88.72	-4.70%

Fuente: Investing

IPO de SpaceX fue anunciada con un precio de USD\$135 por acción en la bolsa Nasdaq

Resumen del día

Los mercados se vieron impulsados por una mejora significativa en el apetito por riesgo tras las señales de una posible desescalada del conflicto entre EE.UU. e Irán. El presidente Donald Trump anunció la cancelación de los ataques y bombardeos que estaban programados contra Irán, indicando además que los términos finales de un acuerdo ya habrían sido aprobados por las partes involucradas y que su firma podría concretarse en los próximos días. La noticia redujo los temores de una escalada militar en Oriente Medio, provocando una caída de los precios del petróleo y aliviando parcialmente las preocupaciones sobre nuevas presiones inflacionarias. En el frente económico, los inversionistas también evaluaron la publicación del Índice de Precios al Productor (PPI) de EE. UU, el cual aumentó 6.5% anual en mayo, ligeramente por encima de lo esperado y alcanzando su nivel más alto desde noviembre de 2022. El incremento estuvo impulsado principalmente por los costos energéticos. A pesar de ello, el S&P 500 se recuperó de dos jornadas consecutivas de pérdidas. El sector tecnológico lideró las valorizaciones, impulsado por un fuerte repunte de las compañías de semiconductores y por el optimismo asociado a la inteligencia artificial. Adicionalmente, la histórica salida a bolsa de SpaceX fortaleció el sentimiento del mercado.

En Colombia, el Ideam confirmó el inicio anticipado del fenómeno de El Niño y el Gobierno activó la alerta temprana nacional. Se prevé una alta probabilidad de persistencia e intensificación, con riesgos de sequías, mayores temperaturas, reducción de embalses, afectaciones productivas e incremento de incendios forestales. En otros temas, el Banco Mundial elevó ligeramente su proyección de crecimiento para Colombia en 2026, de 2.2% a 2.3%. Para 2027, mantuvo su estimación en 2.4%.

Monedas

El DXY retrocedió 0.21% y revirtió parte de las ganancias observadas al inicio de la sesión, después de que el presidente Donald Trump cancelara nuevos ataques contra Irán y señalara avances hacia un posible acuerdo. La menor demanda de activos refugio debilitó al dólar frente a las principales monedas desarrolladas: el euro avanzó 0.21% hasta USD\$1.1559, la libra se ubicó alrededor de USD\$1.3352 y el dólar cayó 0.35% frente al franco suizo. No obstante, la ausencia de una confirmación oficial por parte de Irán mantiene abierta la posibilidad de episodios de volatilidad y limita una lectura definitiva de desescalada geopolítica.

En Colombia, el USD/COP cayó COP\$56.50 y cerró en COP\$3,493.50, su nivel más bajo desde febrero de 2021, después de alcanzar un mínimo intradiario de COP\$3,485. El peso lideró las ganancias entre las monedas emergentes, favorecido por el mejor entorno externo, el atractivo del *carry* y una mayor expectativa de un resultado electoral percibido como favorable para el mercado, que ha comprimiendo la prima de riesgo país, impulsó los bonos colombianos y redujo hasta 15 pbs las tasas IBR. El movimiento además fue acompañado por una sesión de alta liquidez, con operaciones por USD\$1,628 millones en medio del periodo de pago de la tercera cuota de grandes contribuyentes, y por una apreciación generalizada de las monedas latinoamericanas, destacándose el peso chileno, el sol peruano y el real brasileño; sin embargo, la velocidad de la caída deja al USD/COP expuesto a episodios de toma de utilidades si se modera el optimismo electoral o reaparece la tensión geopolítica.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,494
Mínimo	\$3,485
Máximo	\$3,555
Var. diaria	-1.57%
Vol. (USD mll)	1,629

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.75%
Dow Jones	+1.86%
Nasdaq	+2.54%
Europa	
Stoxx 600	+0.54%
DAX	+0.06%
FTSE	+0.48%
Asia	
Hang Seng	-0.65%
Nikkei	+0.06%
ASX	-0.23%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.77%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,835	-1.73%
PFCIBEST	\$70,680	+4.74%
CIBEST	\$84,900	+8.85%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$84,900	+8.85%
OCCIDENTE	\$19,500	+8.33%
CEMARGOS	\$11,780	+5.75%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$53	-5.41%
CELSIA	\$4,950	-4.26%
ENKA	\$18	-3.17%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un gran retroceso, el Brent bajó a los USD\$88.72/barril y el WTI a los USD\$86.12/barril, esta notable corrección se desató tras las declaraciones del presidente Donald Trump desde la Oficina Oval, donde anunció que EE.UU. ha alcanzado un "gran acuerdo de paz" con Irán que está sujeto a la finalización de documentos y que se firmará en los próximos días en Europa. La noticia propició la cancelación abrupta de una oleada de bombardeos estadounidenses previstos para la noche. La prima de riesgo geopolítico se desinfló rápidamente. Por su parte, el oro se desplomó hasta los USD\$4,234.20/onza. El detonante de este desarme técnico y macroeconómico ha sido la aceleración de la inflación.

Renta Variable

El mercado global de renta variable cerró al alza, impulsado por un rebote del sector de chips de IA ante la expectativa de distensión geopolítica entre EE.UU. e Irán. En particular, las acciones estadounidenses subieron el jueves, impulsadas por un repunte en las acciones de semiconductores, después de que el presidente Donald Trump cancelara los ataques contra Irán. En este contexto, el repunte de Micron Technology, Advanced Micro Devices e Intel impulsó al mercado. Con ello, el ETF iShares Semiconductor subió más del 8% en la jornada, tras una fuerte caída del 10% el viernes. En paralelo, crece la expectativa del mercado ante la IPO de SpaceX programada para mañana, viernes 12 de junio. La empresa de Elon Musk espera que las acciones comiencen a cotizar en el Nasdaq Global Select Market bajo el símbolo "SPCX" a un precio de USD\$135 por acción y la oferta cerrará hasta el 15 de junio. El objetivo de recaudo se ubica en USD\$75 mil millones, pero si los suscriptores ejercen su opción de sobreasignación completa, la empresa podría recaudar hasta USD\$86.25 mil millones. Este precio es consistente con una valoración cercana a USD\$1.75 billones, una cifra que la colocaría entre las compañías con mayor capitalización bursátil del mundo. Según los documentos presentados ante la SEC, SpaceX registró ingresos por USD\$18,674 millones durante 2025, un crecimiento de 33% anual. Sin embargo, cerró con pérdidas netas cercanas a USD\$4,937 millones, reflejo de las inversiones en proyectos de IA y gasto en CAPEX.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 3.90%, consolidando un desempeño diario por encima de sus pares Chile y Brasil. En el frente corporativo, Mineros convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el martes 14 de julio de 2026, con el propósito de aprobar una modificación al programa de readquisición de acciones e incrementar la reserva destinada para tal fin. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$96,838 millones), PF Cibest (COP\$83,271 millones) y Cibest (COP\$20,510 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Cibest (8.85%), Banco de Occidente (8.33%) y Cemargos (5.75%). En contraste, se desvalorizaron ETB (-5.41%), Celsia (-4.26%) y Enka (-3.17%).

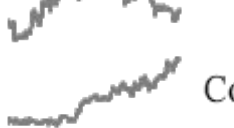
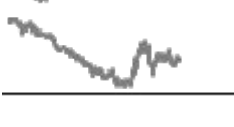
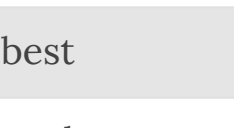
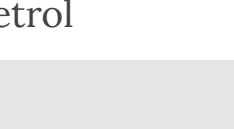
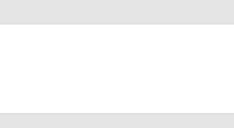
Renta Fija

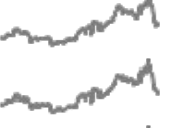
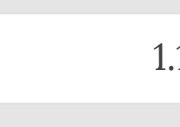
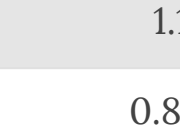
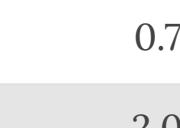
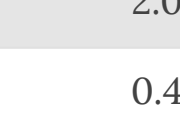
En EE.UU., los Tesoros se valorizaron con fuerza y sus rendimientos descendieron entre 8 y 11 pbs, con la referencia a 10 años retrocediendo cerca de 10 pbs hasta 4.45%, después de que Donald Trump cancelara los ataques previstos contra Irán y señalara la proximidad de un acuerdo, lo que provocó una caída del petróleo y moderó las expectativas de inflación. El movimiento revirtió la presión inicial generada por la débil demanda en la subasta de bonos a 30 años y produjo un leve empinamiento de la curva. En Europa, en contraste, los tramos cortos registraron presiones al alza en tasas luego de que el BCE aumentara su tasa de depósito y mantuviera un tono restrictivo; sin embargo, la caída del crudo y las señales de desescalada geopolítica limitaron las desvalorizaciones en los vencimientos más largos.

En Colombia, los TES en pesos registraron una valorización generalizada, favorecidos por la caída de las tasas de los Tesoros, el descenso del petróleo y la mejora del apetito por activos colombianos, en un contexto de fuerte apreciación del peso y menor percepción de riesgo político. El mayor desempeño se concentró en la parte media de la curva: los TES de abril de 2028 y febrero de 2033 redujeron sus rendimientos en 18 pbs, hasta 12.99% y 12.55%, respectivamente, mientras que los títulos de junio de 2032 bajaron 17 pbs hasta 12.65%; los vencimientos largos también se valorizaron, aunque en menor magnitud, con descensos de 7 a 8 pbs. En el frente fiscal, Hacienda ya ha utilizado el 70.3% de la meta anual de subastas y colocaciones convenidas, tras emitir COP\$54.11 billones, lo que confirma una estrategia de financiamiento fuertemente anticipada y podría moderar la presión de oferta durante el segundo semestre. A esto se suma una posición de caja más holgada, con Depósitos del Tesoro por COP\$14.66 billones, 66.6% superiores a los de un año atrás, reduciendo las necesidades inmediatas de liquidez del Gobierno, aunque la elevada ejecución del programa de deuda y la incertidumbre fiscal seguirán condicionando la sostenibilidad de la valorización.

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.	4.45	4.55	↓	-9.91	4.415	4.205	4.414.45	4.67
	Alemania	3.03	3.07	↓	-4.41	3.034	2.842	2.943.03	3.19
	Reino Unido	4.90	4.93	↓	-2.64	4.921	4.641	4.814.90	5.17
	Japón	2.68	2.68	↓	-0.10	2.549	2.100	2.512.68	2.78
	Canada	3.41	3.49	↓	-8.53	3.504	3.347	3.413.41	3.70
	Italia	3.80	3.85	↓	-5.20	3.801	3.581	3.653.80	3.96
	Francia	3.80	3.85	↓	-4.77	3.684	3.538	3.553.80	3.85
	Singapur	2.07	2.09	↓	-1.94	2.084	2.014	2.002.07	2.23
	Suecia	2.84	2.86	↓	-2.51	2.838	2.771	2.702.84	2.94
Emergentes									
	Colombia	12.15	12.23	↓	-7.70	13.059	12.445	12.1512.15	14.31
	México	9.01	9.15	↓	-13.80	9.138	8.986	9.019.01	9.46
	Brasil	14.49	14.81	↓	-31.51	14.089	13.848	14.0314.49	14.85
	Chile	5.68	5.68	→	0.00	5.565	5.480	5.535.68	5.74
	Perú	6.05	6.02	↑	2.50	6.615	6.206	5.986.05	6.83
	China	1.75	1.74	↑	0.40	1.753	1.805	1.701.75	1.76
	Corea del Sur	4.28	4.28	→	0.00	3.964	3.486	3.954.28	4.35
	Nueva Zelanda	4.55	4.53	↑	1.75	4.659	4.439	4.514.55	4.82
	India	6.92	6.94	↓	-2.10	6.990	6.703	6.916.92	7.13
	Malasia	3.59	3.60	↓	-1.20	3.578	3.523	3.563.59	3.62
	Sudafrica	8.75	8.79	↓	-3.90	8.780	8.671	8.568.75	9.08

TES COP										Min	Actual	Max
	2026	6.80	6.80	↓	-0.20	-59.30	-352.80	9.597	9.673	6.806.80	13.03	11.00
	2027	13.03	13.07	↓	-3.90	-16.90	-78.20	13.634	11.625	13.0313.03	13.03	14.35
	2028	12.99	13.12	↓	-12.90	-29.80	-107.90	13.801	12.047	12.9912.99	12.99	14.71
	2029	13.00	13.15	↓	-15.10	-29.00	-157.50	13.960	12.496	13.0013.00	13.00	15.05
	Feb 2030	13.05	13.15	↓	-10.10	-29.90	-171.10	14.171	13.889	13.0513.05	13.05	15.28
	Sep 2030	12.99	13.35	↓	-36.00	-24.90	-131.90	13.996	12.619	12.9912.99	12.99	15.19
	2031	12.85	12.92	↓	-7.20	-0.10	-167.00	13.828	12.669	12.8512.85	12.85	15.11
	2032	12.65	12.82	↓	-16.70	-0.27	-1.82	13.790	12.696	12.6512.65	12.65	15.17
	2033	12.55	12.73	↓	-18.00	-0.36	-1.95	13.786	12.738	12.5512.55	12.55	15.15
	2034	12.47	12.53	↓	-6.30	-0.28	-1.63	13.436	12.517	12.4712.47	12.47	14.68
	2035	12.40	12.55	↓	-15.00	-0.44	-1.86	13.593	12.790	12.4012.40	12.40	14.85
	2036	12.10	12.19	↓	-9.00	-0.20	-1.50	13.038	12.384	12.1012.10	12.10	14.29
	2040	12.39	12.44	↓	-5.30	-0.18	-1.52	13.256	12.737	12.3912.39	12.39	14.58
	2042	12.19	12.31	↓	-11.90	-0.08	-1.43	13.060	12.552	12.1912.19	12.19	14.04
	2046	12.18	12.28	↓	-9.50	-0.14	-1.47	13.057	12.665	12.1812.18	12.18	14.28
	2050	12.02	12.15	↓	-13.20	-0.14	-1.15	12.802	12.349	12.0012.02	12.02	13.92
	2058	12.35	12.37	↓	-2.00	-0.14	-1.50	13.224	12.743	12.3512.35	12.35	14.43
TES UVR												
	2027	6.19	6.34	↓	-15.30	0.04	0.17	6.495	5.623	6.026.19	6.19	6.69
	2029	6.66	6.63	↑	2.80	0.04	-0.63	7.058	6.216	6.626.66	6.66	7.49
	2031	6.87	6.92	↓	-4.50	-0.13	-0.84	7.418	6.732	6.876.87	6.87	8.05
	2033	6.82	6.82	↑	0.10	0.12	-0.28	6.999	6.439	6.706.82	6.82	7.39
	2035	6.92	6.92	→	0.00	0.00	0.05	6.843	6.446	6.736.92	6.92	7.15
	2037	6.36	6.38	↓	-2.00	-0.42	-0.41	6.759	6.467	6.366.36	6.36	7.13
	2041	6.28	6.33	↓	-4.80	-0.14	-0.45	6.678	6.449	6.286.28	6.28	7.15
	2049	6.10	6.10	→	0.00	0.00	-0.70	6.580	6.298	6.106.10	6.10	6.93
	2055	5.95	6.17	↓	-21.60	-0.13	-0.79	6.533	6.363	5.955.95	5.95	6.88
	2062	6.02	6.11	↓	-9.90	-0.14	-0.77	6.547	6.384	6.026.02	6.02	6.92

Cierre de acciones locales

Acción	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	\$84,900	45.37	▲ 8.85%	▲ 11.71%	▲ 12.72%	20.07	1.85	\$74,000	\$84,900	20,510	149,877	4,512	5.31%	\$76,100
PF-Cibest	\$70,680	32.95	▲ 4.74%	▲ 14.00%	▲ 12.81%	17.37	1.60	\$63,600	\$70,680	83,271	454,327	4,512	6.38%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,835	116.26	▼ -1.73%	▲ 6.58%	▲ 54.28%	13.14	1.42	\$2,725	\$2,890	96,838	825,916	121	4.27%	\$2,990
ISA	\$29,780	33.32	▲ 1.99%	▼ -1.39%	▲ 18.41%	13.40	1.81	\$29,020	\$31,000	5,560	68,949	1,090	3.66%	\$29,000
GEB	\$2,950	27.00	▲ 4.06%	▲ 9.26%	▼ -4.55%	8.19	1.33	\$2,815	\$2,950	3,351	24,038	251	8.50%	\$3,620
Celsia	\$4,950	5.17	▼ -4.26%	▲ 6.91%	▼ -91.76%	2.19	0.09	\$4,700	\$5,300	3,606	20,395	208	4.20%	\$5,550
Promigas	\$6,450	7.25	▬ 0.00%	▼ -4.02%	▲ 1.74%	6.79	1.11	\$6,450	\$6,630	72	1,075	525	8.14%	-
Grupo Sura	\$55,600	9.22	▲ 5.42%	▲ 10.54%	▼ -2.33%	10.53	1.11	\$51,000	\$55,600	9,645	63,497	2,000	3.60%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$44,500	7.22	▲ 5.20%	▲ 3.49%	▼ -0.56%	8.44	0.89	\$41,020	\$44,500	6,622	79,929	2,000	4.49%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,000	6.85	▲ 4.17%	▲ 0.59%	▼ -3.89%	2.41	1.02	\$16,100	\$17,000	3,234	28,088	750	4.41%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,280	3.57	▲ 1.49%	▼ -0.97%	▼ -5.62%	1.79	0.76	\$12,100	\$12,620	11,755	30,767	750	6.11%	\$16,950
Corficolombiana	\$16,940	5.91	▲ 2.54%	▲ 11.89%	▲ 2.99%	51.78	2.02	\$15,800	\$16,940	4,100	11,049	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$16,300	0.31	▲ 1.62%	▲ 1.24%	▼ -5.76%	11.39	0.44	\$16,020	\$16,300	152	1,428	1,255	7.70%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,780	15.20	▲ 5.75%	▲ 9.89%	▲ 3.53%	5.43	1.23	\$11,000	\$11,780	7,423	53,733	580	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,780	0.00	▲ 4.99%	▬ 0.00%	▼ -15.89%	5.47	1.24	\$13,500	\$13,500	9	191	580	4.92%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$23,500	2.80	▲ 1.73%	-	▬ 0.00%	11.94	0.51	\$25,360	\$28,000	190	47,518	793	2.94%	\$30,600
Bogotá	\$39,000	13.85	▲ 2.79%	▲ 9.86%	▼ -5.18%	10.63	0.81	\$37,520	\$39,000	613	3,220	2,136	5.48%	\$42,000
PF-Aval	\$927	7.09	▲ 1.87%	▲ 12.91%	▲ 18.18%	12.45	1.14	\$857	\$927	6,296	22,690	32	3.43%	\$830
Grupo Bolívar	\$74,940	6.15	▲ 4.08%	▲ 9.11%	▼ -17.24%	6.66	0.40	\$71,580	\$74,940	1,405	10,634	3,012	4.02%	\$107,000
Mineros	\$14,580	4.34	▲ 5.50%	▼ -5.94%	▼ -9.67%	6.88	2.12	\$13,820	\$16,160	2,540	27,327	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15,420	0.93	▲ 2.53%	▼ -2.41%	▼ -21.38%	6.58	1.05	\$15,040	\$16,200	59	668	1,641	10.64%	-
ETB	\$53	0.19	▼ -5.41%	▼ -3.67%	▲ 19.35%	(1.68)	0.10	\$53	\$56	29	183	-	0.00%	-
Nutresa	\$308,000	140.35	▬ 0.00%	▲ 0.49%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$304,160	\$308,000	133	1,042	-	0.00%	-
Terpel	\$18,460	3.45	▲ 0.11%	▲ 4.89%	▲ 2.31%	4.50	3.29	\$18,000	\$18,820	153	3,385	1,732	9.38%	-
PEI	\$62,180	3.14	▲ 1.27%	▲ 0.36%	▼ -23.21%	5.93	0.43	\$61,400	\$64,820	1,571	9,437	1,168	1.88%	-
Grupo Éxito	\$4,730	6.07	▲ 2.49%	▲ 5.70%	▼ -80.42%	1.83	0.16	\$4,530	\$4,730	495	6,467	160	3.38%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,670	-	▲ 1.34%	▲ 4.29%	▲ 10.90%	-	1.69	\$24,920	\$25,670	28	215		0.00%	-
Icolcap	\$23,128	-	▲ 3.67%	▲ 5.71%	▲ 14.22%	-	17.74	\$21,822	\$23,128	8,500	133,776		0.00%	-
COLCAP	\$2,351	-	▲ 3.90%	▲ 7.99%	▲ 13.67%			\$2,193	\$2,351	-				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