

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Divisa  |         | Var (%) |
|---------|---------|---------|
| USD/JPY | 160.21  | 0.18%   |
| USD/NZD | 1.71    | +0.18%  |
| USD/CAD | 1.40    | +0.15%  |
| EUR/COP | 4039.00 | +0.12%  |
| USD/AUD | 1.42    | +0.04%  |
| USD/MXN | 17.23   | +0.01%  |
| GBP/USD | 1.34    | -0.11%  |
| USD/CNY | 6.76    | -0.19%  |
| USD/BRL | 5.06    | -0.76%  |
| USD/COP | 3455.00 | -1.11%  |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 68.06       | 6.54%   |
| Cobre     | 6.49        | 3.64%   |
| Oro       | 4,234.60    | 3.53%   |
| Gas N     | 3.13        | 1.52%   |
| Maíz      | 413.25      | 0.36%   |
| Café      | 253.80      | -0.06%  |
| Brent     | 86.96       | -3.78%  |
| WTI       | 84.36       | -3.82%  |

Fuente: Investing

## MinHacienda presenta MFMP de 2026: déficit fiscal sería de 5.3% este año

### Resumen del día

Los mercados se vieron impulsados por una mejora significativa en el apetito por riesgo ante las crecientes expectativas de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán. El optimismo se fortaleció luego de que funcionarios de la administración estadounidense estimaran una alta probabilidad de que un acuerdo sea firmado en los próximos días, mientras que representantes de Irán y Pakistán señalaron avances sustanciales en las negociaciones. La posibilidad de una resolución diplomática del conflicto redujo las preocupaciones sobre interrupciones en el suministro energético global, generando una caída en los precios del petróleo y apoyando el desempeño de los activos de riesgo. En este contexto, el S&P 500 amplió sus avances semanales, favorecido además por el sólido debut bursátil de SpaceX. Asimismo, los datos de confianza del consumidor en EE.UU. mostraron una mejora durante junio, apoyada por menores precios de los combustibles y una reducción en las expectativas de inflación de corto y largo plazo. La atención de los inversionistas está centrada en el resultado de las negociaciones entre EE.UU. e Irán, el comportamiento de las acciones de SpaceX tras su debut en bolsa y, especialmente, en la reunión de la Fed la próxima semana. Los mercados buscarán señales Kevin Warsh y de las nuevas proyecciones económicas para evaluar la trayectoria futura de la política monetaria.

En Colombia, el Gobierno presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2026, en donde se revisó al alza la proyección de déficit fiscal para 2026, elevándola de 5.1% a 5.3% del PIB, mientras mantuvo sin cambios la estimación del déficit primario en 2.1% del PIB. Para 2027, la entidad prevé una mejora gradual en las cuentas fiscales, con déficits total y primario de 4.5% y 0.5% del PIB, respectivamente. Además, el Gobierno señaló que será necesaria una reforma tributaria y recursos adicionales por cerca de \$30 billones para alcanzar las metas fiscales planteadas para 2027.

### Monedas

El índice DXY experimentó una jornada de estabilización en torno a las 99.7 unidades, consolidando una tendencia de pérdidas semanales debido al renovado optimismo geopolítico. Esta pausa global del billete verde permitió a las principales monedas desarrolladas mantener su terreno defensivo; el euro se sostuvo firme cerca de máximos de una semana sobre los \$1.157, respaldado por la inercia del histórico incremento de tasas del BCE el día previo, mientras que la libra esterlina cotizó estable a las puertas de los \$1.342, ignorando la contracción económica del Reino Unido y alineándose al apetito de riesgo global. Sin embargo, el suelo del DXY se mantiene firme de cara a la próxima semana, ya que las presiones inflacionarias reflejadas en el IPP de mayo y la primera reunión de Kevin Warsh al mando de la Fed sostienen vivas las apuestas de un endurecimiento monetario antes de fin de año, limitando mayores caídas frente a pares como el yen japonés, que resiste bajo fuerte presión en la barrera crítica de las 160 unidades.

Por su parte, el comportamiento de las monedas latinoamericanas se caracterizó por un marcado sesgo de apreciación, impulsado por el retroceso del petróleo, indicios de distensión en Medio Oriente y dinámicas políticas regionales favorables al mercado. En este contexto de apetito por riesgo y alta liquidez global, el USD/COP protagonizó un quiebre bajista contundente al desplomarse \$38.50 y cerrar la jornada de este viernes en \$3,455 —su menor nivel intradiario y de cierre desde enero de 2021— tras registrar una alta volatilidad que lo llevó a tocar un mínimo de \$3,452 con un volumen transado de US\$1,249 millones. El peso colombiano se consolidó como la divisa de mejor rendimiento entre los mercados emergentes debido a la compresión de la prima de riesgo.

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,455 |
| Mínimo         | \$3,452 |
| Máximo         | \$3,511 |
| Var. diaria    | -1.11%  |
| Vol. (USD mll) | 1,250   |

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | +0.50% |
| Dow Jones       | +0.70% |
| Nasdaq          | +0.31% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | +1.88% |
| DAX             | +1.76% |
| FTSE            | +1.63% |
| Asia            |        |
| Hang Seng       | +1.93% |
| Nikkei          | +2.81% |
| ASX             | +1.98% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | -0.03% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |          |        |
|----------------------------|----------|--------|
| PFCIBEST                   | \$69,500 | -1.67% |
| ECOPETROL                  | \$2,875  | +1.41% |
| ICOLCAP                    | \$23,668 | +2.34% |
| Acciones más valorizadas   |          |        |
| PFDAVIGRP                  | \$29,660 | +9.85% |
| MINEROS                    | \$15,500 | +6.31% |
| ISA                        | \$31,500 | +5.78% |
| Acciones menos valorizadas |          |        |
| CIBEST                     | \$82,500 | -2.83% |
| PFCEMARGOS                 | \$11,580 | -1.70% |
| PFCIBEST                   | \$69,500 | -1.67% |

Fuente: BVC

## Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una tendencia bajista, el Brent bajó a los USD\$86.96/barril y el WTI a los USD\$84.36/barril, después de que altos funcionarios de la administración Trump y el primer ministro de Pakistán, Shehbaz Sharif, confirmaran un 80% de probabilidad de que se firme en Ginebra un memorando de entendimiento para reabrir el Estrecho de Ormuz y dismantelar el programa nuclear de Teherán. A pesar de los ruidos provocados por filtraciones de prensa iraní sobre compensaciones millonarias y el ataque menor, los operadores optaron la desescalada del bloqueo naval. Por su parte, el oro rebotaron hasta los USD\$4,234.60/onza El repunte técnico de la sesión reflejó un profundo escepticismo entre los inversores respecto a que la caída del crudo disipe la inflación de forma inmediata

## Renta Variable

Las acciones subieron el viernes, impulsadas por el repunte inicial de SpaceX, que reforzó el optimismo de los inversores tras su IPO, así como un posible acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán. En particular, SpaceX de Elon Musk debutó en el Nasdaq a USD\$150 por acción, cotizando bajo el símbolo SPCX. Esto supera su precio de salida a bolsa de USD\$135 en el IPO. Las acciones se dispararon más del 20% poco después de su apertura y cerraron con una subida del 19% en torno a los USD\$161. El repunte de SpaceX impulsó la confianza de los inversores y actuó como indicador del interés por la IA gracias a su unidad xAI. Si SpaceX se comporta de forma similar a las acciones de Tesla, la otra compañía de Elon Musk, será más volátil que la acción promedio. El beta a cinco años de Tesla es de 1.81, por encima de la volatilidad del mercado. Los inversores esperan eventos clave como el primer informe trimestral y su posible inclusión en índices bursátiles: Nasdaq ya ha ajustado sus reglas para facilitar la entrada de SpaceX en el Nasdaq 100, MSCI ha anunciado que aplicará normas de inclusión anticipada, mientras que S&P Global ha descartado la inclusión acelerada en el índice S&P 500. Desde Colombia, el ETF que replica el índice Nasdaq 100 a través del Mercado Global Colombiano (EQACCO) subió un 21%. Con estos fundamentales, Nvidia cerró con una ligera subida, mientras que Advanced Micro Devices y Alphabet subieron un 4.7 % y un 0.5%, respectivamente. En contraste, Broadcom y Palantir cerraron en negativo.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 1.53%, impulsado por el sólido desempeño de emisores del sector financiero. En el frente corporativo, Fitch anunció una revisión a la baja de la calificación de la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (ETB) a "BB-" con perspectiva negativa. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron PF Cibest (COP\$85,894 millones), Ecopetrol (COP\$54,258 millones) y Cibest (COP\$30,725 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Davivienda Group (9.85%), Mineros (6.31%) e ISA (5.78%). En contraste, se desvalorizaron Cibest (-2.83%), PF Cementos Argos (-1.70%) y PF Cibest (-1.67%).

## Renta Fija

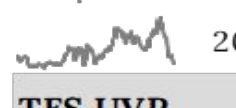
En EE.UU., los bonos del Tesoro borraron un fuerte repunte inicial que había sido impulsado por las esperanzas de un acuerdo de paz, cerrando la sesión a la baja y empujando los rendimientos a 10 años al alza en torno al 4.48% (una subida de 2 a 3 pbs en toda la curva); la falta de confirmación sobre los detalles del pacto desarmó las posturas de refugio seguro, mientras que el retroceso del 3.5% en el petróleo no fue suficiente para relajar las expectativas, llevando a los operadores a mantener vivas las apuestas sobre próximos movimientos de la Fed. Por el contrario, la renta fija europea logró retener un sesgo ligeramente más constructivo mediante un empinamiento alcista, permitiendo que el rendimiento del Bund alemán a 10 años retrocediera hasta el 3.00% y que la deuda periférica, liderada por Italia, se destacara con caídas de hasta 7 pbs en sus tasas, si bien estos avances se recortaron hacia el cierre por la misma incertidumbre global; a nivel macroeconómico, las curvas del bloque siguen asimilando el reciente endurecimiento del BCE, con los mercados de swaps descontando 36 pbs de ajuste hacia fin de año, lo que consolida la perspectiva de al menos un incremento adicional de un cuarto de punto para anclar las expectativas de inflación a pesar del alivio energético.

El mercado de deuda pública en Colombia experimentó una jornada de fuertes valorizaciones generalizadas, evidenciando un sólido apetito comprador que impulsó caídas significativas en los rendimientos a lo largo de casi toda la curva de TES. En el segmento en pesos (COP), la compresión estuvo liderada por la parte media y larga; los títulos con vencimiento a febrero de 2033 destacaron al desplomarse 38 pbs para cerrar en 12.17%, seguidos por los TES a junio de 2032 que retrocedieron 34 pbs base hasta 12.31%, y los papeles a octubre de 2050 que cedieron 26 pbs ubicándose en 11.75%. La parte corta y media-corta también se acopló a esta tendencia bajista, con los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 cayendo 21 y 10 pbs para cerrar en 12.82% y 12.89%,

respectivamente, mientras que la referencia a octubre de 2034 fue la excepción al no registrar operaciones y mantenerse inalterada en 12.46%; este masivo rally también se reflejó de manera contundente en la curva real (UVR), donde referencias como la de 2035 anotaron pronunciados descensos intradiarios de hasta 56.50 pbs. En el frente de los fundamentales macrofiscales, el Marco Fiscal elevó marginalmente su meta de emisiones de TES mediante subastas de \$60 billones a \$61 billones (equivalente al 3.0% del PIB) para el año 2026. El cupo total de colocaciones se mantuvo anclado en \$85.25 billones, sosteniendo la estimación de \$24.25 billones (1.2% del PIB) para las colocaciones directas, lo cual, complementado por unas proyecciones de fuentes netas por operaciones de tesorería de \$17.9 billones (0,9% del PIB) que incluyen el manejo de TES de corto plazo (TCO) y derivados como los TRS, confirma que el Gobierno mantiene controladas sus necesidades de financiamiento, disipando temores de sobreoferta en el mercado.

Variaciones diarias renta fija (%):

| Bono 10Y                                                                           |               | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |                                                             |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|-------------------------------------------------------------|-----|
| Desarrolladas                                                                      |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual                                                      | Max |
|    | EE.UU.        | 4.48   | 4.46     | ⬆️                | 1.98      | 4.419      | 4.207            | <div><div>4.44</div><div>4.48</div><div>4.67</div></div>    |     |
|    | Alemania      | 2.99   | 3.03     | ⬇️                | -3.65     | 3.034      | 2.844            | <div><div>2.94</div><div>2.99</div><div>3.19</div></div>    |     |
|    | Reino Unido   | 4.84   | 4.90     | ⬇️                | -6.91     | 4.921      | 4.642            | <div><div>4.81</div><div>4.84</div><div>5.17</div></div>    |     |
|    | Japón         | 2.62   | 2.68     | ⬇️                | -6.15     | 2.554      | 2.105            | <div><div>2.55</div><div>2.62</div><div>2.78</div></div>    |     |
|    | Canada        | 3.40   | 3.41     | ⬇️                | -0.65     | 3.502      | 3.347            | <div><div>3.40</div><div>3.40</div><div>3.70</div></div>    |     |
|    | Italia        | 3.72   | 3.80     | ⬇️                | -7.60     | 3.799      | 3.582            | <div><div>3.65</div><div>3.72</div><div>3.96</div></div>    |     |
|    | Francia       | 3.74   | 3.80     | ⬇️                | -5.67     | 3.686      | 3.539            | <div><div>3.55</div><div>3.74</div><div>3.85</div></div>    |     |
|   | Singapur      | 2.01   | 2.07     | ⬇️                | -6.70     | 2.080      | 2.014            | <div><div>2.00</div><div>2.01</div><div>2.23</div></div>    |     |
|  | Suecia        | 2.83   | 2.84     | ⬇️                | -0.65     | 2.837      | 2.772            | <div><div>2.70</div><div>2.83</div><div>2.94</div></div>    |     |
| Emergentes                                                                         |               |        |          |                   |           |            |                  |                                                             |     |
|  | Colombia      | 11.95  | 12.15    | ⬇️                | -20.20    | 13.041     | 12.447           | <div><div>11.95</div><div>11.95</div><div>14.31</div></div> |     |
|  | México        | 9.02   | 9.01     | ⬆️                | 0.40      | 9.136      | 8.987            | <div><div>9.01</div><div>9.02</div><div>9.46</div></div>    |     |
|  | Brasil        | 14.37  | 14.46    | ⬇️                | -9.36     | 14.096     | 13.850           | <div><div>14.07</div><div>14.37</div><div>14.85</div></div> |     |
|  | Chile         | 5.68   | 5.68     | ➡️                | 0.00      | 5.567      | 5.480            | <div><div>5.54</div><div>5.68</div><div>5.74</div></div>    |     |
|  | Perú          | 6.02   | 6.05     | ⬇️                | -2.10     | 6.596      | 6.206            | <div><div>5.98</div><div>6.02</div><div>6.83</div></div>    |     |
|  | China         | 1.74   | 1.75     | ⬇️                | -0.49     | 1.752      | 1.805            | <div><div>1.70</div><div>1.74</div><div>1.76</div></div>    |     |
|  | Corea del Sur | 4.29   | 4.29     | ➡️                | 0.00      | 3.975      | 3.494            | <div><div>4.04</div><div>4.29</div><div>4.35</div></div>    |     |
|  | Nueva Zelanda | 4.47   | 4.55     | ⬇️                | -7.90     | 4.654      | 4.439            | <div><div>4.47</div><div>4.47</div><div>4.82</div></div>    |     |
|  | India         | 6.89   | 6.92     | ⬇️                | -2.60     | 6.986      | 6.705            | <div><div>6.89</div><div>6.89</div><div>7.13</div></div>    |     |
|  | Malasia       | 3.58   | 3.59     | ⬇️                | -1.10     | 3.577      | 3.524            | <div><div>3.56</div><div>3.58</div><div>3.62</div></div>    |     |
|  | Sudafrica     | 8.67   | 8.75     | ⬇️                | -7.70     | 8.770      | 8.666            | <div><div>8.56</div><div>8.67</div><div>9.08</div></div>    |     |

| 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     | 6.80     | 6.80      | ⬆️             | 0.30           | -59.00    | -229.70    | 9.492            | 9.663  | <div><div>6.80</div><div>6.80</div><div>11.00</div></div>   |     |
|    | 2027     | 12.83    | 13.03     | ⬇️             | -20.40         | -25.80    | -92.30     | 13.612           | 11.642 | <div><div>12.83</div><div>12.83</div><div>14.35</div></div> |     |
|    | 2028     | 12.89    | 12.99     | ⬇️             | -10.10         | -26.00    | -118.00    | 13.780           | 12.063 | <div><div>12.89</div><div>12.89</div><div>14.71</div></div> |     |
|    | 2029     | 12.77    | 13.00     | ⬇️             | -23.00         | -38.00    | -173.00    | 13.937           | 12.506 | <div><div>12.77</div><div>12.77</div><div>15.05</div></div> |     |
|    | Feb 2030 | 12.81    | 13.05     | ⬇️             | -23.90         | -43.00    | -198.00    | 14.146           | 13.878 | <div><div>12.81</div><div>12.81</div><div>15.28</div></div> |     |
|    | Sep 2030 | 12.80    | 13.10     | ⬇️             | -30.40         | -31.00    | -166.10    | 13.974           | 12.628 | <div><div>12.80</div><div>12.80</div><div>15.19</div></div> |     |
|    | 2031     | 12.60    | 12.85     | ⬇️             | -25.00         | -0.31     | -196.00    | 13.806           | 12.675 | <div><div>12.60</div><div>12.60</div><div>15.11</div></div> |     |
|    | 2032     | 12.32    | 12.65     | ⬇️             | -33.80         | -0.53     | -2.16      | 13.765           | 12.699 | <div><div>12.32</div><div>12.32</div><div>15.17</div></div> |     |
|   | 2033     | 12.17    | 12.55     | ⬇️             | -38.00         | -0.64     | -2.38      | 13.759           | 12.740 | <div><div>12.17</div><div>12.17</div><div>15.15</div></div> |     |
|  | 2034     | 12.47    | 12.47     | ➡️             | 0.00           | -0.23     | -1.73      | 13.422           | 12.520 | <div><div>12.47</div><div>12.47</div><div>14.68</div></div> |     |
|  | 2035     | 12.10    | 12.40     | ⬇️             | -30.00         | -0.61     | -2.22      | 13.564           | 12.791 | <div><div>12.10</div><div>12.10</div><div>14.85</div></div> |     |
|  | 2036     | 11.96    | 12.10     | ⬇️             | -13.80         | -0.33     | -1.66      | 13.021           | 12.385 | <div><div>11.96</div><div>11.96</div><div>14.29</div></div> |     |
|  | 2040     | 12.07    | 12.39     | ⬇️             | -31.50         | -0.47     | -1.93      | 13.236           | 12.736 | <div><div>12.07</div><div>12.07</div><div>14.58</div></div> |     |
|  | 2042     | 12.00    | 12.19     | ⬇️             | -19.00         | -0.28     | -1.70      | 13.040           | 12.551 | <div><div>12.00</div><div>12.00</div><div>14.04</div></div> |     |
|  | 2046     | 12.00    | 12.18     | ⬇️             | -18.00         | -0.30     | -1.68      | 13.038           | 12.663 | <div><div>12.00</div><div>12.00</div><div>14.28</div></div> |     |
|  | 2050     | 11.76    | 12.02     | ⬇️             | -25.80         | -0.36     | -1.55      | 12.781           | 12.347 | <div><div>11.76</div><div>11.76</div><div>13.92</div></div> |     |
|  | 2058     | 12.10    | 12.35     | ⬇️             | -25.00         | -0.37     | -1.80      | 13.203           | 12.742 | <div><div>12.10</div><div>12.10</div><div>14.43</div></div> |     |
| TES UVR                                                                               |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |                                                             |     |
|  | 2027     | 6.10     | 6.19      | ⬇️             | -9.10          | -0.10     | -0.09      | 6.481            | 5.625  | <div><div>6.02</div><div>6.10</div><div>6.69</div></div>    |     |
|  | 2029     | 6.50     | 6.66      | ⬇️             | -15.50         | -0.23     | -0.75      | 7.044            | 6.217  | <div><div>6.50</div><div>6.50</div><div>7.49</div></div>    |     |
|  | 2031     | 6.70     | 6.87      | ⬇️             | -17.00         | -0.30     | -1.01      | 7.400            | 6.732  | <div><div>6.70</div><div>6.70</div><div>8.05</div></div>    |     |
|  | 2033     | 6.55     | 6.82      | ⬇️             | -27.00         | -0.15     | -0.56      | 6.986            | 6.441  | <div><div>6.55</div><div>6.55</div><div>7.39</div></div>    |     |
|  | 2035     | 6.36     | 6.92      | ⬇️             | -56.50         | -0.57     | -0.52      | 6.827            | 6.446  | <div><div>6.36</div><div>6.36</div><div>7.15</div></div>    |     |
|  | 2037     | 6.21     | 6.36      | ⬇️             | -15.00         | -0.57     | -0.56      | 6.743            | 6.466  | <div><div>6.21</div><div>6.21</div><div>7.13</div></div>    |     |
|  | 2041     | 6.09     | 6.28      | ⬇️             | -19.10         | -0.33     | -0.76      | 6.659            | 6.447  | <div><div>6.09</div><div>6.09</div><div>7.15</div></div>    |     |
|  | 2049     | 5.74     | 6.10      | ⬇️             | -35.60         | -0.36     | -1.05      | 6.558            | 6.295  | <div><div>5.74</div><div>5.74</div><div>6.93</div></div>    |     |
|  | 2055     | 5.92     | 5.95      | ⬇️             | -2.70          | -0.18     | -0.74      | 6.515            | 6.361  | <div><div>5.92</div><div>5.92</div><div>6.88</div></div>    |     |
|  | 2062     | 5.85     | 6.02      | ⬇️             | -16.50         | -0.24     | -0.83      | 6.527            | 6.381  | <div><div>5.85</div><div>5.85</div><div>6.92</div></div>    |     |

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              | \$82,500    | 44.09               | ▼ -2.83% | ▲ 8.55%  | ▲ 22.69%  | 21.85  | 2.02  | \$74,000         | \$84,900         | 30,725.00             | 180,601.84             | 4,512.00       | 5.47%      | \$76,100    |
| PF-Cibest           | \$69,500    | 32.40               | ▼ -1.67% | ▲ 12.10% | ▲ 18.15%  | 18.19  | 1.68  | \$63,600         | \$70,680         | 85,894.29             | 540,221.49             | 4,512.00       | 6.49%      | \$76,100    |
| Ecopetrol           | \$2,875     | 117.90              | ▲ 1.41%  | ▲ 8.08%  | ▲ 51.60%  | 12.91  | 1.39  | \$2,725          | \$2,890          | 54,257.97             | 880,173.84             | 121.00         | 4.21%      | \$2,990     |
| ISA                 | \$31,500    | 35.25               | ▲ 5.78%  | ▲ 4.30%  | ▲ 20.76%  | 13.66  | 1.85  | \$29,020         | \$31,500         | 17,520.72             | 86,469.40              | 1,090.00       | 3.46%      | \$29,000    |
| GEB                 | \$3,050     | 27.92               | ▲ 3.39%  | ▲ 12.96% | ▼ -0.67%  | 8.52   | 1.39  | \$2,815          | \$3,050          | 8,378.30              | 32,416.45              | 250.80         | 8.22%      | \$3,620     |
| Celsia              | \$5,200     | 5.43                | ▲ 5.05%  | ▲ 12.31% | ▲ 1.02%   | 26.78  | 1.14  | \$4,700          | \$5,300          | 4,224.23              | 24,618.88              | 208.00         | 4.00%      | \$5,550     |
| Promigas            | \$6,680     | 7.51                | ▲ 3.57%  | ▼ -0.60% | ▲ 1.74%   | 6.79   | 1.11  | \$6,450          | \$6,680          | 309.05                | 1,383.57               | 525.00         | 7.86%      | -           |
| Grupo Sura          | \$57,980    | 9.62                | ▲ 4.28%  | ▲ 15.27% | ▲ 2.96%   | 11.10  | 1.17  | \$51,000         | \$57,980         | 11,167.12             | 74,663.90              | 2,000.00       | 3.45%      | \$57,700    |
| PF-Grupo Sura       | \$46,000    | 7.46                | ▲ 3.37%  | ▲ 6.98%  | ▲ 4.61%   | 8.88   | 0.94  | \$41,020         | \$46,000         | 17,994.21             | 97,923.47              | 2,000.00       | 4.35%      | \$57,700    |
| Grupo Argos         | \$17,800    | 7.17                | ▲ 4.71%  | ▲ 5.33%  | ▲ 0.12%   | 2.51   | 1.06  | \$16,100         | \$17,800         | 6,119.51              | 34,207.40              | 750.00         | 4.21%      | \$16,950    |
| PF-Grupo Argos      | \$12,760    | 3.71                | ▲ 3.91%  | ▲ 2.90%  | ▼ -4.21%  | 1.82   | 0.77  | \$12,100         | \$12,760         | 16,138.94             | 46,906.27              | 750.00         | 5.88%      | \$16,950    |
| Corficolombiana     | \$17,700    | 6.18                | ▲ 4.49%  | ▲ 16.91% | ▼ -7.23%  | 12.03  | 0.47  | \$15,800         | \$17,700         | 2,586.56              | 13,636.04              | -              | 0.00%      | \$18,500    |
| PF-Corficolombiana  | \$16,880    | 0.32                | ▲ 3.56%  | ▲ 4.84%  | ▼ -4.23%  | 11.58  | 0.45  | \$16,020         | \$16,880         | 578.15                | 2,005.75               | 1,255.00       | 7.43%      | \$18,500    |
| Cementos Argos      | \$11,820    | 15.25               | ▲ 0.34%  | ▲ 10.26% | ▲ 9.48%   | 5.74   | 1.30  | \$11,000         | \$11,820         | 11,202.52             | 64,935.29              | 580.00         | 4.91%      | \$10,450    |
| PF-Cementos Argos   | \$11,580    | 0.00                | ▼ -1.70% | ▼ -5.85% | ▼ -11.69% | 5.74   | 1.30  | \$11,220         | \$12,420         | 112.75                | 303.39                 | 580.00         | 5.01%      | \$10,450    |
| PF-Davivienda Group | \$24,460    | 2.91                | ▲ 4.09%  | ▲ 19.60% | — 0.00%   | 11.94  | 0.51  | \$25,360         | \$29,660         | 531.85                | 53,202.88              | 792.81         | 2.67%      | \$30,600    |
| Bogotá              | \$40,800    | 14.49               | ▲ 4.62%  | ▲ 14.93% | ▼ -1.96%  | 11.00  | 0.84  | \$37,520         | \$40,800         | 1,928.56              | 5,148.92               | 2,136.00       | 5.24%      | \$42,000    |
| PF-Aval             | \$969       | 7.41                | ▲ 4.53%  | ▲ 18.03% | ▲ 20.39%  | 12.68  | 1.16  | \$857            | \$969            | 8,188.51              | 30,878.10              | 31.80          | 3.28%      | \$830       |
| Grupo Bolívar       | \$77,660    | 6.37                | ▲ 3.63%  | ▲ 13.08% | ▼ -13.86% | 6.93   | 0.42  | \$71,580         | \$77,660         | 1,084.61              | 11,718.50              | 3,012.00       | 3.88%      | \$107,000   |
| Mineros             | \$15,500    | 4.62                | ▲ 6.31%  | — 0.00%  | ▼ -4.71%  | 7.25   | 2.23  | \$13,820         | \$16,160         | 5,022.93              | 32,350.36              | USD\$0.10      | 2.40%      | \$11,600    |
| BVC                 | \$15,800    | 0.96                | ▲ 2.46%  | — 0.00%  | ▲ 6.34%   | 8.90   | 1.42  | \$15,420         | \$16,200         | 98.85                 | 767.29                 | 1,641.32       | 10.39%     | -           |
| ETB                 | \$53        | 0.19                | — 0.00%  | ▼ -3.67% | ▲ 12.90%  | (1.59) | 0.10  | \$53             | \$56             | 10.21                 | 193.68                 | -              | 0.00%      | -           |
| Nutresa             | \$305,320   | 139.13              | ▼ -0.87% | ▼ -0.38% | ▲ 9.22%   | 112.82 | 19.87 | \$304,160        | \$308,000        | 78.19                 | 1,119.78               | -              | 0.00%      | -           |
| Terpel              | \$19,380    | 3.62                | ▲ 4.98%  | ▲ 10.11% | ▼ -1.28%  | 1.34   | 0.98  | \$18,000         | \$19,380         | 1,318.38              | 4,703.47               | 1,732.09       | 8.94%      | -           |
| PEI                 | \$64,520    | 3.26                | ▲ 3.76%  | ▲ 4.13%  | ▼ -22.24% | 6.00   | 0.44  | \$61,400         | \$64,820         | 4,388.05              | 13,824.85              | 1,168.00       | 1.81%      | -           |
| Grupo Éxito         | \$4,960     | 6.36                | ▲ 4.86%  | ▲ 10.84% | ▲ 11.16%  | 10.37  | 0.89  | \$4,530          | \$4,960          | 1,718.87              | 8,185.96               | 160.00         | 3.23%      | \$4,940     |
| HCOLSEL             | \$27,000    | -                   | ▲ 5.18%  | ▲ 9.69%  | ▲ 12.39%  | -      | 1.71  | \$24,920         | \$27,000         | 31.73                 | 247.22                 |                |            | -           |
| Icolcap             | \$23,668    | -                   | ▲ 2.34%  | ▲ 8.18%  | ▲ 15.64%  | -      | 1.35  | \$21,822         | \$23,668         | 50,199.74             | 183,976.19             |                |            | -           |
| COLCAP              | \$2,387     | 0.00                | ▲ 1.53%  | ▲ 9.64%  | ▲ 15.41%  |        |       | \$2,193          | \$2,387          | -                     |                        |                |            |             |

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](mailto:wtovar@accivalores.com)

**María Alejandra Martínez Botero**

Directora de Investigaciones Económicas

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable

[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Lyhz Valentina Tovar Rodríguez**

Practicante

[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)