

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.01	2.04%
EUR/COP	4,427.84	1.89%
USD/NZD	1.68	0.46%
USD/JPY	157.88	0.41%
USD/CAD	1.37	0.19%
USD/COP	3,775.00	-0.05%
USD/CNY	6.79	-0.07%
USD/MXN	17.18	-0.09%
USD/AUD	1.38	-0.16%
GBP/USD	1.35	-0.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.63	2.55%
Maiz	12.69	1.46%
Café	4,418.00	0.25%
Oro	4,686.99	-0.60%
Gas Natural	2.86	-0.85%
WTI	101.02	-1.00%
Plata	88.26	-1.76%
Brent	105.63	-2.00%

Fuente: Investing

La consolidación de Kevin Warsh en la Fed y la incertidumbre comercial de la reunión Trump-Xi.

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por un renovado impulso del sector tecnológico, que llevó a los principales índices de EE.UU. a nuevos máximos históricos, incluso en medio de crecientes preocupaciones inflacionarias. Los inversionistas mantuvieron el foco en la resiliencia del crecimiento económico y en la solidez de las utilidades corporativas, restando importancia al deterioro de los datos inflacionarios.

El mercado reaccionó principalmente a la publicación del Índice de Precios al Productor (IPP) de EE.UU., que aumentó 6.0% anual en abril, muy por encima del 5.0% esperado y registrando su mayor avance desde 2022. Asimismo, la inflación subyacente del productor se aceleró a 5.2%, también superando ampliamente las estimaciones. El alza estuvo explicada en gran parte por los elevados precios de la energía, con el petróleo acumulando incrementos cercanos al 22% anual, aunque algunos analistas señalaron que el impacto de los aranceles también comenzó a reflejarse en mayores costos de servicios comerciales. Esto elevó las preocupaciones sobre potenciales presiones sobre los márgenes corporativos si las compañías no logran trasladar los mayores costos a los consumidores.

Además, el Senado confirmó a Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed. En el ámbito internacional, los mercados siguieron atentos al inicio de la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping en China y a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

Monedas

El índice del dólar (DXY) prolongó su fortaleza al alcanzar los 98.56 puntos, su nivel más alto en dos semanas, impulsado por una lectura alcista del IPP en EE.UU. Este choque inflacionario, ha cimentado la narrativa de una Fed restrictiva, disparando las probabilidades de un alza de tasas en diciembre hasta el 35.6%. Adicionalmente, la cautela global con el inicio de la cumbre Trump-Xi y el frágil alto el fuego con Irán, consolida la demanda de activos refugio. En este entorno de tasas altas y dólar fuerte, las principales divisas desarrolladas continúan cediendo: el euro retrocedió un 0.3% hasta, mientras que la libra esterlina cayó a 1.3496, duramente castigada por la inestabilidad política en el Reino Unido ante la inminente renuncia del ministro de salud para forzar la salida del primer ministro Keir Starmer. Por su parte, el yen japonés se debilitó hacia 157.82, validando las advertencias del exgobernador del BoJ, Haruhiko Kuroda, quien señaló que las recientes intervenciones cambiarias carecerán de efecto duradero para sostener la moneda frente a estos fundamentales adversos.

A nivel regional, el bloque mostró un comportamiento mixto frente al avance global del dólar, destacándose una fuerte volatilidad intradiaria en el peso colombiano. El USD/COP experimentó severas presiones alcistas al inicio de la jornada —llegando a registrar un máximo de \$3,809— lastrado por el efecto de absorción de liquidez que supone la histórica subasta de \$3 billones en deuda pública local, lo que posicionó al peso temporalmente como una de las monedas más castigadas del mundo emergente. Sin embargo, la paridad logró absorber este choque técnico y revertir la tendencia para cerrar con una marginal caída de \$1.56, ubicándose en \$3,775, en una sesión de alta liquidez con volúmenes transados por US\$1,837 millones. En contraste, el resto de la región logró apreciar sus monedas: el peso chileno brilló como el de mejor desempeño al avanzar un 1% impulsado por los precios récord del cobre y el real brasileño continuó su senda de apreciación bajando hasta los R\$4.8920. Esto demuestra que, si bien el DXY presiona, las divisas andinas y sudamericanas con fuerte respaldo en commodities siguen encontrando tracción.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,775
Mínimo	\$3,770
Máximo	\$3,809
var. diaria	-0.05%
Vol. (USD mll)	1,837

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.16%
Dow Jones	+0.11%
Nasdaq	-0.71%
Europa	
Stoxx 600	-1.01%
DAX	-1.62%
FTSE	-0.04%
Asia	
Hang Sheng	-0.22%
Nikkei	+0.52%
ASX	-0.36%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.44%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,425	-1.62%
PFCIBEST	\$ 60,040	-0.53%
HCOLSEL	\$ 23,429	-2.42%
Acciones más valorizadas		
EXITO	\$ 3,965	2.72%
CELSIA	\$ 4,960	2.69%
GEB	\$ 2,940	2.26%
Acciones menos valorizadas		
PAZRIO	\$ 4	-4.88%
TIN	\$ 10,100	-3.99%
CEMARGOS	\$ 11,300	-3.25%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el Brent cedió a los USD\$105.63/barril y el WTI a los USD\$101.02/barril. El descenso respondió a la expectativa generada por el inicio de la cumbre en Beijing entre el presidente Trump y Xi Jinping, donde se busca que China interceda para desbloquear el Estrecho de Ormuz. No obstante, el alivio en los precios es limitado: la AIE reportó una caída mayor a la esperada en los inventarios de crudo de EE.UU., lo que subraya la estrechez estructural del mercado físico. Por su parte, el oro extendió su caída cerrando en USD\$4,686.99. La presión bajista se intensificó tras la publicación de un PPI en EE.UU. que superó las expectativas, confirmando que la inflación está lejos de ser controlada.

Renta Variable

El **S&P 500 alcanza otro récord gracias al sector tecnológico, aunque la mayoría de las acciones cierran a la baja**. Las acciones tecnológicas superaron al resto del mercado, ya que el temor a la inflación, impulsado por el aumento de los precios de la energía debido a la guerra con Irán, afectó a otros sectores como el comercio minorista y la banca. Las acciones de Nvidia cerraron con una subida superior al 2%, mientras que las de Micron Technology ganaron más del 4%. El ETF VanEck Semiconductor (SMH) avanzó un 2%. En contraste, aproximadamente dos tercios del S&P 500 registraron pérdidas durante la sesión, según datos de FactSet. Esto incluyó a la cadena de mejoras para el hogar Home Depot y a otras empresas vinculadas al ciclo económico, como el fondo financiero JPMorgan. En Europa, los principales índices accionarios cerraron al alza, con el Stoxx 600, FTSE 100 y CAC 40 avanzando. El miércoles se publicaron los informes de ganancias de Allianz, Deutsche Telekom, Eon, Hapag-Lloyd y Porsche. Asimismo, el alemán de la automatización, Siemens, lanzó un nuevo programa de recompra de acciones por valor de EUR\$6,000 millones para los próximos cinco años, tras registrar un beneficio neto de EUR\$2,030 millones en el primer trimestre, superior a las previsiones.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró un 0.73% a la baja, borrando casi por completo las ganancias en lo corrido del año y acercándose al nivel de cierre de 2025. En el frente corporativo, Ecopetrol presentó sus resultados corporativos y anunció que radicó 4 demandas de nulidad y restablecimiento de derechos contra el Estado colombiano ante Tribunales Administrativos por la controversia con la DIAN frente al IVA por combustibles importados. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$85,938 millones), PF Cibest (COP\$39,944 millones) y Cibest (COP\$10,229 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Éxito (2.72%), Celsia (2.69%) y GEB (2.26%). En contraste, cayeron Paz del Río (-4.88%), TIN (-3.99%) y Cementos Argos (-3.25%).

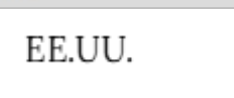
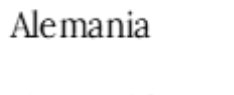
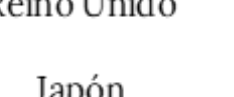
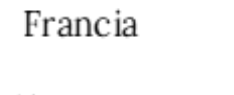
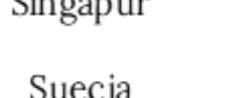
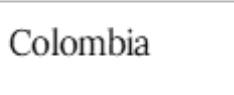
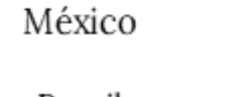
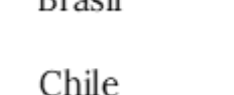
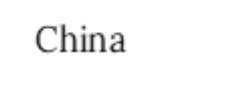
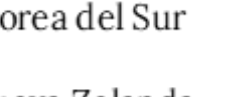
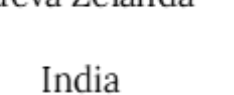
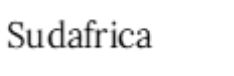
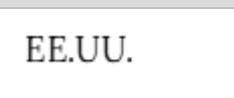
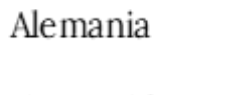
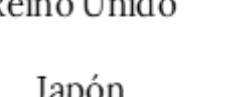
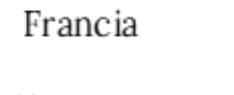
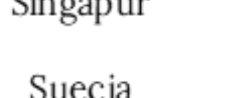
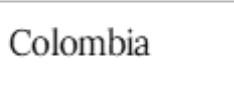
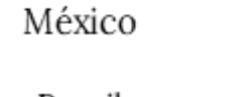
Renta Fija

En EE.UU., la curva de los Tesoros se empinó liderada por el tramo largo (con el diferencial 2s10s ampliándose casi 2 pbs y el rendimiento a 10 años oscilando alrededor de 4.47%), presionado por el posicionamiento de los inversores previo a la subasta de US\$25,000 millones en bonos a 30 años; esta emisión cerró con una tasa de corte medio pb por encima de lo esperado en el mercado, pese a una sólida demanda indirecta del 66.6%, consolidando una leve desvalorización de 2 pbs en dicho nodo. Simultáneamente, el mercado absorbe el impacto de las operaciones de la Fed, que anunció una reducción a US\$10,000 millones en sus compras mensuales de T-bills para gestionar reservas, reflejando una normalización de la liquidez tras inyectar más de US\$258,000 millones desde diciembre. En Europa, tras las fuertes ventas recientes, los gilts británicos lideraron un repunte (con el rendimiento a 30 años cayendo 3 pbs a 5.74% y el de 2 años 5 pbs a 4.49%) impulsados por la perspectiva de que un potencial desafío al asediado primer ministro Keir Starmer provenga del centrista Wes Streeting, lo que disipa los temores de un agresivo aumento del gasto fiscal por parte del ala izquierda del laborismo.

En Colombia, en una jornada histórica para el mercado de deuda pública, las tasas de los TES experimentaron una agresiva presión al alza tras una masiva subasta de títulos en pesos donde el MinHacienda, activando cláusulas de sobreadjudicación ante una demanda que superó los \$9 billones (3.1 veces lo ofertado), colocó un monto récord de \$6 billones para canalizar el apetito de inversionistas extranjeros bajo el nuevo esquema de acuerdo con los creadores de mercado. Esta masiva inyección de oferta provocó un desplazamiento desvalorizador de la curva en el mercado secundario, con los nodos a junio de 2032 y febrero de 2033 escalando 22

y 20 pbs hasta el 14.47% y 14.50% respectivamente, mientras que en la subasta los rendimientos de corte saltaron, en promedio, 68 pbs frente a la quincena anterior, destacando la referencia de 2030 que cerró al 14.79%, un nivel que roza el 15% y marca máximos en la historia reciente. Este comportamiento técnico se da en un contexto de fundamentales tensionados donde el saldo total de TES ascendió a \$753.2 billones al inicio de mayo (+0.5%), impulsado por colocaciones directas que ya alcanzan los \$19.92 billones (un 117.2% de la meta anual de \$17 billones), lo que evidencia una fuerte presión de oferta que la gestión de pasivos —mediante 16 operaciones de manejo de deuda (OMDs) por \$13.96 billones— y la redención de títulos por prepagos del TRS no han logrado mitigar del todo, a pesar de contar con un amplio espacio disponible de \$67 billones en el cupo de TCOs tras cancelaciones acumuladas por \$31.36 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.47	4.46	⬆️	0.88	4.312	4.178	4.25 4.47 4.47		
	Alemania	3.10	3.10	⬇️	-0.04	3.001	2.809	2.96 3.10 3.11		
	Reino Unido	5.06	5.10	⬇️	-3.67	4.865	4.615	4.76 5.06 5.10		
	Japón	2.58	2.55	⬆️	3.50	2.367	1.983	2.39 2.58 2.58		
	Canada	3.58	3.59	⬇️	-1.39	3.491	3.338	3.43 3.58 3.61		
	Italia	3.84	3.87	⬇️	-2.30	3.806	3.556	3.68 3.84 3.96		
	Francia	3.73	3.74	⬇️	-1.01	3.663	3.512	3.58 3.73 3.78		
	Singapur	2.05	2.06	⬇️	-1.46	2.110	1.992	2.00 2.05 2.13		
	Suecia	2.85	2.85	⬇️	-0.20	2.839	2.738	2.73 2.85 2.90		
Emergentes										
	Colombia	13.67	13.52	⬆️	15.60	13.035	12.289	12.67 13.67 13.67		
	México	9.18	9.21	⬇️	-3.00	9.138	8.971	8.85 9.18 9.27		
	Brasil	14.32	14.07	⬆️	25.33	13.940	13.801	13.55 14.32 14.32		
	Chile	5.54	5.54	⬇️	-0.20	5.530	5.476	5.35 5.54 5.66		
	Perú	6.72	6.71	⬆️	0.80	6.744	6.183	6.52 6.72 6.82		
	China	1.74	1.75	⬇️	-0.78	1.791	1.808	1.73 1.74 1.81		
	Corea del Sur	4.04	4.05	⬇️	-1.51	3.778	3.345	3.65 4.04 4.05		
	Nueva Zelanda	4.75	4.71	⬆️	3.70	4.682	4.415	4.59 4.75 4.76		
	India	7.05	7.04	⬆️	1.00	6.901	6.649	6.88 7.05 7.05		
	Malasia	3.59	3.58	⬆️	0.90	3.573	3.501	3.54 3.59 3.60		
	Sudafrica	8.85	8.91	⬇️	-6.30	8.872	8.758	8.37 8.85 8.98		
TES COP										
Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
								Min	Actual	Max
	2026	10.33	10.33	➡️	0.00	-67.60	22.50	11.300	9.787	9.10 10.33 11.69
	2027	13.81	13.67	⬆️	14.30	11.30	50.30	13.694	11.214	13.22 13.81 13.90
	2028	14.07	13.94	⬆️	13.00	-1.40	63.40	13.871	11.671	13.39 14.07 14.14
	2029	14.58	14.33	⬆️	25.00	22.10	97.50	13.967	12.181	13.54 14.58 14.58
	Feb 2030	14.76	14.56	⬆️	19.60	20.00	88.10	14.221	13.829	13.75 14.76 14.76
	Sep 2030	14.65	14.41	⬆️	23.90	-4.90	79.20	14.008	12.325	13.60 14.65 14.65
	2031	14.52	14.42	⬆️	10.20	0.20	113.90	13.882	12.430	13.34 14.52 14.52
	2032	14.47	14.25	⬆️	22.00	0.14	1.07	13.790	12.480	13.27 14.47 14.47
	2033	14.50	14.31	⬆️	19.50	0.27	1.07	13.785	12.543	13.31 14.50 14.50
	2034	14.10	13.95	⬆️	14.90	0.28	1.15	13.381	12.345	12.86 14.10 14.10
	2035	14.26	14.07	⬆️	19.40	0.31	1.08	13.660	12.156	13.09 14.26 14.26
	2036	13.60	13.50	⬆️	10.00	0.23	0.90	13.084	12.260	12.68 13.60 13.60
	2040	13.90	13.77	⬆️	13.60	0.30	1.10	13.334	12.632	12.69 13.90 13.90
	2042	13.62	13.50	⬆️	12.00	0.20	0.90	13.184	12.455	12.61 13.62 13.63
	2046	13.65	13.47	⬆️	18.10	0.23	1.05	13.200	12.583	12.57 13.65 13.74
	2050	13.17	13.15	⬆️	1.60	-0.02	0.69	12.901	12.273	12.31 13.17 13.27
	2058	13.85	13.63	⬆️	22.00	0.32	0.97	13.315	11.916	12.79 13.85 13.85
TES UVR										
	2027	6.02	6.10	⬇️	-7.70	-0.41	-0.61	6.404	5.560	6.02 6.02 6.96
	2029	7.29	7.16	⬆️	13.30	0.09	0.57	6.994	6.129	6.72 7.29 7.29
	2031	7.71	7.58	⬆️	13.20	-0.06	0.71	7.436	6.592	6.98 7.71 7.77
	2033	7.10	7.10	➡️	0.00	0.05	0.27	7.030	6.391	6.70 7.10 7.22
	2035	6.87	6.87	➡️	0.00	0.00	0.39	6.882	6.408	6.48 6.87 7.10
	2037	6.77	6.77	➡️	0.00	0.00	0.27	6.871	6.449	6.48 6.77 6.91
	2041	6.73	6.73	➡️	0.00	-0.12	0.37	6.806	6.446	6.36 6.73 6.89
	2049	6.79	6.51	⬆️	27.90	0.12	0.19	6.661	6.297	6.34 6.79 6.79
	2055	6.74	6.64	⬆️	9.80	0.00	0.39	6.712	6.364	6.20 6.74 6.89
	2062	6.79	6.69	⬆️	10.00	0.00	0.41	6.720	6.388	6.20 6.79 6.88

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	71,540	66.2	↓ -1.49%	↑ 46.6%	↑ 90.3%	17.8	2.0	45,700	52,880	10,229	261,090	4,512	6.3%	76,100
PF-Cibest	60,040	66.2	↓ -0.53%	↑ 40.3%	↑ 70.7%	14.9	1.6	39,820	44,500	39,944	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,425	99.4	↓ -1.62%	↑ 39.4%	↑ 44.8%	11.0	1.3	1,725	2,085	85,938	420,056	121	5.0%	2,990
ISA	26,700	29.9	↓ -1.11%	↑ 38.2%	↑ 59.9%	12.2	1.8	18,900	21,800	8,387	171,918	1,090	4.1%	29,000
GEB	2,940	26.9	↑ 2.26%	↑ 1.4%	↑ 20.5%	8.5	1.4	2,750	2,995	1,302	41,205	251	8.5%	3,620
Celsia	4,960	5.2	↑ 2.69%	↑ 17.5%	↑ 34.8%	25.2	1.3	3,890	4,070	876	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,330	7.1	↓ -0.31%	↓ -5.5%	↓ -17.3%	6.7	1.1	6,510	6,790	75	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	47,000	14.2	⇒ 0.00%	↑ 4.7%	↑ 26.3%	5.4	1.0	41,520	44,240	2,676	24,736	2,000	4.3%	57,700
PF-Grupo Sura	39,500	14.2	↑ 0.05%	↑ 5.9%	↑ 51.8%	4.6	0.9	37,680	39,600	4,977	79,455	2,000	5.1%	57,700
Grupo Argos	14,580	9.2	↑ 1.25%	↓ -32.2%	↓ -29.2%	3.9	1.0	20,540	22,000	3,348	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,420	9.2	↓ -2.23%	↓ -30.2%	↓ -26.0%	3.0	0.8	16,340	17,560	1,097	18,822	750	6.6%	16,950
Corficolombiana	14,720	5.4	↓ -1.21%	↓ -20.4%	↑ 0.3%	11.4	0.5	15,700	16,880	239	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,660	5.4	↓ -1.63%	↓ -4.5%	↑ 9.7%	12.1	0.5	16,300	17,280	131	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	11,300	14.6	↓ -3.25%	↑ 8.2%	↑ 10.8%	6.3	1.3	9,980	10,840	8,458	188,567	580	5.1%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	14.6	⇒ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	1	291	580	4.4%	10,450
PF-Davienda Group	22,480	2.7	↓ -0.53%	↓ -1.1%	↑ 28.0%	6.7	0.8	27,600	30,300	2,963	147,444	793	3.5%	30,600
Bogota	36,140	12.8	↓ -1.20%	↑ 10.9%	↑ 34.5%	10.1	0.8	29,600	31,700	344	8,672	2,136	5.9%	42,000
PF-Aval	798	6.1	↓ -1.97%	↑ 37.1%	↑ 78.9%	10.9	1.0	525	575	731	20,026	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	75,120	6.2	↓ -0.13%	↑ 7.5%	↑ 24.4%	8.9	0.5	69,520	76,920	72	18,877	3,012	4.0%	107,000
Mineros	14,840	4.4	↓ -0.40%	↑ 105.8%	↑ 248.8%	7.4	2.2	5,660	6,200	723	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,700	0.9	⇒ 0.00%	↑ 22.5%	↑ 48.5%	0.5	1.3	11,760	15,800	46	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	53	0.2	⇒ 0.00%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	30.5	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	301,980	137.6	↓ -0.98%	↑ 138.7%	↑ 282.3%	55.4	20.8	118,360	126,600	3,083	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,560	3.3	↑ 1.97%	↑ 43.0%	↑ 52.7%	5.1	1.0	11,000	11,300	263	6,811	1,732	9.9%	-
PEI	60,300	3.0	↓ -2.05%	↓ -10.7%	↓ -13.1%	4.5	0.4	69,900	72,520	990	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,965	5.1	↑ 2.72%	↑ 7.2%	↑ 98.3%	8.7	0.8	-	-	9,848	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,429		↓ -2.42%	↑ 28.2%	↑ 58.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,903		↑ 0.07%	↑ 29.8%	↑ 50.2%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,073		↓ -0.73%	↑ 28.9%	↑ 50.4%			1,547	1,657			-		2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com