

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.09	+0.78%
GBP/USD	1.34	+0.12%
USD/AUD	1.41	+0.08%
USD/JPY	160.46	+0.08%
USD/CAD	1.40	+0.07%
USD/CNY	6.76	-0.01%
USD/MXN	17.21	-0.01%
USD/COP	3421.00	-0.98%
USD/NZD	1.71	-0.14%
EUR/COP	3979.00	-1.64%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	273.60	4.05%
Gas N	3.26	3.72%
Oro	4,356.10	0.65%
Plata	70.20	0.19%
Cobre	6.49	0.08%
Maíz	414.25	-0.30%
Brent	79.39	-4.54%
WTI	75.81	-6.12%

Fuente: Investing

Petróleo Brent cede por debajo de los USD\$79 por barril ante expectativa de acuerdo de paz

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por la caída de las acciones tecnológicas, el descenso de los precios del petróleo y la expectativa por la primera decisión de política monetaria de la Reserva Federal bajo el liderazgo de Kevin Warsh. El S&P 500 retrocedió 0,6% y el Nasdaq 100 cayó cerca de 2%, afectados principalmente por una toma de utilidades en el sector de semiconductores tras el sólido desempeño registrado en las últimas semanas. El principal catalizador de la sesión fue la disminución del riesgo geopolítico en Medio Oriente. El avance hacia un acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán y la reapertura del Estrecho de Ormuz fortalecieron las expectativas de normalización de los flujos energéticos globales. Como resultado, el WTI cayó cerca de 5% y se ubicó por debajo de US\$80 por barril, contribuyendo a moderar las preocupaciones inflacionarias y favoreciendo una caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, con la referencia a 10 años descendiendo hasta 4,43%. En Asia, los mercados asimilaron el aumento de 25 puntos básicos en la tasa de interés del Banco de Japón, mientras que en Europa las acciones encontraron apoyo en la reducción de los precios de la energía y en el descenso de los rendimientos soberanos.

La atención se concentra ahora en la reunión de la Reserva Federal. Aunque se espera que las tasas permanezcan sin cambios, los mercados estarán atentos a las nuevas proyecciones económicas, al dot plot y a las señales sobre la trayectoria futura de la inflación y las tasas de interés. En un contexto de actividad económica resiliente y menores presiones provenientes de la energía, la orientación de la Fed podría convertirse en el principal determinante del comportamiento de los mercados durante las próximas semanas.

Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó una contracción marginal del 0.1% para ubicarse en las 99.5 unidades, mostrando una resiliencia notable frente al creciente apetito por riesgo derivado del inminente acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán. Esta relativa firmeza responde a la postura defensiva de los operadores de cara a la primera reunión de política monetaria de la Fed bajo la presidencia de Kevin Warsh; aunque el mercado anticipa que las tasas se mantendrán inalteradas, la persistencia inflacionaria mantiene vivas las apuestas (con un 59% de probabilidad) de una nueva alza antes de fin de año. En el bloque de monedas desarrolladas, este compás de espera permitió avances moderados frente al dólar: el euro subió un 0.1% hasta los \$1.1607 y la libra esterlina escaló a \$1.3413, mientras que el yen japonés operó plano en 160.43, incapaz de capitalizar la histórica subida de tasas del BoJ debido a las dudas que sembró la votación dividida de 7-1 sobre el ritmo futuro de endurecimiento monetario.

En Latinoamérica, las divisas registraron un sólido repunte anclado en la desescalada geopolítica, con el peso colombiano y el peso chileno acaparando el liderazgo en los mercados emergentes. El USD/COP profundizó su quiebre bajista al desplomarse \$33.83 y cerrar en \$3,421.17, tocando un mínimo intradiario de \$3,405.00 (su nivel más bajo desde enero de 2021) con un robusto volumen de negociación de US\$1,590 millones. Esta fuerte apreciación de hasta el 1.5% permitió a la moneda local "ponerse al día" tras el feriado del lunes, fuertemente impulsada por el colapso de las tasas IBR y la compresión de la prima de riesgo país ante el optimismo del mercado por un resultado electoral favorable este domingo.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,421
Mínimo	\$3,405
Máximo	\$3,440
Var. diaria	-0.98%
Vol. (USD mll)	1,590

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.57%
Dow Jones	+0.64%
Nasdaq	-1.15%
Europa	
Stoxx 600	+0.25%
DAX	+0.07%
FTSE	+0.61%
Asia	
Hang Seng	-1.40%
Nikkei	+0.13%
ASX	+0.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,725	-5.22%
PFCIBEST	\$68,160	-1.93%
CIBEST	\$83,800	+1.58%
Acciones más valorizadas		
BMC	\$6,690	+22.75%
MINEROS	\$16,740	+8.00%
ISA	\$33,400	+6.03%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$2,725	-5.22%
TERPEL	\$18,720	-3.41%
PFGRUPSURA	\$44,500	-3.26%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una caída, el Brent bajó a los USD\$79.39/barril y el WTI a los USD\$75.81/barril. La fuerte liquidación se desató tras reportes de The Wall Street Journal que aseguran que el alivio de las sanciones petroleras a Irán entrará en vigor de forma inmediata una vez se firme el acuerdo este viernes en Ginebra. Desde la cumbre del G7 en Francia, el presidente Trump confirmó que el marco de paz está sellado y que el Estrecho de Ormuz reabrirá completamente el viernes sin peajes iraníes. Aunque gigantes navieros como Hapag-Lloyd celebraron la noticia, el sector de transporte de carga se mantiene cauteloso. En contraste, el oro avanzó a los USD\$4,356/onza. La caída en los precios del petróleo generó un alivio en las expectativas de inflación global por costos logísticos.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense cerró al alza, impulsado por un descenso en el precio del petróleo y valorizaciones en sectores cíclicos de la economía. En particular, el Dow Jones alcanzó un máximo histórico el martes, impulsado por la rotación de los inversores, que liquidaron posiciones en las empresas de semiconductores y se volcaron hacia acciones cíclicas en medio de la caída de los precios del petróleo. En este escenario, las acciones de semiconductores arrastraron a la baja al Nasdaq, de gran peso tecnológico. Advanced Micro Devices cayó más del 7%, mientras que Broadcom bajó un 4% y Nvidia perdió más del 2%. A medida que el petróleo seguía bajando, las acciones de Caterpillar lideraron las ganancias del sector industrial, mientras que JPMorgan Chase fue uno de los bancos con mayor alza, ya que los inversores apostaron a que la bajada de los precios de la energía impulsará una reactivación de la economía estadounidense. SpaceX también continuó destacando con un repunte de casi el 5%, que se sumó a sus fuertes ganancias desde su salida a bolsa la semana pasada. Con estas ganancias, SpaceX llegó a superar en capitalización bursátil a Microsoft y Amazon durante la sesión. La compañía fijó el precio de su oferta pública inicial en USD\$135 dólares y cerró a USD\$201.80.

En el mercado local, el MSCI COLCAP retrocedió un 0.65%, presionado por la caída de 5.22% de Ecopetrol ante el retroceso del precio del petróleo. En el frente corporativo, Banco de Bogotá informa que la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de Itaú Colombia a favor del Banco de Bogotá. Por su parte, Ecopetrol informó la suspensión temporal de la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria en Brasil, por requerimientos de la Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$120,872 millones), PF Cibest (COP\$48,234 millones) y Cibest (COP\$12,381 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BMC (22.75%), Mineros (8.00%) e ISA (6.03%). En contraste, se desvalorizaron Ecopetrol (-5.22%), Terpel (-3.41%) y PF Grupo Sura (-3.26%).

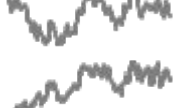
Renta Fija

En EE.UU., los bonos del Tesoro escenificaron un aplanamiento alcista de la curva, con los rendimientos retrocediendo entre 2 y 5 PBS tras una fuerte caída del crudo Brent, motivada por la expectativa de que el acuerdo interino de paz. Las valorizaciones en el tramo largo estadounidense se consolidaron tras una exitosa reapertura de la subasta de bonos a 20 años por \$13,000 millones, la cual cerró a una tasa del 4.927% debido a una fuerte participación de postores indirectos que alcanzó su mayor nivel desde julio de 2024. Este apetito por bonos alivió transitoriamente las preocupaciones sobre la inflación en vísperas de la conclusión de la primera reunión de la Fed. En Europa, los bonos replicaron este comportamiento positivo con ganancias concentradas en sus vencimientos más largos, luego de reportes que sugieren que Irán podrá comercializar crudo de inmediato bajo los términos del pacto. De este modo, el rendimiento del Bund alemán a 10 años descendió 2 pbs hasta el 2.93% y los gilts británicos bajaron 2 pbs al 4.79%, ignorando las advertencias del economista jefe del BCE, Philip Lane, sobre presiones inflacionarias aún latentes en la cadena de suministro, mientras la atención del bloque se desplaza ahora hacia los datos finales del IPC de la Eurozona y la inflación del Reino Unido.

El mercado de deuda pública local experimentó una jornada caracterizada por valorizaciones en la mayor parte de la curva en pesos, evidenciando un sólido apetito comprador que impulsó caídas en los rendimientos, destacándose los TES a abril de 2028 y junio de 2032 que retrocedieron 15 y 11 pbs para cerrar en 12.74% y 12.20%, respectivamente. De igual forma, los títulos a febrero de 2033 cedieron 6 pbs hasta el 12.11%, y los de noviembre de 2027 cayeron 5 pbs ubicándose en 12.77%. Por el contrario, la parte larga de la curva presentó presiones alcistas puntuales, con los TES a octubre de 2050 incrementando su tasa en 17 pbs frente a su cierre anterior para

ubicarse en 11.92%, mientras que referencias como la de octubre de 2034 no registraron operaciones. Esta dinámica constructiva en el mercado secundario estuvo sólidamente respaldada por la liquidez y el apetito en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó exitosamente el monto convocado de \$900 mil millones en Títulos de Tesorería a corto plazo (TCOs) con vencimiento al 15 de junio de 2027, sin contemplar posibilidades de sobreadjudicación. Esta vigésima cuarta subasta del año reflejó una demanda muy robusta al lograr una tasa de corte del 13.120%, lo que representa una compresión notable de 29 pbs frente a la colocación de la semana previa, la cual se había ubicado en 13.410%. Finalmente, este nivel de adjudicación primario mantiene un atractivo margen positivo de 187 pbs sobre la tasa repo del BanRep reafirmando el valor del carry en el tramo corto de la curva soberana y el buen tono generalizado de los inversionistas hacia los activos de renta fija colombianos.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.43	4.47	↓	-4.14	4.424	4.211	4.43 4.43 4.67	
	Alemania	2.93	2.95	↓	-2.41	3.030	2.847	2.93 2.93 3.19	
	Reino Unido	4.79	4.81	↓	-2.36	4.919	4.644	4.79 4.79 5.17	
	Japón	2.63	2.57	↑	5.95	2.562	2.116	2.57 2.63 2.78	
	Canada	3.38	3.41	↓	-2.98	3.499	3.349	3.38 3.38 3.70	
	Italia	3.63	3.67	↓	-4.10	3.788	3.584	3.63 3.63 3.96	
	Francia	3.66	3.70	↓	-3.55	3.684	3.542	3.55 3.66 3.85	
	Singapur	1.99	1.99	↓	-0.36	2.072	2.016	1.99 1.99 2.23	
	Suecia	2.79	2.78	↑	0.57	2.831	2.775	2.70 2.79 2.94	
Emergentes									
	Colombia	11.82	11.95	↓	-13.35	12.999	12.452	11.82 11.82 14.31	
	México	8.91	8.95	↓	-4.70	9.123	8.988	8.91 8.91 9.46	
	Brasil	14.29	14.31	↓	-1.53	14.108	13.854	14.09 14.29 14.85	
	Chile	5.64	5.66	↓	-2.12	5.570	5.480	5.54 5.64 5.74	
	Perú	6.05	6.02	↑	3.20	6.558	6.205	5.98 6.05 6.83	
	China	1.73	1.74	↓	-1.04	1.749	1.805	1.70 1.73 1.76	
	Corea del Sur	4.12	4.12	→	0.00	3.988	3.506	4.07 4.12 4.35	
	Nueva Zelanda	4.45	4.41	↑	3.65	4.642	4.440	4.41 4.45 4.82	
	India	6.88	6.88	↓	-0.40	6.979	6.709	6.88 6.88 7.13	
	Malasia	3.58	3.58	↑	0.60	3.576	3.526	3.56 3.58 3.62	
	Sudafrica	8.50	8.50	→	0.00	8.742	8.656	8.50 8.50 9.08	

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	→	0.00	-59.00	-228.70	9.386	9.653	6.80 6.80 11.00		
	2027	12.78	12.83	↓	-4.80	-36.40	-129.10	13.589	11.659	12.78 12.78 14.35		
	2028	12.75	12.89	↓	-14.10	-42.70	-162.00	13.757	12.077	12.75 12.75 14.71		
	2029	12.52	12.77	↓	-25.50	-61.40	-230.60	13.911	12.514	12.52 12.52 15.05		
	Feb 2030	12.57	12.81	↓	-24.20	-64.20	-246.10	14.116	13.865	12.57 12.57 15.28		
	Sep 2030	12.50	12.99	↓	-49.00	-41.30	-186.30	13.946	12.635	12.50 12.50 15.19		
	2031	12.38	12.60	↓	-22.40	-0.52	-245.80	13.781	12.680	12.38 12.38 15.11		
	2032	12.20	12.32	↓	-11.50	-0.54	-2.70	13.738	12.703	12.20 12.20 15.17		
	2033	12.11	12.17	↓	-6.00	-0.73	-2.80	13.732	12.741	12.11 12.11 15.15		
	2034	12.47	12.47	→	0.00	-0.17	-1.93	13.407	12.523	12.47 12.47 14.68		
	2035	12.10	12.10	→	0.00	-0.50	-2.54	13.535	12.791	12.10 12.10 14.85		
	2036	11.85	11.96	↓	-11.30	-0.40	-2.25	13.002	12.386	11.85 11.85 14.29		
	2040	12.02	12.07	↓	-4.60	-0.48	-2.41	13.216	12.733	12.02 12.02 14.58		
	2042	11.88	12.00	↓	-12.10	-0.35	-2.16	13.018	12.550	11.88 11.88 14.04		
	2046	11.90	12.00	↓	-9.80	-0.30	-2.10	13.017	12.660	11.90 11.90 14.28		
	2050	11.65	11.76	↓	-11.40	-0.36	-2.05	12.759	12.345	11.65 11.65 13.92		
	2058	11.93	12.10	↓	-17.20	-0.57	-2.27	13.178	12.739	11.93 11.93 14.43		
TES UVR												
	2027	6.11	6.10	↑	1.10	-0.08	-0.27	6.466	5.627	6.02 6.11 6.69		
	2029	6.46	6.50	↓	-4.70	-0.17	-0.96	7.028	6.219	6.46 6.46 7.49		
	2031	6.60	6.70	↓	-9.80	-0.40	-1.25	7.380	6.732	6.60 6.60 8.05		
	2033	6.50	6.55	↓	-5.00	-0.20	-0.61	6.972	6.441	6.50 6.50 7.39		
	2035	6.35	6.36	↓	-0.50	-0.57	-0.52	6.811	6.445	6.35 6.35 7.15		
	2037	6.15	6.21	↓	-6.00	-0.63	-0.85	6.725	6.464	6.15 6.15 7.13		
	2041	6.12	6.09	↑	2.90	-0.28	-0.83	6.642	6.444	6.09 6.12 7.15		
	2049	5.74	5.74	→	0.00	-0.36	-1.01	6.537	6.291	5.74 5.74 6.93		
	2055	5.71	5.92	↓	-21.30	-0.37	-1.00	6.491	6.357	5.71 5.71 6.88		
	2062	5.82	5.85	↓	-2.60	-0.27	-0.94	6.506	6.378	5.82 5.82 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	\$83,800	44.78	▲ 1.58%	▲ 10.26%	▲ 19.22%	21.23	1.96	\$74,000	\$84,900	12,381.06	192,982.90	4,512.00	5.38%	\$76,100
PF-Cibest	\$68,160	31.78	▼ -1.93%	▲ 9.94%	▲ 16.18%	17.89	1.65	\$63,600	\$70,680	48,234.49	588,455.98	4,512.00	6.62%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,725	111.75	▼ -5.22%	▲ 2.44%	▲ 53.74%	13.09	1.41	\$2,725	\$2,890	120,872.03	1,001,045.84	121.00	4.44%	\$2,990
ISA	\$33,400	37.37	▲ 6.03%	▲ 10.60%	▲ 27.74%	14.45	1.96	\$29,020	\$33,400	6,453.64	92,923.04	1,090.00	3.26%	\$29,000
GEB	\$3,040	27.82	▼ -0.33%	▲ 12.59%	▲ 2.69%	8.81	1.43	\$2,815	\$3,050	3,455.34	35,871.79	250.80	8.25%	\$3,620
Celsia	\$5,100	5.32	▼ -1.92%	▲ 10.15%	▲ 6.12%	28.14	1.19	\$4,700	\$5,300	1,360.60	25,979.48	208.00	4.08%	\$5,550
Promigas	\$6,650	7.48	▼ -0.45%	▼ -1.04%	▲ 5.36%	7.04	1.14	\$6,450	\$6,680	71.06	1,454.63	525.00	7.89%	-
Grupo Sura	\$57,500	9.54	▼ -0.83%	▲ 14.31%	▲ 7.37%	11.57	1.22	\$51,000	\$57,980	5,235.11	79,899.01	2,000.00	3.48%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$44,500	7.22	▼ -3.26%	▲ 3.49%	▲ 8.13%	9.18	0.97	\$41,020	\$46,000	5,460.07	103,383.54	2,000.00	4.49%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,800	7.17	▬ 0.00%	▲ 5.33%	▲ 4.83%	2.63	1.11	\$16,100	\$17,800	2,016.57	36,223.96	750.00	4.21%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,600	3.67	▼ -1.25%	▲ 1.61%	▼ -0.47%	1.89	0.80	\$12,100	\$12,760	4,517.23	51,423.50	750.00	5.95%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,140	5.98	▼ -3.16%	▲ 13.21%	▼ -3.07%	12.57	0.49	\$15,800	\$17,700	1,129.70	14,765.74	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$16,780	0.32	▼ -0.59%	▲ 4.22%	▼ -0.82%	11.99	0.47	\$16,020	\$16,880	206.24	2,211.99	1,255.00	7.48%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,520	14.86	▼ -2.54%	▲ 7.46%	▲ 9.85%	5.76	1.31	\$11,000	\$11,820	7,075.97	72,011.26	580.00	5.03%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,580	0.00	▬ 0.00%	▼ -5.85%	▼ -13.19%	5.64	1.28	\$11,220	\$12,420	8.56	311.95	580.00	5.01%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$29,160	3.47	▼ -1.69%	▲ 17.58%	▲ 4.81%	13.36	0.58	\$25,360	\$29,660	2,750.97	55,953.85	792.81	2.72%	\$30,600
Bogotá	\$39,620	14.08	▼ -2.89%	▲ 11.61%	▲ 2.56%	11.50	0.87	\$37,520	\$40,800	740.75	5,889.67	2,136.00	5.39%	\$42,000
PF-Aval	\$948	7.25	▼ -2.17%	▲ 15.47%	▲ 25.84%	13.26	1.21	\$857	\$969	1,085.89	31,963.99	31.80	3.35%	\$830
Grupo Bolívar	\$77,380	6.35	▼ -0.36%	▲ 12.67%	▼ -10.74%	7.18	0.44	\$71,580	\$77,660	346.60	12,065.10	3,012.00	3.89%	\$107,000
Mineros	\$16,740	4.99	▲ 8.00%	▲ 8.00%	▲ 1.31%	7.71	2.37	\$13,820	\$16,740	7,086.80	39,437.16	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15,800	0.96	▬ 0.00%	▬ 0.00%	▲ 8.97%	9.11	1.45	\$15,420	\$16,200	19.38	786.68	1,641.32	10.39%	-
ETB	\$53	0.19	▬ 0.00%	▼ -3.67%	▲ 12.90%	(1.59)	0.10	\$53	\$56	3.79	197.46	-	0.00%	-
Nutresa	\$308,000	140.35	▲ 0.88%	▲ 0.49%	▲ 8.27%	111.84	19.70	\$304,160	\$308,000	166.82	1,286.61	-	0.00%	-
Terpel	\$18,720	3.50	▼ -3.41%	▲ 6.36%	▲ 3.64%	1.41	1.03	\$18,000	\$19,380	282.65	4,986.13	1,732.09	9.25%	-
PEI	\$65,060	3.28	▲ 0.84%	▲ 5.00%	▼ -19.31%	6.23	0.45	\$61,400	\$65,060	460.44	14,285.29	1,168.00	1.80%	-
Grupo Éxito	\$4,860	6.23	▼ -2.02%	▲ 8.60%	▲ 16.57%	10.87	0.93	\$4,530	\$4,960	394.79	8,580.74	160.00	3.29%	\$4,940
HCOLSEL	\$27,000	-	▬ 0.00%	▲ 9.69%	▲ 18.21%	-	1.80	\$24,920	\$27,000	2.92	250.15			-
Icolcap	\$23,212	-	▼ -1.93%	▲ 6.09%	▲ 18.34%	-	1.38	\$21,822	\$23,668	9,765.85	193,742.05			-
COLCAP	\$2,371	0.00	▼ -0.65%	▲ 8.92%	▲ 14.66%			\$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

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

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