

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.73	+1.08%
USD/CAD	1.41	+0.83%
USD/COP	3449.00	+0.82%
USD/AUD	1.43	+0.76%
USD/MXN	17.32	+0.72%
USD/BRL	5.12	+0.58%
USD/JPY	160.71	+0.19%
USD/CNY	6.76	+0.02%
EUR/COP	3975.00	-0.15%
GBP/USD	1.33	-1.02%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	421.25	1.81%
Brent	78.83	-0.16%
WTI	75.23	-1.08%
Oro	4,273.80	-1.32%
Gas N	3.19	-1.64%
Café	272.35	-1.77%
Cobre	6.36	-2.00%
Plata	67.72	-3.11%

Fuente: Investing

Proyecciones de la Fed anticipan al menos un aumento de tasas de interés este año

Resumen del día

La Reserva Federal mantuvo las tasas de interés sin cambios, pero adoptó un tono más restrictivo de lo esperado al advertir sobre los riesgos inflacionarios derivados del conflicto en Medio Oriente y sus posibles efectos sobre los precios de la energía. El S&P 500 y el Nasdaq retrocedieron, mientras que el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años aumentó por encima de 4.2%, reflejando un ajuste de las expectativas de política monetaria. Tras la reunión, los mercados pasaron a descontar plenamente un incremento en la tasa de referencia antes de octubre, pues las nuevas proyecciones del FOMC anticipan al menos un aumento adicional este año. El presidente Kevin Warsh reiteró que la estabilidad de precios seguirá siendo la principal prioridad de la entidad, reforzando la percepción de una política monetaria restrictiva por más tiempo. En el frente macroeconómico, las ventas minoristas de EE.UU. crecieron 0.9% mensual en mayo, superando el consenso de mercado (0.6%) y evidenciando una demanda interna que continúa mostrando resiliencia.

Monedas

El DXY avanzó cerca de 0.5% hasta ubicarse nuevamente sobre los 100 puntos, después de que la Fed mantuviera la tasa, pero conservara abierta la posibilidad de un incremento antes de finalizar el año. La reacción muestra que el mercado encontró un sesgo más restrictivo en la primera reunión dirigida por Kevin Warsh, lo que elevó los rendimientos de corto plazo y reforzó el atractivo relativo del dólar. En las monedas desarrolladas, el euro perdió alrededor de 0.5% y retrocedió hacia USD\$1.155, mientras el yen permaneció débil cerca de ¥160.4 por dólar; la libra mostró una mayor resistencia alrededor de USD\$1.343, aunque también enfrenta el fortalecimiento del billete verde y unas expectativas de tasas del BoE menos agresivas tras la moderación de la inflación británica.

El USD/COP corrigió parte de la fuerte apreciación de las jornadas anteriores y cerró en \$3,449, con un aumento diario de \$27.53, después de fluctuar entre \$3,423 y \$3,454 y negociar US\$1,197 millones. El peso colombiano registró la mayor depreciación entre las monedas emergentes, principalmente por toma de utilidades y reducción de posiciones antes de la decisión de la Fed, luego de alcanzar esta semana sus niveles más fuertes desde 2021; adicionalmente, el repunte de hasta 7 pbs en las tasas IBR redujo parcialmente el impulso que había recibido la moneda por la compresión previa de la curva. El desempeño regional fue más favorable: el peso chileno completó siete jornadas consecutivas de valorización, el sol peruano avanzó marginalmente y el real brasileño se fortaleció hacia R\$5.09.

Materias primas

El Brent bajó a los USD\$78.83/barril y el WTI a los USD\$78.83/barril. Los precios rebotaron levemente de sus mínimos de tres meses luego de que el presidente Donald Trump advirtiera que el acuerdo de cese al fuego con Irán no es definitivo y que podría reanudar las campañas de bombardeos si Teherán no se "comporta", inyectando una cuota de incertidumbre que coincidió con nuevos ataques cruzados entre Israel y Hezbollah en el sur del Líbano. El soporte también se vio alimentado por el reporte de la EIA, que reveló la décima caída semanal consecutiva en los inventarios comerciales de crudo de EE.UU., arrastrando las reservas a su nivel más bajo desde 1985, que alertó sobre un masivo superávit de oferta global de cara a 2027 debido a un fuerte incremento de producción que superará con creces la demanda. Por su parte, el oro se desplomó al cerrar en los USD\$4,273.80/onza, en respuesta directa al comunicado oficial de la Fed en la primera reunión presidida por Kevin Warsh.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,449
Mínimo	\$3,423
Máximo	\$3,454
Var. diaria	+0.82%
Vol. (USD mll)	1,198

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.21%
Dow Jones	-0.98%
Nasdaq	-1.34%
Europa	
Stoxx 600	+0.52%
DAX	+0.10%
FTSE	+0.14%
Asia	
Hang Seng	-0.74%
Nikkei	+0.72%
ASX	+0.54%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.18%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,725	-
PFCIBEST	\$69,120	+1.41%
CIBEST	\$81,980	-2.17%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$20	+5.98%
TIN	\$13,420	+5.67%
CELSIA	\$5,260	+3.14%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$16,260	-2.87%
PFGRUPOARG	\$12,260	-2.70%
CIBEST	\$81,980	-2.17%

Fuente: BVC

Renta Variable

Fuerte caída en el mercado accionario estadounidense, tras la decisión de política monetaria de la Fed y una corrección generalizada en el sector tecnológico. En particular, las principales empresas tecnológicas lideraron las pérdidas, con Microsoft, Meta, Alphabet y Amazon cerrando con desvalorizaciones. Por su parte, la exitosa IPO de SpaceX también afectó al mercado, registrando su primera caída desde su salida a bolsa el viernes. En paralelo, las acciones de Tesla han caído un 10% en lo que va del año y la salida a bolsa de SpaceX no está impulsando a esta acción, a pesar de que los mercados dan por hecho una fusión entre SpaceX y Tesla, ambas dirigidas por Elon Musk. Esta operación se daría hacia mediados de 2027. Por otro lado, las ganancias en acciones de semiconductores como Intel y Micron Technology ayudaron a frenar las pérdidas generales del mercado. Al concluir la reunión de la Fed, la primera bajo la presidencia de Kevin Warsh, se conoció varios funcionarios prevén un aumento de las tasas en 2026. Finalmente, en el sector financiero, Morgan Stanley elevó la recomendación sobre las acciones de Credicorp de "neutral" a "sobreponderar", señalando que una posible transición política en Perú podría impulsar su precio. COn ello, ajustó el precio objetivo de USD\$375 a USD\$480, lo que implica un potencial alcista del 31.7%.

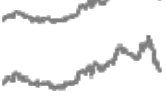
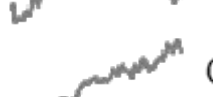
En el mercado local, el MSCI COLCAP se recuperó un 0.25%, consolidando sus niveles actuales de cotización. En el frente corporativo, Canacol Energy compareció hoy a una audiencia en la Corte de Canadá para definir si vende su operación en Colombia, advirtiendo que tiene apenas un mes de liquidez disponible. Por su parte, Fitch Ratings retiró la observación negativa y afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo de Promigas. Finalmente, Ecopetrol informó que más de 800,000 barriles de petróleo han dejado de producirse por bloqueos en el Meta que ya suman 52 días. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$117,758 millones), PF Cibest (COP\$34,124 millones) y Cibest (COP\$14,022 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Enka (5.98%), TIN (5.67%) y Celsia (3.14%). En contraste, se desvalorizaron Mineros (-2.87%), PF Grupo Argos (-2.70%) y Cibest (-2.17%).

Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros se desvalorizaron con fuerza, especialmente en el tramo corto, después de que la Fed mantuviera la tasa, pero eliminara del comunicado el sesgo hacia futuros recortes y reafirmara la estabilidad de precios como prioridad. El rendimiento a dos años aumentó cerca de 16-17 pbs hasta 4.21%-4.22%, mientras el Tesoro a diez años subió alrededor de 6-7 pbs hasta 4.49%-4.50%, generando un aplanamiento bajista de la curva, luego de que las proyecciones mostraran que la mitad del FOMC anticipa al menos un aumento de tasas este año y el mercado incorporara plenamente un ajuste para octubre. En contraste, la deuda europea mostró mayor estabilidad: el Bund alemán a diez años descendió cerca de 1 pb hasta 2.93%, aunque el tramo corto alemán subió 2 pbs por la sensibilidad al giro restrictivo de la Fed, mientras los bonos italianos avanzaron marginalmente y el diferencial BTP-Bund permaneció estable en 70 pbs. Los gilts británicos lideraron las valorizaciones, con caídas de aproximadamente 4 pbs en los rendimientos a dos y diez años, después de que la inflación del Reino Unido sorprendiera a la baja y redujera la urgencia de nuevas alzas del BoE, cuya tasa se espera permanezca en 3.75% en la reunión del jueves.

El mercado de TES en Colombia cerró la jornada con un desempeño mixto y una presión vendedora predominante en la curva nominal, en línea con el aumento de los rendimientos de los Tesoro. Las tasas de los TES 2027 y 2028 subieron 3 pbs, hasta 12.80% y 12.77%, respectivamente, mientras las referencias 2032, 2033 y 2050 aumentaron entre 6 y 10 pbs, hasta 12.26%, 12.20% y 11.74%; en contraste, el TES 2034 se valorizó de manera significativa, con una caída de 35 pbs hasta 12.11%, reflejando flujos específicos en esa referencia más que un movimiento generalizado de la curva. En el frente primario, la subasta de TES UVR mostró una demanda superior a tres veces el monto convocado y permitió adjudicar COP\$2 billones, con reducciones de entre 22 y 44 pbs en las tasas de corte frente a la colocación anterior, confirmando un mayor apetito por protección inflacionaria y duración. Adicionalmente, Hacienda ya ha ejecutado COP\$34.86 billones, equivalentes al 57.2% de la meta anual de subastas de COP\$61 billones, lo que reduce la presión de financiamiento para el segundo semestre, aunque el aumento de 0.44% en el saldo de TES, hasta COP\$766.83 billones, mantiene vigente el riesgo de oferta sobre el mercado secundario.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes					
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP											Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.49	4.44	▲	5.14	4.428	4.213	4.44	4.49	4.67		2026	6.72	6.80	▼	-7.90	-66.90	-177.80	9.274	9.643	6.72	6.72	11.00	
	Alemania	2.93	2.93	▼	-0.27	3.030	2.848	2.93	2.93	3.19		2027	12.80	12.78	▲	2.10	-48.00	-155.00	13.566	11.677	12.78	12.80	14.35	
	Reino Unido	4.75	4.79	▼	-3.74	4.920	4.645	4.75	4.75	5.17		2028	12.77	12.75	▲	2.10	-55.00	-194.10	13.732	12.092	12.75	12.77	14.71	
	Japón	2.59	2.63	▼	-4.05	2.566	2.121	2.57	2.59	2.78		2029	12.63	12.52	▲	11.70	-72.80	-241.80	13.888	12.524	12.52	12.63	15.05	
	Canada	3.42	3.39	▲	3.33	3.498	3.350	3.39	3.42	3.70		Feb 2030	12.67	12.57	▲	10.20	-74.00	-261.00	14.085	13.854	12.57	12.67	15.28	
	Italia	3.62	3.63	▼	-0.60	3.787	3.585	3.62	3.62	3.96		Sep 2030	12.60	12.80	▼	-19.70	-55.00	-245.00	13.919	12.644	12.50	12.60	15.19	
	Francia	3.66	3.66	▲	0.29	3.685	3.543	3.55	3.66	3.85		2031	12.41	12.38	▲	3.40	-0.73	-270.00	13.755	12.685	12.38	12.41	15.11	
	Singapur	1.98	1.99	▼	-0.23	2.069	2.017	3.55	3.66	3.85		2032	12.26	12.20	▲	6.00	-0.74	-2.91	13.711	12.706	12.20	12.26	15.17	
	Suecia	2.76	2.79	▼	-3.26	2.831	2.776	1.98	1.98	2.23		2033	12.20	12.11	▲	9.20	-0.70	-2.95	13.704	12.742	12.11	12.20	15.15	
Emergentes							TES UVR																	
	Colombia	11.95	11.82	▲	13.00	12.981	12.455	2.70	2.76	2.94		2034	12.11	12.47	▼	-35.50	-0.65	-2.57	13.385	12.525	12.11	12.11	14.68	
	México	9.04	8.91	▲	12.80	9.123	8.989	1.98	1.98	2.23		2035	12.22	12.10	▲	11.70	-0.53	-2.63	13.508	12.793	12.10	12.22	14.85	
	Brasil	14.61	14.28	▲	32.45	14.124	13.858	2.70	2.76	2.94		2036	11.85	11.85	➡	0.00	-0.47	-2.44	12.982	12.386	11.85	11.85	14.29	
	Chile	5.64	5.64	➡	0.00	5.572	5.479	3.62	3.62	3.96		2040	12.20	12.02	▲	17.10	-0.45	-2.39	13.196	12.731	12.02	12.20	14.58	
	Perú	6.11	6.05	▲	6.00	6.542	6.206	5.56	5.64	5.74		2042	11.88	11.88	➡	0.00	-0.55	-2.16	12.994	12.549	11.88	11.88	14.04	
	China	1.73	1.73	▼	-0.52	1.747	1.804	8.91	9.04	9.46		2046	11.96	11.90	▲	5.80	-0.39	-2.32	12.994	12.658	11.90	11.96	14.28	
	Corea del Sur	4.11	4.11	➡	0.00	3.998	3.512	14.09	14.61	14.85		2050	11.75	11.65	▲	10.40	-0.54	-2.17	12.736	12.344	11.65	11.75	13.92	
	Nueva Zelanda	4.38	4.45	▼	-6.90	4.637	4.440	5.56	5.64	5.74		2058	12.04	11.93	▲	11.00	-0.54	-2.39	13.152	12.737	11.93	12.04	14.43	
	India	6.88	6.88	▲	0.60	6.978	6.711	5.98	6.11	6.83	TES UVR											6.02	6.25	6.69
	Malasia	3.58	3.58	➡	0.00	3.576	3.527	1.70	1.73	1.76		2027	6.25	6.11	▲	14.00	-0.12	-0.15	6.453	5.630	6.02	6.25	6.69	
	Sudafrica	8.38	8.50	▼	-12.20	8.736	8.651	5.98	6.11	6.83		2029	6.46	6.46	➡	0.00	-0.17	-0.96	7.013	6.220	6.46	6.46	7.49	
								4.07	4.11	4.35		2031	6.64	6.60	▲	3.80	-0.44	-1.41	7.361	6.732	6.60	6.64	8.05	
								4.38	4.38	4.82		2033	6.50	6.50	➡	0.00	-0.34	-0.61	6.957	6.442	6.50	6.50	7.39	
								6.88	6.88	7.13		2035	6.35	6.35	➡	0.00	-0.57	-0.52	6.796	6.445	6.35	6.35	7.15	
								3.56	3.58	3.62		2037	6.24	6.15	▲	9.40	-0.26	-0.89	6.710	6.463	6.15	6.24	7.13	
								8.38	8.38	9.08		2041	6.15	6.12	▲	3.10	-0.27	-1.00	6.626	6.442	6.09	6.15	7.15	
												2049	5.74	5.74	➡	0.00	-0.36	-1.19	6.516	6.287	5.74	5.74	6.93	
												2055	5.86	5.71	▲	14.80	-0.31	-1.02	6.471	6.355	5.71	5.86	6.88	
												2062	5.92	5.82	▲	9.10	-0.20	-1.00	6.487	6.376	5.82	5.92	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	\$81,980	43.81	▼ -2.17%	▲ 7.87%	▲ 21.10%	21.57	1.99	\$74,000	\$84,900	14,021.94	207,004.84	4,512.00	5.50%	\$76,100
PF-Cibest	\$69,120	32.23	▲ 1.41%	▲ 11.48%	▲ 13.94%	17.54	1.62	\$63,600	\$70,680	34,124.34	622,580.32	4,512.00	6.53%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,725	111.75	▬ 0.00%	▲ 2.44%	▲ 45.72%	12.41	1.34	\$2,725	\$2,890	117,758.28	1,118,803.84	121.00	4.44%	\$2,990
ISA	\$33,180	37.13	▼ -0.66%	▲ 9.87%	▲ 35.44%	15.32	2.07	\$29,020	\$33,400	10,569.61	103,492.65	1,090.00	3.29%	\$29,000
GEB	\$3,065	28.05	▲ 0.82%	▲ 13.52%	▲ 2.36%	8.78	1.43	\$2,815	\$3,065	4,217.07	40,088.86	250.80	8.18%	\$3,620
Celsia	\$5,260	5.49	▲ 3.14%	▲ 13.61%	▲ 4.08%	27.59	1.17	\$4,700	\$5,300	2,003.39	27,982.87	208.00	3.95%	\$5,550
Promigas	\$6,730	7.57	▲ 1.20%	▲ 0.15%	▲ 4.89%	7.01	1.14	\$6,450	\$6,730	339.83	1,794.47	525.00	7.80%	-
Grupo Sura	\$58,300	9.67	▲ 1.39%	▲ 15.90%	▲ 6.48%	11.48	1.21	\$51,000	\$58,300	8,865.54	88,764.55	2,000.00	3.43%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,500	7.38	▲ 2.25%	▲ 5.81%	▲ 4.61%	8.88	0.94	\$41,020	\$46,000	6,246.24	109,629.78	2,000.00	4.40%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,620	7.10	▼ -1.01%	▲ 4.26%	▲ 4.83%	2.63	1.11	\$16,100	\$17,800	3,859.15	40,083.12	750.00	4.26%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,260	3.57	▼ -2.70%	▼ -1.13%	▼ -1.72%	1.86	0.79	\$12,100	\$12,760	5,011.86	56,435.36	750.00	6.12%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,220	6.01	▲ 0.47%	▲ 13.74%	▼ -6.13%	12.17	0.47	\$15,800	\$17,700	1,301.88	16,067.63	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,020	0.33	▲ 1.43%	▲ 5.71%	▼ -1.41%	11.92	0.46	\$16,020	\$17,020	238.78	2,450.78	1,255.00	7.37%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,580	14.94	▲ 0.52%	▲ 8.02%	▲ 7.06%	5.62	1.27	\$11,000	\$11,820	5,319.67	77,330.93	580.00	5.01%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,500	0.00	▼ -0.69%	▼ -6.50%	▼ -13.19%	5.64	1.28	\$11,220	\$12,420	11.28	323.23	580.00	5.04%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$29,800	3.55	▲ 2.19%	▲ 20.16%	▲ 3.04%	13.13	0.57	\$25,360	\$29,800	1,541.79	57,495.64	792.81	2.66%	\$30,600
Bogotá	\$40,020	14.22	▲ 1.01%	▲ 12.73%	▼ -0.40%	11.17	0.85	\$37,520	\$40,800	351.46	6,241.13	2,136.00	5.34%	\$42,000
PF-Aval	\$961	7.35	▲ 1.37%	▲ 17.05%	▲ 23.12%	12.97	1.19	\$857	\$969	1,016.85	32,980.84	31.80	3.31%	\$830
Grupo Bolívar	\$78,500	6.44	▲ 1.45%	▲ 14.30%	▼ -11.06%	7.16	0.43	\$71,580	\$78,500	928.59	12,993.69	3,012.00	3.84%	\$107,000
Mineros	\$16,260	4.84	▼ -2.87%	▲ 4.90%	▲ 9.41%	8.33	2.56	\$13,820	\$16,740	3,358.31	42,795.47	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,000	0.97	▲ 1.27%	▲ 1.27%	▲ 8.97%	9.11	1.45	\$15,420	\$16,200	55.11	841.79	1,641.32	10.26%	-
ETB	\$53	0.19	▬ 0.00%	▼ -3.67%	▲ 12.90%	(1.59)	0.10	\$53	\$56	9.31	206.77	-	0.00%	-
Nutresa	\$308,000	140.35	▬ 0.00%	▲ 0.49%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$304,160	\$308,000	9.69	1,296.29	-	0.00%	-
Terpel	\$18,960	3.54	▲ 1.28%	▲ 7.73%	▲ 0.11%	1.36	1.00	\$18,000	\$19,380	380.63	5,366.76	1,732.09	9.14%	-
PEI	\$65,540	3.31	▲ 0.74%	▲ 5.78%	▼ -18.63%	6.28	0.46	\$61,400	\$65,540	499.07	14,784.36	1,168.00	1.78%	-
Grupo Éxito	\$4,865	6.24	▲ 0.10%	▲ 8.72%	▲ 14.22%	10.65	0.91	\$4,530	\$4,960	674.32	9,255.07	160.00	3.29%	\$4,940
HCOLSEL	\$26,865	-	▼ -0.50%	▲ 9.14%	▲ 18.21%	-	1.80	\$24,920	\$27,000	9,407.22	9,657.36			-
Icolcap	\$23,556	-	▲ 1.48%	▲ 7.66%	▲ 16.06%	-	1.35	\$21,822	\$23,668	11,606.67	205,348.72			-
COLCAP	\$2,377	0.00	▲ 0.25%	▲ 9.19%	▲ 14.94%			\$2,193	\$2,387	-				

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

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