

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.16	+1.16%
USD/JPY	161.41	+0.54%
USD/MXN	17.35	+0.42%
USD/NZD	1.74	+0.26%
USD/CAD	1.41	+0.25%
USD/CNY	6.77	+0.17%
USD/AUD	1.42	-0.01%
USD/COP	3437.00	-0.58%
GBP/USD	1.32	-0.68%
EUR/COP	3941.00	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.21	2.23%
Brent	79.38	-0.21%
Maíz	417.50	-0.83%
Cobre	6.39	-1.46%
WTI	75.43	-1.77%
Oro	4,236.90	-2.80%
Café	265.80	-4.34%
Plata	66.00	-6.64%

Fuente: Investing

Fondo estadounidense inicia arbitramento contra la OPA de Ecopetrol en Brasil

Resumen del día

Los mercados recuperaron buena parte de las pérdidas observadas en la sesión anterior tras el tono más restrictivo de la Fed. El optimismo de los inversionistas estuvo impulsado por la firma de un acuerdo de paz temporal entre EE. UU. e Irán, que abrió la puerta a la reapertura del Estrecho de Ormuz y redujo temores sobre interrupciones en el suministro mundial de petróleo. La normalización gradual del tránsito marítimo y la caída de los precios del crudo contribuyeron a aliviar las preocupaciones inflacionarias y favorecieron un renovado apetito por riesgo. En este contexto, el S&P 500 avanzó 1.2%, mientras que el Nasdaq registró un desempeño aún más sólido, impulsado por Intel tras anunciar un acuerdo con Apple para el diseño y producción de semiconductores en EE. UU. La mejora del sentimiento también se reflejó en la renta fija, con una caída de 3 pb en el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años hasta 4.45%. En Europa, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia en 3.75%, aunque reiteró su cautela frente a la persistencia de las presiones inflacionarias. En Colombia, según el DANE, el Indicador de Seguimiento a la Economía aumentó 3,34% anual en abril de 2026, superando el nivel observado un año atrás.

Monedas

El DXY extendió su fortalecimiento y alcanzó los 100.7 puntos, máximos de más de un año, impulsado por un mercado que incorpora completamente un aumento de tasas hacia octubre. El movimiento estuvo liderado por el repunte de las tasas cortas en EE.UU. y compensó el alivio geopolítico derivado del acuerdo preliminar con Irán y la caída del petróleo. En monedas desarrolladas, el euro cayó por debajo de USD\$1.15, la libra retrocedió hacia USD\$1.32 tras la decisión del BoE de mantener tasas y el yen volvió a debilitarse cerca de ¥161 por dólar, activando nuevas advertencias verbales de intervención por parte de Japón.

En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,441, con una caída diaria de \$7.70 frente al cierre anterior, tras operar en un rango amplio entre \$3,433.30 y \$3,483.50 y negociar un volumen de US\$1,234 millones. Aunque el fortalecimiento global del dólar presionó a la mayoría de monedas emergentes, el peso logró cerrar en terreno positivo y lideró el desempeño regional, apoyado por ajustes de posición antes de las elecciones, la expectativa de un resultado favorable para los activos locales y señales adicionales de apetito extranjero por deuda pública local. El comportamiento contrastó con el retroceso del peso chileno, afectado por un sesgo menos restrictivo del banco central, y con la corrección del sol peruano tras cinco jornadas de valorización. Así, el COP mantuvo una fortaleza idiosincrática relevante, aunque el rango intradía amplio y el repunte inicial del USD/COP evidencian que el dólar global fuerte sigue limitando una apreciación más lineal antes del evento electoral.

Materias primas

El petróleo sigue con tendencia bajista aunque se mantiene alrededor de los USD\$70/barril; el Brent está en USD\$79.38/barril y el WTI en los USD\$75.43/barril. Las cotizaciones se mantuvieron planas luego de que el vicepresidente de EE.UU., JD Vance, confirmara que más de 12 millones de barriles en tanqueros cruzaron con éxito el Estrecho de Ormuz en una sola noche, validando que Teherán y el CENTCOM están respetando el fin de los bloqueos navales. El mercado ignoró los niveles históricamente bajos de los inventarios en tierra, concentrándose en el hecho de que el crudo ha retrocedido un 11% desde el domingo. El bajista en general hizo que el oro cediera a los USD\$4,236.90/onza. La cotización del metal precioso se vio directamente golpeada por el fortalecimiento del dólar estadounidense.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,441
Mínimo	\$3,433
Máximo	\$3,484
Var. diaria	-0.23%
Vol. (USD mll)	1,234

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.08%
Dow Jones	+0.14%
Nasdaq	+1.91%
Europa	
Stoxx 600	-0.34%
DAX	+0.37%
FTSE	-1.04%
Asia	
Hang Seng	-1.59%
Nikkei	+1.65%
ASX	-0.62%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,845	+4.40%
PFCIBEST	\$70,480	+1.97%
ICOLCAP	\$23,801	+1.04%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$2,845	+4.40%
CIBEST	\$85,000	+3.68%
PFCIBEST	\$70,480	+1.97%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$19	-2.56%
ISA	\$32,520	-1.99%
TIN	\$13,160	-1.94%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario global cerró al alza, incorporando las expectativas de distensión geopolítica en Medio Oriente y un renovado impulso por el sector tecnológico. En particular, las acciones estadounidenses subieron el jueves, recuperándose tras las declaraciones de la Fed sobre la posibilidad de un aumento de las tasas de interés este año, una medida que provocó una venta masiva de acciones durante la sesión anterior. En este contexto, Intel lideró las ganancias de las acciones de semiconductores, con un alza del 10.6% después de que el presidente Donald Trump anunciara que la compañía se asociará con Apple para el diseño de chips en Estados Unidos. Otras empresas de semiconductores como Nvidia y Micron Technology también registraron alzas de alrededor del 3% y casi el 9%, respectivamente. Con ello, las acciones cerraron la semana, acortada por el feriado, en terreno positivo. El S&P 500 ganó un 0.9% en este periodo, registrando su undécima semana consecutiva de ganancias en 12 semanas. Finalmente, la atención se centró en SpaceX, ya que sufrió una corrección de 6% en el mínimo de la jornada borró gran parte del repunte posterior a su salida a bolsa. Las acciones de la compañía de Elon Musk llegaron a situarse por debajo de los USD\$180, después de alcanzar niveles superiores a los USD\$220 en su máximo de la semana.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 1.22%, soportado por una sólida expectativa de cambio de ciclo político y una moderación del riesgo país en Colombia. En el frente corporativo, se conocieron avances mixtos en el proceso de OPA de Ecopetrol en Brasil: si bien el regulador de la competencia (Cade) aprobó la adquisición de Brava Energia, el fondo estadounidense Westlawn convocó a un tribunal de arbitramento contra Brava, alegando que la transacción genera repercusiones negativas sobre su participación del 20% en el Bloque Atlanta en Brasil. Brava por ahora indicó que "las alegaciones presentadas por Westlawn carecen de fundamento legal". Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$207,087 millones), PF Cibest (COP\$60,238 millones) y Cibest (COP\$17,030 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (4.40%), Cibest (3.68%) y PF Cibest (1.97%). En contraste, se desvalorizaron Enka (-2.56%), ISA (-1.99%) y TIN (-1.94%).

Renta Fija

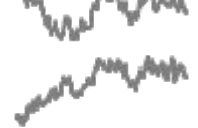
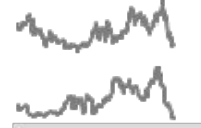
En el mercado estadounidense, los Tesoros se valorizaron entre 1 y 4 pbs, liderados por el tramo largo, con el rendimiento a diez años alrededor de 4.45%, en un movimiento de aplanamiento alcista que revirtió solo una parte de las pérdidas de la jornada anterior. El soporte provino del acuerdo interino entre EE.UU. e Irán, la reapertura gradual del Estrecho de Ormuz y la estabilización del petróleo, factores que moderaron los temores de una nueva presión inflacionaria por energía; sin embargo, el mercado mantuvo una lectura restrictiva de la Fed, con los swaps aún incorporando cerca de 10 pbs de prima de alza para julio y alrededor de 40 pbs de endurecimiento hacia cierre de año.

En Europa, los bonos soberanos tuvieron un desempeño más contenido: el Bund alemán a diez años se mantuvo prácticamente estable en 2.92%, los BTP italianos cerraron sin cambios cerca de 3.62% y el diferencial frente a Alemania permaneció alrededor de 70 pbs, mientras los gilts británicos recortaron pérdidas después de que el BoE mantuviera la tasa y señalara que la caída del petróleo es alentadora, aunque dos miembros votaron por un alza inmediata.

En Colombia, el mercado de TES cerró con un comportamiento mixto y sin una dirección uniforme en la curva nominal, en una jornada en la que el ajuste externo más favorable por la estabilización de los Treasuries fue compensado por la cautela local frente al evento electoral y por la elevada actividad del frente primario. En las referencias en pesos, los TES 2027 se mantuvieron estables en 12.80%, mientras los 2028 aumentaron 3 pbs hasta 12.80%; en la parte media, los 2032 y 2033 registraron leves valorizaciones de 1 y 2 pbs, cerrando en 12.25% y 12.18%, respectivamente, mientras que los TES 2034 corrigieron parcialmente la fuerte valorización previa y subieron 9 pbs hasta 12.20%.

En contraste, el tramo largo mostró mejor desempeño relativo, con los TES 2050 cayendo 4 pbs hasta 11.70%, lo que sugiere una demanda selectiva por duración, aunque todavía condicionada por flujos puntuales y no por un rally generalizado. En el frente de deuda pública, Hacienda alcanzó un cumplimiento de 60.4% de la meta anual de subastas, tras colocar COP\$36.86 billones de los COP\$61 billones previstos para 2026, impulsado por la fuerte adjudicación de TES UVR y TES en pesos durante junio. Este avance reduce parcialmente la incertidumbre sobre el financiamiento del segundo semestre, pero también confirma una oferta primaria elevada que seguirá siendo un factor relevante para la formación de tasas, especialmente en un entorno donde el mercado continúa balanceando apetito por carry, cobertura inflacionaria y riesgo político local.

Variaciones diarias renta fija (%):

										Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes						
																				Min	Actual	Max		
Desarrolladas										TES COP														
	EE.UU.	4.45	4.49	↓	-3.56	4.432	4.215	4.44	4.45	4.67		2026	6.61	6.72	↓	-11.50	-19.30	-139.10	9.164	9.632	6.61	6.61	10.33	
	Alemania	2.93	2.93	↑	0.15	3.029	2.849	2.93	2.93	3.19		2027	12.80	12.80	→	0.00	-27.00	-128.80	13.545	11.694	12.78	12.80	14.35	
	Reino Unido	4.76	4.75	↑	0.51	4.920	4.645	4.75	4.76	5.17		2028	12.80	12.77	↑	3.00	-32.00	-171.20	13.711	12.106	12.75	12.80	14.71	
	Japón	2.61	2.59	↑	1.50	2.571	2.126	2.57	2.61	2.78		2029	12.63	12.63	↑	0.20	-51.70	-218.20	13.865	12.534	12.52	12.63	15.05	
	Canada	3.37	3.42	↓	-4.72	3.497	3.351	3.37	3.37	3.70		Feb 2030	12.59	12.67	↓	-7.90	-55.90	-239.60	14.056	13.842	12.57	12.59	15.28	
	Italia	3.63	3.62	↑	1.00	3.785	3.585	3.62	3.63	3.96		Sep 2030	12.55	12.50	↑	5.00	-75.00	-259.00	13.890	12.652	12.50	12.55	15.19	
	Francia	3.68	3.66	↑	1.24	3.687	3.544	3.55	3.68	3.85		2031	12.42	12.41	↑	1.00	-0.50	-242.00	13.729	12.690	12.38	12.42	15.11	
	Singapur	2.00	1.98	↑	1.95	2.067	2.018	1.98	2.00	2.23		2032	12.25	12.26	↓	-1.00	-0.57	-2.62	13.682	12.709	12.20	12.25	15.17	
	Suecia	2.75	2.76	↓	-0.24	2.829	2.777	3.55	3.68	3.85		2033	12.18	12.20	↓	-2.20	-0.55	-2.62	13.675	12.744	12.11	12.18	15.15	
Emergentes										TES UVR														
	Colombia	11.88	11.95	↓	-6.80	12.962	12.458	11.82	11.88	14.31		2034	12.20	12.11	↑	8.80	-0.33	-2.20	13.361	12.528	12.11	12.20	14.68	
	México	8.94	9.06	↓	-12.10	9.121	8.990	8.91	8.94	9.46		2035	12.21	12.22	↓	-0.60	-0.34	-2.24	13.478	12.793	12.10	12.21	14.85	
	Brasil	14.58	14.49	↑	8.31	14.137	13.861	14.09		14.58		2036	11.88	11.85	↑	3.10	-0.31	-2.12	12.961	12.388	11.85	11.88	14.29	
	Chile	5.63	5.64	↓	-1.04	5.576	5.479	5.56	5.63	5.74		2040	12.10	12.20	↓	-9.50	-0.34	-2.05	13.172	12.729	12.02	12.10	14.58	
	Perú	6.11	6.11	↑	0.30	6.529	6.206	5.98	6.11	6.83		2042	11.91	11.88	↑	3.20	-0.40	-2.09	12.969	12.548	11.88	11.91	14.04	
	China	1.72	1.73	↓	-0.03	1.745	1.804	1.70	1.72	1.76		2046	11.94	11.96	↓	-2.50	-0.34	-1.97	12.970	12.656	11.90	11.94	14.28	
	Corea del Sur	4.08	4.08	→	0.00	4.005	3.518	4.07	4.08	4.35		2050	11.70	11.75	↓	-4.90	-0.45	-1.90	12.708	12.343	11.65	11.70	13.92	
	Nueva Zelanda	4.44	4.38	↑	5.65	4.632	4.441	4.38	4.44	4.82		2058	11.86	12.04	↓	-18.30	-0.51	-2.29	13.121	12.734	11.86	11.86	14.43	
	India	6.87	6.88	↓	-0.80	6.977	6.713	6.87	6.87	7.13	TES UVR													
	Malasia	3.59	3.58	↑	1.05	3.575	3.528	3.56	3.59	3.62		2027	6.35	6.25	↑	9.70	0.00	-0.09	6.443	5.633	6.02		6.35	6.69
	Sudafrica	8.42	8.38	↑	4.20	8.731	8.646	8.38	8.42	9.08		2029	6.48	6.46	↑	2.40	-0.15	-1.01	7.000	6.222	6.46	6.48	7.49	
												2031	6.61	6.64	↓	-2.70	-0.30	-1.23	7.343	6.731	6.60	6.61	8.05	
												2033	6.41	6.50	↓	-9.00	-0.41	-0.98	6.941	6.442	6.41	6.41	7.39	
												2035	6.29	6.35	↓	-6.00	-0.63	-0.86	6.779	6.445	6.29	6.29	7.15	
												2037	6.24	6.24	→	0.00	-0.14	-0.89	6.694	6.462	6.15	6.24	7.13	
												2041	6.14	6.15	↓	-1.00	-0.19	-0.86	6.610	6.441	6.09	6.14	7.15	
												2049	5.74	5.74	→	0.00	-0.36	-1.19	6.495	6.283	5.74	5.74	6.93	
												2055	5.83	5.86	↓	-2.80	-0.34	-1.05	6.450	6.352	5.71	5.83	6.88	
												2062	5.90	5.92	↓	-1.30	-0.21	-0.95	6.467	6.373	5.82	5.90	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	\$85,000	45.43	▲ 3.68%	▲ 11.84%	▲ 18.47%	21.10	1.95	\$74,000	\$85,000	17,029.67	224,034.51	4,512.00	5.31%	\$76,100
PF-Cibest	\$70,480	32.86	▲ 1.97%	▲ 13.68%	▲ 15.55%	17.79	1.64	\$63,600	\$70,680	60,238.42	682,818.74	4,512.00	6.40%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,845	116.67	▲ 4.40%	▲ 6.95%	▲ 45.72%	12.41	1.34	\$2,725	\$2,890	207,086.59	1,325,890.84	121.00	4.25%	\$2,990
ISA	\$32,520	36.39	▼ -1.99%	▲ 7.68%	▲ 34.55%	15.22	2.06	\$29,020	\$33,400	6,512.40	110,005.05	1,090.00	3.35%	\$29,000
GEB	\$3,050	27.92	▼ -0.49%	▲ 12.96%	▲ 3.20%	8.85	1.44	\$2,815	\$3,065	5,587.41	45,676.27	250.80	8.22%	\$3,620
Celsia	\$5,190	5.42	▼ -1.33%	▲ 12.10%	▲ 7.35%	28.46	1.21	\$4,700	\$5,300	1,082.06	29,064.94	208.00	4.01%	\$5,550
Promigas	\$6,700	7.53	▼ -0.45%	▼ -0.30%	▲ 6.15%	7.09	1.15	\$6,450	\$6,730	108.03	1,902.50	525.00	7.84%	-
Grupo Sura	\$58,000	9.62	▼ -0.51%	▲ 15.31%	▲ 7.96%	11.64	1.23	\$51,000	\$58,300	7,949.37	96,713.92	2,000.00	3.45%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,820	7.43	▲ 0.70%	▲ 6.56%	▲ 6.96%	9.08	0.96	\$41,020	\$46,000	8,031.77	117,661.55	2,000.00	4.36%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,560	7.08	▼ -0.34%	▲ 3.91%	▲ 3.77%	2.61	1.10	\$16,100	\$17,800	2,274.85	42,357.97	750.00	4.27%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,500	3.64	▲ 1.96%	▲ 0.81%	▼ -4.37%	1.81	0.77	\$12,100	\$12,760	9,675.27	66,110.63	750.00	6.00%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,520	6.12	▲ 1.74%	▲ 15.72%	▼ -5.70%	12.23	0.48	\$15,800	\$17,700	1,214.53	17,282.16	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,140	0.33	▲ 0.71%	▲ 6.46%	— 0.00%	12.09	0.47	\$16,020	\$17,140	307.92	2,758.69	1,255.00	7.32%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,520	14.86	▼ -0.52%	▲ 7.46%	▲ 7.62%	5.64	1.28	\$11,000	\$11,820	6,272.51	83,603.44	580.00	5.03%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,500	0.00	— 0.00%	▼ -6.50%	▼ -13.79%	5.61	1.27	\$11,220	\$12,420	4.47	327.70	580.00	5.04%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,300	3.61	▲ 1.68%	▲ 22.18%	▲ 5.30%	13.42	0.58	\$25,360	\$30,300	5,254.36	62,750.01	792.81	2.62%	\$30,600
Bogotá	\$39,880	14.17	▼ -0.35%	▲ 12.34%	▲ 0.60%	11.28	0.86	\$37,520	\$40,800	719.70	6,960.83	2,136.00	5.36%	\$42,000
PF-Aval	\$970	7.42	▲ 0.94%	▲ 18.15%	▲ 24.81%	13.15	1.20	\$857	\$970	3,087.53	36,068.38	31.80	3.28%	\$830
Grupo Bolívar	\$78,980	6.48	▲ 0.61%	▲ 15.00%	▼ -9.77%	7.26	0.44	\$71,580	\$78,980	408.35	13,402.04	3,012.00	3.81%	\$107,000
Mineros	\$16,240	4.84	▼ -0.12%	▲ 4.77%	▲ 6.27%	8.09	2.49	\$13,820	\$16,740	2,720.75	45,516.22	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,180	0.98	▲ 1.13%	▲ 2.41%	▲ 10.34%	9.23	1.47	\$15,420	\$16,200	12.61	854.40	1,641.32	10.14%	-
ETB	\$52	0.18	▼ -0.95%	▼ -4.59%	▲ 12.90%	(1.59)	0.10	\$52	\$56	27.10	233.87	-	0.00%	-
Nutresa	\$309,800	141.18	▲ 0.58%	▲ 1.08%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$304,160	\$309,800	21.29	1,317.59	-	0.00%	-
Terpel	\$18,740	3.50	▼ -1.16%	▲ 6.48%	▲ 1.39%	1.38	1.01	\$18,000	\$19,380	426.28	5,793.04	1,732.09	9.24%	-
PEI	\$65,120	3.29	▼ -0.64%	▲ 5.10%	▼ -18.03%	6.33	0.46	\$61,400	\$65,540	605.27	15,389.63	1,168.00	1.79%	-
Grupo Éxito	\$4,900	6.28	▲ 0.72%	▲ 9.50%	▲ 14.34%	10.66	0.91	\$4,530	\$4,960	269.58	9,524.65	160.00	3.27%	\$4,940
HCOLSEL	\$27,263	-	▲ 1.48%	▲ 10.76%	▲ 17.62%	-	1.79	\$24,920	\$27,263	33.47	9,690.83			-
Icolcap	\$23,801	-	▲ 1.04%	▲ 8.78%	▲ 17.78%	-	1.37	\$21,822	\$23,801	20,205.35	225,554.07			-
COLCAP	\$2,406	0.00	▲ 1.22%	▲ 10.53%	▲ 16.35%			\$2,193	\$2,406	-				

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