

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3963.00	+0.56%
USD/CAD	1.42	+0.30%
USD/NZD	1.74	+0.25%
GBP/USD	1.32	+0.21%
USD/COP	3445.00	+0.11%
USD/AUD	1.43	+0.07%
USD/CNY	6.77	0.00%
USD/JPY	161.28	-0.04%
USD/BRL	5.15	-0.19%
USD/MXN	17.30	-0.22%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	80.59	0.93%
WTI	76.54	-0.08%
Cobre	6.34	-0.59%
Maíz	417.50	-0.83%
Café	275.10	-0.99%
Gas N	3.20	-1.08%
Oro	4,172.90	-1.21%
Plata	64.91	-2.03%

Fuente: Investing

Activos colombianos descuentan un resultado electoral favorable al mercado

Resumen del día

Los mercados cerraron la semana con un tono más cauteloso, luego de varios días de avances impulsados por el acuerdo temporal entre EE.UU. e Irán. La atención de los inversionistas se desplazó desde el alivio inicial por la reducción de las tensiones geopolíticas hacia los desafíos para alcanzar un pacto definitivo sobre el programa nuclear iraní. Con los mercados estadounidenses cerrados por el feriado de Juneteenth, los futuros del S&P 500 retrocedieron 0,2%, mientras que el índice europeo Stoxx 600 cayó 0,2% y el MSCI Asia Pacífico perdió 0,3%, alejándose de máximos históricos recientes. El optimismo se moderó luego de que las conversaciones previstas en Suiza para avanzar hacia un acuerdo permanente fueran aplazadas tras enfrentamientos entre Israel y militantes de Hezbolá respaldados por Irán en Líbano, aunque posteriormente ambas partes anunciaron un cese al fuego. En materias primas, el Brent repuntó 0,9% y volvió a ubicarse por encima de los US\$80 por barril, mientras persisten dudas sobre la normalización total del tránsito por el estrecho de Ormuz.

En todo caso, el balance semanal siguió siendo positivo, respaldado por la reducción de los riesgos asociados al conflicto en Oriente Medio y el continuo liderazgo del sector tecnológico, impulsado por el auge de la inteligencia artificial.

Monedas

El índice del dólar (DXY) se consolidó en torno a las 100.8 unidades, manteniéndose cerca de máximos de un año y acumulando una apreciación semanal aproximada del 1.1%. Esta fortaleza del billete verde estuvo anclada en el tono restrictivo de la Reserva Federal. El dólar también retomó su atractivo como activo refugio tras la cancelación de las conversaciones de paz programadas en Ginebra entre EE.UU. e Irán, motivada por la intensificación de los enfrentamientos en el Líbano y la reducción del tráfico en el Estrecho de Ormuz. En cuanto a sus pares desarrollados, el euro cedió terreno frente a la fortaleza global, ubicándose en €0.8723 por dólar, mientras que la libra esterlina logró un leve avance, cotizando en US\$1.3205.

En el ámbito regional, las monedas andinas mostraron un sesgo al alza en medio de una jornada de baja liquidez originada por el festivo en EE.UU. Bajo este contexto de menor volumen, el USD/COP operó en la modalidad Next Day, registrando un incremento de \$14 frente al cierre spot del jueves para ubicarse en \$3,455. La tasa de cambio local fluctuó en un rango entre \$3,425 y \$3,466, transando US\$550 millones. Esta sesión operó como la última ventana de negociación antes de unas elecciones presidenciales. Por su parte, el peso chileno experimentó un rebote en la jornada, aunque se encamina a una pérdida semanal presionado por la segunda caída consecutiva en los precios del cobre en Londres; el sol peruano se mantuvo con pocos cambios perfilando su segunda ganancia semanal consecutiva, y el dólar retrocedió frente al real brasileño para cotizar en R\$5.1611.

Materias primas

El petróleo sigue con tendencia restrictiva, por un lado, el Brent subió ligeramente a los USD\$80.59/barril y el WTI se mantuvo en los USD\$76.54/barril. El repunte intradiario respondió a la postergación abrupta de las conversaciones formales entre EE.UU. e Irán en Suiza por problemas logísticos, lo que canceló el viaje del vicepresidente JD Vance y recordó a los operadores la fragilidad del pacto, a pesar de que el flujo físico en el Estrecho de Ormuz sigue normalizándose sin incidentes. Alivianando las caídas de días previos. Por su parte, el oro tuvo una jornada bajista cayendo hasta los USD 4,172.90/onza. El activo refugio ignoró la parálisis de las conversaciones en Suiza y sucumbió ante la fortaleza del dólar estadounidense, que se consolidó en máximos de un año tras el reciente tono duro (hawkish) de la Reserva Federal presidida por Kevin Warsh.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,445
Mínimo	\$3,425
Máximo	\$3,467
Var. diaria	+0.11%
Vol. (USD mll)	550,610

Fuente: Set FX - Nex day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.08%
Dow Jones	+0.14%
Nasdaq	+1.91%
Europa	
Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.16%
FTSE	-0.35%
Asia	
Hang Seng	-1.59%
Nikkei	+0.28%
ASX	-0.92%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$3,050	+7.21%
PFCIBEST	\$74,000	+4.99%
ICOLCAP	\$23,500	-1.26%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$36,000	+10.70%
ECOPETROL	\$3,050	+7.21%
PFGRUPSURA	\$48,900	+6.72%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$4	-2.37%
ICOLCAP	\$23,500	-1.26%
BVC	\$16,000	-1.11%

Fuente: BVC

Renta Variable

Futuros de acciones estadounidenses cotizan relativamente estables, en medio de un día feriado. Asia y Europa cierran a la baja, ante incertidumbre por acuerdo de paz con Irán. En particular, los mercados de acciones globales cerraron la semana a la baja en el marco de las negociaciones entre Estados Unidos e Irán, en una jornada con varios mercados cerrados por día festivo. En Europa, el índice Stoxx 600 registró un descenso del 0.2%, mientras que en la región asiática el MSCI Asia Pacific Index retrocedió un 0.3%. Otros indicadores de referencia global, como el MSCI World Index y el MSCI Emerging Markets Index presentaron reducciones del 0.1% y del 0.4% respectivamente. En este escenario, de acuerdo con Bloomberg, los estrategas de mercado ajustaron el objetivo promedio para el índice S&P 500 a finales de año, pasando de un nivel de 7,612 puntos en mayo a 7,716 puntos, cifra que representa una diferencia del 3.0% sobre el último precio de cierre y proyecta un aumento del 13.0% para el ejercicio anual. En la actividad empresarial, el 12.51% de los inversores de Commerzbank aceptaron la oferta de adquisición formulada por UniCredit por un monto de EUR\$42,000 millones. Finalmente, el Departamento de Comercio de Estados Unidos comunicó a ASML sus observaciones sobre el traslado de equipos a China bajo las regulaciones de exportación vigentes.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP incorpora la expectativa de resultados electorales favorables al mercado el próximo 21 de junio, tras una rápida valorización de 4.87% en la semana. Con ello, el índice local se encuentra apenas un 2.36% por debajo de su máximo histórico de 2,563 unidades y supera el desempeño de sus pares de mercados emergentes como Chile, México y Brasil. Tras las elecciones presidenciales, de confirmarse el cambio de ciclo político, esperamos una reacción positiva adicional entre 5%-10%, dependiendo de los primeros anuncios. En caso contrario, esperaríamos una reacción negativa entre 10%-20% a la baja en la primera sesión, incorporando nuevas expectativas políticas y corrigiendo la valorización extendida de las últimas sesiones. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$107,000 millones), PF Cibest (COP\$105,590 millones) y Cibest (COP\$45,415 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ISA (10.70%), Ecopetrol (7.21%) y PF Grupo Sura (6.72%). En contraste con Fabricato (-2.37%), BVC (-1.11%) y PEI (-0.06%).

Renta Fija

En EE.UU., a pesar del bajo volumen de operaciones por ser día festivo, los operadores aumentaron sus apuestas a un endurecimiento monetario de la Fed, descontando ahora plenamente un incremento de 25 pbs para septiembre a través de los mercados de swaps (frente a los 23 pbs del jueves y los apenas 8 pbs de principios de semana). Este ajuste agresivo en las expectativas responde al tono inesperadamente restrictivo del nuevo presidente de la Fed y los temores inflacionarios. En paralelo, la curva de deuda británica lideró las caídas en Europa; el rendimiento del gilt a 10 años escaló 8 pbs hasta alcanzar el 4.84% (un máximo de una semana) tras el anuncio del Primer Ministro Keir Starmer de que permanecerá en su cargo y competirá en cualquier disputa por el liderazgo tras la victoria electoral de su principal retador, Andy Burnham, lo que prolonga la incertidumbre política y fiscal en el Reino Unido. Este movimiento se contagió al resto del bloque europeo, donde el rendimiento del Bund alemán a 10 años ascendió 5 puntos básicos hasta el 2.98% y la deuda periférica experimentó alzas similares, con los mercados asimilando un escenario de tasas elevadas que ahora implica expectativas de 38 puntos básicos de ajuste por parte del BCE y 35 pbs adicionales del BoE para lo que resta del año.

En Colombia, el mercado de deuda pública local registró una jornada de sólidas valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos, destacándose la referencia de TES a junio de 2032, que lideró las ganancias al comprimirse 25 pbs y cerrar en 12.00%. La parte media y larga de la curva acompañó este apetito comprador: los TES a febrero de 2033 cayeron 12 pbs hasta 12.06%, la referencia a octubre de 2034 bajó 10 pbs a 12.10%, y los papeles a octubre de 2050 cedieron 5 pbs para ubicarse en 11.65%. En el tramo corto, los recortes fueron un poco más defensivos, con los TES a noviembre de 2027 cayendo 7 pbs (12.73%) y los de abril de 2028 cediendo apenas 1pbs (12.79%). Este positivo desempeño está fuertemente anclado en unos fundamentales de flujos muy favorables, impulsados por el masivo apetito de los fondos de capital extranjero, quienes acumularon compras netas por cerca de \$3.52 billones en TES durante los primeros 12 días de junio de 2026. Este fuerte influjo foráneo fue capaz de absorber la presión vendedora de los bancos comerciales, que liquidaron \$1.7 billones netos en papeles, mientras que las AFPs rotaron sus carteras adquiriendo \$2.72 billones en bonos UVR y vendiendo posiciones en COP.

Desde la perspectiva macrofiscal y de oferta, aunque el saldo total de TES repuntó un 0.94% hasta los \$770.7 billones al 17 de junio y el Gobierno ya ha utilizado el 70.2% (equivalente a \$56.91 billones) del espacio anual para subastas y operaciones convenidas, el riesgo de sobreoferta en el corto plazo se mitiga gracias a la sólida liquidez de la Nación. Los Depósitos del Tesoro (caja en COP) alcanzaron los \$18 billones al 12 de junio, lo que representa un significativo incremento anual del 61.6%, sumado a que el Ministerio de Hacienda dispone actualmente de la totalidad de su cupo de \$67 billones para emitir TCOs, apoyado en que las cancelaciones y redenciones anticipadas por \$41.75 billones han compensado holgadamente las colocaciones primarias del año.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.45	4.45	➡	0.00	4.435	4.217	4.44 4.45	4.67
	Alemania	2.98	2.93	⬆	5.63	3.027	2.851	2.93 2.98	3.19
	Reino Unido	4.84	4.76	⬆	8.59	4.920	4.646	4.75 4.84	5.13
	Japón	2.65	2.61	⬆	4.05	2.575	2.131	2.57 2.65	2.78
	Canada	3.40	3.37	⬆	2.35	3.495	3.352	3.37 3.40	3.70
	Italia	3.70	3.63	⬆	6.60	3.782	3.586	3.62 3.70	3.96
	Francia	3.74	3.68	⬆	6.47	3.687	3.545	3.55 3.74	3.85
	Singapur	2.04	2.00	⬆	3.93	2.067	2.019	1.98 2.04	2.23
	Suecia	2.75	2.75	➡	0.00	2.827	2.778	2.70 2.75	2.94
Emergentes									
	Colombia	11.77	11.88	⬇	-11.50	12.943	12.461	11.77 11.77	14.31
	México	8.94	8.94	➡	0.00	9.120	8.990	8.91 8.94	9.46
	Brasil	14.81	14.59	⬆	21.83	14.161	13.867	14.09 14.81	14.85
	Chile	5.63	5.63	➡	0.00	5.579	5.479	5.58 5.63	5.74
	Perú	6.13	6.11	⬆	1.70	6.515	6.207	5.98 6.13	6.83
	China	1.72	1.72	➡	0.00	1.744	1.804	1.70 1.72	1.75
	Corea del Sur	4.12	4.12	➡	0.00	4.015	3.525	4.07 4.12	4.35
	Nueva Zelanda	4.43	4.44	⬇	-0.40	4.626	4.442	4.38 4.43	4.82
	India	6.88	6.87	⬆	1.10	6.976	6.715	6.87 6.88	7.13
	Malasia	3.60	3.59	⬆	0.05	3.575	3.529	3.56 3.60	3.62
	Sudafrica	8.46	8.42	⬆	4.20	8.729	8.642	8.38 8.46	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	6.62	6.61	⬆	0.60	-18.50	-88.80	9.053	9.621	6.61 6.62	10.33
	2027	12.73	12.80	⬇	-7.00	-30.10	-137.00	13.524	11.711	12.73 12.73	14.35
	2028	12.79	12.80	⬇	-0.60	-19.70	-160.60	13.690	12.121	12.75 12.79	14.71
	2029	12.59	12.63	⬇	-4.80	-41.40	-209.40	13.842	12.543	12.52 12.59	15.05
	Feb 2030	12.50	12.59	⬇	-9.10	-54.90	-239.00	14.023	13.829	12.50 12.50	15.28
	Sep 2030	12.48	12.60	⬇	-12.10	-55.10	-243.60	13.861	12.659	12.48 12.48	15.19
	2031	12.16	12.42	⬇	-26.00	-0.69	-254.00	13.697	12.694	12.16 12.16	15.11
	2032	12.01	12.25	⬇	-24.10	-0.64	-2.72	13.648	12.711	12.01 12.01	15.17
	2033	12.07	12.18	⬇	-11.20	-0.48	-2.62	13.641	12.745	12.07 12.07	15.15
	2034	12.11	12.20	⬇	-9.40	-0.36	-2.20	13.335	12.530	12.11 12.11	14.68
	2035	12.15	12.21	⬇	-6.20	-0.25	-2.22	13.447	12.794	12.10 12.15	14.85
	2036	11.67	11.88	⬇	-21.00	-0.43	-2.22	12.936	12.388	11.67 11.67	14.29
	2040	12.04	12.10	⬇	-6.10	-0.35	-2.07	13.147	12.727	12.02 12.04	14.58
	2042	11.80	11.91	⬇	-11.10	-0.39	-2.05	12.942	12.547	11.80 11.80	14.04
	2046	11.82	11.94	⬇	-11.60	-0.36	-2.03	12.943	12.654	11.82 11.82	14.28
	2050	11.66	11.70	⬇	-4.40	-0.36	-1.81	12.681	12.341	11.65 11.66	13.92
	2058	11.82	11.86	⬇	-3.50	-0.53	-2.18	13.090	12.731	11.82 11.82	14.43
TES UVR											
	2027	6.25	6.35	⬇	-9.80	0.06	-0.14	6.427	5.636	6.10 6.25	6.69
	2029	6.49	6.48	⬆	0.50	-0.17	-1.00	6.987	6.224	6.46 6.49	7.49
	2031	6.59	6.61	⬇	-2.40	-0.28	-1.23	7.325	6.731	6.59 6.59	8.05
	2033	6.25	6.41	⬇	-16.50	-0.58	-1.14	6.922	6.442	6.25 6.25	7.39
	2035	6.19	6.29	⬇	-10.00	-0.73	-0.68	6.761	6.444	6.19 6.19	7.15
	2037	6.10	6.24	⬇	-14.70	-0.26	-0.68	6.675	6.459	6.10 6.10	7.13
	2041	6.06	6.14	⬇	-8.00	-0.22	-0.94	6.592	6.439	6.06 6.06	7.15
	2049	5.60	5.74	⬇	-13.70	-0.49	-1.33	6.471	6.279	5.60 5.60	6.93
	2055	5.81	5.83	⬇	-1.60	-0.14	-0.93	6.430	6.349	5.71 5.81	6.88
	2062	5.85	5.90	⬇	-5.20	-0.17	-0.94	6.446	6.370	5.82 5.85	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	\$86,000	45.96	▲ 1.18%	▲ 13.16%	▲ 22.83%	21.87	2.02	\$74,000	\$86,000	45,415.50	269,449.51	4,512.00	5.25%	\$76,100
PF-Cibest	\$74,000	34.50	▲ 4.99%	▲ 19.35%	▲ 17.82%	18.14	1.67	\$63,600	\$74,000	105,590.31	788,408.74	4,512.00	6.10%	\$76,100
Ecopetrol	\$3,050	125.08	▲ 7.21%	▲ 14.66%	▲ 52.14%	12.96	1.40	\$2,725	\$3,050	106,999.51	1,432,890.84	121.00	3.97%	\$2,990
ISA	\$36,000	40.28	▲ 10.70%	▲ 19.21%	▲ 31.87%	14.92	2.02	\$29,020	\$36,000	33,651.69	143,657.05	1,090.00	3.03%	\$29,000
GEB	\$3,070	28.10	▲ 0.66%	▲ 13.70%	▲ 2.69%	8.81	1.43	\$2,815	\$3,070	3,781.79	49,458.05	250.80	8.17%	\$3,620
Celsia	\$5,200	5.43	▲ 0.19%	▲ 12.31%	▲ 5.92%	28.08	1.19	\$4,700	\$5,300	1,464.46	30,529.40	208.00	4.00%	\$5,550
Promigas	\$6,710	7.54	▲ 0.15%	▼ -0.15%	▲ 5.68%	7.06	1.15	\$6,450	\$6,730	503.62	2,406.12	525.00	7.82%	-
Grupo Sura	\$58,800	9.75	▲ 1.38%	▲ 16.90%	▲ 7.41%	11.58	1.22	\$51,000	\$58,800	8,121.26	104,835.18	2,000.00	3.40%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$48,900	7.93	▲ 6.72%	▲ 13.72%	▲ 7.71%	9.14	0.97	\$41,020	\$48,900	21,429.11	139,090.55	2,000.00	4.09%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,620	7.10	▲ 0.34%	▲ 4.26%	▲ 3.42%	2.60	1.10	\$16,100	\$17,800	3,133.05	45,491.02	750.00	4.26%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,760	3.71	▲ 2.08%	▲ 2.90%	▼ -2.50%	1.85	0.78	\$12,100	\$12,760	22,894.29	89,004.63	750.00	5.88%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,580	6.49	▲ 6.05%	▲ 22.72%	▼ -4.05%	12.44	0.49	\$15,800	\$18,580	2,289.67	19,571.83	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,400	0.33	▲ 1.52%	▲ 8.07%	▲ 0.71%	12.17	0.47	\$16,020	\$17,400	941.61	3,700.31	1,255.00	7.21%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,800	15.22	▲ 2.43%	▲ 10.07%	▲ 7.06%	5.62	1.27	\$11,000	\$11,820	10,498.92	94,102.44	580.00	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,880	0.00	▲ 3.30%	▼ -3.41%	▼ -13.79%	5.61	1.27	\$11,220	\$12,420	100.01	427.70	580.00	4.88%	\$10,450
PF-Davienda Group	\$31,000	3.69	▲ 2.31%	▲ 25.00%	▲ 7.07%	13.65	0.59	\$25,360	\$31,000	7,227.13	69,977.14	792.81	2.56%	\$30,600
Bogotá	\$39,960	14.20	▲ 0.20%	▲ 12.56%	▲ 0.25%	11.24	0.85	\$37,520	\$40,800	1,471.12	8,431.95	2,136.00	5.35%	\$42,000
PF-Aval	\$970	7.42	— 0.00%	▲ 18.15%	▲ 25.97%	13.27	1.22	\$857	\$970	1,550.82	37,619.20	31.80	3.28%	\$830
Grupo Bolívar	\$81,000	6.65	▲ 2.56%	▲ 17.94%	▼ -9.22%	7.31	0.44	\$71,580	\$81,000	4,159.09	17,561.13	3,012.00	3.72%	\$107,000
Mineros	\$16,540	4.93	▲ 1.85%	▲ 6.71%	▲ 6.14%	8.08	2.49	\$13,820	\$16,740	3,348.25	48,864.47	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,000	0.97	▼ -1.11%	▲ 1.27%	▲ 11.59%	9.33	1.49	\$15,420	\$16,200	59.86	914.26	1,641.32	10.26%	-
ETB	\$52	0.18	— 0.00%	▼ -4.59%	▲ 11.83%	(1.57)	0.09	\$52	\$56	9.70	243.57	-	0.00%	-
Nutresa	\$311,060	141.75	▲ 0.41%	▲ 1.49%	▲ 9.86%	113.48	19.99	\$304,160	\$311,060	119.34	1,436.92	-	0.00%	-
Terpel	\$18,800	3.51	▲ 0.32%	▲ 6.82%	▲ 0.21%	1.36	1.00	\$18,000	\$19,380	259.08	6,052.12	1,732.09	9.21%	-
PEI	\$65,080	3.29	▼ -0.06%	▲ 5.04%	▼ -18.56%	6.29	0.46	\$61,400	\$65,540	2,155.10	17,544.73	1,168.00	1.79%	-
Grupo Éxito	\$5,000	6.41	▲ 2.04%	▲ 11.73%	▲ 15.16%	10.74	0.92	\$4,530	\$5,000	1,683.10	11,207.75	160.00	3.20%	\$4,940
HCOLSEL	\$27,250	-	▼ -0.05%	▲ 10.71%	▲ 19.36%	-	1.82	\$24,920	\$27,263	20.64	9,711.47			-
Icolcap	\$23,500	-	▼ -1.26%	▲ 7.41%	▲ 19.00%	-	1.39	\$21,822	\$23,801	45,679.10	271,233.07			-
COLCAP	\$2,503	0.00	▲ 4.02%	▲ 14.98%	▲ 21.03%			\$2,193	\$2,503	-				

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