

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa	Cierre	Var (%)
USD/BRL	5,0	+0,47%
USD/NZD	1,7	+0,41%
USD/CAD	1,4	+0,32%
USD/AUD	1,4	+0,31%
USD/MXN	17,3	+0,16%
USD/JPY	159,2	+0,13%
GBP/USD	1,3	+0,04%
USD/CNY	6,8	-0,12%
EUR/COP	4275,0	-0,20%
USD/COP	3660,0	-0,65%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6,39	+1,51%
Brent	103,18	+0,58%
Maiz	463,75	+0,32%
WTI	96,20	-0,16%
Café	271,45	-0,71%
Oro	4.509,30	-0,73%
Plata	75,85	-1,15%
Gas Natural	3,02	-4,18%

Fuente: Investing

MSCI COLCAP cae por quinta semana consecutiva, hasta niveles de diciembre 2025

Resumen del día

Los mercados cerraron la semana con ganancias, impulsados principalmente por un renovado optimismo frente a un posible avance diplomático entre EE.UU. e Irán. El sentimiento positivo surgió tras conocerse señales de progreso en las negociaciones entre Washington y Teherán. Aunque autoridades iraníes afirmaron que aún no existe un acuerdo cercano, el mercado interpretó favorablemente los comentarios del secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, quien mencionó “ligeros avances” en las conversaciones. Este entorno llevó a los inversionistas a aumentar exposición a activos de riesgo, incluso previo al fin de semana largo en EE.UU.

Sin embargo, el mercado continuó atento a la postura de la Fed y a las publicaciones económicas. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para mayo fue revisado a la baja hasta 44.8 puntos, el nivel más bajo registrado históricamente. La encuesta mostró que el alto costo de vida sigue siendo la principal preocupación de los hogares estadounidenses, especialmente entre los consumidores de menores ingresos, quienes son más sensibles al aumento en precios de combustibles y bienes básicos. Además, las expectativas de inflación de largo plazo subieron a 3.9%, desde 3.4% el mes anterior.

En este contexto, el gobernador de la Fed, Christopher Waller, reiteró que el banco central mantendrá cautela frente a los riesgos inflacionarios y advirtió que un aumento adicional en tasas sigue siendo posible si la inflación no cede.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cerró la semana operando con un sesgo firme en torno a los 99.28 puntos (+0.09%), manteniéndose anclado cerca de sus máximos de seis semanas ante la persistente incertidumbre sobre el desenlace del conflicto en Medio Oriente y su impacto inflacionario. Esta resiliencia del billete verde, apalancada en un sólido panorama de crecimiento relativo estadounidense, continúa asfixiando a las economías desarrolladas más vulnerables al choque de oferta petrolero: el euro cedió un 0.12% hasta los US\$1.1604, mientras que el yen japonés volvió a debilitarse a 159.10 por dólar, presionado por una inflación subyacente en Japón que cayó a mínimos de cuatro años y que complica las perspectivas de normalización del BoJ. Por su parte, la libra esterlina logró un avance marginal del 0.08% (US\$1.3440), logrando estabilizarse a pesar del fuerte desplome en las ventas minoristas británicas, las cuales reflejaron el agudo castigo del encarecimiento energético sobre el consumidor.

En contraste con la cautela global y la caída generalizada de los mercados emergentes, el peso colombiano brilló consolidó su mejor semana del año. Impulsado por un repunte del 1% en los precios del petróleo, el USD/COP extendió su agresivo rally apreciativo y se desplomó \$24 en la sesión, cerrando con contundencia en \$3,660 tras absorber un flujo de US\$1,269 millones y alcanzar mínimos intradiarios de \$3,650. Este excepcional desempeño —que además arrastró a la baja la curva de swaps IBR entre 19 y 28 pbs— demuestra que la fortaleza de los términos de intercambio está opacando por completo el ruido preelectoral local. La divergencia a favor de Colombia fue tan marcada que forzó a institucionales (como Citi) a liquidar posiciones largas en forwards a un mes (NDF) en CLP/COP, provocando que el peso chileno se debilitara un 0.3% ante la combinación perjudicial de un menor precio del cobre y un mayor costo del Brent. El resto de la región también operó a la defensiva ante la embestida del dólar global: el sol peruano retrocedió un 0.3% a pesar de reportar un robusto crecimiento del PIB trimestral, y la paridad del real brasileño cedió terreno al ubicarse en R\$5.0039.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3.660
Mínimo	\$3.650
Máximo	\$3.685
Var. diaria	-0,65%
Vol. (USD mll)	1.269

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0,37%
Dow Jones	+0,58%
Nasdaq	+0,19%
Europa	
Stoxx 600	+0,73%
DAX	+1,15%
FTSE	+0,22%
Asia	
Hang Sheng	+0,86%
Nikkei	+2,68%
ASX	+0,41%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2,36%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,545	-1.17%
PFCIBEST	\$ 59,920	-1.67%
CIBEST	\$ 71,600	-1.16%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 15,320	2.13%
ETB	\$ 54.50	1.87%
GXTESCOL	\$ 53,250	1.72%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 28,240	-2.62%
TIN	\$ 10,800	-2.00%
PFCIBEST	\$ 59,920	-1.67%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con señales mixtas, ya que, el Brent subió a los USD\$103.18/barril y el WTI cedió a los USD\$96.20/barril. La corrección acumulada responde al optimismo generado a inicios de la semana tras congelarse los ataques de EE.UU. a Irán. No obstante, las persistentes discrepancias sobre el control operativo del Estrecho de Ormuz y el destino del uranio enriquecido sostienen la volatilidad. Por su parte, el oro retrocedió situándose en USD\$4,5090.30/onza. El metal precioso se vio presionado por la fortaleza del dólar, que cotiza en máximos de seis semanas, y por los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 año

Renta Variable

Mercado accionario global cerró al alza, con el S&P 500 alcanzando la octava semana consecutiva de ganancias. El índice avanzó un 0.9% en la semana, alcanzando su racha alcista semanal más larga desde finales de 2023. Entre tanto, las acciones del sector tecnológico Dell y HP subieron más del 15%, después de que su par asiático Lenovo informó sobre un aumento del 84% en sus ingresos por IA en el trimestre. En el sector de consumo, Estée Lauder subieron un 10%, tras informar que han finalizado las negociaciones con Puig para una posible fusión. Por último, Workday subió un 4% después de que el proveedor de software de finanzas y recursos humanos publicó resultados mejores de lo esperado y elevara su previsión de margen para todo el año. En el agregado, con más del 90% de las empresas del S&P 500 habiendo presentado sus resultados, las ganancias generales del primer trimestre habrían aumentado un 29% con respecto al año anterior. Sin embargo, aún varias cadenas minoristas clave presentarán sus resultados la próxima semana, incluyendo Costco, Best Buy y Dollar Tree, justo después de que las acciones de Walmart cayeron el jueves después de que el gigante minorista mantuviera sus objetivos anuales conservadores de ventas y ganancias.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cayó un 0.85% hasta las 2,083 unidades, regresando a niveles cercanos a los registrados en diciembre de 2025. En este contexto, la calificadora Fitch Ratings mantuvo la calificación crediticia internacional de largo plazo de GEB en BBB-, con perspectiva estable ratificando el grado de inversión del Grupo. En paralelo, la Superservicios concluyó que Enel Colombia deberá pagar una multa de COP\$2,847 millones dentro de los próximos 10 días hábiles por presuntas irregularidades en la gestión de precios en el mercado de energía eléctrica. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$57,347 millones), PF Cibest (COP\$37,120 millones) y Cibest (COP\$12,441 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (2.13%), ETB (1.87%) y PF Grupo Argos (1.56%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de ISA (-2.52%), TIN (-2.00%) y PF Cibest (-1.67%).

Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros sufrieron un severo castigo en el tramo corto luego de que el gobernador de la Fed, Christopher Waller, confirmara un giro restrictivo al señalar que las probabilidades de un alza de tasas son ahora equivalentes a las de un recorte. Esta retórica, sumada a un repunte en las expectativas de inflación de los consumidores impulsado por el reciente choque energético, llevó a los operadores a descontar por completo un incremento de 25 pbs para finales de 2026 bajo el inminente mandato de Kevin Warsh. Como resultado, el rendimiento del bono a 2 años saltó más de 4 pbs hasta el 4.14%, su nivel más alto desde febrero de 2025, un movimiento que también estuvo acompañado por una agresiva liquidación de posiciones largas en futuros de bonos ultra-largos por parte de administradores de activos y la extensión de posiciones cortas por parte de fondos de cobertura en la parte larga de la curva.

En marcado contraste, la renta fija europea logró consolidar ganancias sostenidas por el optimismo en torno a los recientes avances diplomáticos para poner fin al conflicto entre EE.UU. e Irán, lo que alivió los temores sobre los precios de la energía. Este escenario impulsó un sólido desempeño en la región: el Bund alemán a 10 años comprimió su rendimiento en 8 pbs hasta tocar el 3.02% (su nivel más bajo en casi dos semanas) y los gilts británicos de largo plazo perfilaron su mayor caída semanal de rendimientos en más de dos años (el nodo a 10 años cayó a 4.89%), todo esto mientras los mercados monetarios europeos reducían levemente las apuestas de alzas de tasas del BCE para fin de año.

El mercado local de deuda pública registró una jornada de contundentes valorizaciones a lo largo de toda la curva, destacándose una fuerte presión compradora en los tramos medios y largos que llevó a los TES a 2032 y 2050 a comprimirse 22 y 21 pbs para cerrar en 14.51% y 13.25%, respectivamente, mientras que la referencia a 2033 cedió 20 pbs

hasta el 14.49%. Este agresivo *rally* encuentra un sólido respaldo fundamental en la holgada posición de liquidez del MinHacienda, cuyos Depósitos del Tesoro (caja en pesos) reportaron un incremento anual del 8,4% hasta alcanzar los \$11.9 billones, fuertemente impulsados por la reciente "megasubasta" que adjudicó \$6 billones en TES. Si bien esta dinámica de financiamiento primario elevó el saldo total de TES en circulación a \$758.66 billones (+1.22% frente a abril), el mercado ha asimilado la nueva oferta con optimismo gracias a la impecable gestión integral de pasivos del Gobierno; la ejecución de un nuevo prepago del 9% sobre el Total Return Swap (TRS) —que eleva la amortización total al 76% de la acreencia— permitió liberar del colateral y redimir anticipadamente cerca de \$2.3 billones adicionales en TES de corto plazo (TCOs). Esta profunda limpieza de la parte corta de la curva, que acumula \$35.55 billones en cancelaciones frente a solo \$24.53 billones de uso reciente, no solo mitiga el riesgo de refinanciamiento inmediato, sino que le garantiza al Ejecutivo mantener completamente intacto (e incluso con un margen a favor de \$11.02 billones) su cupo normativo de \$67 billones para emitir deuda de corto plazo durante el resto de la vigencia fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.56	4.57	⬇️	-1.18	4.367	4.189	4.29 4.56 4.67			
	Alemania	3.04	3.10	⬇️	-6.11	3.031	2.823	2.99 3.04 3.19			
	Reino Unido	4.90	4.97	⬇️	-6.84	4.917	4.630	4.88 4.90 5.17			
	Japón	2.75	2.76	⬇️	-1.10	2.444	2.026	2.39 2.75 2.78			
	Canada	3.53	3.55	⬇️	-1.42	3.516	3.345	3.46 3.53 3.70			
	Italia	3.77	3.84	⬇️	-7.10	3.836	3.569	3.72 3.77 3.96			
	Francia	3.66	3.73	⬇️	-6.32	3.691	3.525	3.62 3.66 3.83			
	Singapur	2.11	2.17	⬇️	-5.85	2.125	1.999	2.05 2.11 2.23			
	Suecia	2.80	2.86	⬇️	-5.75	2.853	2.753	2.73 2.80 2.94			
Emergentes											
	Colombia	13.68	13.88	⬇️	-20.10	13.136	12.365	12.69 13.68 14.31			
	México	9.37	9.36	⬆️	1.30	9.171	8.978	8.91 9.37 9.46			
	Brasil	14.23	14.31	⬇️	-8.15	13.992	13.821	13.55 14.23 14.49			
	Chile	5.62	5.61	⬆️	0.82	5.556	5.476	5.35 5.62 5.66			
	Perú	6.77	6.76	⬆️	1.40	6.769	6.203	6.53 6.77 6.83			
	China	1.75	1.75	⬇️	-0.06	1.782	1.809	1.73 1.75 1.76			
	Corea del Sur	4.16	4.16	➡️	0.00	3.853	3.393	3.66 4.16 4.23			
	Nueva Zelanda	4.69	4.71	⬇️	-2.30	4.705	4.427	4.61 4.69 4.82			
	India	7.09	7.11	⬇️	-2.00	6.959	6.673	6.89 7.09 7.13			
	Malasia	3.60	3.61	⬇️	-0.55	3.580	3.509	3.54 3.60 3.62			
	Sudafrica	8.83	8.92	⬇️	-8.60	8.905	8.733	8.58 8.83 9.08			
TES COP	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Min	Actual	Max
	2026	7.50	7.50	➡️	0.00	-159.70	-160.00	10.818	9.771	7.50 7.50 11.00	
	2027	14.00	14.10	⬇️	-10.00	25.00	40.90	13.707	11.353	13.22 14.00 14.35	
	2028	14.20	14.40	⬇️	-20.50	12.50	49.50	13.906	11.805	13.39 14.20 14.71	
	2029	14.53	14.68	⬇️	-15.50	2.50	64.50	14.038	12.302	13.54 14.53 15.05	
	Feb 2030	14.76	14.89	⬇️	-12.90	-2.90	73.40	14.288	13.907	13.75 14.76 15.28	
	Sep 2030	14.67	14.99	⬇️	-31.60	12.40	108.50	14.090	12.441	13.60 14.67 15.19	
	2031	14.48	14.70	⬇️	-22.10	-0.08	92.90	13.955	12.533	13.34 14.48 15.11	
	2032	14.51	14.73	⬇️	-22.00	0.04	1.01	13.884	12.578	13.27 14.51 15.17	
	2033	14.50	14.69	⬇️	-19.20	-0.05	0.94	13.888	12.636	13.31 14.50 15.15	
	2034	14.15	14.31	⬇️	-16.00	-0.04	1.05	13.476	12.426	12.86 14.15 14.68	
	2035	14.19	14.37	⬇️	-17.20	-0.13	0.86	13.722	12.591	13.09 14.19 14.85	
	2036	13.70	13.89	⬇️	-18.30	0.08	0.80	13.144	12.328	12.68 13.70 14.29	
	2040	13.85	14.11	⬇️	-25.60	-0.15	0.91	13.391	12.693	12.69 13.85 14.58	
	2042	13.68	13.85	⬇️	-17.00	-0.02	0.86	13.216	12.513	12.61 13.68 14.04	
	2046	13.62	13.85	⬇️	-23.20	-0.06	0.82	13.227	12.636	12.57 13.62 14.28	
	2050	13.25	13.47	⬇️	-21.50	-0.06	0.68	12.946	12.323	12.31 13.25 13.92	
	2058	13.72	14.00	⬇️	-27.60	-0.18	0.76	13.376	12.338	12.79 13.72 14.43	
TES UVR											
	2027	6.30	6.39	⬇️	-9.10	0.11	-0.35	6.509	5.581	6.02 6.30 6.72	
	2029	7.20	7.49	⬇️	-28.40	-0.05	0.10	7.086	6.165	6.82 7.20 7.49	
	2031	7.66	7.82	⬇️	-15.60	-0.05	0.26	7.493	6.697	6.98 7.66 8.05	
	2033	7.10	7.39	⬇️	-28.80	-0.01	0.30	7.068	6.415	6.70 7.10 7.39	
	2035	6.87	6.87	⬆️	0.20	0.00	0.25	6.887	6.423	6.62 6.87 7.15	
	2037	6.78	6.78	➡️	0.00	0.01	0.08	6.857	6.462	6.48 6.78 7.13	
	2041	6.80	7.00	⬇️	-19.90	-0.05	0.19	6.811	6.459	6.40 6.80 7.15	
	2049	6.93	6.93	➡️	0.00	0.14	0.57	6.687	6.310	6.34 6.93 6.93	
	2055	6.64	6.74	⬇️	-10.20	-0.02	0.15	6.699	6.378	6.20 6.64 6.88	
	2062	6.65	6.79	⬇️	-14.00	-0.02	0.08	6.713	6.400	6.20 6.65 6.92	

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	71,600	66.2	↓ -1.16%	↑ 46.7%	↑ 90.4%	17.8	2.0	45,700	52,880	12,441	261,090	4,512	6.3%	76,100
PF-Cibest	59,920	66.2	↓ -1.67%	↑ 40.0%	↑ 70.3%	14.9	1.6	39,820	44,500	37,120	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,545	104.4	↓ -1.17%	↑ 46.3%	↑ 51.9%	11.6	1.3	1,725	2,085	57,347	420,056	121	4.8%	2,990
ISA	28,240	31.6	↓ -2.62%	↑ 46.2%	↑ 69.1%	12.9	1.8	18,900	21,800	5,434	171,918	1,090	3.9%	29,000
GEB	2,870	26.3	↑ 1.06%	↓ -1.0%	↑ 17.6%	8.3	1.4	2,750	2,995	2,045	41,205	251	8.7%	3,620
Celsia	4,740	4.9	↓ -1.46%	↑ 12.3%	↑ 28.8%	24.1	1.3	3,890	4,070	623	22,423	208	4.4%	5,550
Promigas	6,030	6.8	→ 0.00%	↓ -10.0%	↓ -21.2%	6.4	1.1	6,510	6,790	27	11,998	525	8.7%	-
Grupo Sura	48,700	14.7	↓ -0.20%	↑ 8.5%	↑ 30.9%	5.6	1.0	41,520	44,240	5,586	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,600	14.7	↓ -0.34%	↑ 8.8%	↑ 56.0%	4.7	0.9	37,680	39,600	9,184	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,180	9.1	↓ -0.70%	↓ -34.0%	↓ -31.2%	3.8	1.0	20,540	22,000	3,195	40,985	750	5.3%	16,950
PF-Grupo Argos	11,700	9.1	↑ 1.56%	↓ -28.5%	↓ -24.2%	3.1	0.8	16,340	17,560	2,441	18,822	750	6.4%	16,950
Corficolombiana	14,460	5.3	↓ -1.50%	↓ -21.8%	↓ -1.5%	11.2	0.5	15,700	16,880	136	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,140	5.3	↓ -0.39%	↓ -7.7%	↑ 6.0%	11.7	0.5	16,300	17,280	80	5,250	1,255	8.3%	18,500
Cementos Argos	10,580	13.7	↑ 0.76%	↑ 1.3%	↑ 3.7%	5.9	1.3	9,980	10,840	4,617	188,567	580	5.5%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	13.7	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	2	291	580	4.4%	10,450
PF-Davienda Group	22,220	2.6	↑ 0.82%	↓ -2.2%	↑ 26.5%	6.6	0.8	27,600	30,300	1,158	147,444	793	3.6%	30,600
Bogota	35,940	12.8	↑ 1.18%	↑ 10.2%	↑ 33.8%	10.0	0.8	29,600	31,700	105	8,672	2,136	5.9%	42,000
PF-Aval	779	6.0	↓ -0.13%	↑ 33.8%	↑ 74.7%	10.6	1.0	525	575	511	20,026	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	70,680	5.8	↑ 0.37%	↑ 1.1%	↑ 17.0%	8.4	0.5	69,520	76,920	207	18,877	3,012	4.3%	107,000
Mineros	15,320	4.6	↑ 2.13%	↑ 112.5%	↑ 260.0%	7.6	2.2	5,660	6,200	2,981	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,740	0.9	↑ 0.27%	↑ 22.8%	↑ 48.9%	0.5	1.3	11,760	15,800	41	1,099	1,641	11.1%	-
ETB	55	0.2	↑ 1.87%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	0.1	51	51	88	731	-	0.0%	-
Nutresa	301,340	137.3	↓ -0.50%	↑ 138.2%	↑ 281.4%	55.3	20.7	118,360	126,600	210	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,400	3.1	↓ -0.97%	↑ 33.6%	↑ 42.6%	4.7	1.0	11,000	11,300	112	6,811	1,732	10.6%	-
PEI	60,300	3.0	↓ -0.13%	↓ -10.7%	↓ -13.1%	4.5	0.4	69,900	72,520	230	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,970	5.1	→ 0.00%	↑ 7.3%	↑ 98.5%	8.7	0.8	-	-	1,137	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,279		→ 0.00%	↑ 27.3%	↑ 57.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,780		↓ -0.49%	↑ 29.1%	↑ 49.3%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,083		↓ -0.85%	↑ 29.5%	↑ 51.1%			1,547	1,657			-		2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

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

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

Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

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

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



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

www.accivalores.com