

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.75	+0.49%
USD/MXN	17.36	+0.28%
USD/AUD	1.43	+0.21%
USD/JPY	161.57	+0.18%
GBP/USD	1.32	+0.08%
USD/CAD	1.42	+0.08%
USD/CNY	6.77	-0.01%
USD/BRL	5.14	-0.17%
USD/COP	3432.00	-0.37%
EUR/COP	3922.00	-0.55%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.27	1.08%
Cobre	6.35	-0.31%
Oro	4,209.40	-0.35%
Maíz	411.25	-1.50%
Plata	65.10	-1.74%
Brent	78.33	-1.90%
WTI	74.36	-2.92%
Café	266.45	-3.14%

Fuente: Investing

Progreso reportado en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán

Resumen del día

Los inversionistas siguen evaluando los avances geopolíticos en Medio Oriente y las perspectivas de política monetaria en EE.UU. En Wall Street, el desempeño estuvo marcado por una toma de utilidades en el sector tecnológico y por la cautela de los inversionistas ante la publicación esta semana del índice PCE, la medida de inflación preferida por la Fed. El principal factor positivo de la jornada fue el progreso reportado en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán para consolidar el acuerdo temporal alcanzado la semana pasada. Aunque persisten riesgos asociados a las tensiones entre Irán e Israel, la reactivación gradual del tránsito de buques por el estrecho de Ormuz contribuyó a reducir las preocupaciones sobre el suministro global de energía. En consecuencia, el precio del petróleo WTI descendió hasta niveles cercanos a US\$75 por barril, lo que podría generar un alivio inflacionario en los próximos meses. La atención del mercado se concentra ahora en el dato de inflación PCE de mayo. El consenso espera que la inflación anual alcance 4.1%, mientras que la medida subyacente se ubique en 3.4%. Estas cifras, junto con la fortaleza del mercado laboral, han reforzado el tono restrictivo de la Fed.

En Colombia, las importaciones alcanzaron US\$6,709.3 millones CIF en abril de 2026 (15.8% anual). Con ello, el déficit en la balanza comercial aumentó en US\$1.760,8 millones FOB.

Monedas

El DXY avanzó hacia la zona de 101 puntos, manteniéndose cerca de máximos de un año, en una jornada en la que el alivio por los avances en las conversaciones entre EE.UU. e Irán no fue suficiente para revertir el soporte estructural del dólar pues el mercado continuó privilegiando el giro hawkish de la Fed, con mayores apuestas de alzas de tasas este año y atención puesta en el PCE de EE.UU. de esta semana. En las monedas desarrolladas, el euro retrocedió hacia USD\$1.143, presionado por el diferencial de tasas frente a EE.UU.; la libra mostró volatilidad tras la renuncia de Keir Starmer, aunque logró recuperar parte de las pérdidas iniciales; y el yen se mantuvo cerca de niveles críticos frente al dólar, alrededor de ¥161.5-¥162, manteniendo elevada la probabilidad de nuevas advertencias o intervención por parte de las autoridades japonesas.

En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,432, con una caída de \$9 frente al cierre spot del jueves, después de operar entre \$3,385 y \$3,436.9 y negociar US\$1,035 millones. El movimiento confirmó que, pese al fortalecimiento global del dólar, el peso colombiano continúa incorporando una compresión idiosincrática de prima política tras la victoria del candidato promercado en segunda vuelta, con una reacción inicial que llevó la tasa a su menor nivel intradiario desde febrero de 2020. No obstante, el cierre lejos del mínimo de la jornada sugiere que parte del mercado aprovechó niveles extremos para tomar utilidades, especialmente en un entorno de DXY fuerte y con riesgos globales aún activos.

Materias primas

El petróleo sigue con tendencia bajista, por un lado, el Brent bajó a los USD\$78.33/barril y el WTI cedió a los USD\$74.36/barril. El detonante de la fuerte liquidación fue la decisión del Departamento del Tesoro de EE.UU. de emitir una licencia de 60 días que autoriza de forma inmediata la producción, entrega y venta de crudo iraní. Este alivio normativo se conoció luego de que los mediadores de Catar y Pakistán confirmaran una "hoja de ruta" alentadora en Suiza tras las reuniones entre el vicepresidente JD Vance y delegados de Teherán, contrarrestando la volatilidad dominical provocada por amenazas discursivas de Donald Trump.. Por su parte, el oro avanzó a los USD\$4,209.00/onza en su cotización spot

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,432
Mínimo	\$3,385
Máximo	\$3,437
Var. diaria	-0.37%
Vol. (USD mll)	1,035

Fuente: Set FX - Nex day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.37%
Dow Jones	+0.29%
Nasdaq	-1.32%
Europa	
Stoxx 600	+0.58%
DAX	+0.62%
FTSE	+0.72%
Asia	
Hang Seng	-0.65%
Nikkei	+1.55%
ASX	-0.14%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.47%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,790	-8.52%
PFCIBEST	\$70,100	-5.27%
PFGRUPOARG	\$12,500	-2.04%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$55	+5.77%
TIN	\$13,620	+3.18%
PEI	\$66,500	+2.18%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$2,790	-8.52%
PFAVAL	\$902	-7.01%
ISA	\$33,500	-6.94%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario de EE.UU. cerró a la baja en un contexto de cautela por la política monetaria y toma de utilidades en el sector tecnológico. En particular, el S&P 500 cayó el lunes, presionado por el descenso de las acciones tecnológicas. Wall Street también evalúa los últimos acontecimientos en las negociaciones sobre la guerra con Irán y espera la publicación de los datos de inflación, que la Reserva Federal sigue de cerca. Las principales empresas tecnológicas arrastraron al mercado a terreno negativo. Las acciones de Alphabet cayeron un 5%, debido a la preocupación por la fuga de talento en el ámbito de la inteligencia artificial. Amazon y Meta Platforms perdieron un 4.8% y un 2.3%, respectivamente. Las acciones de Microsoft también cayeron un 3%. Entre tanto, SpaceX fue otra de las empresas con peor desempeño. Sus acciones cayeron un 16%, registrando su tercer descenso diario consecutivo. Sin embargo, Micron Technology fue una de las empresas con mejor desempeño, con un alza de casi el 7%. Este movimiento se produce antes de la publicación del informe trimestral del fabricante de chips, previsto para el miércoles tras el cierre de la bolsa. Otros fabricantes de chips también registraron ganancias, con Advanced Micro Devices subiendo más del 2% e Intel sumando un 5%. Una prueba clave para el mercado esta semana será la publicación, el jueves, del índice de precios de gastos de consumo personal (PCI) de mayo, con impacto sobre la senda monetaria de la Fed. Finalmente, siete de los once principales sectores del S&P cerraron al alza, liderados por las acciones inmobiliarias y energéticas. El sector de servicios de comunicación fue el que menos cayó, con un descenso del 3.8%.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP registró una corrección de 4.38% tras la finalización del *trade electoral en Colombia*. A pesar de ello, continúa superando el desempeño en lo corrido del año frente a los mercados accionarios pares de Chile, México y Brasil. En el frente corporativo, la Junta Directiva del Grupo Bolívar por unanimidad autorizó que José Alejandro Cortés Osorio y/o sus hijos y/o sus sociedades de la familia de manera directa o indirectamente, adquieran hasta 400,000 acciones de la Sociedad, dado que es una operación no especulativa (Art.404 Código Comercio). La mencionada autorización estará vigente hasta el 30 de junio de 2027. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$290,000 millones), PF Cibest (COP\$54,230 millones) y PF Grupo Argos (COP\$19,260 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (5.77%), TIN (3.18%) y PEI (2.18%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Ecopetrol (-8.52%), PF Aval (-7.01%) e ISA (-6.94%).

Renta Fija

Los Tesoros de EE.UU., las tasas subieron a lo largo de la curva: el rendimiento a dos años avanzó más de 5 pbs hasta 4.23%, su nivel más alto desde febrero de 2025, mientras el diez años aumentó hacia 4.51% y el treinta años se acercó a 4.94%, reflejando que el mercado sigue incorporando una mayor probabilidad de alzas de tasas pese a la caída del petróleo. El avance en las negociaciones entre EE.UU. e Irán y el retroceso del Brent redujeron parcialmente los temores de inflación energética, pero no fueron suficientes para compensar la presión de una Fed que eliminó su sesgo de recortes y dejó abierta la puerta a un ajuste tan pronto como septiembre. En Europa, el movimiento fue más contenido: los gilts británicos se mantuvieron relativamente estables tras la renuncia de Keir Starmer, con el diez años alrededor de 4.85%, mientras los bonos de la Eurozona mostraron un sesgo más defensivo favorecido por la caída del petróleo y una menor presión inmediata sobre inflación.

En Colombia, el mercado de TES cerró la jornada con un desempeño mixto, con valorizaciones en el tramo corto y presiones de desvalorización en la parte media-larga de la curva, en medio de un entorno externo menos favorable por el aumento de los rendimientos de los Tesoros y la expectativa del PCE en EE.UU. Las referencias de menor duración mostraron el mejor comportamiento: los TES 2027 bajaron 13 pbs hasta 12.60% y los 2028 retrocedieron 17 pbs hasta 12.62%, mientras los TES 2033 cayeron 2 pbs hasta 12.04%. En contraste, los TES 2032, 2034 y 2050 aumentaron 15, 7 y 14 pbs, respectivamente, reflejando mayor cautela en duración ante la recomposición global de tasas y la elevada oferta primaria local. En el frente de financiamiento, los creadores de mercado ejercieron el 100% de la opción no competitiva de la última subasta de TES COP, con una adjudicación de COP\$2 billones, lo que confirma apetito por deuda local, pero también mantiene vigente la presión de oferta sobre el mercado secundario. Como noticia relevante, la deuda en dólares del GNC cayó en mayo a 15.22% del total, su menor proporción histórica, mientras la deuda en moneda local aumentó a 75.86%, una recomposición que reduce la vulnerabilidad cambiaria del soberano, pero incrementa la dependencia del mercado doméstico para financiar las necesidades fiscales.

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	\$83,340	44.54	▼ -3.09%	▲ 9.66%	▲ 24.28%	22.13	2.04	\$74,000	\$86,000	45,415.50	269,449.51	4,512.00	5.25%	\$76,100
PF-Cibest	\$70,100	32.68	▼ -5.27%	▲ 13.06%	▲ 23.70%	19.04	1.76	\$63,600	\$74,000	105,590.31	788,408.74	4,512.00	6.10%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,790	114.41	▼ -8.52%	▲ 4.89%	▲ 63.10%	13.89	1.50	\$2,725	\$3,050	106,999.51	1,432,890.84	121.00	3.97%	\$2,990
ISA	\$33,500	37.49	▼ -6.94%	▲ 10.93%	▲ 45.99%	16.52	2.23	\$29,020	\$36,000	33,651.69	143,657.05	1,090.00	3.03%	\$29,000
GEB	\$3,010	27.55	▼ -1.95%	▲ 11.48%	▲ 3.37%	8.87	1.44	\$2,815	\$3,070	3,781.79	49,458.05	250.80	8.17%	\$3,620
Celsia	\$5,090	5.31	▼ -2.12%	▲ 9.94%	▲ 6.12%	28.14	1.19	\$4,700	\$5,300	1,464.46	30,529.40	208.00	4.00%	\$5,550
Promigas	\$6,600	7.42	▼ -1.64%	▼ -1.79%	▲ 5.84%	7.07	1.15	\$6,450	\$6,730	503.62	2,406.12	525.00	7.82%	-
Grupo Sura	\$57,700	9.57	▼ -1.87%	▲ 14.71%	▲ 8.89%	11.74	1.24	\$51,000	\$58,800	8,121.26	104,835.18	2,000.00	3.40%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$46,700	7.58	▼ -4.50%	▲ 8.60%	▲ 14.95%	9.76	1.03	\$41,020	\$48,900	21,429.11	139,090.55	2,000.00	4.09%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,000	6.85	▼ -3.52%	▲ 0.59%	▲ 3.77%	2.61	1.10	\$16,100	\$17,800	3,133.05	45,491.02	750.00	4.26%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,500	3.64	▼ -2.04%	▲ 0.81%	▼ -0.47%	1.89	0.80	\$12,100	\$12,760	22,894.29	89,004.63	750.00	5.88%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,100	6.32	▼ -2.58%	▲ 19.55%	▲ 1.75%	13.20	0.51	\$15,800	\$18,580	2,289.67	19,571.83	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,540	0.34	▲ 0.80%	▲ 8.94%	▲ 2.23%	12.36	0.48	\$16,020	\$17,400	941.61	3,700.31	1,255.00	7.21%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,440	14.76	▼ -3.05%	▲ 6.72%	▲ 9.67%	5.75	1.31	\$11,000	\$11,820	10,498.92	94,102.44	580.00	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,140	0.00	▼ -6.23%	▼ -9.43%	▼ -10.94%	5.79	1.31	\$11,220	\$12,420	100.01	427.70	580.00	4.88%	\$10,450
PF-Davienda Group	\$31,000	3.69	→ 0.00%	▲ 25.00%	▲ 9.54%	13.96	0.60	\$25,360	\$31,000	7,227.13	69,977.14	792.81	2.56%	\$30,600
Bogotá	\$39,000	13.85	▼ -2.40%	▲ 9.86%	▲ 0.45%	11.27	0.86	\$37,520	\$40,800	1,471.12	8,431.95	2,136.00	5.35%	\$42,000
PF-Aval	\$902	6.90	▼ -7.01%	▲ 9.87%	▲ 25.97%	13.27	1.22	\$857	\$970	1,550.82	37,619.20	31.80	3.28%	\$830
Grupo Bolívar	\$82,000	6.73	▲ 1.23%	▲ 19.39%	▼ -6.90%	7.49	0.45	\$71,580	\$81,000	4,159.09	17,561.13	3,012.00	3.72%	\$107,000
Mineros	\$16,700	4.97	▲ 0.97%	▲ 7.74%	▲ 8.10%	8.23	2.53	\$13,820	\$16,740	3,348.25	48,864.47	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,100	0.97	▲ 0.63%	▲ 1.90%	▲ 10.34%	9.23	1.47	\$15,420	\$16,200	59.86	914.26	1,641.32	10.26%	-
ETB	\$55	0.20	▲ 5.77%	▲ 0.92%	▲ 11.83%	(1.57)	0.09	\$52	\$56	9.70	243.57	-	0.00%	-
Nutresa	\$311,840	142.10	▲ 0.25%	▲ 1.74%	▲ 10.30%	113.94	20.07	\$304,160	\$311,060	119.34	1,436.92	-	0.00%	-
Terpel	\$18,360	3.43	▼ -2.34%	▲ 4.32%	▲ 0.53%	1.37	1.00	\$18,000	\$19,380	259.08	6,052.12	1,732.09	9.21%	-
PEI	\$66,500	3.36	▲ 2.18%	▲ 7.33%	▼ -18.61%	6.28	0.46	\$61,400	\$65,540	2,155.10	17,544.73	1,168.00	1.79%	-
Grupo Éxito	\$4,870	6.25	▼ -2.60%	▲ 8.83%	▲ 17.51%	10.96	0.94	\$4,530	\$5,000	1,683.10	11,207.75	160.00	3.20%	\$4,940
HCOLSEL	\$27,003	-	▼ -0.91%	▲ 9.71%	▲ 19.30%	-	1.82	\$24,920	\$27,263	20.64	9,711.47			-
Icolcap	\$23,492	-	▼ -0.04%	▲ 7.37%	▲ 17.50%	-	1.37	\$21,822	\$23,801	45,679.10	271,233.07			-
COLCAP	\$2,393	0.00	▼ -4.38%	▲ 9.94%	▲ 15.73%			\$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