

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3915.00	+0.57%
USD/NZD	1.77	+0.42%
USD/MXN	17.61	+0.37%
USD/AUD	1.45	+0.30%
USD/COP	3432.00	+0.26%
USD/CNY	6.80	+0.25%
USD/CAD	1.42	+0.20%
USD/JPY	161.81	+0.17%
USD/BRL	5.20	+0.10%
GBP/USD	1.32	-0.29%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.26	3.69%
Maíz	414.50	1.16%
Cobre	5.98	-2.65%
Oro	4,015.50	-2.77%
Café	277.75	-3.54%
WTI	69.86	-4.58%
Brent	73.20	-5.03%
Plata	57.74	-6.91%

Fuente: Investing

Resultados de Micron superan expectativas: demanda por chips de IA sigue en auge

Resumen del día

La narrativa de mercado estuvo dominada por un cambio desde la cautela hacia una lectura algo más constructiva sobre el ciclo de inteligencia artificial, después de que las proyecciones de Micron reforzaran la idea de que la demanda por infraestructura tecnológica y capacidad de centros de datos sigue sólida. Esto ayudó a moderar las preocupaciones recientes sobre una posible sobreextensión del posicionamiento en tecnología, que el mercado comenzó a interpretar más como una rotación táctica y toma de utilidades que como una señal de deterioro fundamental. Al mismo tiempo, la reducción de las tensiones geopolíticas y la normalización gradual del tránsito energético contribuyeron a aliviar los riesgos inflacionarios por petróleo, aunque la atención permanece concentrada en el dato de PCE de EE.UU., que será clave para validar si la Fed mantiene una postura más restrictiva.

Monedas

El DXY extendió su racha alcista y alcanzó un máximo intradía de 101.80 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025, en una jornada en la que volvió a beneficiarse de la combinación de expectativas de una Fed más restrictiva y demanda defensiva por la corrección en acciones tecnológicas. El mercado sigue ajustando al alza la probabilidad de nuevos incrementos de tasas, con una posibilidad cercana a 32% para julio y de 66% para septiembre, mientras espera el dato de PCE de mayo como principal validación del sesgo hawkish. En desarrolladas, el euro retrocedió hacia USD\$1.1355, presionado por el diferencial de tasas y el menor impulso esperado del BCE; la libra cayó hacia USD\$1.316, afectada por el fortalecimiento del dólar y la incertidumbre política en Reino Unido; y el yen se mantuvo bajo presión cerca de ¥161.8, pese a nuevas advertencias de intervención por parte de las autoridades japonesas.

En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,432, con un aumento diario de \$8.57 frente al martes, después de operar entre \$3,415 y \$3,452 y negociar US\$1,433 millones. Aunque el peso colombiano alcanzó a debilitarse en línea con la presión general sobre monedas emergentes por el DXY fuerte, logró borrar buena parte de las pérdidas luego de que Iván Cepeda reconociera su derrota, reduciendo el riesgo de una disputa electoral prolongada. La validación institucional del resultado, junto con la ausencia de irregularidades reportadas por observadores internacionales, siguió respaldando la compresión de prima política local. No obstante, la leve caída de los IBR y el entorno global de menor apetito por riesgo limitaron una nueva apreciación del COP. En la región, el desempeño fue mayoritariamente negativo: el CLP cayó presionado por el retroceso de commodities y el PEN completó su tercera jornada de debilidad ante incertidumbre política poselectoral.

Materias primas

El petróleo sigue profundizando su tendencia bajista, el Brent bajó a los USD\$73.20/barril y el WTI cedió a los USD\$69.86/barril. El desplome respondió a la confirmación de la Organización Marítima Internacional de que más de 11,000 marineros varados en el Golfo Pérsico han comenzado a evacuar de forma segura gracias a las garantías coordinadas con Irán y Omán, consolidando la normalización del tráfico comercial por el Estrecho de Ormuz. La velocidad del descenso motivó acusaciones del presidente Trump hacia las petroleras por presunta especulación en los precios de la gasolina, instruyendo al Departamento de Justicia a investigar el rezago en las estaciones de servicio. Por otro lado, el oro cerró en USD\$4,015.5/onza ante la pérdida de su atractivo como cobertura inflacionaria.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,432
Mínimo	\$3,415
Máximo	\$3,452
Var. diaria	+0.26%
Vol. (USD mll)	1,433

Fuente: Set FX - Nex day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.10%
Dow Jones	+0.35%
Nasdaq	-0.43%
Europa	
Stoxx 600	+0.08%
DAX	-0.62%
FTSE	+0.31%
Asia	
Hang Seng	+0.33%
Nikkei	-0.88%
ASX	+0.24%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-4.08%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,505	-5.65%
ICOLCAP	\$22,769	-1.86%
PFCIBEST	\$66,800	-3.61%
Acciones más valorizadas		
BBVACOL	\$210	+5.00%
ENKA	\$20	+2.63%
ETB	\$64	+0.79%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$2,505	-5.65%
ISA	\$30,200	-5.03%
CIBEST	\$78,500	-4.15%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario de EE.UU. presionado por la caída de Micron Technology, previo a su presentación de resultados corporativos. Aismismo, sector petrolero cae rápidamente con precios de petróleo por debajo de los USD\$74 por barril. En particular, el índice Nasdaq Composite retrocedió el miércoles, impulsado por la caída de las acciones de Micron Technology. Por su parte, las empresas energéticas también sufrieron un revés: Exxon Mobil, Chevron, ConocoPhillips y SLB cayeron más del 2%. Con ello, el ETF Energy Select Sector SPDR bajó más del 1%. Mientras tanto, las acciones de Micron se recuperaron de sus mínimos, pero cerraron con una caída del 0.3%, mientras que Sandisk, otra empresa del sector de memorias, cayó un 2.5%. Ambas se desplomaron un 13% en la sesión anterior. Micron presentará sus resultados tras el cierre del mercado el miércoles. Los analistas consultados por FactSet prevén ganancias de USD\$20.83 por acción sobre unos ingresos de USD\$35,750 millones. Micron ha tenido un desempeño espectacular en 2026, con sus acciones alcanzando un nuevo máximo histórico el lunes y cerrando el martes con un avance de 167% en lo corrido del año. Sin embargo, las acciones podrían caer tras la publicación del informe de resultados, dependiendo del guidance de la compañía. Entre tanto, Alphabet perdió las ganancias iniciales y cerró con una caída del 0.2% el miércoles, después de que S&P Global anunciara el martes que la compañía reemplazará a Verizon en el Dow Jones.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP retrocedió por tercera jornada consecutiva, cayendo un 3.24%, acumulando una corrección de 10.4% desde su máximo de junio. En el frente corporativo, Terpel ha convocado a una Asamblea General de Tenedores de Bonos que se llevará a cabo el próximo viernes 26 de junio de 2026. Por su parte, Davivienda Group confirmó que las entidades que participarán en la Agencia de Seguros Davivienda serán Davivienda Capital e Inversiones CFD. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$186,459 millones), PF Cibest (COP\$38,015 millones) y PF Grupo Sura (COP\$25,335 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BBVA Colombia (5.00%), Enka (2.63%) y ETB (0.79%). En contraste, se registraron desvalorizaciones lideradas por Ecopetrol (-5.65%), ISA (-5.03%) y Cibest (-4.15%).

Renta Fija

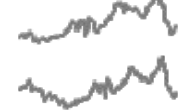
En EE.UU., las tasas de los Tesoros retrocedieron entre 6 y 10 pbs a lo largo de la curva, con mejor desempeño en los tramos largos: el rendimiento a 10 años cayó hacia 4.40%, mientras el 30 años tocó 4.85%, su nivel más bajo desde abril, reflejando una menor demanda por cobertura inflacionaria ante la normalización de los precios de energía y el descenso de los breakevens. El ajuste también alcanzó el tramo corto, con el 2 años retrocediendo hacia 4.14% tras haber alcanzado máximos de 16 meses, lo que sugiere que el mercado empieza a reevaluar la probabilidad de alzas agresivas. No obstante, la subasta de notas a 5 años mostró una demanda apenas inferior a lo esperado, limitando parcialmente la magnitud del rally. En Europa, los bonos acompañaron el movimiento global: el Bund alemán a 10 años cayó cerca de 5 pbs hasta 2.87%, los gilts retrocedieron 7 pbs hacia 4.69% y los bonos franceses e italianos también se valorizaron. El soporte provino de la misma narrativa de menor presión energética y menores apuestas de alzas, aunque comentarios de Isabel Schnabel mantuvieron abierta la posibilidad de ajustes adicionales del BCE si persisten las presiones de precios.

En Colombia, el mercado de TES cerró la jornada con un sesgo de desvalorización en la curva nominal, especialmente en la parte media y larga. Las tasas de los TES 2027 subieron 2 pbs hasta 12.76%, los 2033 aumentaron 3 pbs hasta 12.15%, los 2032 avanzaron 14 pbs hasta 12.30% y los 2050 registraron la mayor presión, con un incremento de 19 pbs hasta 12.05%; la principal excepción fue la referencia 2028, que se valorizó 4 pbs hasta 12.76%. El ajuste local estuvo explicado por factores técnicos y de oferta, particularmente por la absorción de una nueva “megasubasta” de TES en pesos, en la que Hacienda adjudicó COP\$5 billones tras recibir demanda superior a tres veces el monto convocado, activando la cláusula de sobreadjudicación.

Aunque la magnitud de la oferta presionó el mercado secundario, los resultados de la subasta fueron constructivos desde la perspectiva de financiamiento, con tasas de corte entre 12.04% y 12.48% para las referencias 2030, 2035, 2040 y 2058, en promedio 34 pbs por debajo de la colocación anterior, lo que confirma demanda estructural por deuda local, especialmente en duración. Como noticias relevantes, el saldo de TES aumentó 1.02% frente a mayo hasta COP\$771.26 billones, reflejando el efecto de nuevas adjudicaciones en COP, UVR y TCOs, mientras Hacienda realizó colocaciones directas adicionales por cerca de COP\$355 mil millones. Hacia adelante, el foco del mercado estará en el margen de financiamiento restante, pues con la aceleración de subastas y operaciones convenidas el Gobierno podría acercarse al 100% de la meta anual de subastas y dejar prácticamente copado el cupo vigente de colocaciones antes del cierre de la actual administración.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.40	4.50	↓	-9.29	4.446	4.224	4.40 4.40	4.57
	Alemania	2.86	2.92	↓	-5.46	3.019	2.854	2.86 2.86	3.10
	Reino Unido	4.68	4.75	↓	-7.09	4.916	4.648	4.68 4.68	4.97
	Japón	2.66	2.67	↓	-0.35	2.590	2.148	2.57 2.66	2.76
	Canada	3.36	3.44	↓	-7.55	3.493	3.356	3.36 3.36	3.55
	Italia	3.59	3.64	↓	-5.60	3.770	3.589	3.59 3.59	3.85
	Francia	3.63	3.68	↓	-5.20	3.686	3.548	3.55 3.63	3.85
	Singapur	2.05	2.06	↓	-0.90	2.070	2.024	1.98 2.05	2.17
	Suecia	2.66	2.69	↓	-3.66	2.819	2.780	2.66 2.66	2.88
Emergentes									
	Colombia	11.92	11.81	↑	11.30	12.891	12.471	11.77 11.92	13.88
	México	8.91	8.97	↓	-6.20	9.120	8.992	8.91 8.91	9.37
	Brasil	14.29	14.48	↓	-19.19	14.208	13.879	14.09 14.29	14.85
	Chile	5.66	5.66	↓	-0.48	5.594	5.480	5.58 5.66	5.74
	Perú	6.08	6.10	↓	-1.80	6.483	6.206	5.98 6.08	6.77
	China	1.74	1.74	↑	0.15	1.741	1.803	1.70 1.74	1.75
	Corea del Sur	4.18	4.18	→	0.00	4.046	3.546	4.07 4.18	4.35
	Nueva Zelanda	4.38	4.42	↓	-4.05	4.610	4.444	4.38 4.38	4.71
	India	6.80	6.86	↓	-6.80	6.971	6.720	6.80 6.80	7.11
	Malasia	3.62	3.61	↑	0.90	3.578	3.532	3.56 3.62	3.62
	Sudafrica	8.44	8.48	↓	-3.90	8.720	8.631	8.38 8.44	8.92

	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	6.48	6.48	→	0.00	-24.80	-92.50	8.741	9.584	6.48 6.48	8.50
	2027	12.77	12.74	↑	2.80	-3.10	-105.10	13.469	11.763	12.60 12.77	14.35
	2028	12.77	12.80	↓	-3.20	-0.20	-122.70	13.634	12.165	12.62 12.77	14.71
	2029	12.61	12.55	↑	6.80	-1.90	-168.70	13.775	12.571	12.52 12.61	15.05
	Feb 2030	12.60	12.52	↑	7.90	-7.10	-190.10	13.931	13.793	12.50 12.60	15.28
	Sep 2030	12.58	12.42	↑	16.30	-6.50	-196.70	13.785	12.682	12.42 12.58	15.19
	2031	12.50	12.35	↑	14.90	0.09	-170.10	13.622	12.709	12.16 12.50	15.11
	2032	12.30	12.17	↑	13.20	0.04	-1.90	13.562	12.720	12.01 12.30	15.17
	2033	12.40	12.13	↑	26.60	0.19	-1.70	13.555	12.751	12.05 12.40	15.15
	2034	12.20	12.15	↑	5.00	0.09	-1.55	13.270	12.538	12.11 12.20	14.68
	2035	12.50	12.17	↑	33.00	0.28	-1.42	13.370	12.800	12.10 12.50	14.85
	2036	12.00	11.83	↑	17.40	0.15	-1.35	12.878	12.395	11.67 12.00	14.29
	2040	12.29	12.10	↑	18.50	0.09	-1.27	13.088	12.725	12.02 12.29	14.58
	2042	11.98	11.88	↑	9.90	0.10	-1.17	12.870	12.547	11.79 11.98	14.04
	2046	12.09	11.87	↑	21.90	0.13	-1.15	12.878	12.651	11.82 12.09	14.28
	2050	12.05	11.87	↑	18.10	0.30	-0.83	12.622	12.342	11.65 12.05	13.92
	2058	12.26	12.13	↑	13.40	0.22	-1.11	13.019	12.728	11.82 12.26	14.43
TES UVR											
	2027	6.20	6.14	↑	5.90	-0.05	-0.10	6.382	5.644	6.10 6.20	6.69
	2029	6.25	6.32	↓	-7.00	-0.21	-0.95	6.942	6.228	6.25 6.25	7.49
	2031	6.89	6.74	↑	14.60	0.25	-0.61	7.278	6.731	6.59 6.89	8.05
	2033	6.50	6.40	↑	10.00	0.00	-0.51	6.872	6.443	6.25 6.50	7.39
	2035	6.19	6.19	→	0.00	-0.16	-0.54	6.707	6.443	6.19 6.19	7.15
	2037	6.08	6.08	→	0.00	-0.17	-0.70	6.625	6.454	6.08 6.08	7.13
	2041	6.22	6.22	→	0.00	0.07	-0.58	6.547	6.434	6.01 6.22	7.15
	2049	5.99	5.77	↑	21.50	0.25	-0.94	6.416	6.271	5.60 5.99	6.93
	2055	6.01	5.96	↑	5.80	0.16	-0.45	6.372	6.343	5.71 6.01	6.88
	2062	6.29	6.15	↑	13.90	0.37	-0.10	6.399	6.366	5.82 6.29	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	\$78,500	41.95	▼ -4.15%	▲ 3.29%	▲ 18.35%	21.08	1.94	\$74,000	\$86,000	12,093.26	300,058.86	4,512.00	5.75%	\$76,100
PF-Cibest	\$66,800	31.14	▼ -3.61%	▲ 7.74%	▲ 15.85%	17.83	1.64	\$63,600	\$74,000	38,015.49	923,585.84	4,512.00	6.75%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,505	102.73	▼ -5.65%	▼ -5.83%	▲ 41.98%	12.09	1.30	\$2,505	\$3,050	186,459.05	1,983,893.31	121.00	4.83%	\$2,990
ISA	\$30,200	33.79	▼ -5.03%	→ 0.00%	▲ 28.95%	14.59	1.97	\$29,020	\$36,000	12,247.89	209,742.24	1,090.00	3.61%	\$29,000
GEB	\$2,890	26.45	▼ -3.51%	▲ 7.04%	▲ 0.84%	8.65	1.41	\$2,815	\$3,070	2,463.49	66,623.13	250.80	8.68%	\$3,620
Celsia	\$5,090	5.31	▲ 0.20%	▲ 9.94%	▲ 3.67%	27.49	1.17	\$4,700	\$5,300	1,788.95	37,631.07	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,730	7.57	→ 0.00%	▲ 0.15%	▲ 6.15%	7.09	1.15	\$6,450	\$6,730	120.23	3,198.55	525.00	7.80%	-
Grupo Sura	\$54,000	8.96	▼ -2.53%	▲ 7.36%	▲ 2.59%	11.06	1.17	\$51,000	\$58,800	6,287.10	118,368.19	2,000.00	3.70%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,380	7.36	▼ -1.99%	▲ 5.53%	▲ 8.84%	9.24	0.98	\$41,020	\$48,900	25,334.90	176,228.62	2,000.00	4.41%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,480	7.04	→ 0.00%	▲ 3.43%	▲ 2.94%	2.59	1.09	\$16,100	\$17,800	3,963.63	54,948.40	750.00	4.29%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,340	3.59	▼ -1.91%	▼ -0.48%	▼ -1.87%	1.86	0.79	\$12,100	\$12,760	1,661.82	121,710.29	750.00	6.08%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,900	6.25	▼ -1.54%	▲ 18.23%	▼ -0.44%	12.91	0.50	\$15,800	\$18,580	1,092.52	28,732.41	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,400	0.33	▼ -0.57%	▲ 8.07%	▲ 2.82%	12.43	0.48	\$16,020	\$17,540	239.30	5,821.67	1,255.00	7.21%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,060	14.27	▲ 0.36%	▲ 3.17%	▲ 2.42%	5.37	1.22	\$11,000	\$11,820	5,366.45	112,544.18	580.00	5.24%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,240	0.00	▼ -2.60%	▼ -8.62%	▼ -13.49%	5.62	1.28	\$11,140	\$12,420	31.90	665.40	580.00	5.16%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$29,840	3.55	▼ -3.68%	▲ 20.32%	▲ 9.47%	13.95	0.60	\$25,360	\$31,000	4,162.99	86,315.95	792.81	2.66%	\$30,600
Bogotá	\$38,400	13.64	▼ -0.05%	▲ 8.17%	▼ -3.42%	10.83	0.82	\$37,520	\$40,800	287.52	11,073.66	2,136.00	5.56%	\$42,000
PF-Aval	\$881	6.74	▼ -2.87%	▲ 7.31%	▲ 17.79%	12.41	1.14	\$857	\$970	488.83	44,820.93	31.80	3.61%	\$830
Grupo Bolívar	\$80,600	6.61	▼ -1.68%	▲ 17.36%	▼ -5.77%	7.58	0.46	\$71,580	\$82,000	160.36	18,956.65	3,012.00	3.74%	\$107,000
Mineros	\$15,140	4.51	▼ -3.93%	▼ -2.32%	▲ 3.01%	7.84	2.41	\$13,820	\$16,740	2,169.74	55,917.90	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,380	0.99	→ 0.00%	▲ 3.67%	▲ 12.97%	9.45	1.50	\$15,420	\$16,380	9.71	1,219.51	1,641.32	10.02%	-
ETB	\$64	0.23	▲ 0.79%	▲ 16.51%	▲ 35.48%	(1.91)	0.11	\$52	\$64	5.67	522.81	-	0.00%	-
Nutresa	\$303,100	138.12	▼ -1.10%	▼ -1.11%	▲ 8.68%	112.26	19.77	\$303,100	\$311,840	457.60	2,037.98	-	0.00%	-
Terpel	\$17,640	3.30	▼ -2.00%	▲ 0.23%	▼ -3.74%	1.31	0.96	\$17,640	\$19,380	306.74	7,654.77	1,732.09	9.82%	-
PEI	\$67,000	3.38	▲ 0.18%	▲ 8.13%	▼ -16.36%	6.46	0.47	\$61,400	\$67,000	1,371.79	23,446.40	1,168.00	1.74%	-
Grupo Éxito	\$4,815	6.18	▲ 0.42%	▲ 7.60%	▲ 12.69%	10.51	0.90	\$4,530	\$5,000	183.36	14,644.06	160.00	3.32%	\$4,940
HCOLSEL	\$26,000	-	▼ -2.11%	▲ 5.63%	▲ 16.28%	-	1.77	\$24,920	\$27,263	14.30	13,864.27			-
Icolcap	\$22,769	-	▼ -1.86%	▲ 4.07%	▲ 16.00%	-	1.35	\$21,822	\$23,801	47,616.25	368,450.67			-
COLCAP	\$2,271	0.00	▼ -3.24%	▲ 4.32%	▲ 9.81%			\$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