

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa	Cierre	Var (%)
GBP/USD	1.35	+0.54%
USD/CNY	6.78	-0.15%
USD/CAD	1.38	-0.15%
USD/JPY	158.87	-0.18%
EUR/COP	4232.00	-0.30%
USD/NZD	1.70	-0.32%
USD/MXN	17.26	-0.36%
USD/BRL	5.01	-0.55%
USD/AUD	1.39	-0.63%
USD/COP	3634.00	-0.65%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.02	3.92%
Oro	4,573.50	1.11%
Cobre	6.38	0.58%
Plata	76.20	0.40%
Maíz	463.25	0.22%
Café	272.35	-0.38%
WTI	90.30	-6.52%
Brent	96.30	-6.99%

Fuente: Investing

WTI cerca de los \$90 por barril; mercado atento a datos de PCE

Resumen del día

Los mercados iniciaron la semana con un fuerte tono positivo, en una jornada marcada por el feriado de Memorial Day en EE. UU., que mantuvo cerradas las bolsas de Nueva York y redujo el volumen global de negociación. Aun así, el apetito por riesgo aumentó significativamente luego de que avanzaran las negociaciones entre EE. UU. e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz y normalizar los flujos de petróleo desde Medio Oriente. Los principales negociadores de Irán viajaron a Qatar mientras se intensifican los esfuerzos diplomáticos para alcanzar un acuerdo, en medio de negociaciones clave lideradas por mediadores en Doha. A ello se sumó el renovado entusiasmo alrededor del sector tecnológico y la inteligencia artificial.

Uno de los movimientos más relevantes de la jornada estuvo en el mercado energético. El petróleo WTI cayó y se ubicó cerca de los USD \$90 por barril, ante la expectativa de que un eventual acuerdo entre Washington y Teherán ayude a restablecer la oferta global de crudo. La caída del petróleo también alivió parcialmente las preocupaciones inflacionarias y favoreció el desempeño de los activos de riesgo. Sin embargo, los inversionistas continúan atentos a la inflación y a las perspectivas de tasas de interés. Esta semana el foco estará puesto en la publicación del índice PCE de EE. UU., la medida de inflación preferida de la Fed.

Monedas

El índice del dólar (DXY) inició la semana retrocediendo hacia la cota de los 99 puntos, perdiendo el impulso que lo había llevado a tocar máximos de seis semanas. Esta corrección bajista fue catalizada por un drástico desinfe de la prima de riesgo geopolítico, luego de que las crecientes perspectivas de un acuerdo de paz perfilaran la reapertura del Estrecho de Ormuz. Como resultado, se dio un agresivo alivio energético que mitigó de inmediato los temores inflacionarios globales y llevó al mercado a reevaluar las apuestas de un inminente aumento de tasas por parte de la Fed. A pesar de este panorama de menor aversión al riesgo, las caídas del billete verde fueron contenidas por la postura del presidente Donald Trump, quien aclaró que el bloqueo marítimo se mantendrá intacto hasta la firma de un pacto formal y que no "apresurará" las negociaciones. En medio de una jornada caracterizada por la baja liquidez debido al feriado en EE.UU., los inversores dirigen su atención al próximo dato de inflación PCE, mientras que divisas como la libra esterlina aprovecharon la pausa direccional para recuperar terreno y escalar hacia los US\$1.3487.

En el ámbito regional, el renovado apetito por el riesgo y el alivio en los costos de energía impulsaron un sólido avance de las monedas latinoamericanas, aunque bajo un entorno transaccional fuertemente restringido por la ausencia de Wall Street. Para el caso del USD/COP, el feriado estadounidense obligó a la paridad a operar bajo la modalidad Next Day (movilizando un volumen reducido de US\$281 millones), donde la divisa local demostró una notable resiliencia al absorber el impacto del petróleo a la baja. Extendiendo su racha apreciativa, el cruce cedió \$22 frente al cierre spot del viernes para ubicarse en \$3,638, alcanzando mínimos intradiarios de \$3,630. Este avance del 0.3% evidencia que la ola de optimismo global logra opacar la incertidumbre interna, justo cuando el país entra en su última semana de campañas y silencio electoral antes de los comicios presidenciales.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,640
Mínimo	\$3,639
Máximo	\$3,648
Var. diaria	-0.73%
Vol. (USD mll)	281,967

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.37%
Dow Jones	+0.58%
Nasdaq	+0.19%
Europa	
Stoxx 600	+1.78%
DAX	+2.01%
FTSE	+0.22%
Asia	
Hang Sheng	+0.86%
Nikkei	+2.87%
ASX	+0.40%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.36%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 61,460	2.57%
ICOLCAP	\$ 21,088	1.48%
CIBEST	\$ 72,500	1.26%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$ 30,600	8.36%
PFDVIGRP	\$ 23,520	5.85%
CORFICOLCF	\$ 15,160	4.84%
Acciones menos valorizadas		
CELSIA	\$ 4,630	-2.32%
GEB	\$ 2,850	-0.70%
NUTRESA	\$ 300,000	-0.44%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el Brent bajó a los USD\$96.30/barril y el WTI cedió a los USD\$90.30/barril. La corrección respondió al optimismo inyectado por el presidente Trump, quien afirmó que las negociaciones comerciales con Irán "avanzan muy bien" hacia un entendimiento para la reapertura del Estrecho de Ormuz. No obstante, el mandatario añadió una nueva condición al proceso: declaró que debe ser "obligatorio" que seis países de la región se adhieran simultáneamente a los Acuerdos de Abraham para normalizar lazos con Israel. Por su parte, el oro avanzó a los USD\$4,573.50/onza, favorecido por el debilitamiento del dólar y el respiro que la caída del crudo otorgó a las proyecciones de inflación por costos logísticos.

Renta Variable

Mercado accionario en Europa cerró al alza, en medio del mayor optimismo geopolítico. Mercado de Estados Unidos estuvo cerrado por día feriado. Las bolsas europeas siguen la tendencia alcista de sus homólogas asiáticas después de que el Nikkei 225 japonés superara los 65,000 puntos el lunes por primera vez. El principal índice bursátil de Japón alcanzó un máximo histórico en una jornada bursátil asiática con menor actividad debido al feriado, tras los informes que apuntan a una posible reapertura del crucial estrecho de Ormuz, lo que provocó una caída en los precios del petróleo e impulsó la confianza de los inversores. En noticias corporativas, las acciones de Delivery Hero subieron más del 10% el lunes tras un informe del Financial Times que indicaba que su rival estadounidense Uber estaba considerando una oferta mejorada por la empresa alemana de reparto de comida a domicilio. Delivery Hero confirmó en un comunicado el sábado que había recibido una oferta de adquisición de Uber de EUR\$33 por acción, lo que valoraría la capitalización bursátil de la compañía en más de EUR\$10,000 millones.

En el mercado local, el MSCI COLCAP se recuperó un 2.37%, tras cuatro sesiones de tendencia bajista en la semana anterior. Entre las noticias corporativas, el Grupo Aval informó que efectuó el pago de intereses sobre la quinta emisión de bonos locales en pesos colombianos, en línea con su plan de gestión de deuda. Por su parte, Ecopetrol y Frontera Energy obtuvieron una licencia de la ANI para avanzar con la regasificadora de Puerto Bahía en Cartagena, un proyecto clave para la seguridad energética en Colombia de cara al próximo fenómeno de El Niño. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron PF Cibest (COP\$24,384 millones), Cibest (COP\$15,190 millones) y Ecopetrol (COP\$13,982 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ISA (8.36%), PF Davivienda Group (5.86%) y Corficol (4.84%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Celsia (-2.32%), GEB (-0.70%) y Nutresa (-0.44%).

Renta Fija

Hoy, los mercados globales de renta fija experimentaron una fuerte dinámica de valorización impulsada por la disminución de las tensiones geopolíticas y la caída en los precios de la energía. El rendimiento del Bund alemán a 10 años retrocedió 9 pbs para ubicarse en el 2.95%. Por su parte, el mercado estadounidense operó con extrema cautela y nula liquidez en los bonos del Tesoro al contado debido al feriado, dejando a los operadores a la expectativa de cómo asimilará Wall Street este bálsamo en los términos de intercambio frente a las recientes apuestas que ya descontaban completamente un alza de tasas de la Fed (bajo la nueva dirección de Kevin Warsh) para fin de año.

El mercado local de deuda pública consolidó una jornada de valorizaciones a lo largo de toda la curva de rendimientos, traccionada por la fuerte presión compradora de los inversionistas extranjeros. La curva de TES en pesos experimentó caídas de dos dígitos en casi todos sus nodos, destacándose el papel de referencia a 2033 (que se comprimió 25 pbs hasta cerrar en 14.24%) y los nodos a 2032, 2034 y 2050, que retrocedieron 13, 21 y 18 pbs respectivamente. Este desempeño encuentra respaldo en los fundamentales de flujo externo y gestión de pasivos: si bien a simple vista las cifras brutas sugieren que los fondos offshore liquidaron \$1 billón en TES durante la primera quincena de mayo, al depurar este dato del efecto contable de los \$4.1 billones en títulos liberados por los recientes prepagos del Total Return Swap, se evidencia que los extranjeros en realidad ejecutaron agresivas compras netas por \$3.1 billones en este periodo. Este retorno del apetito foráneo —junto a la sólida demanda de bancos y fondos de pensiones locales— coincide con la colocación de \$5.86 billones en la ronda no competitiva de la reciente "megasubasta" (absorbiendo casi la totalidad del cupo de sobre-adjudicación permitido), lo que ratifica la liquidez del mercado a pesar del ligero aumento en la tasa cupón promedio de la deuda (hasta 8.30%) y de la reducción en su vida media (a 9.68 años) registrada al corte de abril.

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	4.56	➡	0.00	4.373	4.190	4.30 4.56 4.67	
	Alemania	2.95	3.04	⬇	-9.15	3.031	2.824	2.95 2.95 3.19	
	Reino Unido	4.90	4.90	➡	0.00	4.919	4.631	4.90 4.90 5.17	
	Japón	2.69	2.75	⬇	-5.65	2.453	2.032	2.39 2.69 2.78	
	Canada	3.46	3.53	⬇	-7.00	3.517	3.345	3.46 3.46 3.70	
	Italia	3.65	3.77	⬇	-11.60	3.834	3.570	3.65 3.65 3.96	
	Francia	3.56	3.66	⬇	-10.52	3.690	3.526	3.56 3.56 3.83	
	Singapur	2.06	2.11	⬇	-5.03	2.124	2.000	2.05 2.06 2.23	
	Suecia	2.70	2.80	⬇	-9.97	2.851	2.754	2.70 2.70 2.94	
Emergentes									
	Colombia	13.47	13.68	⬇	-21.30	13.141	12.374	12.79 13.47 14.31	
	México	9.23	9.37	⬇	-13.60	9.167	8.979	8.91 9.23 9.46	
	Brasil	14.09	14.24	⬇	-14.89	13.996	13.821	13.71 14.09 14.49	
	Chile	5.59	5.62	⬇	-3.38	5.557	5.476	5.37 5.59 5.66	
	Perú	6.73	6.77	⬇	-3.90	6.768	6.206	6.60 6.73 6.83	
	China	1.75	1.75	⬆	0.11	1.780	1.809	1.73 1.73 1.73	
	Corea del Sur	4.14	4.14	➡	0.00	3.861	3.400	3.70 4.14 4.23	
	Nueva Zelanda	4.64	4.69	⬇	-4.75	4.703	4.428	4.61 4.64 4.82	
	India	7.03	7.09	⬇	-6.40	6.965	6.675	6.91 7.03 7.13	
	Malasia	3.58	3.60	⬇	-1.85	3.580	3.510	3.54 3.58 3.62	
	Sudafrica	8.66	8.83	⬇	-16.80	8.897	8.729	8.66 8.66 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	7.30	7.50	⬇	-20.20	-178.90	-370.30	10.725	9.764	7.30 7.30 11.00	
	2027	13.90	14.00	⬇	-10.20	-17.20	39.70	13.711	11.376	13.22 13.90 14.35	
	2028	14.01	14.20	⬇	-18.30	-35.70	28.10	13.907	11.826	13.44 14.01 14.71	
	2029	14.34	14.53	⬇	-18.50	-48.10	50.90	14.045	12.320	13.57 14.34 15.05	
	Feb 2030	14.55	14.76	⬇	-21.00	-47.80	50.40	14.291	13.914	13.76 14.55 15.28	
	Sep 2030	14.40	14.78	⬇	-37.30	1.00	97.00	14.094	12.458	13.60 14.40 15.19	
	2031	14.34	14.48	⬇	-13.90	-0.49	84.00	13.960	12.547	13.34 14.34 15.11	
	2032	14.23	14.51	⬇	-28.00	-0.67	0.76	13.891	12.591	13.29 14.23 15.17	
	2033	14.29	14.50	⬇	-20.60	-0.62	0.82	13.898	12.648	13.31 14.29 15.15	
	2034	13.90	14.15	⬇	-25.00	-0.50	0.76	13.484	12.436	12.86 13.90 14.68	
	2035	14.00	14.19	⬇	-19.30	-0.63	0.70	13.728	12.661	13.09 14.00 14.85	
	2036	13.41	13.70	⬇	-29.90	-0.70	0.50	13.148	12.335	12.68 13.41 14.29	
	2040	13.53	13.85	⬇	-32.30	-0.90	0.61	13.391	12.699	12.73 13.53 14.58	
	2042	13.31	13.68	⬇	-36.80	-0.73	0.56	13.214	12.519	12.61 13.31 14.04	
	2046	13.31	13.62	⬇	-30.90	-0.69	0.58	13.226	12.641	12.57 13.31 14.28	
	2050	12.99	13.25	⬇	-26.00	-0.70	0.47	12.946	12.328	12.31 12.99 13.92	
	2058	13.44	13.72	⬇	-28.40	-0.76	0.44	13.378	12.405	12.79 13.44 14.43	
TES UVR											
	2027	6.22	6.30	⬇	-8.20	-0.16	-0.18	6.514	5.584	6.02 6.22 6.72	
	2029	7.28	7.20	⬆	7.90	-0.14	0.25	7.092	6.171	6.82 7.28 7.49	
	2031	7.67	7.66	⬆	1.00	-0.18	0.35	7.500	6.702	6.98 7.67 8.05	
	2033	7.01	7.10	⬇	-8.70	-0.10	0.21	7.069	6.417	6.70 7.01 7.39	
	2035	6.87	6.87	➡	0.00	0.00	0.22	6.884	6.425	6.62 6.87 7.15	
	2037	6.78	6.78	➡	0.00	-0.22	0.08	6.851	6.463	6.48 6.78 7.13	
	2041	6.80	6.80	➡	0.00	-0.15	0.18	6.807	6.460	6.40 6.80 7.15	
	2049	6.93	6.93	➡	0.00	0.18	0.54	6.692	6.312	6.34 6.93 6.93	
	2055	6.64	6.64	➡	0.00	-0.07	0.17	6.695	6.379	6.20 6.64 6.88	
	2062	6.65	6.65	➡	0.00	-0.11	0.12	6.709	6.401	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	72,500	67.4	⬆ 1.26%	⬆ 48.6%	⬆ 92.8%	18.0	2.0	45,700	52,880	15,190	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	61,460	67.4	⬆ 2.57%	⬆ 43.6%	⬆ 74.7%	15.3	1.6	39,820	44,500	24,384	568,753	4,512	7.3%	76,100
Ecopetrol	2,535	104.0	⬇ -0.39%	⬆ 45.7%	⬆ 51.3%	11.5	1.3	1,725	2,085	13,982	420,056	121	4.8%	2,990
ISA	30,600	34.2	⬆ 8.36%	⬆ 58.4%	⬆ 83.2%	14.0	1.8	18,900	21,800	3,788	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,850	26.1	⬇ -0.70%	⬇ -1.7%	⬆ 16.8%	8.2	1.4	2,750	2,995	2,356	41,205	251	8.8%	3,620
Celsia	4,630	4.8	⬇ -2.32%	⬆ 9.7%	⬆ 25.8%	23.5	1.3	3,890	4,070	1,962	22,423	208	4.5%	5,550
Promigas	6,200	7.0	⬆ 2.82%	⬇ -7.5%	⬇ -19.0%	6.5	1.1	6,510	6,790	368	11,998	525	8.5%	-
Grupo Sura	49,200	15.0	⬆ 1.03%	⬆ 9.6%	⬆ 32.3%	5.7	1.0	41,520	44,240	3,855	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	42,220	15.0	⬆ 3.99%	⬆ 13.2%	⬆ 62.3%	4.9	0.9	37,680	39,600	3,167	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	14,480	9.3	⬆ 2.12%	⬇ -32.7%	⬇ -29.7%	3.9	1.0	20,540	22,000	5,615	40,985	750	5.2%	16,950
PF-Grupo Argos	11,980	9.3	⬆ 2.39%	⬇ -26.8%	⬇ -22.4%	3.2	0.8	16,340	17,560	2,324	18,822	750	6.3%	16,950
Corficolombiana	15,160	5.6	⬆ 4.84%	⬇ -18.1%	⬆ 3.3%	11.8	0.5	15,700	16,880	567	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,680	5.6	⬆ 3.57%	⬇ -4.4%	⬆ 9.8%	12.2	0.5	16,300	17,280	167	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	10,800	13.9	⬆ 2.08%	⬆ 3.4%	⬆ 5.9%	6.0	1.3	9,980	10,840	5,577	188,567	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	13.9	➡ 0.00%	⬆ 26.7%	⬆ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	2	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	23,520	2.8	⬆ 5.85%	⬆ 3.5%	⬆ 33.9%	7.0	0.8	27,600	30,300	1,333	147,444	793	3.4%	30,600
Bogota	36,140	12.8	⬆ 0.56%	⬆ 10.9%	⬆ 34.5%	10.1	0.8	29,600	31,700	357	8,672	2,136	5.9%	42,000
PF-Aval	792	6.1	⬆ 1.67%	⬆ 36.1%	⬆ 77.6%	10.8	1.0	525	575	564	20,026	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	73,060	6.0	⬆ 3.37%	⬆ 4.5%	⬆ 21.0%	8.7	0.5	69,520	76,920	304	18,877	3,012	4.1%	107,000
Mineros	16,060	4.8	⬆ 4.83%	⬆ 122.7%	⬆ 277.4%	8.0	2.2	5,660	6,200	2,244	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,960	0.9	⬆ 1.49%	⬆ 24.7%	⬆ 51.1%	0.5	1.4	11,760	15,800	18	1,099	1,641	11.0%	-
ETB	55	0.2	➡ 0.00%	⬇ -4.4%	⬇ -26.4%	-	31.6	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	⬇ -0.44%	⬆ 137.2%	⬆ 279.7%	55.0	20.6	118,360	126,600	708	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,120	3.2	⬆ 4.39%	⬆ 39.4%	⬆ 48.9%	4.9	1.0	11,000	11,300	573	6,811	1,732	10.1%	-
PEI	60,500	3.1	⬆ 0.33%	⬇ -10.4%	⬇ -12.8%	4.5	0.4	69,900	72,520	777	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,085	5.2	⬆ 2.90%	⬆ 10.4%	⬆ 104.3%	9.0	0.8	-	-	938	-	160	3.9%	4,940
HCOLSEL	24,200		⬆ 3.95%	⬆ 32.4%	⬆ 63.6%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,088		⬆ 1.48%	⬆ 31.0%	⬆ 51.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,133		⬆ 2.37%	⬆ 32.6%	⬆ 54.7%			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

