

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.32	+0.24%
USD/COP	3436.00	+0.11%
USD/NZD	1.77	+0.08%
EUR/COP	3903.00	+0.03%
USD/JPY	161.78	+0.02%
USD/AUD	1.45	-0.13%
USD/BRL	5.17	-0.21%
USD/CAD	1.42	-0.23%
USD/CNY	6.79	-0.31%
USD/MXN	17.49	-0.70%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	424.25	4.24%
Cobre	6.14	3.27%
Brent	75.28	2.09%
WTI	71.66	1.88%
Gas N	3.27	1.55%
Oro	4,042.50	1.31%
Plata	57.93	-0.21%
Café	276.75	-5.08%

Fuente: Investing

Corte canadiense avala la terminación de contratos de suministro de Canacol Energy

Resumen del día

La narrativa de mercado estuvo marcada por una tensión entre la recuperación de confianza en el ciclo de inteligencia artificial y las dudas sobre la elevada concentración del liderazgo en pocas compañías de gran capitalización. Los resultados y la guía de Micron ayudaron a validar que la demanda por infraestructura tecnológica y capacidad de centros de datos sigue sólida, reduciendo parcialmente las preocupaciones recientes sobre una posible sobreextensión del gasto asociado a IA. Sin embargo, el mercado mantuvo una lectura más selectiva, con mayor atención al riesgo de concentración y a la necesidad de diversificación tras varios meses de fuerte posicionamiento en los mismos segmentos.

En el frente macroeconómico, los datos de consumo y crecimiento en EE.UU. reforzaron la idea de una economía aún resiliente, pero también mantuvieron presión sobre la Fed para conservar una postura restrictiva mientras la inflación no converja de forma clara. A esto se sumó una lectura todavía incierta del frente energético y geopolítico, pues si bien la corrección reciente de los precios de energía podría aliviar expectativas inflacionarias, nuevos eventos en el Estrecho de Ormuz recordaron que el riesgo de oferta no ha desaparecido completamente.

Monedas

El DXY cedió hacia 101.43 puntos y frenó una racha de tres sesiones al alza, luego de que el PCE de mayo, aunque elevado en términos anuales, no sorprendiera al alza y moderara marginalmente las apuestas de incrementos adicionales de tasas por parte de la Fed. En desarrolladas, el euro recuperó terreno hacia USD\$1.1366, la libra rebotó hacia USD\$1.3194 tras dos jornadas de pérdidas, mientras el yen permaneció bajo presión cerca de ¥161.8, todavía vulnerable por el diferencial de tasas y el riesgo de intervención japonesa.

En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,435.99, con un aumento de \$3.99 frente al cierre anterior, tras operar entre \$3,418.50 y \$3,455 y negociar US\$1,394 millones. El movimiento mostró una jornada de consolidación para el peso, que no logró capitalizar plenamente el retroceso del dólar global ni el mejor tono de las monedas emergentes, en parte por la caída de los IBR hasta 9 pbs en la curva, que redujo marginalmente el soporte de carry, y por un mercado que continúa tomando utilidades después de la fuerte apreciación postelectoral. Aun así, la acreditación del presidente electo y la sólida demanda reciente en la subasta de deuda local siguen respaldando la compresión de prima política y limitan una depreciación más amplia. En la región, el sesgo fue más favorable: el CLP avanzó apoyado por el repunte del cobre y señales legislativas positivas, mientras el PEN rompió una racha de tres jornadas de pérdidas. Para el USD/COP, el balance sigue apuntando a estabilidad con sesgo local constructivo, aunque con menor fuerza apreciativa mientras el mercado evalúa cuánto de la mejora política ya está incorporado en precios.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza, el Brent subió a los USD\$75.28/barril y el WTI a los USD\$71.66/barril. El giro en los tableros energéticos se desató tras confirmarse un ataque perpetrado por Irán contra un buque de carga cerca de Omán, en el Estrecho de Ormuz, reavivando los temores de interrupción de suministro. Adicionalmente, la Armada de la Guardia Revolucionaria de Irán advirtió que solo permitirá el tránsito por rutas designadas por Teherán, desafiando el memorando de entendimiento. Por su parte, el oro rebotó para cerrar en USD\$4,042.50/onza. El metal precioso encontró un respiro gracias a la publicación del índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) de mayo.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,436
Mínimo	\$3,418
Máximo	\$3,455
Var. diaria	+0.11%
Vol. (USD mll)	1,394

Fuente: Set FX - Nex day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.01%
Dow Jones	+0.14%
Nasdaq	-0.46%
Europa	
Stoxx 600	+0.80%
DAX	+1.03%
FTSE	+0.65%
Asia	
Hang Seng	-1.43%
Nikkei	+4.61%
ASX	-0.68%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.11%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,500	-0.20%
PFCIBEST	\$66,500	-0.45%
CIBEST	\$77,900	-0.76%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$70	+10.24%
MINEROS	\$15,660	+3.43%
CORFICOLCF	\$18,480	+3.24%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$6,590	-2.08%
ISA	\$29,580	-2.05%
PFGRUPOARG	\$12,100	-1.94%

Fuente: BVC

Renta Variable

El índice Nasdaq cae por cuarto día consecutivo, tras un notorio descenso de Apple que contrarresta las sólidas ganancias corporativas de Micron Technology. En particular, el Nasdaq Composite cayó el jueves, incluso después del informe de ganancias por encima de las expectativas de Micron Technology. El mercado se mostró dividido, ya que las empresas no relacionadas con la inteligencia artificial impulsaron al Dow Jones a un nuevo máximo histórico intradía. Durante la jornada, las acciones de los sectores de salud, finanzas e industria impulsaron el índice. Las acciones de Johnson & Johnson subieron un 1%, mientras que las de Caterpillar avanzaron un 6%. En contraste, las acciones de Apple lideraron la caída del Nasdaq, bajando un 6% tras el anuncio de la compañía sobre el aumento de precios de MacBook y iPad. Apple atribuyó este descenso al alza de los precios de componentes como los chips. Además, las acciones de Microsoft cayeron un 3.5% después de que la compañía anunciara un aumento en los precios de las consolas Xbox. Otras importantes empresas tecnológicas, compradoras de semiconductores, también sufrieron caídas. Alphabet y Meta Platforms cayeron casi un 1% y más de un 2%, respectivamente. Existe cierta preocupación de que los márgenes de las grandes empresas tecnológicas se vean afectados por el aumento del precio de los chips. La contención de estas caídas provino del repunte de Micron en un 16%, seguido de Qualcomm, otra empresa de semiconductores, que ganó casi un 4% tras elevar sus previsiones de ingresos para el año fiscal.

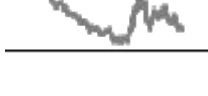
En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró a la baja por cuarta jornada consecutiva, aunque esta vez moderó su ritmo de caída a 0.42% y se mantiene por encima de su media móvil de 50 días. En el frente corporativo, una Corte canadiense avaló la solicitud de Canacol Energy para terminar sus contratos de suministro de gas en Colombia. La decisión final la tomará la Supersociedades. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$73,334 millones), PF Cibest (COP\$29,375 millones) y Cibest (COP\$9,559 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (10.24%), Mineros (3.43%) y Corficol (3.24%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Promigas (-2.08%), ISA (-2.05%) y PF Grupo Argos (-1.94%).

Renta Fija

En EE.UU., el mejor desempeño se concentró en el front-end, con el rendimiento a dos años cayendo hacia 4.10%, mientras el diez años se mantuvo prácticamente estable alrededor de 4.39% y los tramos de 20 y 30 años terminaron con ligeras desvalorizaciones, reflejando que el alivio inicial por inflación fue parcialmente compensado por el repunte del petróleo tras nuevos riesgos de seguridad en el Estrecho de Ormuz. Así, el mercado moderó las apuestas de endurecimiento monetario, con cerca de 35 pbs de alzas implícitas hacia cierre de año, aunque sin abandonar por completo la narrativa de una Fed restrictiva ante datos de consumo todavía sólidos. La subasta de notas a siete años no generó una reacción relevante, al cerrar en línea con lo esperado, aunque con métricas de demanda algo menos favorables. En Europa, el movimiento también favoreció a los tramos cortos: el dos años alemán cayó a 2.53%, su menor nivel desde finales de mayo, mientras el Bund a diez años retrocedió 1 pb hasta 2.85%; los gilts y los bonos franceses se mantuvieron casi estables y los diferenciales periféricos tuvieron pocos cambios.

El mercado de TES cerró la jornada con valorizaciones generalizadas en la curva nominal, corrigiendo parte de las desvalorizaciones recientes y reflejando una mejor absorción de la elevada oferta primaria local. Las tasas de los TES 2027 y 2028 retrocedieron 12 y 10 pbs hasta 12.64% y 12.66%, respectivamente, mientras los TES 2032 bajaron 12 pbs hasta 12.18% y los 2033 cayeron 22 pbs hasta 12.17%; en la parte larga, los TES 2034 y 2050 también se valorizaron, aunque en menor magnitud, con descensos de 4 y 6 pbs. El movimiento sugiere que el mercado sigue encontrando demanda estructural por deuda local, apoyada en el ajuste favorable de la prima política, el apetito reciente evidenciado en las subastas y la expectativa de que Hacienda avance rápidamente en su programa de financiamiento. En noticias relevantes, los canjes de TES con creadores de mercado alcanzaron COP\$24.4 billones en lo corrido del año, lo que evidencia una gestión activa del perfil de vencimientos; además, los Depósitos del Tesoro aumentaron 155.6% anual hasta COP\$23.7 billones, fortaleciendo la posición de caja del Gobierno. Al mismo tiempo, Hacienda ya cumplió 71.9% de la meta anual de subastas, con COP\$43.86 billones colocados, y junio cerraría con un récord mensual cercano a COP\$15.4 billones, lo que reduce incertidumbre de financiamiento para el segundo semestre, aunque mantiene como riesgo la elevada concentración de ofertay la eventual necesidad de ampliar el cupo de colocaciones bajo la próxima 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	4.39	↑ 0.39	4.448	4.225	4.39	4.40	4.56
	Alemania	2.86	2.86	↓ -0.77	3.015	2.855	2.86	2.86	3.07
	Reino Unido	4.70	4.68	↑ 1.66	4.913	4.648	4.68	4.70	4.94
	Japón	2.62	2.66	↓ -3.75	2.594	2.153	2.57	2.62	2.75
	Canada	3.38	3.36	↑ 2.54	3.490	3.357	3.36	3.38	3.53
	Italia	3.59	3.59	↑ 0.10	3.766	3.589	3.59	3.59	3.85
	Francia	3.63	3.63	↑ 0.35	3.685	3.548	3.55	3.63	3.85
	Singapur	2.02	2.05	↓ -2.99	2.070	2.025	1.98	2.02	2.15
	Suecia	2.63	2.66	↓ -2.52	2.815	2.780	2.63	2.63	2.88
Emergentes									
	Colombia	11.93	11.93	↑ 0.70	12.874	12.475	11.77	11.93	13.68
	México	8.86	8.92	↓ -6.20	9.117	8.993	8.86	8.86	9.37
	Brasil	14.41	14.27	↑ 14.33	14.222	13.883	14.09	14.41	14.85
	Chile	5.65	5.66	↓ -0.98	5.599	5.480	5.58	5.65	5.74
	Perú	6.12	6.08	↑ 3.70	6.470	6.206	5.98	6.12	6.77
	China	1.73	1.74	↓ -0.69	1.740	1.803	1.70	1.73	1.75
	Corea del Sur	4.17	4.17	→ 0.00	4.055	3.553	4.07	4.17	4.35
	Nueva Zelanda	4.34	4.38	↓ -4.15	4.604	4.444	4.34	4.34	4.69
	India	6.78	6.81	↓ -3.30	6.969	6.722	6.78	6.78	7.09
	Malasia	3.61	3.62	↓ -1.00	3.578	3.533	3.56	3.61	3.62
	Sudafrica	8.35	8.44	↓ -9.50	8.715	8.626	8.35	8.35	8.89

	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	6.57	6.48	↑ 9.50	-3.80	-82.20	8.673	9.572	6.48	6.57	8.00
	2027	12.64	12.77	↓ -12.90	-16.00	-121.00	13.452	11.780	12.60	12.64	14.10
	2028	12.66	12.77	↓ -10.70	-13.90	-129.60	13.615	12.179	12.62	12.66	14.51
	2029	12.38	12.61	↓ -23.30	-25.40	-192.30	13.749	12.579	12.38	12.38	14.82
	Feb 2030	12.43	12.60	↓ -17.00	-16.20	-214.00	13.899	13.781	12.43	12.43	14.99
	Sep 2030	12.37	12.44	↓ -7.00	-1.70	-178.70	13.760	12.689	12.37	12.37	14.99
	2031	12.34	12.50	↓ -15.70	-0.08	-193.80	13.598	12.714	12.16	12.34	14.84
	2032	12.18	12.30	↓ -11.90	-0.07	-2.05	13.534	12.723	12.01	12.18	14.87
	2033	12.17	12.40	↓ -22.50	-0.01	-1.98	13.528	12.753	12.05	12.17	14.80
	2034	12.17	12.20	↓ -3.10	-0.03	-1.71	13.251	12.542	12.11	12.17	14.40
	2035	12.25	12.50	↓ -25.50	0.03	-1.72	13.347	12.801	12.10	12.25	14.45
	2036	11.94	12.00	↓ -5.90	0.06	-1.46	12.862	12.398	11.67	11.94	14.00
	2040	12.20	12.29	↓ -8.30	0.10	-1.47	13.073	12.725	12.02	12.20	14.15
	2042	12.03	11.98	↑ 5.00	0.12	-1.39	12.852	12.548	11.79	12.03	14.01
	2046	12.00	12.09	↓ -8.90	0.06	-1.37	12.859	12.650	11.82	12.00	13.90
	2050	11.99	12.05	↓ -5.60	0.29	-1.11	12.608	12.343	11.65	11.99	13.60
	2058	12.20	12.26	↓ -5.60	0.35	-1.27	13.002	12.728	11.82	12.20	14.14
TES UVR											
	2027	6.11	6.20	↓ -9.30	-0.24	-0.39	6.367	5.646	6.106.11		6.69
	2029	6.31	6.25	↑ 6.00	-0.17	-0.99	6.929	6.229	6.25	6.31	7.49
	2031	6.81	6.89	↓ -8.00	0.20	-0.78	7.265	6.732	6.59	6.81	7.84
	2033	6.42	6.50	↓ -7.70	0.01	-0.59	6.857	6.444	6.25	6.42	7.39
	2035	6.19	6.19	→ 0.00	-0.10	-0.54	6.694	6.442	6.19	6.19	7.15
	2037	6.43	6.08	↑ 34.90	0.18	-0.35	6.617	6.454	6.08		6.43
	2041	6.22	6.22	→ 0.00	0.08	-0.48	6.538	6.433	6.01	6.22	7.00
	2049	6.00	5.99	↑ 1.20	0.26	-0.93	6.404	6.270	5.60		6.00
	2055	6.07	6.01	↑ 5.80	0.24	-0.46	6.359	6.341	5.71		6.07
	2062	6.16	6.29	↓ -12.50	0.26	-0.32	6.387	6.365	5.82		6.16

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	\$77,900	41.63	▼ -0.76%	▲ 2.50%	▲ 13.44%	20.20	1.86	\$74,000	\$86,000	9,559.36	309,618.22	4,512.00	5.79%	\$76,100
PF-Cibest	\$66,500	31.00	▼ -0.45%	▲ 7.26%	▲ 11.67%	17.19	1.59	\$63,600	\$74,000	29,375.42	952,960.84	4,512.00	6.78%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,500	102.52	▼ -0.20%	▼ -6.02%	▲ 33.96%	11.41	1.23	\$2,500	\$3,050	73,334.21	2,057,227.31	121.00	4.84%	\$2,990
ISA	\$29,580	33.10	▼ -2.05%	▼ -2.05%	▲ 22.47%	13.86	1.87	\$29,020	\$36,000	6,365.43	216,107.66	1,090.00	3.68%	\$29,000
GEB	\$2,855	26.13	▼ -1.21%	▲ 5.74%	▼ -2.69%	8.35	1.36	\$2,815	\$3,070	3,593.09	70,216.22	250.80	8.78%	\$3,620
Celsia	\$5,000	5.22	▼ -1.77%	▲ 7.99%	▲ 3.88%	27.54	1.17	\$4,700	\$5,300	1,579.26	39,210.33	208.00	4.16%	\$5,550
Promigas	\$6,590	7.41	▼ -2.08%	▼ -1.93%	▲ 6.15%	7.09	1.15	\$6,450	\$6,730	70.60	3,269.14	525.00	7.97%	-
Grupo Sura	\$53,400	8.86	▼ -1.11%	▲ 6.16%	→ 0.00%	10.78	1.14	\$51,000	\$58,800	2,090.41	120,458.60	2,000.00	3.75%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,820	7.43	▲ 0.97%	▲ 6.56%	▲ 6.68%	9.06	0.96	\$41,020	\$48,900	3,349.30	179,577.92	2,000.00	4.36%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,540	7.07	▲ 0.34%	▲ 3.79%	▲ 2.94%	2.59	1.09	\$16,100	\$17,800	1,635.41	56,583.80	750.00	4.28%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,100	3.52	▼ -1.94%	▼ -2.42%	▼ -3.74%	1.82	0.77	\$12,100	\$12,760	3,113.28	124,823.57	750.00	6.20%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,480	6.45	▲ 3.24%	▲ 22.06%	▼ -1.97%	12.71	0.50	\$15,800	\$18,580	2,679.61	31,412.01	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,200	0.33	▼ -1.15%	▲ 6.83%	▲ 2.23%	12.36	0.48	\$16,020	\$17,540	856.83	6,678.50	1,255.00	7.30%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,160	14.40	▲ 0.90%	▲ 4.10%	▲ 2.79%	5.39	1.22	\$11,000	\$11,820	5,655.08	118,199.26	580.00	5.20%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,040	0.00	▼ -1.78%	▼ -10.24%	▼ -15.74%	5.48	1.24	\$11,040	\$12,420	51.94	717.34	580.00	5.25%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,620	3.65	▲ 2.61%	▲ 23.47%	▲ 5.44%	13.44	0.58	\$25,360	\$31,000	6,132.90	92,448.85	792.81	2.59%	\$30,600
Bogotá	\$38,440	13.66	▲ 0.10%	▲ 8.28%	▼ -3.47%	10.83	0.82	\$37,520	\$40,800	274.07	11,347.72	2,136.00	5.56%	\$42,000
PF-Aval	\$880	6.73	▼ -0.11%	▲ 7.19%	▲ 14.42%	12.05	1.10	\$857	\$970	211.31	45,032.24	31.80	3.61%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,920	6.56	▼ -0.84%	▲ 16.37%	▼ -7.36%	7.46	0.45	\$71,580	\$82,000	158.40	19,115.06	3,012.00	3.77%	\$107,000
Mineros	\$15,660	4.66	▲ 3.43%	▲ 1.03%	▼ -1.05%	7.53	2.32	\$13,820	\$16,740	1,131.36	57,049.26	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,320	0.99	▼ -0.37%	▲ 3.29%	▲ 12.97%	9.45	1.50	\$15,420	\$16,380	84.36	1,303.88	1,641.32	10.06%	-
ETB	\$70	0.25	▲ 10.24%	▲ 28.44%	▲ 36.56%	(1.92)	0.12	\$52	\$70	32.38	555.18	-	0.00%	-
Nutresa	\$306,920	139.86	▲ 1.26%	▲ 0.14%	▲ 7.48%	111.02	19.55	\$303,100	\$311,840	200.73	2,238.71	-	0.00%	-
Terpel	\$17,860	3.34	▲ 1.25%	▲ 1.48%	▼ -5.67%	1.28	0.94	\$17,640	\$19,380	137.24	7,792.01	1,732.09	9.70%	-
PEI	\$67,440	3.40	▲ 0.66%	▲ 8.84%	▼ -16.21%	6.47	0.47	\$61,400	\$67,440	2,064.26	25,510.66	1,168.00	1.73%	-
Grupo Éxito	\$4,855	6.23	▲ 0.83%	▲ 8.49%	▲ 13.16%	10.55	0.90	\$4,530	\$5,000	295.93	14,940.00	160.00	3.30%	\$4,940
HCOLSEL	\$26,000	-	→ 0.00%	▲ 5.63%	▲ 13.83%	-	1.73	\$24,920	\$27,263	15.40	13,879.67			-
Icolcap	\$22,604	-	▼ -0.72%	▲ 3.31%	▲ 13.85%	-	1.33	\$21,822	\$23,801	801.86	369,252.52			-
COLCAP	\$2,262	0.00	▼ -0.42%	▲ 3.89%	▲ 9.36%			\$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