

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa	Cierre	Var (%)
EUR/COP	4269.00	+0.96%
USD/COP	3669.00	+0.79%
USD/NZD	1.71	+0.58%
USD/BRL	5.03	+0.34%
USD/JPY	159.33	+0.30%
USD/MXN	17.30	+0.18%
USD/CAD	1.38	+0.04%
USD/AUD	1.39	+0.04%
USD/CNY	6.79	+0.03%
GBP/USD	1.35	-0.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	99.72	3.80%
Gas N	3.01	3.65%
Plata	77.27	1.81%
Cobre	6.42	1.28%
Café	272.05	-0.11%
Oro	4,507.10	-0.31%
Maíz	458.00	-1.13%
WTI	93.77	-2.94%

Fuente: Investing

MSCI COLCAP registra el mejor desempeño diario desde mayo de 2022: repunta 4.48%

Resumen del día

Los mercados cerraron la jornada con ganancias, impulsados por una mejora en el apetito por riesgo ante señales de avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán y una moderación en las preocupaciones inflacionarias. Aunque, durante la jornada se conocieron noticias acerca de represalias de Irán, con ataques estadounidenses en el sur de Irán y con el líder supremo, Mojtaba Khamenei, advirtiendo que las bases estadounidenses en Oriente Medio ya no eran seguras, mientras Donald Trump impulsaba nuevos esfuerzos diplomáticos.

El S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos, liderados por el sector tecnológico y las compañías vinculadas a semiconductores e inteligencia artificial. El mejor tono del mercado estuvo respaldado por el descenso de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la caída de los precios del petróleo. Sin embargo, los inversionistas continúan anticipando que la Fed mantendrá una postura cautelosa y que el próximo movimiento en tasas podría seguir siendo alcista ante una inflación subyacente aún elevada.

De hecho, hoy la confianza del consumidor en EE.UU. cayó a 93.1 puntos en mayo, su primera disminución en cuatro meses, aunque el dato fue mejor al esperado. La encuesta reflejó preocupación por la inflación, los precios de la energía y los riesgos geopolíticos; no obstante, el gasto de los hogares continúa mostrando resiliencia gracias a un mercado laboral estable y una situación financiera relativamente sólida.

Monedas

El índice del dólar (DXY) recuperó tracción durante la jornada, avanzando un 0.135% para ubicarse en los 99.15 puntos. Este repunte estuvo impulsado por una renovada aversión al riesgo tras confirmarse nuevos ataques estadounidenses en el sur de Irán, lo que disipó rápidamente el optimismo sobre un cese al fuego inminente. Ante este escenario de cautela, donde el mercado asimila que las negociaciones podrían tomar más tiempo del esperado según el Secretario de Estado Marco Rubio, el billete verde reafirmó su atractivo como activo refugio y castigó a las principales divisas desarrolladas. En consecuencia, el euro retrocedió un 0.15% hasta los US\$1.16265 , la libra esterlina cayó un 0.3% a US\$1.3465 , y el yen japonés se debilitó un 0.2% hasta las 159.24 unidades por dólar, acercándose peligrosamente a la zona de intervención en los 160 yenes.

En la región, las monedas andinas lograron desmarcarse en gran medida de las caídas generalizadas observadas en otros mercados emergentes, aunque el USD/COP experimentó una sesión de alta volatilidad. Impulsado inicialmente por el rebote en los precios del petróleo y un sorpresivo optimismo del mercado de cara a las elecciones presidenciales del domingo, el peso colombiano llegó a apreciarse hasta un 1.3% , alcanzando un destacado mínimo intradía de \$3,613. Sin embargo, la persistente presión del dólar global y el ruido político interno —marcado por el anuncio de una investigación del Congreso contra el presidente Gustavo Petro por su presunta participación en política— terminaron por frenar y revertir este avance. Tras movilizar un robusto volumen de US\$1,269 millones, la divisa local cerró la jornada al alza en \$3,669.99, subiendo \$9.99 frente al cierre spot del viernes. A pesar de esta moderación en Colombia, otras divisas de la región mostraron una notable resiliencia: el peso chileno avanzó pese a los mayores retos fiscales y al alza en la estimación de inflación gubernamental para 2026 al 3.7%, mientras que el sol peruano se mantuvo en terreno positivo y la paridad frente al real brasileño bajó a R\$5.0096.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,669
Mínimo	\$3,613
Máximo	\$3,687
Var. diaria	0.79%
Vol. (USD mll)	1,269

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.61%
Dow Jones	-0.23%
Nasdaq	+1.19%
Europa	
Stoxx 600	-0.57%
DAX	-0.80%
FTSE	+0.24%
Asia	
Hang Sheng	-0.03%
Nikkei	-0.25%
ASX	-0.39%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,730	7.69%
PFCIBEST	\$ 65,660	6.83%
CIBEST	\$ 75,660	4.36%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,730	7.69%
BVC	\$ 16,040	7.22%
GRUPOARGOS	\$ 15,500	7.04%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$ 15,640	-2.62%
GEB	\$ 2,845	-0.18%
PFCORFICOL	\$ 15,800	0.77%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con señales mixtas, el Brent repuntó a los USD\$99.72/barril y el WTI cedió a los USD\$93.77/barril. No obstante, la prima de riesgo volvió a encenderse intradiariamente luego de que el Comando Central de EE.UU. ejecutara "ataques de autodefensa" en el sur de Irán contra posiciones de misiles y despliegue de minas, lo que provocó una promesa inmediata de represalias por parte de la Guardia Revolucionaria. Teherán condicionó la firma de un memorando de entendimiento a la liberación de USD\$24,000 millones en fondos congelados, mientras el mercado físico exhibe un severo desabastecimiento. Por su parte, el oro retrocedió situándose en USD\$4,507.06 por onza, presionado por el repunte de los rendimientos de los bonos y la fortaleza del dólar ante la perspectiva de un endurecimiento monetario.

Renta Variable

Mercado accionario global retomó su tendencia alcista, impulsado por el repunte de Micron Technology ante la solidez de la demanda de semiconductores. Al término de la sesión, el apetito por riesgo se vio catalizado por las expectativas de un acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán. Asimismo, el motor fundamental que sostuvo a los índices fue un sector tecnológico respaldado por una temporada de resultados donde se espera que las ganancias del primer trimestre crezcan un 29% interanual. En particular, los fabricantes de semiconductores lideraron el repunte, llevando a su índice de referencia a un récord tras dispararse un 5.5%; entre los protagonistas destacaron Micron Technology, que se anotó un espectacular salto del 19% para alcanzar por primera vez el billón de dólares en valor de mercado, así como Qualcomm, que subió casi un 4.5% al conocerse su acuerdo para suministrar chips de IA a ByteDance, y Marvell Technology, que sumó un 6%. Este entusiasmo inversor también se contagió al sector aeroespacial, fuertemente avivado por la inminente salida a bolsa de SpaceX y la decisión de la NASA de seleccionar a firmas como Blue Origin y Firefly para sus misiones lunares. Entre tanto, en el ámbito energético, la petrolera británica BP se vio envuelta en la polémica tras la remoción inmediata a su CEO, Albert Manifold, alegando serias preocupaciones sobre sus estándares de gobierno y conducta.

En el mercado local, el MSCI COLCAP registró su mejor rendimiento diario en lo corrido de 2026, con una valorización de 4.48%. En noticias corporativas, Ecopetrol Inversiones do Brasil LTDA lanzó una Oferta Pública de Adquisición (OPA) voluntaria en la bolsa de valores B3 de Brasil a un precio de R\$23,00 por acción para adquirir el 25% de las acciones en circulación de Brava Energia. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$178,858 millones), PF Cibest (COP\$69,915 millones) y Cibest (COP\$22,367 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (7.69%), BVC (7.22%) y Grupo Argos (7.04%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Mineros (-2.62%) y GEB (-0.18%).

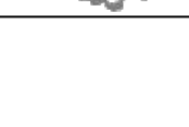
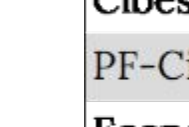
Renta Fija

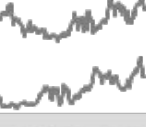
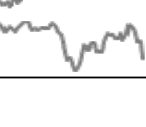
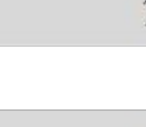
En EE.UU., tras el feriado, la curva de los Tesoros registró una contundente caída en sus rendimientos, liderada por el tramo medio, llevando al bono a 10 años a comprimirse hasta 8 pbs, rondando el 4.47% en mínimos intradiarios. Esta firme demanda de los inversores también se reflejó en la sólida absorción de la subasta de US\$69,000 millones en notas a 2 años, que cortó sin penalidad (en 4.071%). En paralelo, en el Reino Unido, los gilts se acoplaron a este rally empujando el rendimiento a dos años a su nivel más bajo desde abril (4.30%); sin embargo, la deuda de la Eurozona operó en abierta contravía. Los bonos alemanes (Bunds) sufrieron fuertes ventas, con el rendimiento a dos años saltando 6 pbs (2.59%) , fuertemente presionados por un agresivo mensaje de Isabel Schnabel, miembro del BCE, quien advirtió que la autoridad monetaria debe subir las tasas de interés el próximo mes sin importar si se alcanza un rápido acuerdo de paz en Medio Oriente.

En Colombia, el mercado de deuda pública extendió por tercer día consecutivo su racha alcista, consolidando una importante compresión de rendimientos en la curva de TES impulsada por el firme apetito comprador y los contundentes logros de financiamiento del Gobierno Nacional. La curva soberana en pesos registró descensos generalizados. La referencia clave a 2033 (la más representativa del tramo largo) retrocedió 15 pbs para cerrar en 14.09%. Los nodos a 2034 y 2050 experimentaron las mayores ganancias al ceder 19 pbs cada uno. El tramo medio también se acopló al movimiento, con los TES a 2032 cayendo 18 pbs hasta el 14.20%. Esta valorización encuentra su ancla fundamental en el desempeño del MinHacienda durante el mes de mayo. El Ejecutivo se encamina a adjudicar la cifra récord de \$15.46 billones en subastas de TES. Esta cifra duplica el anterior máximo histórico registrado en julio de 2025 y ha permitido elevar drásticamente el cumplimiento de la meta anual de subastas (\$60 billones) del 40.8% al 50.5%. Este salto estuvo apuntalado por la reciente absorción casi total (\$5.86 billones) de la opción

no competitiva de bonos en pesos (COP) por parte de los creadores de mercado, quienes demostraron una extraordinaria liquidez y apetito anclado en la demanda offshore. En paralelo a este hito de fondeo de largo plazo, el Gobierno también alivió las presiones en la parte corta de la curva: en la subasta de \$900 mil millones en TES de corto plazo (TCOs) celebrada este martes, logró que la tasa de corte cayera 40 pbs (hasta el 13.499%) respecto al récord de la semana pasada, confirmando que, a pesar de estar 225 puntos por encima de la tasa repo, el mercado está dispuesto a financiar a la Nación a costos progresivamente más bajos en medio del exitoso desmonte progresivo de la sobregarantía del Total Return Swap (TRS).

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.49	4.56	↓ -7.12	4.379	4.191	4.30	4.49	4.67
	Alemania	2.98	2.95	↑ 3.29	3.033	2.825	2.95	2.98	3.19
	Reino Unido	4.87	4.90	↓ -2.22	4.923	4.632	4.87	4.87	5.17
	Japón	2.71	2.69	↑ 1.95	2.462	2.037	2.42	2.71	2.78
	Canada	3.46	3.46	↓ -0.08	3.518	3.345	3.46	3.46	3.70
	Italia	3.70	3.65	↑ 4.80	3.835	3.570	3.65	3.70	3.96
	Francia	3.59	3.56	↑ 3.24	3.691	3.526	3.56	3.59	3.83
	Singapur	2.06	2.06	↓ -0.20	2.123	2.001	2.05	2.06	2.23
	Suecia	2.73	2.70	↑ 2.63	2.851	2.755	2.70	2.73	2.94
Emergentes									
	Colombia	13.36	13.47	↓ -10.70	13.148	12.382	12.88	13.36	14.31
	México	9.27	9.23	↑ 3.80	9.166	8.979	9.03	9.27	9.46
	Brasil	14.15	14.09	↑ 5.77	14.001	13.822	13.74	14.15	14.49
	Chile	5.63	5.58	↑ 4.35	5.559	5.476	5.40	5.63	5.66
	Perú	6.74	6.73	↑ 1.00	6.768	6.208	6.64	6.74	6.83
	China	1.75	1.75	↓ -0.17	1.778	1.808	1.74	1.75	1.76
	Corea del Sur	4.09	4.14	↓ -4.43	3.869	3.406	3.79	4.09	4.23
	Nueva Zelanda	4.61	4.64	↓ -3.20	4.702	4.428	4.61	4.61	4.82
	India	7.01	7.03	↓ -2.00	6.971	6.678	6.91	7.01	7.13
	Malasia	3.59	3.58	↑ 0.30	3.581	3.512	3.54	3.59	3.62
	Sudafrica	8.69	8.66	↑ 2.60	8.892	8.724	8.66	8.69	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	7.40	7.30	↑ 10.00		-110.10	-360.30	10.634	9.759	7.30	7.40	11.00
	2027	13.82	13.90	↓ -7.80		-53.00	12.90	13.714	11.399	13.34	13.82	14.35
	2028	14.00	14.01	↓ -1.70		-71.60	0.20	13.911	11.847	13.52	14.00	14.71
	2029	14.30	14.34	↓ -4.00		-75.00	5.00	14.054	12.339	13.62	14.30	15.05
	Feb 2030	14.50	14.55	↓ -5.10		-78.00	11.50	14.299	13.921	13.80	14.50	15.28
	Sep 2030	14.37	14.67	↓ -30.00		-54.80	62.00	14.103	12.476	13.62	14.37	15.19
	2031	14.20	14.34	↓ -14.00		-0.91	40.50	13.967	12.562	13.34	14.20	15.11
	2032	14.20	14.23	↓ -2.90		-0.97	0.26	13.904	12.604	13.29	14.20	15.17
	2033	14.10	14.29	↓ -19.30		-1.05	0.19	13.909	12.660	13.31	14.10	15.15
	2034	13.75	13.90	↓ -15.00		-0.93	0.45	13.497	12.446	12.86	13.75	14.68
	2035	13.92	14.00	↓ -8.40		-0.93	0.22	13.737	12.730	13.11	13.92	14.85
	2036	13.35	13.41	↓ -5.60		-0.94	0.23	13.152	12.343	12.72	13.35	14.29
	2040	13.55	13.53	↑ 2.70		-1.03	0.25	13.398	12.706	12.73	13.55	14.58
	2042	13.15	13.31	↓ -16.20		-0.89	0.25	13.214	12.525	12.64	13.15	14.04
	2046	13.24	13.31	↓ -7.50		-1.04	0.11	13.226	12.647	12.62	13.24	14.28
	2050	12.88	12.99	↓ -11.00		-1.04	0.08	12.949	12.333	12.42	12.88	13.92
	2058	13.37	13.44	↓ -7.00		-1.06	0.15	13.382	12.472	12.79	13.37	14.43
TES UVR												
	2027	6.30	6.22	↑ 8.20		-0.10	-0.20	6.522	5.588	6.02	6.30	6.72
	2029	7.20	7.28	↓ -8.00		-0.22	-0.01	7.100	6.176	6.93	7.20	7.49
	2031	7.50	7.67	↓ -17.00		-0.55	-0.10	7.507	6.707	7.14	7.50	8.05
	2033	7.01	7.01	→ 0.00		-0.10	-0.07	7.071	6.419	6.70	7.01	7.39
	2035	6.73	6.87	↓ -14.20		-0.14	0.08	6.882	6.426	6.62	6.73	7.15
	2037	6.78	6.78	→ 0.00		-0.35	0.08	6.849	6.464	6.48	6.78	7.13
	2041	6.80	6.80	→ 0.00		-0.35	0.15	6.807	6.460	6.40	6.80	7.15
	2049	6.93	6.93	→ 0.00		0.00	0.54	6.697	6.314	6.34	6.93	6.93
	2055	6.46	6.64	↓ -18.00		-0.42	-0.14	6.688	6.379	6.27	6.46	6.88
	2062	6.39	6.65	↓ -26.00		-0.53	-0.21	6.700	6.401	6.30	6.39	6.92

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%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	75,660	71.0	↑ 4.36%	↑ 55.0%	↑ 101.2%	18.8	2.0	45,700	52,880	22,367	261,090	4,512	6.0%	76,100
PF-Cibest	65,660	71.0	↑ 6.83%	↑ 53.4%	↑ 86.6%	16.3	1.6	39,820	44,500	60,915	568,753	4,512	6.9%	76,100
Ecopetrol	2,730	112.0	↑ 7.69%	↑ 56.9%	↑ 63.0%	12.4	1.3	1,725	2,085	178,858	420,056	121	4.4%	2,990
ISA	30,960	34.6	↑ 1.18%	↑ 60.2%	↑ 85.4%	14.1	1.8	18,900	21,800	20,502	171,918	1,090	3.5%	29,000
GEB	2,845	26.0	↓ -0.18%	↓ -1.9%	↑ 16.6%	8.2	1.4	2,750	2,995	8,807	41,205	251	8.8%	3,620
Celsia	4,810	5.0	↑ 3.89%	↑ 14.0%	↑ 30.7%	24.4	1.3	3,890	4,070	2,384	22,423	208	4.3%	5,550
Promigas	6,340	7.1	↑ 2.26%	↓ -5.4%	↓ -17.1%	6.7	1.1	6,510	6,790	115	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	52,000	15.7	↑ 5.69%	↑ 15.8%	↑ 39.8%	6.0	1.0	41,520	44,240	9,377	24,736	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	43,500	15.7	↑ 3.03%	↑ 16.6%	↑ 67.2%	5.0	0.9	37,680	39,600	9,699	79,455	2,000	4.6%	57,700
Grupo Argos	15,500	9.9	↑ 7.04%	↓ -27.9%	↓ -24.8%	4.1	1.0	20,540	22,000	4,150	40,985	750	4.8%	16,950
PF-Grupo Argos	12,380	9.9	↑ 3.34%	↓ -24.3%	↓ -19.8%	3.3	0.8	16,340	17,560	9,157	18,822	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	15,880	5.8	↑ 4.75%	↓ -14.2%	↑ 8.2%	12.3	0.5	15,700	16,880	1,737	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,800	5.8	↑ 0.77%	↓ -3.7%	↑ 10.6%	12.2	0.5	16,300	17,280	469	5,250	1,255	7.9%	18,500
Cementos Argos	11,020	14.2	↑ 2.04%	↑ 5.6%	↑ 8.0%	6.1	1.3	9,980	10,840	10,381	188,567	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	14.2	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	15	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	25,020	3.0	↑ 6.38%	↑ 10.1%	↑ 42.5%	7.4	0.8	27,600	30,300	2,633	147,444	793	3.2%	30,600
Bogota	36,940	13.1	↑ 2.21%	↑ 13.3%	↑ 37.5%	10.3	0.8	29,600	31,700	973	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	844	6.5	↑ 6.57%	↑ 45.0%	↑ 89.2%	11.5	1.0	525	575	2,011	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	74,580	6.1	↑ 2.08%	↑ 6.7%	↑ 23.5%	8.8	0.5	69,520	76,920	263	18,877	3,012	4.0%	107,000
Mineros	15,640	4.7	↓ -2.62%	↑ 116.9%	↑ 267.6%	7.8	2.2	5,660	6,200	1,816	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,040	1.0	↑ 7.22%	↑ 33.7%	↑ 62.0%	0.6	1.5	11,760	15,800	133	1,099	1,641	10.2%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↑ 1.33%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	55.7	20.9	118,360	126,600	860	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,480	3.3	↑ 2.10%	↑ 42.3%	↑ 52.0%	5.1	1.0	11,000	11,300	472	6,811	1,732	9.9%	-
PEI	62,000	3.1	↑ 2.48%	↓ -8.1%	↓ -10.6%	4.6	0.4	69,900	72,520	1,635	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,255	5.5	↑ 4.16%	↑ 15.0%	↑ 112.8%	9.4	0.8	-	-	1,153	-	160	3.8%	4,940
HCOLSEL	24,200		→ 0.00%	↑ 32.4%	↑ 63.6%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	22,045		↑ 4.54%	↑ 36.9%	↑ 58.4%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,228		↑ 4.48%	↑ 38.5%	↑ 61.6%			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

