

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa	Cierre	Var (%)
USD/COP	3640.00	+0.38%
EUR/COP	4234.00	+0.26%
GBP/USD	1.34	+0.09%
USD/CNY	6.78	+0.01%
USD/JPY	159.27	-0.08%
USD/MXN	17.31	-0.21%
USD/AUD	1.40	-0.36%
USD/CAD	1.38	-0.42%
USD/BRL	5.04	-0.43%
USD/NZD	1.69	-0.50%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.29	8.32%
Oro	4,528.80	1.83%
Cobre	6.42	1.78%
Plata	75.86	1.70%
Café	273.90	1.50%
Maíz	456.25	0.83%
WTI	89.13	0.51%
Brent	93.85	-0.47%

Fuente: Investing

Distensión geopolítica y lectura del PCE por debajo de lo esperado

Resumen del día

La jornada cerró con un marcado tono risk-on, impulsada por señales de desescalada en Medio Oriente y un respiro clave en la inflación estadounidense. En Wall Street, los principales índices alcanzaron máximos históricos tras un reporte de Axios que apuntó a un memorando de entendimiento de 60 días entre EE.UU. e Irán para extender el cese al fuego y retomar negociaciones nucleares. Aunque el pacto aún requiere la firma del presidente Donald Trump y la cautela persiste por la fragilidad de acuerdos previos, la perspectiva de reabrir el Estrecho de Ormuz desinfló agresivamente la prima de riesgo energético. En consecuencia, el crudo Brent retrocedió por debajo de los US\$94 por barril, desincentivando la demanda de activos refugio: el índice del dólar (DXY) perdió terreno frente a sus pares del G10 y la curva de los bonos del Tesoro consolidó importantes valorizaciones.

En el frente macroeconómico, la publicación del índice PCE de abril en EE. UU. validó este optimismo. A pesar del reciente choque petrolero que elevó la inflación general interanual al 3.8%, la medida preferida por la Fed sorprendió a la baja en su variación mensual: la inflación general avanzó un 0.4% (frente al 0.5% estimado) y la métrica núcleo (core PCE) se moderó a 0.2% (frente al 0.3% esperado). Esta desaceleración subyacente, sumada a una revisión a la baja del PIB del primer trimestre (al 1.6%), alivió los temores de un endurecimiento monetario inminente. Como resultado, el mercado recortó a un 60% la probabilidad implícita de una nueva alza de tasas por parte de la Fed para fin de año, permitiendo que los rendimientos de los Tesoros cedieran entre uno y tres puntos básicos a lo largo de toda la curva.

Monedas

El índice del dólar (DXY) interrumpió su racha alcista de dos sesiones y retrocedió un 0.3% hasta la zona de los 99.02 puntos, presionado por una combinación de alivio geopolítico y datos macroeconómicos que suavizaron las apuestas de política monetaria. En consecuencia, el euro aprovechó la debilidad del billete verde para avanzar un 0.24% hasta los US\$1.1652, mientras que el yen japonés logró un respiro marginal del 0.14% (159.27 por dólar), manteniéndose cautelosamente cerca del umbral psicológico de los 160 yenes que mantiene latente la amenaza de una intervención oficial por parte de Tokio.

En contraste con la debilidad global del dólar, el USD/COP experimentó una sesión de corrección alcista, cerrando en \$3,640 tras sumar \$13.34 frente a la jornada del miércoles. Tras el masivo rally impulsado por el fallo del Consejo de Estado a favor de la independencia del banco central, el peso colombiano cedió un 0.5% ante una toma de utilidades y un posicionamiento defensivo de cara a la inminente primera vuelta de las elecciones presidenciales del domingo. Si bien el reporte de Axios sobre Irán permitió que la divisa local recortara temporalmente sus pérdidas y se alejara de los máximos intradiarios de \$3,658, el volumen transado de US\$1,155 millones confirmó que el mercado priorizó la cautela electoral por encima del apetito por el riesgo global. Mientras Colombia digería su prima de riesgo idiosincrática, el resto de las monedas andinas logró acoplarse de mejor manera al retroceso del dólar: el peso chileno (CLP) avanzó respaldado por un repunte del cobre en la Bolsa de Metales de Londres, el sol peruano (PEN) hiló su segunda sesión consecutiva de ganancias y el billete verde retrocedió frente al real brasileño (BRL) hasta ubicarse en R\$5.0583.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,640
Mínimo	\$3,621
Máximo	\$3,658
Var. diaria	+0.38%
Vol. (USD mll)	1,155

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.58%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	+0.91%
Europa	
Stoxx 600	-0.49%
DAX	-0.34%
FTSE	-0.75%
Asia	
Hang Sheng	-1.27%
Nikkei	-0.47%
ASX	-1.43%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.10%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,695	-0.74%
PFCIBEST	\$63,000	-1.87%
ICOLCAP	\$21,611	-0.72%
Acciones más valorizadas		
GRUPOARGOS	\$16,260	+3.57%
MINEROS	\$15,320	+3.51%
PFGRUPOARG	\$12,560	+2.11%
Acciones menos valorizadas		
GRUBOLIVAR	\$71,660	-2.72%
PFCIBEST	\$63,000	-1.87%
GEB	\$2,780	-1.77%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con señales mixtas, el Brent cedió a los USD\$93.85/barril y el WTI subió a los USD\$89.13/barril. Los precios habían repuntado con fuerza a primera hora tras un intercambio de ataques militares. Sin embargo, el crudo corrigió a la baja luego de informarse que los negociadores alcanzaron un memorando de entendimiento para extender el cese al fuego por 60 días e iniciar discusiones nucleares formales, acuerdo que actualmente aguarda la aprobación del presidente Trump. A pesar de este retroceso. Por su parte, el oro subió a los USD\$4,528.69/onza. El activo de refugio logró mitigar parcialmente las pérdidas de la jornada tras la publicación del índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) en EE. UU.

Renta Variable

El **S&P 500 se acerca a completar la novena semana consecutiva de ganancias, la mejor racha desde 2021**. Las acciones tecnológicas repuntaron el jueves, tras las sólidas perspectivas de ganancias de Snowflake, que reavivaron el entusiasmo en torno al sector de la IA. Las acciones se dispararon un 36.5%, registrando su mejor jornada histórica después de que el proveedor de plataformas de datos en la nube publicara unas previsiones optimistas para el segundo trimestre, además de superar las expectativas tanto en ingresos como en beneficios en el último trimestre. La compañía también firmó un plan para invertir USD\$6,000 millones en Amazon Web Services durante cinco años. Con ello, se impulsaron otras acciones de software empresarial, con Sandisk registrando un alza del 3.3% y los gigantes de semiconductores como Qualcomm y Advanced Micro Devices subieron un 4.2% y un 4.6%, respectivamente. Por otro lado, el sector de salud registró ganancias, con Eli Lilly avanzando un 4% después de que CVS Health anunciara que restablecería la medicación para bajar de peso de esta farmacéutica dentro de su cobertura. En síntesis, si bien el S&P 500 cotiza a 21 - 22 veces ganancias futuras, frente a un promedio de los últimos 10 años de 19.7 veces, los inversores están menos preocupados porque las expectativas de ganancias están aumentando más rápido que los precios de las acciones.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP registró una corrección de 0.56%, aunque se mantiene positivo en lo corrido de la semana**. En noticias corporativas, Mineros anunció hoy el inicio de la segunda fase de recompras de sus acciones ordinarias a través del mecanismo transaccional de la Bolsa de Valores de Colombia. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$94,846 millones), PF Cibest (COP\$46,896 millones) y Cibest (COP\$13,670 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Grupo Argos (3.57%), Mineros (3.51%) y PF Grupo Argos (2.11%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Grupo Bolívar (-2.72%), PF Cibest (-1.87%) y GEB (-1.77%).

Renta Fija

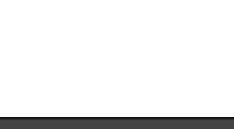
En EE.UU., las tasas de los Tesoros disminuyeron entre 1 y 3 pbs a lo largo de la curva —llevando al bono de referencia a 10 años al 4.45%— luego de que el indicador de inflación favorito de la Fed, el deflactor PCE de abril, mostrara una moderación en su componente subyacente, lo que redujo al 60% la probabilidad implícita de un alza de tasas para fines de año. Este impulso comprador se vio fuertemente amplificado en la sesión tras el reporte de Axios, noticia que desplomó temporalmente el precio del petróleo y arrastró consigo las expectativas de inflación global.

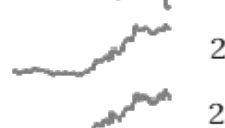
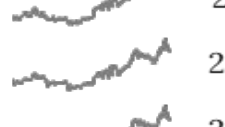
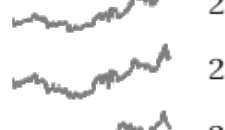
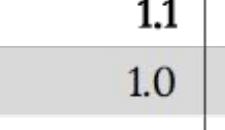
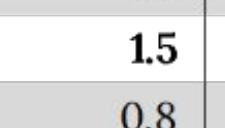
Por su parte, los mercados de deuda en Europa se acoplaron al rally con un aplanamiento en sus curvas; el rendimiento del Bund alemán a 2 años cedió 3 pbs hasta el 2.56% y el del Gilt británico a 10 años retrocedió 5 pbs hasta el 4.81%, mientras los operadores recortaban las apuestas de subidas de tasas por parte del BCE y del BoE ante la perspectiva de un alivio duradero en el frente energético.

En Colombia, el mercado de deuda pública registró una jornada de sólidas valorizaciones concentradas en los tramos medios y largos de la curva, donde referencias clave como los TES a 2033 y 2050 lideraron la compresión de tasas al caer 15 y 17 pbs para cerrar en 14.00% y 12.93%, respectivamente, logrando opacar el leve repunte de 7 pbs en el nodo a 2028 (14.02%). Este apetito comprador encuentra su ancla en unos fundamentales de liquidez robustos para la Nación, evidenciados por un bid-to-cover promedio de 4.97 veces durante mayo y unos Depósitos del Tesoro (DTN) que ascienden a \$18.4 billones tras nutrirse de las recientes "megasubastas" y el fuerte recaudo de impuestos corporativos. Si bien esta agresiva estrategia de prefondeo ha implicado que el MinHacienda asuma descuentos en la emisión primaria por \$1.32 billones en el mes (un

máximo de casi dos años), la impecable gestión integral de pasivos mitiga cualquier preocupación; el Gobierno ha cancelado \$35,55 billones en títulos de corto plazo (TCOs) frente a adjudicaciones recientes por solo \$24,53 billones, manteniendo intacto (e incluso superando) su cupo normativo de \$67 billones para lo que resta de la vigencia. Esta notable holgura financiera, sumada al anuncio oficial de la Dirección General de Crédito Público sobre la suspensión de la subasta de TES en pesos programada para el 27 de mayo, elimina las presiones inmediatas de nueva oferta en el mercado primario y consolida un entorno técnico altamente constructivo para la renta fija colombiana.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.45	4.48	↓	-3.15	4.388	4.192	4.34 4.45 4.67	
	Alemania	2.96	2.99	↓	-2.54	3.034	2.828	2.95 2.96 3.19	
	Reino Unido	4.81	4.86	↓	-4.41	4.925	4.633	4.81 4.81 5.17	
	Japón	2.69	2.69	↑	0.20	2.480	2.048	2.46 2.69 2.78	
	Canada	3.43	3.46	↓	-2.98	3.518	3.345	3.43 3.43 3.70	
	Italia	3.68	3.70	↓	-2.40	3.833	3.572	3.65 3.68 3.96	
	Francia	3.57	3.60	↓	-2.82	3.689	3.528	3.56 3.57 3.83	
	Singapur	2.04	2.06	↓	-1.22	2.121	2.002	2.04 2.04 2.23	
	Suecia	2.75	2.72	↑	2.52	2.848	2.757	2.70 2.75 2.94	
Emergentes									
	Colombia	13.32	13.44	↓	-12.35	13.163	12.398	13.03 13.32 14.31	
	México	9.17	9.25	↓	-7.70	9.160	8.980	9.05 9.17 9.46	
	Brasil	14.19	14.17	↑	2.35	14.007	13.823	13.81 14.19 14.49	
	Chile	5.65	5.64	↑	1.71	5.561	5.476	5.50 5.65 5.66	
	Perú	6.72	6.73	↓	-1.00	6.767	6.212	6.68 6.72 6.83	
	China	1.71	1.73	↓	-1.90	1.774	1.808	1.71 1.71 1.76	
	Corea del Sur	4.15	4.09	↑	5.70	3.888	3.418	3.82 4.15 4.23	
	Nueva Zelanda	4.62	4.59	↑	2.30	4.701	4.431	4.59 4.62 4.82	
	India	7.00	7.00	→	0.00	6.982	6.683	6.91 7.00 7.13	
	Malasia	3.58	3.59	↓	-0.55	3.582	3.514	3.54 3.58 3.62	
	Sudafrica	8.62	8.63	↓	-1.90	8.872	8.714	8.62 8.62 9.08	

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP											MinActualMax
	2026	7.39	7.39	→	0.00	-11.00	-361.10	10.451	9.747	7.30 7.39 11.00	
	2027	13.84	13.85	↓	-1.30	-26.30	-3.30	13.721	11.446	13.50 13.84 14.35	
	2028	14.02	13.96	↑	6.30	-38.00	-10.00	13.913	11.889	13.70 14.02 14.71	
	2029	14.16	14.30	↓	-14.10	-51.80	-8.80	14.064	12.374	13.83 14.16 15.05	
	Feb 2030	14.43	14.57	↓	-13.90	-46.00	1.80	14.302	13.934	14.03 14.43 15.28	
	Sep 2030	14.24	14.37	↓	-12.80	-58.60	40.00	14.113	12.509	13.70 14.24 15.19	
	2031	14.15	14.28	↓	-13.50	-0.56	12.40	13.972	12.590	13.50 14.15 15.11	
	2032	14.11	14.23	↓	-12.50	-0.63	0.04	13.918	12.630	13.47 14.11 15.17	
	2033	14.00	14.15	↓	-15.00	-0.69	-0.06	13.916	12.683	13.47 14.00 15.15	
	2034	13.83	13.88	↓	-5.10	-0.48	0.30	13.518	12.466	13.10 13.83 14.68	
	2035	13.79	13.97	↓	-17.60	-0.58	0.04	13.744	12.750	13.30 13.79 14.85	
	2036	13.30	13.40	↓	-10.20	-0.59	0.13	13.155	12.358	12.90 13.30 14.29	
	2040	13.50	13.67	↓	-17.20	-0.61	0.13	13.403	12.719	12.92 13.50 14.58	
	2042	13.26	13.42	↓	-15.50	-0.59	0.20	13.214	12.537	12.75 13.26 14.04	
	2046	13.28	13.37	↓	-9.50	-0.58	0.16	13.222	12.657	12.73 13.28 14.28	
	2050	12.93	13.10	↓	-16.70	-0.53	0.21	12.949	12.342	12.53 12.93 13.92	
	2058	13.25	13.47	↓	-21.70	-0.75	0.13	13.380	12.605	12.96 13.25 14.43	
TES UVR											
	2027	6.50	6.50	↓	-0.10	0.11	0.02	6.547	5.596	6.02 6.50 6.65	
	2029	7.23	7.30	↓	-7.10	-0.26	0.12	7.116	6.188	6.93 7.23 7.49	
	2031	7.40	7.59	↓	-19.00	-0.42	-0.10	7.514	6.716	7.32 7.40 8.05	
	2033	7.01	7.01	→	0.00	-0.38	0.01	7.075	6.424	6.80 7.01 7.39	
	2035	6.73	6.73	→	0.00	-0.14	0.08	6.874	6.428	6.62 6.73 7.15	
	2037	6.78	6.78	→	0.00	0.00	0.03	6.847	6.465	6.70 6.78 7.13	
	2041	6.50	6.70	↓	-20.00	-0.50	-0.15	6.795	6.459	6.50 6.50 7.15	
	2049	6.93	6.93	→	0.00	0.00	0.46	6.704	6.317	6.36 6.93 6.93	
	2055	6.47	6.53	↓	-6.30	-0.27	-0.06	6.674	6.379	6.46 6.47 6.88	
	2062	6.38	6.49	↓	-10.40	-0.41	-0.12	6.683	6.400	6.38 6.38 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	74,500	69.2	⬆️ 0.27%	⬆️ 52.7%	⬆️ 98.1%	18.5	2.0	45,700	52,880	13,670	261,090	4,512	6.1%	76,100
PF-Cibest	63,000	69.2	⬇️ -1.87%	⬆️ 47.2%	⬆️ 79.1%	15.6	1.6	39,820	44,500	46,896	568,753	4,512	7.2%	76,100
Ecopetrol	2,695	110.5	⬇️ -0.74%	⬆️ 54.9%	⬆️ 60.9%	12.3	1.3	1,725	2,085	94,846	420,056	121	4.5%	2,990
ISA	30,000	33.6	⬇️ -0.60%	⬆️ 55.3%	⬆️ 79.6%	13.7	1.8	18,900	21,800	4,098	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,780	25.4	⬇️ -1.77%	⬇️ -4.1%	⬆️ 13.9%	8.0	1.4	2,750	2,995	2,781	41,205	251	9.0%	3,620
Celsia	4,800	5.0	⬇️ -0.41%	⬆️ 13.7%	⬆️ 30.4%	24.4	1.3	3,890	4,070	865	22,423	208	4.3%	5,550
Promigas	6,230	7.0	⬇️ -0.64%	⬇️ -7.0%	⬇️ -18.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	121	11,998	525	8.4%	-
Grupo Sura	50,800	15.3	⬇️ -0.39%	⬆️ 13.1%	⬆️ 36.6%	5.9	1.0	41,520	44,240	1,175	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	42,380	15.3	⬇️ -1.40%	⬆️ 13.6%	⬆️ 62.9%	4.9	0.9	37,680	39,600	1,770	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,260	10.2	⬆️ 3.57%	⬇️ -24.4%	⬇️ -21.1%	4.3	1.0	20,540	22,000	2,490	40,985	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,560	10.2	⬆️ 2.11%	⬇️ -23.2%	⬇️ -18.7%	3.3	0.8	16,340	17,560	3,383	18,822	750	6.0%	16,950
Corficolombiana	15,500	5.7	⬇️ -0.26%	⬇️ -16.2%	⬆️ 5.6%	12.0	0.5	15,700	16,880	511	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,540	5.7	➡️ 0.00%	⬇️ -5.2%	⬆️ 8.8%	12.0	0.5	16,300	17,280	146	5,250	1,255	8.1%	18,500
Cementos Argos	10,900	14.1	⬇️ -0.55%	⬆️ 4.4%	⬆️ 6.9%	6.1	1.3	9,980	10,840	4,072	188,567	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,360	14.1	⬇️ -1.28%	⬆️ 17.7%	⬆️ 6.4%	6.9	1.5	9,840	10,900	87	291	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	24,440	2.9	⬆️ 0.83%	⬆️ 7.6%	⬆️ 39.2%	7.2	0.8	27,600	30,300	2,006	147,444	793	3.2%	30,600
Bogota	36,120	12.8	⬇️ -0.93%	⬆️ 10.8%	⬆️ 34.5%	10.1	0.8	29,600	31,700	253	8,672	2,136	5.9%	42,000
PF-Aval	832	6.4	⬇️ -0.95%	⬆️ 43.0%	⬆️ 86.5%	11.3	1.0	525	575	1,326	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	71,660	5.9	⬇️ -2.72%	⬆️ 2.5%	⬆️ 18.6%	8.5	0.5	69,520	76,920	200	18,877	3,012	4.2%	107,000
Mineros	15,320	4.6	⬆️ 3.51%	⬆️ 112.5%	⬆️ 260.0%	7.6	2.2	5,660	6,200	2,422	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,800	1.0	⬇️ -0.50%	⬆️ 31.7%	⬆️ 59.6%	0.6	1.4	11,760	15,800	46	1,099	1,641	10.4%	-
ETB	55	0.2	➡️ 0.00%	⬇️ -4.4%	⬇️ -26.4%	-	31.6	51	51	25	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,780	138.9	⬆️ 0.59%	⬆️ 140.9%	⬆️ 285.8%	55.9	21.0	118,360	126,600	151	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,400	3.3	⬇️ -0.23%	⬆️ 41.7%	⬆️ 51.3%	5.0	1.0	11,000	11,300	155	6,811	1,732	10.0%	-
PEI	61,440	3.1	⬆️ 0.92%	⬇️ -9.0%	⬇️ -11.4%	4.6	0.4	69,900	72,520	833	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,210	5.4	⬆️ 1.08%	⬆️ 13.8%	⬆️ 110.5%	9.3	0.8	-	-	650	-	160	3.8%	4,940
HCOLSEL	24,610		⬆️ 0.78%	⬆️ 34.6%	⬆️ 66.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,611		⬇️ -0.72%	⬆️ 34.2%	⬆️ 55.3%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,183		⬇️ -0.56%	⬆️ 35.7%	⬆️ 58.3%			1,547	1,657			-		2,457

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

