

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	4276.00	+0.86%
USD/COP	3666.00	+0.76%
USD/MXN	17.35	+0.29%
GBP/USD	1.35	+0.13%
USD/BRL	5.04	+0.07%
USD/CAD	1.38	+0.04%
USD/JPY	159.26	+0.03%
USD/CNY	6.77	-0.20%
USD/AUD	1.39	-0.33%
USD/NZD	1.67	-0.95%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,573.30	1.64%
Plata	75.67	0.03%
Cobre	6.39	-0.12%
Gas N	3.28	-0.18%
WTI	87.81	-1.23%
Maíz	447.00	-1.92%
Brent	91.64	-2.21%
Café	265.90	-3.04%

Fuente: Investing

Desacople local: Riesgo electoral dispara al USD/COP y presiona los TES

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por un renovado apetito por riesgo, impulsado por señales de distensión en Medio Oriente y por la fortaleza de la temática de inteligencia artificial. En EE.UU., el S&P 500 extendió su racha alcista semanal a nueve semanas consecutivas, acumulando una recuperación cercana al 20% desde los mínimos de marzo liderada por el sector tecnológico. El principal catalizador de la sesión fue la expectativa de que EE.UU. e Irán logren extender el actual cese al fuego y avanzar hacia un acuerdo más permanente. Aunque persisten interrogantes sobre los términos finales de una eventual negociación, los inversionistas interpretaron los recientes avances diplomáticos como una reducción del riesgo geopolítico global, favoreciendo los activos de riesgo. En este contexto, los precios del petróleo moderaron parte de las primas asociadas al conflicto, mientras que los bonos del Tesoro registraron su mejor desempeño semanal desde el inicio de las hostilidades.

En Colombia, la [tasa de desempleo](#) se ubicó en 8.8% en abril de 2026. Los mercados locales cierran la semana atentos al desarrollo de las elecciones presidenciales del domingo, cuando se celebrará la primera vuelta.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cerró la semana bajo una fuerte presión vendedora, cayendo un 2% hasta ubicarse en los 98.81 puntos y encadenando su segunda semana consecutiva de pérdidas. Este mercado retroceso estuvo dictado por una drástica descompresión de la prima de riesgo geopolítico, la perspectiva de un alivio sostenido en los precios del petróleo desincentivó rápidamente los flujos de activo refugio que habían apuntalado al billete verde durante el pico del conflicto. Ante este escenario de debilidad estructural del dólar, las principales divisas desarrolladas capitalizaron el retorno del apetito por el riesgo: el euro avanzó un 0.26% hasta los US\$1.1678, y la libra esterlina repuntó un 0.23% para situarse en US\$1.3473. Por su parte, el yen japonés se estabilizó en torno a las 159.22 unidades por dólar, en una jornada donde el MinFinanzas de Japón finalmente confirmó haber inyectado cerca de US\$73,500 millones en el último mes para defender a su moneda de la zona crítica de intervención de los 160 yenes.

En la región, la sesión estuvo marcada por un dramático desacople del peso colombiano, que sucumbió ante la máxima cautela preelectoral y operó en abierta contravía del optimismo global. A escasas horas de una primera vuelta presidencial, el USD/COP experimentó una fuerte corrección alcista al dispararse \$49.50 y cerrar la semana en \$3,689.50, tras testear máximos intradiarios de \$3,711.01 y absorber un contundente volumen de cobertura de US\$1,407 millones. Esta depreciación del 1.3% convirtió al peso en la gran excepción perdedora dentro de la canasta de mercados emergentes, reflejando cómo los inversores priorizaron blindar sus portafolios (evidenciado también en el alza de 11 pbs en los swaps IBR a 2 años) por encima de la caída global del dólar o las noticias sobre Medio Oriente. Mientras Colombia asimilaba su aguda prima de riesgo idiosincrática, el resto de Latinoamérica logró acoplarse mejor al tono externo: el dólar cedió frente al real brasileño hasta R\$5.0314, el peso chileno osciló manteniendo su sesgo de ganancia mensual pese al desplome en su producción de cobre, y el sol peruano operó plano mientras el mercado asimila las encuestas de su propia contienda presidencial.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,689
Mínimo	\$3,641
Máximo	\$3,711
Var. diaria	+1.34%
Vol. (USD mll)	1,407

Fuente: Next Day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.22%
Dow Jones	+0.72%
Nasdaq	+0.20%
Europa	
Stoxx 600	+0.14%
DAX	+0.05%
FTSE	-0.16%
Asia	
Hang Seng	+0.70%
Nikkei	+2.53%
ASX	+1.62%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
CIBEST	\$76,000	+2.01%
PFCIBEST	\$62,000	-1.59%
ISA	\$30,200	+0.67%
Acciones más valorizadas		
PROMIGAS	\$6,720	+7.87%
EXITO	\$4,475	+6.29%
TIN	\$11,840	+6.09%
Acciones menos valorizadas		
GRUBOLIVAR	\$68,680	-4.16%
CELSIA	\$4,630	-3.54%
GEB	\$2,700	-2.88%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el Brent cedió a los USD\$91.74/barril y el WTI a los USD\$87.90/barril. La liquidación masiva respondió al optimismo en torno a un borrador de memorando de entendimiento (MOU) por 60 días para extender el cese al fuego en el Golfo Pérsico. Sin embargo, el respiro técnico encontró un piso al cierre de la jornada, luego de que el presidente Trump condicionara su firma definitiva en la Situation Room a exigencias de alta fricción que Irán ha rechazado previamente, tales como la reapertura incondicional y sin peajes del Estrecho de Ormuz, la remoción total de minas y la autorización para que EE.UU. destruya su uranio enriquecido remanente en suelo iraní. En contraste, el oro avanzó a los USD\$4,574.50/onza. El avance del metal precioso se vio favorecido por el debilitamiento del dólar y la pérdida de tracción de los precios de la energía a nivel semanal.

Renta Variable

El **S&P 500 completa la novena semana consecutiva de ganancias, la mejor racha desde 2021, soportada en resultados corporativos sólidos**. Dell Technologies lideró las ganancias, al repuntar casi un 33%, registrando su mejor jornada histórica, después de que el fabricante de portátiles anunciara resultados superiores a lo esperado en el primer trimestre. Las acciones de Micron Technology y Qualcomm subieron un 5% y un 3%, respectivamente, sumándose a sus recientes ganancias. Micron se disparó casi un 88% en mayo, mientras que Qualcomm subió cerca de un 40%. En este contexto, el fondo Technology Select Sector, que alcanzó un nuevo máximo de 52 semanas el viernes, subió casi un 20% en el mes. Por su parte, en el sector de salud, las acciones de Eli Lilly subieron un 4% el jueves después de que CVS Caremark acordara cubrir el medicamento contra la obesidad Zepbound. Con estos fundamentales, el repunte de las acciones vinculadas a la IA reactivó la demanda por fondos de renta variable, aunque la cautela en torno a las negociaciones de paz con Irán limitó las compras. Los inversores compraron un total neto de USD\$457.57 millones en fondos de renta variable globales, en comparación con una salida neta de USD\$6,560 millones la semana anterior. Finalmente, en Europa, el índice regional Stoxx Aerospace and Defense cerró un 1% al alza después de un incidente militar en el que un dron ruso impactó contra un edificio en Rumania.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP cerró relativamente estable (-0.26%), aunque en un contexto de alta volatilidad y mayor volumen por el rebalanceo trimestral**. En noticias corporativas, el Banco de Bogotá en su llamada de resultados mantuvo el *guidance* de ROE para 2026 entre 7.5-8.5%, indicando que cerca del 50% de activos está indexado a tasas variables, especialmente en el segmento comercial indexado a la IBR. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Cibest (COP\$251,072 millones), PF Cibest (COP\$194,297 millones) e ISA (COP\$96,082 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Promigas (7.87%), Exito (6.29%) y TIN (6.09%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Grupo Bolívar (-4.16%), Celsia (-3.54%) y GEB (-2.88%).

Renta Fija

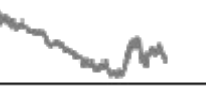
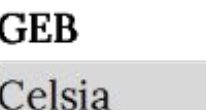
Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron mixtos tras una sesión de marcadas fluctuaciones. En consecuencia, los rendimientos a 10 años en EE.UU. operaron cerca de sus mínimos semanales en 4.45%, a la vez que las curvas 2s10s y 5s30s experimentaron un empinamiento técnico de 1.5 y 3 pbs, respectivamente, favorecidas además por flujos estacionales de extensión de fin de mes y un retroceso del 1.5% en el petróleo WTI. En el trasfondo institucional, los datos de la CFTC revelaron una masiva liquidación de posiciones netas largas en futuros de notas a 10 años por parte de gestores de activos, totalizando un desarme equivalente a 500,000 contratos (el mayor en tres meses).

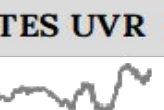
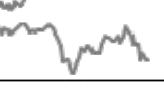
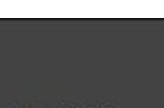
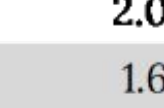
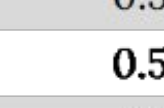
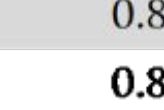
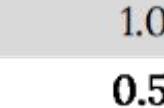
Por el contrario, en Europa predominó un tono marcadamente comprador, donde los Bunds alemanes lideraron los avances con caídas de 3 a 4 pbs a lo largo de toda su curva, llevando la tasa de referencia a 10 años al 2.93%. Este movimiento se replicó en los Gilts del Reino Unido y los bonos italianos, lo que permitió que las tasas implícitas de los mercados de swaps recortaran las expectativas de incrementos de tasas de interés tanto para el BCE como para el BoE de cara al cierre de año, opacando los recientes datos de inflación de mayo que originalmente respaldaban la tesis de un endurecimiento monetario continuado.

En Colombia, el mercado de deuda pública cerró la jornada con un comportamiento mixto en la curva de rendimientos, evidenciando leves presiones alcistas en los tramos cortos y medios que contrastaron con valorizaciones en la parte ultra larga. Los TES a 2027 y 2028 sufrieron repuntes de 19 y 7 pbs para ubicarse en 14.02% y 14.09%, respectivamente, mientras que el nodo de referencia a 2033 subió 5 pbs hasta el 14.05%; en contraste, el papel a 2050 destacó al comprimirse 13 pbs y cerrar en 12.80%. A pesar

de este ligero ajuste técnico tras las fuertes ganancias recientes, los fundamentales de financiamiento de la Nación lucen sumamente robustos. Al corte del 27 de mayo, el saldo total de TES alcanzó los \$763.4 billones (un alza del 1.85% frente a abril), impulsado por la exitosa "megasubasta" en pesos. Sin embargo, el dato más relevante recae en la impecable gestión de la deuda de corto plazo: el MinHacienda confirmó la cancelación del 100% del Total Return Swap (TRS) atado al franco suizo, lo que permitió liberar los últimos \$3 billones en TCOs que servían de sobregarantía. Esta redención anticipada, sumada a otras operaciones de manejo, significa que el Gobierno ha cancelado \$38.55 billones en TCOs frente a emisiones de solo \$25.43 billones en lo corrido del año, lo que no solo reduce drásticamente la torre de vencimientos de agosto a tan solo \$1.9 billones, sino que le otorga a la Nación una holgura superior a su cupo legal de \$67 billones para continuar financiándose eficientemente en la parte corta de la curva si así lo requiere.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.44	4.45	↓ -0.99	4.389	4.193	4.35	4.44	4.67
	Alemania	2.94	2.96	↓ -2.40	3.032	2.829	2.94	2.94	3.19
	Reino Unido	4.81	4.81	↓ -0.19	4.921	4.633	4.81	4.81	5.17
	Japón	2.66	2.69	↓ -3.05	2.488	2.053	2.46	2.66	2.78
	Canada	3.41	3.43	↓ -2.50	3.516	3.345	3.41	3.41	3.70
	Italia	3.65	3.68	↓ -2.90	3.827	3.572	3.65	3.65	3.96
	Francia	3.55	3.57	↓ -1.96	3.685	3.528	3.55	3.55	3.83
	Singapur	2.02	2.04	↓ -2.86	2.119	2.003	2.02	2.02	2.23
	Suecia	2.79	2.75	↑ 4.33	2.846	2.759	2.70	2.79	2.94
Emergentes									
	Colombia	13.24	13.32	↓ -7.30	13.167	12.407	13.03	13.24	14.31
	México	9.17	9.18	↓ -0.60	9.154	8.981	9.05	9.17	9.46
	Brasil	14.14	14.21	↓ -7.15	14.006	13.823	13.81	14.14	14.49
	Chile	5.66	5.66	↓ -0.26	5.561	5.477	5.52	5.66	5.66
	Perú	6.67	6.72	↓ -5.20	6.764	6.215	6.67	6.67	6.83
	China	1.71	1.71	↓ -0.43	1.771	1.808	1.71	1.71	1.76
	Corea del Sur	4.08	4.15	↓ -7.32	3.894	3.424	3.84	4.08	4.23
	Nueva Zelanda	4.51	4.62	↓ -10.25	4.696	4.431	4.51	4.51	4.82
	India	7.01	7.00	↑ 0.80	6.987	6.685	6.91	7.01	7.13
	Malasia	3.56	3.58	↓ -1.90	3.582	3.514	3.54	3.56	3.62
	Sudafrica	8.56	8.62	↓ -6.00	8.857	8.709	8.56	8.56	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	7.39	7.39	→ 0.00	-11.00	-361.10	10.364	9.741	7.30	7.39	11.00
	2027	14.02	13.84	↑ 18.30	2.00	12.00	13.728	11.469	13.50	14.02	14.35
	2028	14.10	14.02	↑ 7.70	-9.80	-0.30	13.915	11.910	13.73	14.10	14.71
	2029	14.30	14.16	↑ 13.80	-22.50	5.00	14.070	12.392	13.83	14.30	15.05
	Feb 2030	14.40	14.43	↓ -3.30	-36.40	0.20	14.303	13.939	14.05	14.40	15.28
	Sep 2030	14.18	14.40	↓ -21.90	-53.30	10.10	14.112	12.524	13.78	14.18	15.19
	2031	14.05	14.15	↓ -9.60	-0.43	0.20	13.970	12.602	13.50	14.05	15.11
	2032	14.05	14.11	↓ -5.50	-0.46	0.05	13.923	12.641	13.47	14.05	15.17
	2033	14.05	14.00	↑ 5.00	-0.45	0.00	13.919	12.693	13.47	14.05	15.15
	2034	13.83	13.83	→ 0.00	-0.32	0.15	13.527	12.476	13.15	13.83	14.68
	2035	13.86	13.79	↑ 6.70	-0.34	0.13	13.742	12.759	13.30	13.86	14.85
	2036	13.20	13.30	↓ -10.00	-0.50	0.06	13.153	12.363	12.90	13.20	14.29
	2040	13.46	13.50	↓ -4.00	-0.39	0.06	13.399	12.724	12.92	13.46	14.58
	2042	13.21	13.26	↓ -5.00	-0.47	0.14	13.210	12.541	12.75	13.21	14.04
	2046	13.31	13.28	↑ 3.80	-0.31	0.17	13.217	12.661	12.73	13.31	14.28
	2050	12.80	12.93	↓ -13.10	-0.45	-0.04	12.942	12.344	12.53	12.80	13.92
	2058	13.30	13.25	↑ 4.60	-0.43	-0.02	13.375	12.672	12.96	13.30	14.43
TES UVR											
	2027	6.69	6.50	↑ 19.30	0.39	0.21	6.562	5.601	6.02	6.69	6.69
	2029	7.35	7.23	↑ 12.50	0.15	0.21	7.126	6.193	6.93	7.35	7.49
	2031	7.54	7.40	↑ 14.00	-0.12	0.13	7.518	6.720	7.32	7.54	8.05
	2033	7.01	7.01	→ 0.00	-0.09	0.01	7.077	6.426	6.80	7.01	7.39
	2035	6.92	6.73	↑ 19.00	0.05	0.27	6.873	6.429	6.65	6.92	7.15
	2037	6.78	6.78	→ 0.00	0.00	0.03	6.845	6.465	6.70	6.78	7.13
	2041	6.62	6.50	↑ 11.50	-0.19	0.01	6.789	6.458	6.50	6.62	7.15
	2049	6.35	6.93	↓ -57.90	-0.58	-0.12	6.695	6.315	6.35	6.35	6.93
	2055	6.34	6.47	↓ -13.30	-0.30	-0.16	6.665	6.378	6.34	6.34	6.88
	2062	6.39	6.38	↑ 0.60	-0.26	-0.11	6.675	6.399	6.38	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	76,000	69.5	↑ 2.01%	↑ 55.7%	↑ 102.1%	18.9	2.0	45,700	52,880	251,072	261,090	4,512	5.9%	76,100
PF-Cibest	62,000	69.5	↓ -1.59%	↑ 44.9%	↑ 76.2%	15.4	1.6	39,820	44,500	194,297	568,753	4,512	7.3%	76,100
Ecopetrol	2,660	109.1	↓ -1.30%	↑ 52.9%	↑ 58.8%	12.1	1.3	1,725	2,085	85,654	420,056	121	4.5%	2,990
ISA	30,200	33.8	↑ 0.67%	↑ 56.3%	↑ 80.8%	13.8	1.8	18,900	21,800	96,082	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,700	24.7	↓ -2.88%	↓ -6.9%	↑ 10.7%	7.8	1.4	2,750	2,995	38,784	41,205	251	9.3%	3,620
Celsia	4,630	4.8	↓ -3.54%	↑ 9.7%	↑ 25.8%	23.5	1.3	3,890	4,070	7,639	22,423	208	4.5%	5,550
Promigas	6,720	7.6	↑ 7.87%	↑ 0.3%	↓ -12.2%	7.1	1.1	6,510	6,790	2,277	11,998	525	7.8%	-
Grupo Sura	50,300	15.3	↓ -0.98%	↑ 12.0%	↑ 35.2%	5.8	1.0	41,520	44,240	19,510	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	43,000	15.3	↑ 1.46%	↑ 15.3%	↑ 65.3%	5.0	0.9	37,680	39,600	29,416	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,900	10.4	↑ 3.94%	↓ -21.4%	↓ -18.0%	4.5	1.0	20,540	22,000	20,614	40,985	750	4.4%	16,950
PF-Grupo Argos	12,400	10.4	↓ -1.27%	↓ -24.2%	↓ -19.7%	3.3	0.8	16,340	17,560	13,214	18,822	750	6.0%	16,950
Corficolombiana	15,140	5.6	↓ -2.32%	↓ -18.2%	↑ 3.1%	11.7	0.5	15,700	16,880	1,915	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	16,100	5.6	↑ 3.60%	↓ -1.8%	↑ 12.7%	12.5	0.5	16,300	17,280	855	5,250	1,255	7.8%	18,500
Cementos Argos	10,720	13.8	↓ -1.65%	↑ 2.7%	↑ 5.1%	6.0	1.3	9,980	10,840	41,748	188,567	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	13.8	↓ -0.49%	↑ 17.1%	↑ 5.9%	6.8	1.5	9,840	10,900	24	291	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	24,800	3.0	↑ 1.47%	↑ 9.2%	↑ 41.2%	7.3	0.8	27,600	30,300	3,832	147,444	793	3.2%	30,600
Bogota	35,500	12.6	↓ -1.72%	↑ 8.9%	↑ 32.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	2,689	8,672	2,136	6.0%	42,000
PF-Aval	821	6.3	↓ -1.32%	↑ 41.1%	↑ 84.1%	11.2	1.0	525	575	4,673	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	68,680	5.6	↓ -4.16%	↓ -1.7%	↑ 13.7%	8.1	0.5	69,520	76,920	6,120	18,877	3,012	4.4%	107,000
Mineros	15,500	4.6	↑ 1.17%	↑ 115.0%	↑ 264.3%	7.7	2.2	5,660	6,200	9,077	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,800	1.0	→ 0.00%	↑ 31.7%	↑ 59.6%	0.6	1.4	11,760	15,800	56	1,099	1,641	10.4%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,500	139.7	↑ 0.56%	↑ 142.3%	↑ 288.0%	56.2	21.1	118,360	126,600	61	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,600	3.3	↑ 1.15%	↑ 43.3%	↑ 53.0%	5.1	1.0	11,000	11,300	3,009	6,811	1,732	9.8%	-
PEI	61,960	3.1	↑ 0.85%	↓ -8.2%	↓ -10.7%	4.6	0.4	69,900	72,520	7,113	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,475	5.7	↑ 6.29%	↑ 20.9%	↑ 123.8%	9.9	0.8	-	-	3,806	-	160	3.6%	4,940
HCOLSEL	24,614		↑ 0.02%	↑ 34.6%	↑ 66.4%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,879		↑ 1.24%	↑ 35.9%	↑ 57.2%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,177		↓ -0.26%	↑ 35.3%	↑ 57.9%			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

