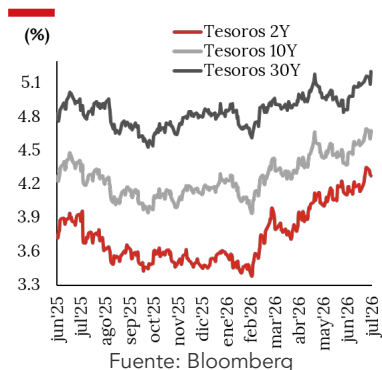
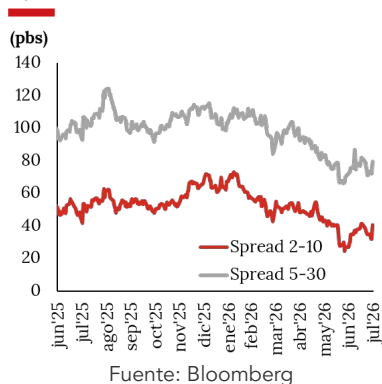


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

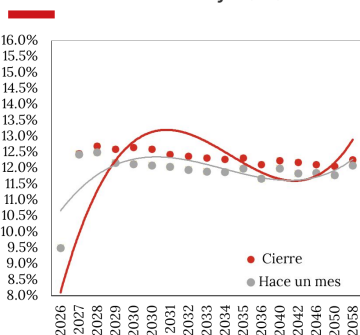
Rendimientos Tesoros EE. UU.



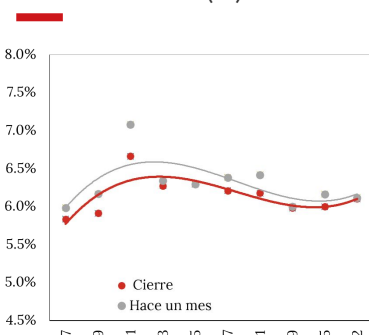
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Economía de EE. UU. crece menos de lo esperado, precios se aceleran

Resumen

- Resultados de Meta generan cautela entre los inversionistas por su aumento de presupuesto para gasto en CAPEX de IA y riesgos crediticios del emisor.
- El USD/COP apunta a presionar nuevamente el soporte de los \$3,180, respaldado por la debilidad global del dólar tras la Fed y el repunte del petróleo.
- En el mercado global de renta fija, los rendimientos a 10 años mostraron una tendencia generalizada al alza impulsada por las presiones geopolíticas en Medio Oriente y por la decisión de la Reserva Federal de mantener la tasa sin cambios.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía creció a una tasa anualizada de 1.5% durante el segundo trimestre de 2026, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado. Por su parte, en junio el índice subyacente de precios del gasto en consumo personal (PCE) registró un incremento anual de 3.3% y un avance mensual de 0.1%. Ayer, [la FED mantuvo la tasa de política sin cambios](#).

En la **Eurozona**, el PIB del bloque creció 0.4% trimestral y 1.0% interanual en el 2T2026, con avances destacados en España (0.7%) e Irlanda (3.9%). El desempleo se mantuvo en 6.3% en junio, mientras la confianza económica y del consumidor mejoraron a 96.9 puntos y -15.9, respectivamente. Además, la zona común anunció una licitación de €\$30 mil millones para infraestructura tecnológica regional. En el **Reino Unido**, el BoE mantuvo la tasa de interés en 3.75% por votación de 6-3. La inflación cayó a 2.6% en junio, aunque se proyecta un repunte a 3.2% hacia finales de 2026 por presiones energéticas, retornando al objetivo del 2% hasta 2028. La producción automotriz cayó 1.2% interanual y el sector inmobiliario registró descensos del 9% en ventas acordadas y del 23% en consultas.

En **China**, la cúpula gubernamental descartó nuevos estímulos fiscales o monetarios de gran magnitud y mantuvo la meta de crecimiento entre 4.5% y 5%. La estrategia seguirá priorizando la inversión en tecnología y manufactura avanzada, ejecutando el gasto y la deuda dentro de los presupuestos existentes. También buscará contener riesgos financieros, estabilizar el sector inmobiliario y gestionar la deuda con ajustes contracíclicos sin modificar el marco fiscal. En **Japón**, el gobierno redujo la proyección de crecimiento del PIB para el año fiscal 2026 del 1.3% al 0.9% por el impacto de los costos energéticos sobre el consumo y la inversión, mientras elevó la previsión de inflación al 2.2%. La confianza del consumidor subió a 34.9 puntos en julio. Para 2027 proyecta un crecimiento de 1.1%, aumento salarial de 3.1% y un superávit primario de ¥\$1.4 billones.

Colombia: El Gobierno radicó el Presupuesto General de la Nación para 2027 por COP\$575.6 billones (27% del PIB), con un faltante fiscal de \$30.2 billones que requerirá recaudar \$21.9 billones mediante una reforma tributaria. En junio, el Índice de Confianza Comercial subió a 28.6% y el Industrial a -0.1%. Además, el país recibió una comitiva técnica de ocho agencias federales de EE.UU. para evaluar proyectos de infraestructura y energía.

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y cautela frente a la política monetaria de EE. UU. El Brent y el WTI cayeron, cediendo parte de las fuertes ganancias de la jornada previa en medio del reinicio de operaciones militares de EE. UU. contra Irán y la suspensión de cargas en la terminal del Consorcio del Oleoducto del Caspio. Por su parte, el oro retrocedió, presionado por el alza del crudo y por la reevaluación del mercado sobre la Fed, luego de que la decisión de mantener las tasas estables dejara tres votos en contra y elevara a un 67% las probabilidades de una subida de tipos en septiembre.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.25	-2.47
5	4.39	-1.93
7	4.53	-1.19
10	4.67	-0.50
30	5.20	0.32

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-1.52%
Dow Jones		-2.19%
Nasdaq		-1.74%
Europa		
Stoxx 600		0.71%
DAX		0.35%
FTSE		0.38%
Asia		
CSI 300		-1.10%
Nikkei		0.71%
ASX		-0.78%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	473.25	5.40%
Café	337.45	3.58%
Cobre	6.45	2.79%
Oro	4,133.80	2.46%
Plata	58.31	0.76%
Gas N	2.71	-0.59%
WTI	83.80	-0.78%
Brent	89.74	-1.10%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:30	FRA	GDP QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	-0.10%	0.20%	0.20%	0.30%	↑
00:30	FRA	GDP YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.80%	0.70%	0.80%	0.90%	↓
02:00	ESP	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	3.20%	3.50%	3.10%	3	↓
02:00	ESP	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	0.60%	0.20%	0.00%	-0.10%	↑
02:00	ESP	GDP QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.70%	0.60%	0.70%	↑
02:00	ESP	GDP YoY	2Q P	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.40%	2.50%	=
02:00	ESP	CPI Core YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.90%	3.00%	2.70%	2.90%	↓
03:00	ALE	GDP SA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.10%	0.30%	↑
03:00	ALE	GDP WDA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.40%	0.90%	0.60%	0.80%	↓
03:00	ITA	GDP WDA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.10%	0.30%	↑
03:00	ITA	GDP WDA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.80%	1.00%	0.70%	0.90%	↑
04:00	EURO	GDP SA QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	-0.20%	0.40%	0.20%	0.20%	↑
04:00	EURO	GDP SA YoY	2Q A	Var. Anual (%)	0.30%	1.00%	0.50%	0.70%	↑
04:00	EURO	Unemployment Rate	Jun	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.20%	6.20%	=
04:00	ITA	Unemployment Rate	Jun	Tasa (%)	5.30%	5.70%	5.00%	5.00%	↓
06:00	BRA	FGV Inflation IGP MoM	Jul	Var. Mensual (%)	-0.50%	-1.16%	-1.03%	-0.95%	↓
06:00	UK	Bank of England Bank Rate	30-Jul	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:00	MEX	GDP NSA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.20%	2.20%	1.30%	0.90%	↑
07:00	MEX	GDP SA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	-0.60%	1.50%	0.50%	0.30%	↑
07:00	ALE	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.30%	2.80%	2.70%	2.40%	↑
07:00	ALE	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.80%	0.70%	0.40%	↑
07:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	2.10%	1.50%	2.30%	2.50%	↓
07:30	US	Personal Income	Jun	Var. Mensual (%)	0.70%	0.20%	0.30%	0.40%	↓
07:30	US	Personal Spending	Jun	Var. Mensual (%)	0.90%	0.30%	0.40%	0.50%	↑
07:30	US	GDP Price Index	2Q A	Var. Mensual (%)	3.60%	6.30%	3.80%	3.50%	↓
07:30	US	Continuing Claims	46221	Miles	1780	1782	1800	1850	↓
07:30	US	Core PCE Price Index QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	4.40%	3.40%	3.50%	3.40%	↓
07:30	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.40%	3.30%	3.30%	3.40%	↓
07:30	US	PCE Price Index YoY	Jun	Var. Anual (%)	4.10%	3.70%	3.60%	3.90%	↓
07:30	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.30%	0.10%	0.10%	0.30%	↓
07:30	US	Initial Jobless Claims	###	Miles	188	197	205	192	↑
18:30	JAP	Jobless Rate	Jun	Tasa (%)	2.50%	pendiente	2.50%	2.50%	=
18:30	JAP	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	Var. Anual (%)	1.60%	pendiente	1.80%	1.60%	=
18:30	JAP	Job-To-Aplicant Ratio	Jun	Tasa (%)	1.17	pendiente	1.17	1.16	↓
18:30	JAP	Tokyo CPI YoY	Jul	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	1.80%	1.80%	↑
18:50	JAP	Industrial Production MoM	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	1.00%	0.50%	↑
18:50	JAP	Retail Sales YoY	Jun	Var. Anual (%)	5.30%	pendiente	2.90%	3.20%	↑
18:50	JAP	Industrial Production YoY	Jun P	Var. Anual (%)	-2.10%	pendiente	3.20%	2.60%	↓
18:50	JAP	Retail Sales MoM	Jun	Var. Mensual (%)	1.90%	pendiente	-1.70%	-1.30%	↓
20:30	CHI	Manufacturing PMI	Jul	Indicador	50.3	pendiente	50	49.9	↓
20:30	CHI	Non-manufacturing PMI	Jul	Indicador	50.2	pendiente	50	50.2	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.80	0.62%	96.22	100.80	108.34	101.05	100.37	99.06	100.5 - 101.4
USDCOP	3,194	-0.56%	3,194	3,194	4,441	3,263	3,433	3,668	3,160 - 3,210
EURCOP	3,670	0.29%	3,581	3,670	4,779	3,681	3,934	4,229	(3,140 - 3,230)
Deuda Pública									
2027	12.47	6.90	9.14	12.47	14.35	12.220	12.905	12.072	12.35 - 12.55
Sep 2030	12.60	10.20	10.757	12.60	15.19	12.328	13.140	8.761	12.55 - 12.85
2036	12.12	0.00	11.1	12.12	14.29	12.248	12.736	12.817	12.05 - 12.30
2040	12.25	1.10	11.706	12.25	14.58	11.873	12.391	12.452	12.15 - 12.35
2050	12.07	-1.30	11.401	12.07	13.921	11.954	12.434	12.643	12.00 - 12.20
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,305	0.15%	1,709	2,305	2,522	2,290	2,258	2,193	2,294 - 2,315
Ecopetrol	2,620	3.15%	1,685	2,620	3,050	2,550	2,634	2,274	2,550 - 2,630
Pf-Cibest	71,960	0.22%	45,300	71,960	77,800	67,636	66,118	63,804	69,000 - 71,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) inicia la jornada cediendo terreno por debajo de las 100.80 unidades, tocando mínimos de dos semanas, luego de que el mercado interpretara con un sesgo moderado la decisión de la Fed de mantener inalteradas sus tasas y la falta de una guía futura clara por parte de Kevin Warsh. Esta debilidad estructural del billete verde choca con un fuerte repunte del petróleo Brent hacia la zona de los US\$90 por barril tras los recientes ataques aéreos de EE.UU. en Irán. Esta combinación configura un escenario marcadamente divergente para América Latina: mientras las divisas de países importadores de energía (como el peso chileno, que ayer lideró las caídas regionales) sufren presiones, las monedas de países exportadores de crudo encuentran un catalizador ideal para extender su fortaleza.

En el mercado cambiario local, el USD/COP asimila este entorno favorable tras cerrar la sesión del miércoles con una leve baja de \$1.10 para ubicarse en \$3,194. Al haber fluctuado entre \$3,193 y \$3,218 con un volumen profundo de US\$1,271 millones, el peso colombiano demostró una enorme resiliencia frente a sus pares regionales, manteniéndose muy cerca de sus máximos de los últimos siete años. Para la jornada de hoy, la mezcla de un DXY a la baja y un petróleo en niveles altos revalida el sesgo bajista del tipo de cambio. Hoy, la volatilidad intradiaria estará dictada por la publicación del índice de inflación PCE en EE.UU. esta mañana y el posicionamiento de los operadores de cara a la decisión de tasas del BanRep el día de mañana. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,160 y COP\$3,210, con posibles extensiones hacia COP\$3,140 y COP\$3,230 por dólar.**

Renta Fija

En el mercado global de renta fija, los rendimientos a 10 años mostraron una tendencia generalizada al alza impulsada por las presiones geopolíticas en Medio Oriente —con el Brent superando los \$90/barril tras ataques aéreos de EE. UU. a Irán y un dron impactando un buque en Damietta— y por la decisión de la Reserva Federal de mantener la tasa sin cambios, donde el presidente Kevin Warsh descartó inercia política y tres miembros del FOMC votaron por subir 25 pb, llevando al Treasury **Estadounidense** al 4.68% (subiendo 10 pb al 4.70% en la jornada previa). En Europa, la incertidumbre del BoE (decisión 6-3 para mantener la tasa en 3.75%) llevó al gilt británico sobre 5.0%.

En la Eurozona, Alemania rozó máximos de 15 años al subir a 3.18% tras mayor inflación en Alemania/España y sólido PIB del área que abren la puerta a alzas del BCE en septiembre, mientras que (al 30/07/2026) los rendimientos de Francia subieron a 3.98% (+0.02 diario, +0.41 mensual, +0.63 anual), Italia a 4.01% (+0.01 diario, +0.38 mensual, +0.47 anual) y España a 3.63% (+0.01 diario, +0.26 mensual, +0.36 anual). Como excepción, en Asia, China cayó a su mínimo mensual de 1.71% ante promesas del Politburó de acelerar el gasto público tras un PIB en el Q2 por debajo del rango 4.5%-5%, mientras que Japón subió a 2.78% empujado por EE. UU., la incertidumbre fiscal del paquete masivo de Takaichi y la reunión del BoJ. En mercados emergentes, **Brasil** avanzó a 14.81% (tras tocar 14.79%) impulsado por 145,161 empleos formales en junio (vs. 115,000 esperados), presiones fiscales, aranceles de EE. UU. y la reunión del Copom (Selic en 14.25% tras recortar desde 14.50%); y **Canadá** se mantuvo en 3.60% con la BoC manteniendo su tasa en 2.25% y la atención puesta en los aranceles de Trump. En LatAm (datos al 29/07/2026), subieron **Chile** a 5.70% (+0.02 diario, +0.27 mensual, +0.10 anual), **México** a 9.25% (+0.01 diario, +0.22 mensual, +0.11 anual) y Colombia a 12.18% (+0.09 diario, +0.48 mensual, +0.30 anual).

En **Colombia**, El mercado de deuda pública local (TES) registró un comportamiento mixto con un claro sesgo de desvalorización en el tramo medio de la curva nominal, evidenciado en el repunte de los vencimientos a febrero de 2033, que cerraron en 12.33% tras subir 8 pbs, y los títulos a junio de 2032, que avanzaron en la misma magnitud hasta 12.38%. Simultáneamente, se observaron dinámicas contrastantes en el resto de la curva en pesos: mientras los TES a noviembre de 2027 ganaron siete puntos base para ubicarse en 12.47%, referencias como las de abril de 2028 (-5 pbs a 12.70%), octubre de 2034 (-2 pbs a 12.28%) y octubre de 2050 (-1 pb a 12.07%) experimentaron ligeras valorizaciones. Por su parte, en el segmento indexado a la inflación, la parte corta sufrió marcadas presiones al alza, destacándose el papel UVR a 2027 con un salto de 22.90 pbs hasta el 5.84%. Desde el fundamental, este desempeño técnico del mercado secundario se desarrolla bajo un escenario de ejecución excepcionalmente acelerada en el suministro primario; si bien la colocación bruta de TES a largo plazo alcanzó los \$90.34 billones al 24 de julio —superando el techo anual del Marco Fiscal de Mediano Plazo fijado en \$85.25 billones—, \$13.59 billones de ese total corresponden a operaciones de manejo de deuda (OMD) para la sustitución de TCOs, un mecanismo que legalmente no afecta

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses anticipan una jornada alcista, a la espera de un rebote técnico tras las caídas de la jornada anterior. Apple y Amazon se suman a la temporada de resultados. El índice Nasdaq 100 encadenó su sexta sesión consecutiva de descensos y registró su mayor caída diaria en un mes al retroceder un 2.06%, un movimiento que ha llevado al indicador a entrar en terreno de corrección tras perder más de un 10.00% desde su último máximo alcanzado el pasado 3 de junio. Ante esta situación, el mercado se debate entre dos lecturas: mientras los optimistas interpretan este retroceso como un ajuste saludable y necesario antes de retomar la senda de recuperación, los inversores más prudentes temen que esta dinámica marque el inicio formal de un mercado bajista, generalmente asociado a una caída de al menos el 20.00%. En el ámbito de los reportes financieros, Microsoft logró presentar resultados sólidos que impulsaron sus acciones cerca de un 9.00%, un optimismo que también fue respaldado por las alentadoras cifras publicadas por Samsung Electronics. Estas subidas ayudaron a compensar la reacción de cautela frente a los resultados de Meta Platforms, los cuales reavivaron la preocupación generalizada por el gasto excesivo de los grandes grupos tecnológicos en el desarrollo de inteligencia artificial, provocando que las acciones de la compañía cayeran un 7.50%. Más allá del ámbito tecnológico, el conjunto del mercado sufrió fuertes presiones por motivos macroeconómicos y geopolíticos, dado que la reanudación de los ataques estadounidenses contra Irán disparó los precios internacionales del petróleo hasta los USD\$90 por barril, justo en el momento en que la Fed se disponía a anunciar su última decisión de política monetaria. Para la jornada de hoy, los operadores esperan una nueva oleada de resultados empresariales provenientes de Europa, Estados Unidos y Asia. En particular, la atención estará centrada en Apple y Amazon. En el caso de Apple, los inversores vigilarán de cerca sus márgenes de rentabilidad ante el aumento en los costos de los componentes, mientras que en Amazon el foco principal estará en el nivel de gasto en inteligencia artificial y en el ritmo de crecimiento de su lucrativo negocio de computación en la nube. Finalmente, en el sector petrolero, Shell logró un avance cercano al 1.50% tras reportar su beneficio trimestral más sólido desde principios del año 2022 y anunciar de manera simultánea un nuevo programa de recompra de acciones.

El índice local MSCI COLCAP registró un avance del 0.15% durante la jornada anterior, impulsado por una destacada valorización del 3.15% en las acciones de Ecopetrol. Esto en medio de un contexto internacional donde la temporada de resultados financieros ha resultado favorable para el sector energético tanto en Estados Unidos como en Europa, lo cual ha estimulado diversas valorizaciones tácticas de las compañías de esta industria. En contraste, los títulos preferenciales de Corficolombiana, junto con las acciones de Grupo Sura y Grupo Exitó lideraron las pérdidas del mercado local. En el frente de las noticias corporativas, ISA Energía Brasil anunció la liquidación de su oferta pública de acciones preferenciales, estableciendo un precio de corte de BRL\$12.00 por título y un levantamiento de capital por un total de BRL\$1,200 millones. En paralelo, Ecopetrol confirmó la apertura de una licitación destinada a adjudicar la oferta de GNL de la planta regasificadora de Buenaventura. Finalmente, desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,620, replicando el movimiento alcista de pares como Petrobras y ConocoPhillips, lo que sugiere un rango de oscilación cercano a sus medias móviles de 20 y 50 días, fluctuando entre los COP\$2,550 y los COP\$2,630. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$71,960, completando su octava sesión consecutiva alcista, con una sobreextensión superior al 5.30% respecto de su media móvil de 20 días, un comportamiento que sugiere un rango de corrección y consolidación estimado entre los COP\$69,000 y los COP\$71,000 para las próximas sesiones.

Noticias de Emisores

- **ISA:** Anuncia la liquidación de la oferta pública de acciones preferenciales de ISA Energía Brasil S.A., logrando levantar aproximadamente BRL\$1,200 millones. Tras la operación, la participación económica de ISA en la filial se reduce al 33.55%, pero conserva el control de la compañía al mantener el 96.93% de los derechos de voto.
- **Promigas S.A.:** Informa que efectuó el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2013 (Serie A, Subserie A20), por un valor total de COP \$5.665.750.000.
- **Terpel S.A.:** Informa que efectuó, a través de DECEVAL, el pago de los intereses trimestrales vencidos correspondientes a sus bonos de la emisión 2023 (Serie C, Subseries C5 y C15), por un valor total de COP \$11.137.901.392.
- **Banco de Bogotá S.A.:** Informa la publicación del Aviso de Oferta Pública para la colocación del Tercer Lote de su Segunda Emisión de Bonos Ordinarios, por un monto inicial de hasta COP \$250.000.000.000. La entidad determinó que podrá atender demandas insatisfechas mediante sobre-adjudicación por hasta COP \$100.000.000.000 adicionales, estableciendo como fecha de colocación el 29 de julio de 2026. Esta oferta comprende títulos distribuidos en las subseries C24 con un plazo de 24 meses y E48 con un plazo de 48 meses.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 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 contruados 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

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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/](#)