

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.21	+0.75%
USD/MXN	17.55	+0.45%
USD/AUD	1.45	+0.41%
USD/CNY	6.79	+0.23%
USD/CAD	1.42	+0.16%
USD/NZD	1.76	+0.15%
GBP/USD	1.33	+0.11%
USD/JPY	162.60	+0.03%
USD/COP	3372.00	-1.25%
EUR/COP	3822.00	-1.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	443.00	7.33%
Café	314.60	1.09%
Oro	4,051.60	0.71%
Plata	59.70	0.37%
Cobre	6.16	-0.57%
WTI	68.12	-1.99%
Gas N	3.20	-2.20%
Brent	71.24	-2.30%

Fuente: Investing

Kevin Warsh: “Riesgos de inflación han comenzado a ceder en EE.UU.”

Resumen del día

La narrativa macroeconómica que movió a los mercados estuvo determinada por una notable alineación entre la solidez de la actividad económica real y un claro aliciente en el frente de los precios. El principal catalizador fue la retórica del presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien en el foro de Sintra reconoció abiertamente que las expectativas y los riesgos de inflación han comenzado a ceder en las últimas semanas. Este mensaje cobró fuerza con la publicación del indicador de manufactura del ISM, el cual ratificó que el sector fabril acumuló su sexto mes consecutivo de expansión, mientras que su componente de costos pagados por materias primas registró su caída más pronunciada en casi cuatro años. Esta desaceleración de los precios mayoristas estuvo estrechamente vinculada a la distensión geopolítica en Medio Oriente, luego de que se calificaran como positivas las conversaciones indirectas entre EE.UU. e Irán, provocando un desplome en los precios internacionales del petróleo hacia niveles previos al conflicto. Por su parte, los datos de empleo privado confirmaron la resiliencia del mercado laboral al consolidar su mejor trimestre de contratación en más de un año, lo que reforzó la tesis de un escenario de "aterrizaje suave" donde el crecimiento económico se mantiene firme pero sin presiones inflacionarias inmediatas, restando argumentos a quienes anticipaban un endurecimiento monetario inminente para la próxima reunión de julio.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó con altibajos durante la sesión, cediendo sus ganancias iniciales para estabilizarse en torno a las 101.28 unidades. Este freno se detonó luego de que el presidente de la Fed, moderara su retórica al afirmar que los riesgos inflacionarios han disminuido. En las monedas desarrolladas, el protagonismo recayó sobre el yen japonés, que tras hundirse a nuevos mínimos de 40 años hacia los 162.35, un movimiento que mantiene al mercado en alerta ante una posible intervención aprovechando la baja liquidez del inminente feriado estadounidense. Por su parte, el euro retrocedió un 0.24% para ubicarse en \$1.1394, presionado por el dato de inflación en la Eurozona y restó urgencia a nuevas alzas de tasas por parte del BCE, mientras que la libra esterlina logró un avance marginal hasta los US\$1.3256.

El USD/COP protagonizó un quiebre extraordinario, desmarcándose por completo de la debilidad generalizada que arrastró al resto de los emergentes. La tasa de cambio se desplomó \$43.26 para cerrar en \$3,371.99 (su nivel de cierre más bajo desde mediados de febrero de 2020), tras absorber un volumen de negociación de US\$1,340 millones y tocar mínimos intradiarios de \$3,368.60. Este contundente rally del peso colombiano fue impulsado por un doble catalizador: en el frente monetario, el BanRep blindó el atractivo del carry trade al elevar su tasa clave en 75 pbs; y en el frente político, la designación de Miguel Gómez como ministro de Hacienda inyectó una dosis de confianza tras comprometerse a una estricta disciplina fiscal y a un crecimiento del presupuesto por debajo de la inflación para 2027.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada a la baja, el Brent cedió a los USD\$71.24/barril y el WTI bajó los USD\$68.12/barril. La debilidad de los precios se acentuó tras las declaraciones del presidente Donald Trump, quien aseguró que las negociaciones de desnuclearización e intermediación indirecta en Doha "están avanzando bien". Aunque persisten factores de fricción latentes en el Estrecho de Ormuz, sigue actuando como un viento en contra para los precios del crudo tras un mes de junio contractivo. Por otro lado, el oro registró un crecimiento cerrando en USD\$4,051.60/onza. El catalizador en el tema de metales fue la publicación del informe de empleo privado ADP en EE.UU.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,372
Mínimo	\$3,369
Máximo	\$3,432
Var. diaria	-1.25%
Vol. (USD mll)	1,340

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.22%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.66%
Europa	
Stoxx 600	-0.38%
DAX	+0.18%
FTSE	-0.18%
Asia	
Hang Seng	-0.63%
Nikkei	+0.59%
ASX	-0.64%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,440	+0.21%
PFCIBEST	\$66,220	-2.04%
ISA	\$30,100	+2.03%
Acciones más valorizadas		
VILLAS	\$2,400	+10.09%
TIN	\$16,060	+9.25%
PFCEMARGOS	\$12,000	+6.38%
Acciones menos valorizadas		
BBVACOL	\$200	-4.76%
PFDVIGRP	\$29,300	-4.06%
PEI	\$64,400	-2.51%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. cierra a la baja, por desvalorizaciones en emisores tecnológicos de gran capitalización. Meta desafió la tendencia repuntando un 9%. Las acciones estadounidenses iniciaron julio con una rotación de capitales, donde los sectores sensibles al ciclo económico superaron al mercado general. En contraste, el Nasdaq descendió un 0.66%, arrastrado por una toma de beneficios en el sector de los semiconductores -el cual había acumulado un avance superior al 80% en el primer semestre-. Esta liquidación tecnológica impactó a Micron y Sandisk, que se desplomaron un 10%, mientras que firmas como Nvidia y Broadcom cedieron aproximadamente un 1% y 2% respectivamente. Por su parte, el Dow Jones cerró relativamente estable, luego de haber alcanzado un nuevo máximo histórico intradiario En el ámbito corporativo, la caída del Nasdaq fue parcialmente mitigada por el avance cercano al 9.0% en Meta Platforms, impulsado por el anuncio del desarrollo de su infraestructura en la nube para comercializar potencia de cálculo de inteligencia artificial; un repunte que fue acompañado por las ganancias del 3.0% en Microsoft y casi un 2.0% en Apple, compañía que, por otra parte, negocia la compra de componentes a fabricantes chinos vetados por el Pentágono. En paralelo, destacó el debut bursátil en el Nasdaq de la operadora de scooters y bicicletas eléctricas Lime, respaldada por Uber, la cual avanzó un 4.0% para alcanzar una valoración de USD\$1,700 millones, mientras que en el sector de consumo, Walmart extendió su racha negativa a seis sesiones consecutivas cayendo un 5.3%.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.41%, presionado por correcciones en emisores del sector financiero. En el frente corporativo, Ecopetrol anunció el recaudo del 100% del saldo de la cuenta por cobrar al FEPC correspondiente al segundo trimestre del 2025, pagaderos a través de títulos TCO's del Ministerio de Hacienda. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$67,780 millones), PF Cibest (COP\$15,711 millones) y ISA (COP\$9,186 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Villas (10.09%), TIN (9.25%) y PF Cemargos (6.38%). En contraste, se registraron desvalorizaciones lideradas por BBVA Colombia (-4.76%), PF Davivienda Group (-4.06%) y PEI (-2.51%).

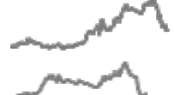
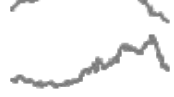
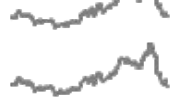
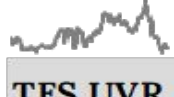
Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros revirtieron las ganancias tempranas generadas por el tono sorpresivamente moderado del presidente de la Fed, para cerrar el día con pérdidas marginales y un incremento de hasta 1 pb en los rendimientos desde la parte media hasta el tramo largo (con la tasa a 10 años consolidándose en el 4.475%). Las palabras de Warsh restaron presión de corto plazo, recortando la prima de incremento de tasas implícita para la reunión de julio a 8 pbs (frente a los 9 del cierre previo) y reduciendo a 36 pbs la expectativa de endurecimiento para el cierre de año, lo que a su vez desató un volumen récord de negociación en el mercado monetario enfocado en la base SOFR-Fed Funds ante visiones encontradas de Wall Street sobre la inminente expansión en la oferta de letras del Tesoro. Este alivio parcial en las tasas cortas y una lectura por debajo de lo esperado en el ISM de servicios de EE.UU. permitieron a los Bunds alemanes y a los Gilts británicos recortar sus pérdidas iniciales de la mañana (atribuidas al rezago de la liquidación del martes de Nueva York), consolidando también curvas más empinadas en las que el tramo corto lideró los avances de precio; esto llevó a los operadores a moderar la expectativa de ajustes del BCE hacia el cierre del año a 21 pbs (desde los 24 previos), dejando la rentabilidad del Bund de referencia a 10 años en 2.88% y la del Gilt estable en 4.76%.

En Colombia, en el mercado secundario, la parte media y larga de la curva en pesos lideró las valorizaciones, destacándose los TES a octubre de 2034, que se comprimieron 12 pbs para cerrar en 11.89%, seguidos por los títulos a febrero de 2033 y octubre de 2050, que retrocedieron 4 y 3 pbs para ubicarse en 11.90% y 11.78%, respectivamente; el tramo corto (2027 y 2028) mostró caídas marginales de 2 pbs, cerrando en 12.43% y 12.50%. Esta dinámica constructiva en pesos convivió con presiones alcistas en el mercado primario de TES UVR, donde el MinHacienda adjudicó exitosamente \$800 mil millones al activar cláusulas de sobreadjudicación tras registrar una sobredemanda superior a tres veces el monto convocado inicial (\$400 mil millones). A pesar de la fuerte liquidez, las tasas de corte mostraron incrementos frente a la subasta de hace quince días: los títulos a 2031 (6.689%), 2041 (6.260%) y 2055 (5.940%) subieron 19, 11 y 27 pbs, respectivamente, mientras que la parte más larga de la curva (2062) cedió 37 pbs (6.185%). Además, el Gobierno adjudicó un monto cuasirécord de \$13.4 billones en junio —impulsado por megasubastas y operaciones no competitivas—, cerró el primer semestre con un saldo total subastado de \$43.86 billones, alcanzando un notable cumplimiento del 71.9% frente a su meta anual de \$61 billones, garantizando así un holgado margen de maniobra para la segunda mitad de 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.48	4.47	📈	1.39	4.460	4.231	4.37 4.48 4.56 2.85 2.88 3.07	
	Alemania	2.88	2.86	📈	1.92	3.005	2.857	2.85 2.86 2.88 4.68 4.76 4.94	
	Reino Unido	4.76	4.76	📉	-0.04	4.904	4.649	4.68 4.76 4.94 2.57 2.70 2.72	
	Japón	2.70	2.67	📈	2.75	2.615	2.173	2.57 2.70 2.72 3.36 3.38 3.53	
	Canada	3.38	3.38	➡️	0.00	3.484	3.361	3.36 3.38 3.53 3.58 3.66 3.85	
	Italia	3.66	3.63	📈	3.40	3.756	3.590	3.55 3.68 3.85 1.98 2.06 2.15	
	Francia	3.68	3.65	📈	2.89	3.687	3.550	3.55 3.68 3.85 2.63 2.69 2.88	
	Singapur	2.06	2.02	📈	3.58	2.069	2.030	1.98 2.06 2.15 2.63 2.69 2.88	
	Suecia	2.69	2.66	📈	3.42	2.802	2.779	2.63 2.69 2.88 2.63 2.69 2.88	
Emergentes									
	Colombia	11.69	11.78	📉	-8.40	12.801	12.487	11.69 11.69 13.32 8.86 9.09 9.18	
	México	9.01	9.03	📉	-2.40	9.124	8.998	8.86 9.09 9.18 14.11 14.44 14.85	
	Brasil	14.44	14.34	📈	9.92	14.287	13.898	14.11 14.44 14.85 5.63 5.63 5.74	
	Chile	5.63	5.63	📈	0.33	5.621	5.481	5.63 5.63 5.74 5.98 6.10 6.72	
	Perú	6.10	6.10	📈	0.50	6.432	6.205	5.98 6.10 6.72 1.70 1.74 1.75	
	China	1.74	1.73	📈	1.13	1.738	1.801	1.70 1.74 1.75 4.08 4.10 4.35	
	Corea del Sur	4.10	4.10	➡️	0.00	4.089	3.579	4.08 4.10 4.35 4.34 4.41 4.62	
	Nueva Zelanda	4.41	4.36	📈	5.05	4.582	4.447	4.34 4.41 4.62 6.72 6.75 7.02	
	India	6.75	6.72	📈	3.10	6.957	6.727	6.72 6.75 7.02 3.56 3.61 3.62	
	Malasia	3.61	3.61	📈	0.30	3.582	3.536	3.56 3.61 3.62 8.33 8.39 8.89	
	Sudafrica	8.39	8.42	📉	-3.00	8.702	8.612	8.33 8.39 8.89 8.33 8.39 8.89	

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP										Min	Actual	Max
	2026	9.50	9.50	➡️	0.00	302.60	210.90	8.577	9.563	6.40	9.50	9.50
	2027	12.44	12.45	📉	-1.10	-30.20	-108.10	13.396	11.827	12.44	12.44	14.02
	2028	12.50	12.52	📉	-2.00	-30.00	-105.00	13.554	12.217	12.50	12.50	14.10
	2029	12.18	12.16	📈	2.50	-36.50	-141.90	13.662	12.598	12.16	12.18	14.34
	Feb 2030	12.14	12.23	📉	-9.00	-38.00	-158.00	13.795	13.738	12.14	12.14	14.57
	Sep 2030	12.10	12.22	📉	-12.00	-23.30	-199.40	13.672	12.706	12.10	12.10	14.40
	2031	12.05	12.05	➡️	0.00	-0.30	-117.10	13.516	12.723	12.05	12.05	14.34
	2032	11.96	11.95	📈	1.00	-0.21	-1.34	13.448	12.728	11.95	11.96	14.23
	2033	11.90	11.94	📉	-4.30	-0.23	-1.32	13.438	12.753	11.90	11.90	14.29
	2034	11.89	12.01	📉	-12.40	-0.26	-1.21	13.188	12.547	11.89	11.89	13.90
	2035	11.99	12.06	📉	-6.60	-0.18	-1.13	13.274	12.801	11.99	11.99	14.00
	2036	11.68	11.71	📉	-3.00	-0.15	-0.91	12.804	12.403	11.67	11.68	13.41
	2040	12.00	12.06	📉	-5.90	-0.10	-0.73	13.022	12.719	12.00	12.00	13.67
	2042	11.84	11.90	📉	-5.70	-0.04	-0.71	12.800	12.548	11.79	11.84	13.42
	2046	11.86	11.87	📉	-1.30	-0.01	-0.78	12.809	12.645	11.82	11.86	13.37
	2050	11.79	11.81	📉	-2.20	-0.08	-0.46	12.564	12.342	11.65	11.79	13.10
	2058	12.09	12.13	📉	-3.50	-0.03	-0.61	12.951	12.724	11.82	12.09	13.47
TES UVR												
	2027	5.99	6.01	📉	-2.90	-0.16	-0.38	6.325	5.650	5.99	5.99	6.69
	2029	6.17	6.25	📉	-8.40	-0.15	-0.69	6.893	6.229	6.17	6.17	7.35
	2031	6.69	6.71	📉	-1.90	-0.05	-0.49	7.242	6.731	6.59	6.69	7.67
	2033	6.34	6.38	📉	-4.00	-0.06	-0.42	6.823	6.445	6.25	6.34	7.01
	2035	6.30	6.30	➡️	0.00	0.11	-0.62	6.678	6.443	6.19	6.30	6.92
	2037	6.39	6.47	📉	-8.50	0.31	-0.40	6.612	6.453	6.08	6.39	6.78
	2041	6.33	6.36	📉	-3.00	0.11	-0.12	6.526	6.430	6.01	6.33	6.80
	2049	6.00	6.00	➡️	0.00	0.23	-0.35	6.368	6.264	5.60	6.00	6.93
	2055	6.21	6.12	📈	9.00	0.25	0.11	6.341	6.338	5.71	6.21	6.64
	2062	6.27	6.12	📈	15.40	0.12	0.17	6.370	6.360	5.82	6.26	6.65

Cierre de acciones locales

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo
Cibest	\$78,380	41.89	▲ 0.49%	▲ 0.49%	▲ 12.72%	20.07	1.85	\$78,380	\$78,380	5,558.62	5,558.62	4,512.00	5.76%	\$76,100
PF-Cibest	\$66,220	30.87	▼ -2.04%	▼ -2.04%	▲ 13.01%	17.40	1.60	\$66,220	\$66,220	15,710.97	15,710.97	4,512.00	6.81%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,440	100.06	▲ 0.21%	▲ 0.21%	▲ 30.21%	11.09	1.20	\$2,440	\$2,440	67,780.34	67,780.34	121.00	4.96%	\$2,990
ISA	\$30,100	33.68	▲ 2.03%	▲ 2.03%	▲ 19.63%	13.53	1.83	\$30,100	\$30,100	9,185.99	9,185.99	1,090.00	3.62%	\$29,000
GEB	\$2,910	26.63	▲ 1.75%	▲ 1.75%	▼ -3.70%	8.26	1.34	\$2,910	\$2,910	2,310.30	2,310.30	250.80	8.62%	\$3,620
Celsia	\$5,090	5.31	▲ 0.20%	▲ 0.20%	▲ 3.67%	27.49	1.17	\$5,090	\$5,090	966.12	966.12	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,630	7.45	▲ 0.15%	▲ 0.15%	▲ 4.42%	6.97	1.13	\$6,630	\$6,630	77.33	77.33	525.00	7.92%	-
Grupo Sura	\$53,720	8.91	▼ -2.33%	▼ -2.33%	▲ 1.85%	10.98	1.16	\$53,720	\$53,720	298.84	298.84	2,000.00	3.72%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,200	7.33	▼ -1.35%	▼ -1.35%	▲ 7.71%	9.14	0.97	\$45,200	\$45,200	1,845.72	1,845.72	2,000.00	4.42%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,500	7.05	▼ -1.13%	▼ -1.13%	▲ 4.24%	2.62	1.11	\$17,500	\$17,500	2,056.72	2,056.72	750.00	4.29%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,340	3.59	▼ -1.28%	▼ -1.28%	▼ -2.50%	1.85	0.78	\$12,340	\$12,340	1,438.06	1,438.06	750.00	6.08%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,020	6.29	▼ -2.38%	▼ -2.38%	▲ 1.10%	13.11	0.51	\$18,020	\$18,020	541.85	541.85	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,080	0.33	▼ -0.70%	▼ -0.70%	▲ 1.06%	12.22	0.48	\$17,080	\$17,080	79.32	79.32	1,255.00	7.35%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,340	14.63	▲ 2.72%	▲ 2.72%	▲ 2.60%	5.38	1.22	\$11,340	\$11,340	3,122.16	3,122.16	580.00	5.11%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$12,000	0.00	▲ 6.38%	▲ 6.38%	▼ -15.44%	5.50	1.25	\$12,000	\$12,000	29.66	29.66	580.00	4.83%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$29,300	3.49	▼ -4.06%	▼ -4.06%	▲ 7.92%	13.76	0.59	\$29,300	\$29,300	8,244.35	8,244.35	792.81	2.71%	\$30,600
Bogotá	\$37,700	13.39	▲ 0.37%	▲ 0.37%	▼ -5.58%	10.59	0.80	\$37,700	\$37,700	232.76	232.76	2,136.00	5.67%	\$42,000
PF-Aval	\$873	6.68	▬ 0.00%	▬ 0.00%	▲ 13.38%	11.94	1.09	\$873	\$873	180.04	180.04	31.80	3.64%	\$830
Grupo Bolívar	\$81,400	6.68	▲ 2.36%	▲ 2.36%	▼ -8.60%	7.36	0.45	\$81,400	\$81,400	136.48	136.48	3,012.00	3.70%	\$107,000
Mineros	\$15,620	4.65	▼ -1.26%	▼ -1.26%	▲ 3.40%	7.87	2.42	\$15,620	\$15,620	1,301.31	1,301.31	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15,960	0.97	▬ 0.00%	▬ 0.00%	▲ 10.07%	9.21	1.47	\$15,960	\$15,960	18.59	18.59	1,641.32	10.28%	-
ETB	\$101	0.36	▲ 5.76%	▲ 5.76%	▲ 1.05%	(2.89)	0.17	\$101	\$101	337.52	337.52	-	0.00%	-
Nutresa	\$308,000	140.35	▬ 0.00%	▬ 0.00%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$308,000	\$308,000	2.42	2.42	-	0.00%	-
Terpel	\$17,820	3.33	▲ 0.22%	▲ 0.22%	▼ -4.92%	1.29	0.95	\$17,820	\$17,820	103.26	103.26	1,732.09	9.72%	-
PEI	\$64,400	3.25	▼ -2.51%	▼ -2.51%	▼ -17.38%	6.38	0.46	\$64,400	\$64,400	526.23	526.23	1,168.00	1.81%	-
Grupo Éxito	\$4,810	6.17	▼ -1.23%	▼ -1.23%	▲ 14.45%	10.67	0.91	\$4,810	\$4,810	161.77	161.77	160.00	3.33%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,621	-	▼ -1.46%	▼ -1.46%	▲ 13.83%	-	1.73	\$25,621	\$25,621	2,568.64	2,568.64			-
Icolcap	\$22,518	-	▼ -0.39%	▼ -0.39%	▲ 13.03%	-	1.32	\$22,518	\$22,518	3,995.43	3,995.43			-
COLCAP	\$2,260	0.00	▼ -0.41%	▲ 3.81%	▲ 9.28%			\$2,260	\$2,260	-				

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com