

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.33	+0.50%
USD/CNY	6.79	+0.09%
EUR/COP	3839.00	+0.03%
USD/BRL	5.20	-0.08%
USD/CAD	1.42	-0.20%
USD/COP	3361.00	-0.32%
USD/MXN	17.47	-0.35%
USD/AUD	1.44	-0.38%
USD/NZD	1.75	-0.42%
USD/JPY	161.10	-0.88%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	440.75	4.69%
Plata	61.38	2.16%
Oro	4,136.50	1.68%
Cobre	6.18	0.87%
Brent	71.61	0.06%
WTI	68.49	-0.13%
Gas N	3.21	-0.31%
Café	302.15	-6.83%

Fuente: Investing

Nueva recompra de acciones de Nutresa a un precio de COP\$300,000 por acción

Resumen del día

La narrativa de la jornada giró en torno a una recalibración forzada de las expectativas de política monetaria en EE.UU., detonada por un sorpresivo enfriamiento en el mercado laboral. La drástica desaceleración en la creación de nóminas no agrícolas —que quedó muy por debajo de las previsiones y se acompañó de revisiones negativas para los meses previos— introdujo una dosis de cautela sobre la solidez de la economía estadounidense, disipando la narrativa de un sobrecalentamiento inminente. Este panorama laboral más débil sirvió de catalizador para aliviar las presiones sobre la Fed; el mercado interpretó que, al enfriarse el riesgo de demanda, los responsables de la política monetaria no tendrán urgencia para retomar el ciclo de endurecimiento en el corto plazo, consolidando un escenario de pausa para la segunda mitad del año. La confluencia de un crecimiento menos robusto y la reciente moderación en las expectativas de inflación reforzó el apetito por activos de riesgo en sectores tradicionales, mientras que sembró dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones en el segmento tecnológico vinculadas a la inteligencia artificial.

Monedas

El índice del dólar (DXY) sufrió un severo revés estructural durante la jornada, desplomándose un 0.6% hasta la zona de 100.81 unidades tras confirmarse un sorpresivo enfriamiento en el mercado laboral estadounidense que obligó al mercado a reducir al 53% la probabilidad de una nueva alza de tasas por parte de la Fed en septiembre. Esta evaporación transitoria del sesgo hawkish desató ventas sobre el billete verde que fue capitalizada por sus principales pares desarrollados. El euro rebotó un 0.6% para ubicarse en \$1.1438, mientras que el gran protagonista de la sesión fue el yen japonés, que se disparó un 1% hasta los 160.96 por dólar. Este violento movimiento no solo respondió a la debilidad del dólar, sino a una creciente especulación sobre una posible intervención táctica y no anunciada por parte del MinFinanzas de Japón, diseñada para asfixiar a los especuladores.

El USD/COP capitalizó la debilidad global del dólar para profundizar su inercia bajista, retrocediendo \$10.94 para cerrar en \$3,361.05 y marcando mínimos intradiarios de \$3,343.40 (niveles no vistos desde principios de febrero de 2020) respaldado por un volumen de US\$1,490 millones. Este extraordinario desempeño del peso colombiano se nutre de una "tormenta perfecta": al viento de cola externo por el tropiezo laboral en EE.UU. se suma un sólido blindaje idiosincrático. El mercado local sigue asimilando con alto apetito comprador la reciente subida de tasas del BanRep y las señales pro-mercado de la nueva administración, con el designado agendando reuniones en Washington para optimizar el perfil de la deuda pública. En la región, el peso chileno avanzó apoyado en la estabilización del cobre y la expectativa de que su banco central mantenga la tasa, mientras que el sol peruano registró su mayor alza semanal impulsado por la certidumbre técnica que inyecta el nombramiento del economista Elmer Cuba como ministro de Economía en el gobierno entrante de Keiko Fujimori.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con señales mixtas, el Brent subió a los USD\$71.61/barril y el WTI bajó los USD\$68.49/barril. Los precios registraron escasa variación luego de que el Ministerio de Relaciones Exteriores de Catar confirmara "avances positivos" en las reuniones de mediación indirecta entre delegados de Washington y Teherán en Doha, mitigando el impacto de los choques armados del fin de semana. En contraste, el oro avanzó a los USD\$4,136.50/onza, impulsado por la sorpresiva debilidad del informe de nóminas no agrícolas de junio en EE.UU., que reportó la creación de apenas 57,000 puestos frente a los 110,000 estimados.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,361
Mínimo	\$3,343
Máximo	\$3,370
Var. diaria	-0.32%
Vol. (USD mll)	1,490

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.00%
Dow Jones	+1.14%
Nasdaq	-0.80%
Europa	
Stoxx 600	+1.41%
DAX	+2.16%
FTSE	+1.67%
Asia	
Hang Seng	+0.76%
Nikkei	-2.47%
ASX	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.56%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,470	+1.23%
PFCIBEST	\$66,100	-0.18%
CIBEST	\$78,800	+0.54%
Acciones más valorizadas		
CEMARGOS	\$11,600	+2.29%
MINEROS	\$15,920	+1.92%
GXTESCOL	\$59,778	+1.66%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$79	-21.78%
TIN	\$14,920	-7.10%
PFCEMARGOS	\$11,280	-6.00%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. cierra al alza, impulsado por un nuevo máximo histórico para el Dow Jones. El índice Dow Jones alcanzó un máximo histórico de 52,900 unidades, fundamentado en el reporte de nóminas no agrícolas de junio por debajo de las expectativas. Este escenario alivió las presiones sobre el banco central para mantener una postura restrictiva estricta frente a la inflación. Sin embargo, a pesar de las ganancias generales en sectores cíclicos y defensivos que sostuvieron al S&P 500 con una variación marginal, el índice Nasdaq retrocedió un 0.8% arrastrado por una segunda jornada consecutiva de liquidación en el sector tecnológico. La presión a la baja estuvo liderada por el índice de semiconductores VanEck (SMH), que se desplomó un 4.5% debido a fuertes caídas en Teradyne (-13.6%), SanDisk (-14.1%), KLA (-11.5%) y Micron (-5.5%), mientras que Nvidia retrocedió un 1.4%; un movimiento que refleja la inquietud de Wall Street ante los elevados niveles de valoración y las dudas sobre el gasto masivo en infraestructura de IA. En el ámbito corporativo, Meta Platforms anunció que planea alquilar su capacidad de procesamiento para competir con proveedores de la nube como CoreWeave. A su vez, Apple avanzó un 4.8% tras informes sobre el lanzamiento de cinco nuevos modelos de iPhone y negociaciones de suministro de chips con fabricantes chinos. Finalmente, se destacó el incremento en las proyecciones de ventas anuales del fabricante de vehículos eléctricos Rivian, mientras que Tesla cayó un 7.5%, pese a superar las estimaciones de entregas del segundo trimestre.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró relativamente estable, tras una recuperación del sector de materiales y el energético, pero presionado nuevamente por emisores financieros. En el frente corporativo, el Grupo Nutresa readquirirá hasta 3.3 millones de acciones ordinarias a COP\$300,000, en una operación que suma COP\$1 billón. Las aceptaciones deberán presentarse el 03 de julio de 2026. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$52,922 millones), PF Cibest (COP\$23,479 millones) y Cibest (COP\$9,358 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Cemargos (2.29%), Mineros (1.92%) y Grupo Aval (1.53%). En contraste, cayeron ETB (-21.78%), TIN (-7.10%) y PF Cemargos (-6.00%).

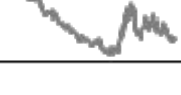
Renta Fija

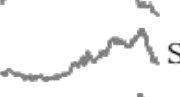
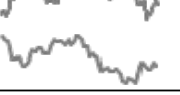
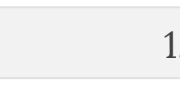
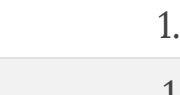
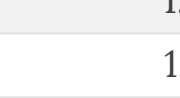
En EE.UU., los Tesoros registraron un twist steepener sustancial ante el reporte empleo y revisiones a la baja en meses previos; esto evaporó la prima de riesgo inflacionario, llevando a que los operadores redujeran la probabilidad implícita de un alza de tasas en julio a casi nulo (apenas 5 pbs) y ajustaran las expectativas para el cierre del año a 30 pbs, lo que impulsó una sólida valorización en el tramo corto (con la tasa a 2 años cayendo 4 pbs hasta el 4.14%) mientras que la parte larga retrocedió marginalmente. Este alivio transatlántico en las presiones restrictivas, sumado a la continua caída de los precios del petróleo por la menor tensión con Irán, alivianó el sesgo contractivo en Europa: los Bunds alemanes y los Gilts británicos imitaron el empinamiento de la curva, reduciendo significativamente las apuestas del mercado, al punto de que los swaps ya no descuentan completamente un alza de 25 pbs para el BCE o el BoE en el horizonte de este ciclo, dejando los rendimientos del Bund a 10 años en 2.90% (+2 pbs) y los del Gilt en 4.77% (+1 pbs).

El mercado de deuda pública local experimentó una jornada de masivas e históricas valorizaciones a lo largo de toda la curva de rendimientos en pesos, impulsado fundamentalmente por el cambio radical en el panorama monetario externo y el apetito sostenido de los inversores institucionales. En el mercado secundario, la parte media de la curva nominal lideró el rally comprador, destacándose la referencia de TES a junio de 2032, la cual se comprimió unos impresionantes 28 pbs para cerrar en 11.68%, secundada por los TES a febrero de 2033 que retrocedieron 15 pbs hasta el 11.75%. Este robusto comportamiento estuvo alineado con el tramo corto, donde los títulos a noviembre de 2027 y abril de 2028 ganaron terreno de forma contundente al bajar 27 y 17 pbs (cerrando en 12.16% y 12.33% respectivamente), mientras que la parte ultra larga de la curva acompañó las ganancias con los papeles a octubre de 2050 cayendo 16 pbs hasta el 11.62%.

Este dinamismo se vio respaldado por la solidez del mercado primario, reportándose que al primero de julio de 2026 la Nación; tras adjudicar \$800 mil millones en la última colocación competitiva de títulos indexados en UVR, ya alcanzó un saldo acumulado en subastas de \$44.66 billones, lo que representa un cumplimiento del 73.2% frente a la meta anual de \$61 billones (bajo un cupo global aprobado de \$85.25 billones). Por su parte, se conoció que el ratio de cobertura (bid-to-cover) promedio para las subastas de TES de corto plazo (TCO) repuntó significativamente durante junio al situarse en 2.54 veces el monto ofertado (frente al 1.7 veces registrado en mayo), lo que ratifica la fuerte liquidez y la alta demanda que continúan blindando a los activos de deuda soberana.

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	4.48	↑	0.41	4.463	4.232	4.37 4.48 4.56	
	Alemania	2.90	2.88	↑	2.52	3.003	2.858	2.85 2.90 3.07	
	Reino Unido	4.77	4.76	↑	1.86	4.901	4.649	4.68 4.77 4.94	
	Japón	2.78	2.70	↑	7.55	2.622	2.179	2.57 2.78 2.78	
	Canada	3.45	3.38	↑	7.01	3.483	3.362	3.36 3.45 3.53	
	Italia	3.68	3.66	↑	1.90	3.753	3.591	3.58 3.68 3.85	
	Francia	3.71	3.68	↑	2.67	3.688	3.551	3.59 3.71 3.85	
	Singapur	2.08	2.06	↑	2.02	2.069	2.032	1.98 2.08 2.15	
	Suecia	2.73	2.69	↑	3.58	2.800	2.779	2.63 2.73 2.88	
Emergentes									
	Colombia	11.57	11.69	↓	-12.75	12.775	12.488	11.57 11.57 13.24	
	México	9.00	9.01	↓	-1.30	9.123	8.999	8.86 9.00 9.18	
	Brasil	14.57	14.48	↑	9.72	14.301	13.903	14.23 14.57 14.85	
	Chile	5.62	5.63	↓	-1.44	5.626	5.481	5.62 5.62 5.74	
	Perú	6.08	6.10	↓	-1.90	6.421	6.205	5.98 6.08 6.67	
	China	1.74	1.74	↑	0.25	1.737	1.800	1.70 1.74 1.75	
	Corea del Sur	4.21	4.21	→	0.00	4.099	3.586	4.08 4.21 4.35	
	Nueva Zelanda	4.45	4.41	↑	4.00	4.577	4.449	4.34 4.43 4.60	
	India	6.75	6.75	→	0.00	6.953	6.728	6.72 6.75 7.02	
	Malasia	3.62	3.61	↑	0.80	3.583	3.537	3.56 3.62 3.62	
	Sudafrica	8.39	8.39	↓	-0.10	8.695	8.608	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	8.565	9.565	6.40 9.50 9.50	
	2027	12.17	12.44	↓	-27.30	-60.30	-109.90	13.373	11.841	12.17 12.17 14.02	
	2028	12.33	12.50	↓	-16.70	-43.50	-97.40	13.532	12.229	12.33 12.33 14.10	
	2029	11.99	12.18	↓	-19.30	-62.60	-134.40	13.628	12.604	11.99 11.99 14.30	
	Feb 2030	12.01	12.14	↓	-12.60	-58.50	-138.60	13.757	13.723	12.01 12.01 14.57	
	Sep 2030	12.02	12.19	↓	-16.70	-34.00	-153.50	13.639	12.711	12.02 12.02 14.40	
	2031	11.88	12.05	↓	-17.30	-0.62	-112.30	13.484	12.725	11.88 11.88 14.28	
	2032	11.68	11.96	↓	-27.90	-0.62	-1.29	13.414	12.728	11.68 11.68 14.23	
	2033	11.75	11.90	↓	-15.00	-0.65	-1.20	13.404	12.753	11.75 11.75 14.15	
	2034	11.76	11.89	↓	-13.30	-0.44	-1.12	13.161	12.547	11.76 11.76 13.88	
	2035	11.79	11.99	↓	-20.40	-0.71	-1.06	13.245	12.799	11.79 11.79 13.97	
	2036	11.49	11.68	↓	-19.10	-0.51	-0.84	12.778	12.403	11.49 11.49 13.40	
	2040	11.82	12.00	↓	-17.60	-0.46	-0.76	13.001	12.715	11.82 11.82 13.67	
	2042	11.72	11.84	↓	-12.30	-0.26	-0.57	12.779	12.546	11.72 11.72 13.42	
	2046	11.66	11.86	↓	-19.50	-0.43	-0.68	12.789	12.641	11.66 11.66 13.37	
	2050	11.63	11.79	↓	-16.10	-0.42	-0.57	12.548	12.340	11.63 11.63 13.10	
	2058	11.90	12.09	↓	-19.30	-0.36	-0.61	12.930	12.721	11.82 11.90 13.47	
TES UVR											
	2027	5.83	5.99	↓	-15.60	-0.37	-0.45	6.309	5.651	5.83 5.83 6.69	
	2029	6.06	6.17	↓	-10.80	-0.19	-0.67	6.877	6.229	6.06 6.06 7.35	
	2031	6.49	6.69	↓	-20.20	-0.40	-0.55	7.231	6.729	6.49 6.49 7.59	
	2033	6.34	6.34	→	0.00	-0.16	-0.39	6.813	6.445	6.25 6.34 7.01	
	2035	6.22	6.30	↓	-7.60	0.03	-0.70	6.670	6.441	6.19 6.22 6.92	
	2037	6.25	6.39	↓	-13.60	0.17	-0.53	6.606	6.451	6.08 6.25 6.78	
	2041	6.25	6.33	↓	-7.80	0.03	-0.20	6.523	6.429	6.01 6.25 6.80	
	2049	6.00	6.00	→	0.00	0.01	-0.09	6.356	6.262	5.60 6.00 6.93	
	2055	6.11	6.21	↓	-10.30	0.09	-0.01	6.336	6.336	5.71 6.11 6.53	
	2062	6.19	6.27	↓	-8.50	-0.10	0.06	6.366	6.359	5.82 6.18 6.49	

Cierre de acciones locales

Acción	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	\$78,800	42.11	▲ 0.54%	▲ 1.03%	▲ 13.27%	20.17	1.86	\$78,380	\$78,800	9,358.14	14,916.75	4,512.00	5.73%	\$76,100
PF-Cibest	\$66,100	30.82	▼ -0.18%	▼ -2.22%	▲ 10.70%	17.04	1.57	\$66,100	\$66,220	23,479.13	39,189.97	4,512.00	6.83%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,470	101.29	▲ 1.23%	▲ 1.44%	▲ 30.48%	11.11	1.20	\$2,440	\$2,470	52,922.02	120,702.34	121.00	4.90%	\$2,990
ISA	\$29,560	33.08	▼ -1.79%	▲ 0.20%	▲ 22.06%	13.81	1.87	\$29,560	\$30,100	6,355.27	15,541.26	1,090.00	3.69%	\$29,000
GEB	\$2,905	26.59	▼ -0.17%	▲ 1.57%	▼ -2.02%	8.41	1.37	\$2,905	\$2,910	2,470.77	4,781.06	250.80	8.63%	\$3,620
Celsia	\$5,020	5.24	▼ -1.38%	▼ -1.18%	▲ 3.88%	27.54	1.17	\$5,020	\$5,090	1,325.38	2,291.50	208.00	4.14%	\$5,550
Promigas	\$6,670	7.50	▲ 0.60%	▲ 0.76%	▲ 4.57%	6.98	1.14	\$6,630	\$6,670	330.91	408.24	525.00	7.87%	-
Grupo Sura	\$54,500	9.04	▲ 1.45%	▼ -0.91%	▼ -0.52%	10.72	1.13	\$53,720	\$54,500	2,204.15	2,502.99	2,000.00	3.67%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,500	7.38	▲ 0.66%	▼ -0.70%	▲ 6.25%	9.02	0.95	\$45,200	\$45,500	1,280.94	3,126.66	2,000.00	4.40%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,400	7.01	▼ -0.57%	▼ -1.69%	▲ 3.06%	2.59	1.09	\$17,400	\$17,500	1,820.93	3,877.65	750.00	4.31%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,200	3.55	▼ -1.13%	▼ -2.40%	▼ -3.74%	1.82	0.77	\$12,200	\$12,340	3,205.32	4,643.38	750.00	6.15%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,940	6.26	▼ -0.44%	▼ -2.82%	▼ -1.31%	12.80	0.50	\$17,940	\$18,020	1,835.31	2,377.17	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$16,980	0.33	▼ -0.59%	▼ -1.28%	▲ 0.35%	12.13	0.47	\$16,980	\$17,080	1,057.11	1,136.43	1,255.00	7.39%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,600	14.96	▲ 2.29%	▲ 5.07%	▲ 5.39%	5.53	1.25	\$11,340	\$11,600	6,056.84	9,179.00	580.00	5.00%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	▼ -6.00%	→ 0.00%	▼ -10.04%	5.85	1.33	\$11,280	\$12,000	32.84	62.51	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$29,100	3.47	▼ -0.68%	▼ -4.72%	▲ 3.53%	13.20	0.57	\$29,100	\$29,300	712.64	8,957.00	792.81	2.72%	\$30,600
Bogotá	\$37,380	13.28	▼ -0.85%	▼ -0.48%	▼ -5.23%	10.63	0.81	\$37,380	\$37,700	342.22	574.97	2,136.00	5.71%	\$42,000
PF-Aval	\$861	6.59	▼ -1.37%	▼ -1.37%	▲ 13.38%	11.94	1.09	\$861	\$873	716.24	896.27	31.80	3.69%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,720	6.54	▼ -2.06%	▲ 0.25%	▼ -6.44%	7.53	0.46	\$79,720	\$81,400	301.42	437.90	3,012.00	3.78%	\$107,000
Mineros	\$15,920	4.74	▲ 1.92%	▲ 0.63%	▲ 2.09%	7.77	2.39	\$15,620	\$15,920	1,292.93	2,594.24	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15,980	0.97	▲ 0.13%	▲ 0.13%	▲ 10.07%	9.21	1.47	\$15,960	\$15,980	12.26	30.85	1,641.32	10.27%	-
ETB	\$79	0.28	▼ -21.78%	▼ -17.28%	▲ 1.17%	(3.06)	0.18	\$79	\$101	241.16	578.68	-	0.00%	-
Nutresa	\$300,000	136.71	▼ -2.60%	▼ -2.60%	▲ 9.22%	112.82	19.87	\$300,000	\$308,000	57.03	59.45	-	0.00%	-
Terpel	\$18,000	3.36	▲ 1.01%	▲ 1.24%	▼ -4.71%	1.30	0.95	\$17,820	\$18,000	362.26	465.53	1,732.09	9.62%	-
PEI	\$63,500	3.21	▼ -1.40%	▼ -3.88%	▼ -19.46%	6.22	0.45	\$63,500	\$64,400	976.62	1,502.85	1,168.00	1.84%	-
Grupo Éxito	\$4,795	6.15	▼ -0.31%	▼ -1.54%	▲ 13.04%	10.54	0.90	\$4,795	\$4,810	193.45	355.23	160.00	3.34%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,909	-	▲ 1.13%	▼ -0.35%	▲ 12.17%	-	1.71	\$25,621	\$25,909	63.43	2,632.07			-
Icolcap	\$22,453	-	▼ -0.29%	▼ -0.68%	▲ 12.59%	-	1.31	\$22,453	\$22,518	5,358.73	9,354.16			-
COLCAP	\$2,260	0.00	▲ 0.01%	▲ 3.82%	▲ 9.29%			\$2,260	\$2,260	-				

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

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