

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	161.35	+0.16%
USD/CAD	1.42	+0.13%
USD/CNY	6.78	+0.04%
GBP/USD	1.34	+0.03%
USD/MXN	17.47	-0.13%
USD/NZD	1.75	-0.18%
USD/AUD	1.44	-0.26%
USD/BRL	5.17	-0.71%
EUR/COP	3812.00	-0.75%
USD/COP	3331.00	-0.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	62.81	3.58%
Oro	4,187.30	1.81%
Cobre	6.22	1.79%
Gas N	3.24	1.53%
Maíz	425.00	0.95%
Brent	72.13	0.46%
WTI	68.78	0.13%
Café	315.65	-2.67%

Fuente: Investing

Ecopetrol cerró en COP\$2,550 y acumula una tercera jornada consecutiva al alza

Resumen del día

La narrativa que guió la jornada estuvo dictada por una renovada confianza en los fundamentales corporativos y un profundo alivio en las perspectivas de política monetaria. Tras varias sesiones de nerviosismo sobre las valoraciones en el sector tecnológico, los inversores recalibraron sus temores, asumiendo que los sólidos beneficios empresariales previstos —impulsados por el continuo gasto en infraestructura de inteligencia artificial— justifican el posicionamiento en activos de riesgo de cara a la próxima temporada de balances. Simultáneamente, el escenario monetario brindó un fuerte soporte; la confluencia de un mercado laboral estadounidense en visible desaceleración y un retroceso sostenido en los precios del petróleo (gracias a la menor tensión en Medio Oriente) mitigó drásticamente los temores de inflación persistente. Esta descompresión inflacionaria llevó a los mercados a aplazar estructuralmente sus expectativas de endurecimiento por parte de la Fed, asumiendo un enfoque mucho más cauto y restando presión a las tasas globales.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cerró la semana consolidando su drástico revés estructural por debajo de la barrera de las 101 unidades, rompiendo así una racha ganadora de dos semanas. Esta capitulación del billete verde estuvo anclada en el sorpresivo enfriamiento del mercado laboral estadounidense, obligando a los operadores a desarmar aceleradamente su posicionamiento hawkish y a reducir a cerca del 50% las probabilidades de una subida de tasas por parte de la Fed en septiembre. En el bloque de las monedas desarrolladas, el euro capitalizó mecánicamente esta debilidad generalizada del dólar para cerrar la semana con un avance del 0.5% justo por encima de los \$1.14; sin embargo, su tracción alcista se vio fuertemente frenada por el tono moderado de Christine Lagarde en Sintra y una inflación regional más suave de lo esperado (2.8% la general y 2.4% la subyacente), lo que enfrió las apuestas de nuevos ajustes agresivos por parte del BCE. Por su parte, la libra esterlina aprovechó el viento de cola externo para consolidarse al alza sobre los US\$1.3344, reafirmando su resiliencia frente al debilitamiento global de su contraparte estadounidense.

En el ámbito regional, el USD/COP aprovechó la caída del dólar global para liderar el contundente repunte de las monedas andinas, las cuales brillaron como las de mejor desempeño dentro del bloque emergente. La tasa de cambio colombiana profundizó su inercia a la baja al desplomarse \$25.59 adicionales para cerrar la semana en \$3,335.46 —marcando mínimos intradiarios de \$3,323.01—, sellando así una extraordinaria apreciación semanal superior al 3% bajo un volumen de US\$800 millones (ligeramente más moderado por el festivo en EE.UU.). Este contundente rally del peso sigue cimentado en un apetito voraz por los activos locales, respaldado por un carry trade sumamente atractivo tras el alza de 75 pbos del BanRep lo que estabilizó las tasas IBR tras las caídas previas. El peso chileno destacó como la tercera divisa de mejor rendimiento en los mercados emergentes, respaldado por una recuperación en la aprobación del presidente José Antonio Kast (por encima del 54%).

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con estabilidad, el Brent subió a los USD\$72.13/barril y el WTI bajó los USD\$68.78/barril. La cotización asimiló con optimismo la normalización del suministro regional en el Estrecho de Ormuz, respaldada por los avances en las conversaciones indirectas de Doha coordinadas por Catar y Pakistán. En el frente de oferta física, las exportaciones de Arabia Saudita ya se han recuperado hasta alcanzar el 90% de sus niveles prebélicos, señales de reactivación en Irak y la acumulación de inventarios iraníes en alta mar, factores que disiparon los temores de desabastecimiento. Igualmente, el oro cerró con estabilidad los USD\$4,187.30/onza. El principal catalizador del metal precioso fue el decepcionante informe de nóminas no agrícolas de junio en EE.UU..

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,335
Mínimo	\$3,323
Máximo	\$3,354
Var. diaria	-0.77%
Vol. (USD mll)	801

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.00%
Dow Jones	+1.14%
Nasdaq	-0.80%
Europa	
Stoxx 600	+0.68%
DAX	+0.78%
FTSE	+0.25%
Asia	
Hang Seng	+1.28%
Nikkei	+1.47%
ASX	+1.37%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.56%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,550	+3.24%
PFCIBEST	\$66,700	+0.91%
MINEROS	\$16,280	+2.26%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$83	+5.06%
PFDVIGRP	\$30,220	+3.85%
ECOPETROL	\$2,550	+3.24%
Acciones menos valorizadas		
BHI	\$372	-1.06%
GRUPOAVAL	\$857	-0.81%
NUTRESA	\$298,460	-0.51%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario operó con liquidez limitada en EE.UU. por día feriado, mientras que Europa cerró al alza liderada por sector financiero y minero. Los mercados bursátiles globales registraron un repunte al cierre de la semana. En este contexto de menor aversión al riesgo, los futuros del Nasdaq 100 rebotaron un 1.2%, mientras que los futuros del S&P 500 avanzaron un 0.4%, manteniendo la inercia positiva de un índice que recientemente culminó el segundo trimestre con un alza del 14.9%, consolidando su mejor desempeño trimestral desde 2020. Este optimismo se extendió al índice europeo Stoxx 600, que subió un 0.7% traccionado por los sectores de servicios públicos y tecnología, logrando alcanzar un máximo histórico y encadenando su cuarta semana consecutiva de ganancias. En el continente asiático, la recuperación de los gigantes surcoreanos de chips de memoria, SK Hynix y Samsung Electronics, fue fundamental para liderar un avance del 1.9% en el índice MSCI Asia Pacific y del 2.2% en el índice de mercados emergentes. Hacia adelante, la atención de los inversionistas se centrará en la inminente temporada de resultados corporativos, donde los reportes de empresas como Delta Air Lines y PepsiCo ofrecerán las primeras señales sobre las tendencias del gasto de los consumidores. En el Reino Unido, el sector financiero ganó terreno, liderado por Close Brothers Group, que subió un 7.9%, mientras que Lion Finance Group y Standard Chartered avanzaron un 2.8% y un 1.5% respectivamente. Las mineras ganaron un 1.4%, siguiendo la tendencia alcista del oro tras los débiles datos de empleo en EE.UU.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró al alza un 1.57%, registrando el mejor desempeño diario del índice en las últimas dos semanas. En el frente corporativo, ISA Energía -filial de ISA- está evaluando una oferta pública secundaria de acciones preferentes en Brasil por BRL\$650 millones, dirigida a inversores institucionales. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$22,593 millones), PF Cibest (COP\$6,007 millones) y Mineros (COP\$2,640 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (5.09%), PF Davivienda Group (3.85%) y Ecopetrol (3.24%). En contraste, cayeron BHI (-1.06%), Grupo Aval (-0.81%) y Nutresa (-0.5100%).

Renta Fija

Durante la jornada, el mercado global de renta fija operó bajo condiciones asimétricas de liquidez, marcadas por el cierre de las operaciones de contado en EE.UU. debido al festivo por el Día de la Independencia, lo que dejó a los futuros de los Tesoros cotizando con una estabilidad y manteniendo la tasa de referencia de 10 años en 4.48%. Los Bunds alemanes experimentaron un aplanamiento bajista, extendiendo el avance en el rendimiento del bono a 10 años por quinta sesión consecutiva hasta el 2.94% (+3 pb), luego de que los operadores sumaran apuestas sobre nuevos incrementos de tasas por parte del BCE. Los contratos de swaps en la eurozona pasaron a descontar 21 pbs de endurecimiento monetario para finales de año (frente a los 12.5 pb del cierre previo), arrastrando en la caída a los bonos soberanos de Francia e Italia cuyos rendimientos a 10 años escalaron al 3.73% (+2 pb) y 3.71% (+3 pb) respectivamente. Por su parte, los Gilts británicos mostraron un comportamiento más defensivo y un mejor desempeño relativo frente a los Bunds, con la tasa a 10 años sumando apenas 1 pb para ubicarse en 4.78%, en una sesión donde las expectativas del mercado frente al BoE permanecieron ancladas en 18 pbs de endurecimiento para el cierre del año.

El mercado de deuda pública local experimentó una jornada de empinamiento en la curva nominal, donde el tramo corto logró un desempeño defensivo con los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 comprimiéndose 6 y 2 pbs para cerrar en 12.10% y 12.31% respectivamente, mientras que la parte media y ultra larga absorbieron presiones vendedoras que llevaron a los TES a octubre de 2034 y octubre de 2050 a repuntar 11 y 14 pbs hasta el 11.86% y 11.76%. Esta dinámica de precios convivió con importantes hitos en el frente primario y de gestión de pasivos, destacándose la reciente emisión primaria de \$1.15 billones en Títulos de Corto Plazo (TCO) con vencimiento a junio de 2027 para saldar estratégicamente \$1.02 billones de la deuda del FEPEC, movimiento que elevó el saldo circulante de estos papeles de corto aliento a \$47.3 billones; no obstante, gracias a un agresivo manejo de caja que permitió cancelar y redimir anticipadamente \$41.75 billones en el semestre, el Gobierno mantiene completamente intacto su cupo anual de \$67 billones para este instrumento. En el frente de largo plazo, el MinHacienda ha continuado optimizando sus colocaciones directas, sumando cerca de \$230,228 millones en títulos indexados a la UVR entre el cierre de junio y el inicio de julio para rozar su techo anual de \$24.25 billones por esta vía, consolidando un saldo total histórico de TES en circulación de \$781 billones (un alza mensual del 2.28%). Finalmente, la absorción de esta enorme oferta soberana sigue respaldada por una liquidez interbancaria excepcional, evidenciada por el uso intensivo del mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTV), mediante el cual los creadores de mercado han tomado en préstamo un volumen récord de \$150.2 billones hasta mayo —prácticamente el doble frente al mismo periodo del año anterior—, garantizando la profundidad y resiliencia del mercado secundario frente a la volatilidad de las tasas.

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	➡	0.00	4.466	4.233	4.37 4.48 4.56	
	Alemania	2.93	2.90	⬆️	3.05	3.002	2.859	2.85 2.93 3.07	
	Reino Unido	4.78	4.77	⬆️	0.72	4.898	4.645	4.68 4.78 4.94	
	Japón	2.78	2.78	⬆️	0.20	2.629	2.190	2.57 2.78 2.78	
	Canada	3.44	3.44	⬇️	-0.54	3.482	3.364	3.36 3.44 3.53	
	Italia	3.71	3.68	⬆️	2.40	3.752	3.589	3.58 3.71 3.78	
	Francia	3.72	3.71	⬆️	1.68	3.690	3.549	3.59 3.72 3.85	
	Singapur	2.12	2.08	⬆️	4.10	2.069	2.034	1.98 2.12 2.15	
	Suecia	2.74	2.73	⬆️	1.91	2.798	2.780	2.63 2.74 2.88	
Emergentes									
	Colombia	11.73	11.57	⬆️	16.45	12.751	12.512	11.57 11.73 12.55	
	México	9.00	9.00	➡	0.00	9.123	9.000	8.86 9.00 9.18	
	Brasil	14.52	14.57	⬇️	-5.07	14.317	13.904	14.25 14.52 14.85	
	Chile	5.60	5.62	⬇️	-1.41	5.628	5.476	5.60 5.60 5.74	
	Perú	6.07	6.08	⬇️	-0.90	6.410	6.201	5.98 6.07 6.24	
	China	1.74	1.74	⬇️	-0.19	1.737	1.799	1.70 1.74 1.75	
	Corea del Sur	4.18	4.18	➡	0.00	4.106	3.600	4.08 4.18 4.35	
	Nueva Zelanda	4.44	4.45	⬇️	-0.55	4.572	4.453	4.34 4.44 4.60	
	India	6.72	6.75	⬇️	-3.40	6.948	6.730	6.72 6.72 7.02	
	Malasia	3.61	3.62	⬇️	-0.40	3.584	3.538	3.56 3.61 3.62	
	Sudafrica	8.34	8.39	⬇️	-5.00	8.686	8.590	8.33 8.34 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	9.40	9.50	⬇️	-10.10	283.00	200.80	8.551	9.567	6.40 9.40 9.50	
	2027	12.10	12.17	⬇️	-6.20	-53.60	-109.60	13.351	11.855	12.10 12.10 14.02	
	2028	12.32	12.33	⬇️	-1.60	-34.40	-97.20	13.510	12.241	12.32 12.32 14.10	
	2029	11.98	11.99	⬇️	-0.70	-40.00	-131.00	13.597	12.610	11.98 11.98 14.30	
	Feb 2030	12.10	12.01	⬆️	8.60	-32.90	-124.80	13.724	13.709	12.01 12.10 14.57	
	Sep 2030	12.07	12.10	⬇️	-2.50	-56.30	-133.00	13.609	12.716	12.02 12.07 14.40	
	2031	11.90	11.88	⬆️	2.20	-0.44	-105.20	13.455	12.728	11.88 11.90 14.28	
	2032	11.68	11.68	➡	0.00	-0.50	-1.25	13.382	12.728	11.68 11.68 14.23	
	2033	11.82	11.75	⬆️	7.00	-0.35	-1.09	13.374	12.752	11.75 11.82 14.15	
	2034	11.86	11.76	⬆️	10.40	-0.31	-0.89	13.140	12.548	11.76 11.86 13.88	
	2035	11.88	11.79	⬆️	9.20	-0.36	-0.96	13.221	12.797	11.79 11.88 13.97	
	2036	11.80	11.49	⬆️	31.20	-0.14	-0.50	12.760	12.404	11.49 11.80 13.40	
	2040	11.93	11.82	⬆️	10.40	-0.27	-0.63	12.986	12.712	11.82 11.93 13.67	
	2042	11.72	11.72	➡	0.00	-0.31	-0.55	12.761	12.545	11.72 11.72 13.42	
	2046	11.77	11.66	⬆️	11.00	-0.23	-0.55	12.773	12.639	11.66 11.77 13.37	
	2050	11.77	11.63	⬆️	14.00	-0.23	-0.39	12.537	12.339	11.63 11.77 13.10	
	2058	12.04	11.90	⬆️	13.70	-0.17	-0.45	12.914	12.719	11.82 12.04 13.47	
TES UVR											
	2027	5.80	5.83	⬇️	-3.10	-0.31	-0.35	6.291	5.651	5.80 5.80 6.69	
	2029	6.19	6.06	⬆️	13.00	-0.12	-0.43	6.863	6.229	6.06 6.19 7.35	
	2031	6.52	6.49	⬆️	3.00	-0.29	-0.48	7.220	6.728	6.49 6.52 7.59	
	2033	6.34	6.34	➡	0.00	-0.08	-0.36	6.806	6.445	6.25 6.34 7.01	
	2035	6.22	6.22	➡	0.00	0.03	-0.70	6.662	6.440	6.19 6.22 6.92	
	2037	6.25	6.25	➡	0.00	-0.18	-0.53	6.601	6.449	6.08 6.25 6.78	
	2041	6.24	6.25	⬇️	-1.20	0.02	-0.18	6.519	6.427	6.01 6.24 6.70	
	2049	5.98	6.00	⬇️	-2.50	-0.03	-0.12	6.344	6.260	5.60 5.98 6.93	
	2055	6.08	6.11	⬇️	-2.70	0.01	0.00	6.330	6.334	5.71 6.08 6.53	
	2062	6.16	6.19	⬇️	-3.10	-0.01	0.00	6.365	6.357	5.82 6.16 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	\$80,900	43.23	▲ 2.66%	▲ 3.72%	▲ 13.87%	20.28	1.87	\$78,380	\$80,900	1,411.45	16,328.21	4,512.00	5.58%	\$76,100
PF-Cibest	\$66,700	31.10	▲ 0.91%	▼ -1.33%	▲ 10.50%	17.01	1.57	\$66,100	\$66,700	6,007.04	45,197.01	4,512.00	6.76%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,550	104.57	▲ 3.24%	▲ 4.72%	▲ 32.09%	11.25	1.21	\$2,440	\$2,550	22,593.46	143,295.80	121.00	4.75%	\$2,990
ISA	\$30,080	33.66	▲ 1.76%	▲ 1.97%	▲ 19.87%	13.56	1.84	\$29,560	\$30,100	1,472.21	17,013.47	1,090.00	3.62%	\$29,000
GEB	\$2,930	26.82	▲ 0.86%	▲ 2.45%	▼ -2.19%	8.39	1.36	\$2,905	\$2,930	1,391.70	6,172.76	250.80	8.56%	\$3,620
Celsia	\$5,040	5.26	▲ 0.40%	▼ -0.79%	▲ 2.45%	27.16	1.15	\$5,020	\$5,090	696.21	2,987.71	208.00	4.13%	\$5,550
Promigas	\$6,660	7.49	▼ -0.15%	▲ 0.60%	▲ 5.21%	7.03	1.14	\$6,630	\$6,670	55.44	463.67	525.00	7.88%	-
Grupo Sura	\$55,000	9.12	▲ 0.92%	— 0.00%	▲ 0.93%	10.88	1.15	\$53,720	\$55,000	404.46	2,907.44	2,000.00	3.64%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,920	7.45	▲ 0.92%	▲ 0.22%	▲ 6.96%	9.08	0.96	\$45,200	\$45,920	2,042.55	5,169.22	2,000.00	4.36%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,560	7.08	▲ 0.92%	▼ -0.79%	▲ 2.47%	2.57	1.09	\$17,400	\$17,560	1,300.71	5,178.36	750.00	4.27%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,340	3.59	▲ 1.15%	▼ -1.28%	▼ -4.84%	1.80	0.76	\$12,200	\$12,340	1,837.55	6,480.93	750.00	6.08%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,100	6.32	▲ 0.89%	▼ -1.95%	▼ -1.75%	12.74	0.50	\$17,940	\$18,100	297.84	2,675.01	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,040	0.33	▲ 0.35%	▼ -0.93%	▼ -0.24%	12.06	0.47	\$16,980	\$17,080	185.60	1,322.04	1,255.00	7.37%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,800	15.22	▲ 1.72%	▲ 6.88%	▲ 7.81%	5.65	1.28	\$11,340	\$11,800	1,972.05	11,151.05	580.00	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	— 0.00%	— 0.00%	▼ -15.44%	5.50	1.25	\$11,280	\$12,000	10.08	72.58	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,220	3.60	▲ 3.85%	▼ -1.05%	▲ 2.83%	13.11	0.57	\$29,100	\$30,220	625.84	9,582.84	792.81	2.62%	\$30,600
Bogotá	\$37,740	13.41	▲ 0.96%	▲ 0.48%	▼ -6.03%	10.54	0.80	\$37,380	\$37,740	174.00	748.97	2,136.00	5.66%	\$42,000
PF-Aval	\$869	6.65	▲ 0.93%	▼ -0.46%	▲ 11.82%	11.78	1.08	\$861	\$873	821.00	1,717.27	31.80	3.66%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,680	6.54	▼ -0.05%	▲ 0.20%	▼ -8.37%	7.37	0.45	\$79,680	\$81,400	46.15	484.05	3,012.00	3.78%	\$107,000
Mineros	\$16,280	4.85	▲ 2.26%	▲ 2.91%	▲ 4.05%	7.92	2.44	\$15,620	\$16,280	2,640.19	5,234.43	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,180	0.98	▲ 1.25%	▲ 1.38%	▲ 10.21%	9.22	1.47	\$15,960	\$16,180	37.06	67.92	1,641.32	10.14%	-
ETB	\$83	0.29	▲ 5.06%	▼ -13.09%	▲ 69.89%	(2.39)	0.14	\$79	\$101	50.52	629.20	-	0.00%	-
Nutresa	\$298,460	136.01	▼ -0.51%	▼ -3.10%	▲ 6.38%	109.89	19.35	\$298,460	\$308,000	100.86	160.31	-	0.00%	-
Terpel	\$18,360	3.43	▲ 2.00%	▲ 3.26%	▼ -3.74%	1.31	0.96	\$17,820	\$18,360	107.42	572.95	1,732.09	9.43%	-
PEI	\$64,000	3.23	▲ 0.79%	▼ -3.12%	▼ -20.59%	6.13	0.44	\$63,500	\$64,400	1,357.07	2,859.92	1,168.00	1.83%	-
Grupo Éxito	\$4,835	6.20	▲ 0.83%	▼ -0.72%	▲ 12.69%	10.51	0.90	\$4,795	\$4,835	156.42	511.65	160.00	3.31%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,909	-	— 0.00%	▼ -0.35%	▲ 13.43%	-	1.73	\$25,621	\$25,909	3.27	2,635.34	-	-	-
Icolcap	\$22,668	-	▲ 0.96%	▲ 0.27%	▲ 12.26%	-	1.31	\$22,453	\$22,668	1,841.88	11,196.04	-	-	-
COLCAP	\$2,296	0.00	▲ 1.57%	▲ 5.46%	▲ 11.01%	-	-	\$2,260	\$2,296	-	-	-	-	-

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