

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.35	+1.11%
USD/BRL	5.08	+0.06%
USD/JPY	162.22	+0.02%
USD/CNY	6.76	-0.07%
USD/MXN	17.38	-0.11%
USD/CAD	1.40	-0.12%
USD/AUD	1.43	-0.48%
USD/NZD	1.71	-0.60%
EUR/COP	3692.00	-0.78%
USD/COP	3219.00	-0.83%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	469.25	8.18%
Brent	85.89	1.37%
WTI	80.37	1.30%
Cobre	6.39	0.93%
Gas N	2.92	0.69%
Oro	4,064.90	0.09%
Plata	58.08	-1.17%
Café	324.50	-3.77%

Fuente: Investing

IPP EE.UU. débil hunde al dólar; USD/COP toca mínimos desde 2019

Resumen del día

Los mercados avanzaron gracias a nuevas señales de moderación de la inflación en EE.UU., que reforzaron las expectativas de una Fed menos restrictiva. El IPP subyacente aumentó 4.7% anual en junio, por debajo de lo esperado, favorecido por menores costos de la energía. En consecuencia, los inversionistas redujeron las apuestas por nuevas alzas de tasas, ahora plenamente descontadas solo hacia diciembre, impulsando las acciones y los bonos del Tesoro, mientras el dólar se debilitó. El optimismo también estuvo respaldado por sólidos resultados de Morgan Stanley y BlackRock. Sin embargo, persistió la cautela por la escalada del conflicto entre EE.UU. e Irán y los riesgos sobre el estrecho de Ormuz. Aunque el petróleo siguió volátil tras nuevos ataques estadounidenses, el limitado impacto del conflicto sobre la inflación permitió mantener el apetito por riesgo. Además, el Beige Book de la Fed mostró una economía con crecimiento entre ligero y moderado y presiones de precios contenidas pese a las tensiones geopolíticas y los aranceles.

En Colombia, la jornada estuvo marcada por el restablecimiento de las relaciones diplomáticas con Israel y el acercamiento del Gobierno electo a EE.UU. para fortalecer la cooperación en seguridad, comercio e inversión. En el frente económico, sobresalió la mejora de la confianza del consumidor a máximos desde 2014, el sólido crecimiento del comercio minorista y la expansión de la producción manufacturera.

Monedas

El dólar estadounidense extendió su debilidad, con el DXY cediendo -0.49% hasta 100.42, nivel que lo sitúa en zona de soporte psicológico relevante. El catalizador fue el IPP de junio, que recalibró las expectativas del mercado hacia una Fed más acomodaticia y presionó los rendimientos del Tesoro. En el universo de divisas desarrolladas, la libra esterlina fue la gran protagonista: el GBP/USD avanzó +1.09% hasta 1.3536, impulsado adicionalmente por optimismo en política fiscal británica y expectativas sobre el BoE. El EUR/USD ganó +0.37% hasta 1.1462, consolidando su posición por encima de 1.14. El USD/JPY, en contraste, apenas se movió (+0.02% a 162.21), no logró capitalizar plenamente la debilidad del billete verde dado el amplio diferencial de tasas que aún favorece al dólar frente a la divisa japonesa.

En el frente local, el USD/COP cerró en \$3,219, con una caída de \$35 pesos frente al cierre del martes en \$3,254, marcando el nivel intradiario mínimo más bajo desde el 25 de julio de 2019 al tocar \$3,211.55. El volumen transado fue: US\$1,216 millones. El peso colombiano fue así uno de los más beneficiados en la región, en línea con el apetito por riesgo emergente derivado del dato de inflación estadounidense más suave. En el contexto latinoamericano, el real brasileño, el peso chileno, el sol peruano y el peso mexicano también se apreciaron frente al dólar, aunque el COP mostró un desempeño relativo destacado al combinar el impulso externo del dólar débil con factores domésticos favorables, entre ellos la sólida demanda en la subasta de TES UVR que reflejó confianza de los inversores en activos colombianos de largo plazo.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron la jornada al alza, situándose el Brent en los USD\$85.89/barril y el WTI en los USD\$80.37/barril, mientras los mercados asimilaban una nueva ronda de ataques de EE.UU. Por su parte, el oro finalizó en los USD\$4,047.27/onza, luego de que una sorpresiva caída en los precios de producción de EE.UU. aliviara los temores inflacionarios y redujera las expectativas de que la Fed aplique múltiples alzas de tasas este año.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,219
Mínimo	\$3,212
Máximo	\$3,260
Var. diaria	-0.83%
Vol. (USD mll)	1,217

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.38%
Dow Jones	+0.29%
Nasdaq	+0.62%
Europa	
Stoxx 600	+0.10%
DAX	-0.59%
FTSE	-0.13%
Asia	
Hang Seng	+1.40%
Nikkei	+1.49%
ASX	+0.37%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+0.63%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,590	-1.52%
PFCIBEST	\$65,300	-2.68%
PFGRUPSURA	\$44,080	+0.14%
Acciones más valorizadas		
POPULAR	\$135	+12.50%
GRUPOAVAL	\$835	+3.09%
CORFICOLCF	\$19,580	+2.94%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$811	-6.00%
PFCIBEST	\$15,500	-2.68%
HCOLSEL	\$44,020	-2.42%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron la jornada del miércoles con sólidas ganancias, fuertemente respaldados por el empuje de las empresas tecnológicas de gran capitalización, llevando al índice S&P 500 a avanzar un 0.38%. Entre los 11 sectores del índice, comunicaciones fueron los que más avanzaron, mientras que las acciones de servicios públicos sufrieron la mayor caída porcentual. Durante la sesión se evidenció una rotación en los portafolios, ya que los inversores redujeron su exposición a los semiconductores, arrastrando a Micron Technology a una corrección del 8.00% y al fondo VanEck Semiconductor ETF a ceder más de un 1.00%, para orientarse hacia las firmas tecnológicas tradicionales, impulsando a Apple a marcar un nuevo máximo histórico con un salto del 4.00%, acompañada por avances cercanos al 3.00% en Amazon, Alphabet y Microsoft. Este optimismo estuvo fundamentado en una expectativa de inflación más controlada para el mediano plazo. Paralelamente, la temporada de resultados sigue mostrando un crecimiento de utilidades netas, destacándose BlackRock con una sobresaliente subida del 6.60% en sus acciones tras superar las expectativas de beneficios, junto con un avance del 0.40% en Morgan Stanley. En el frente corporativo, PayPal subió un 17.2% después de que Stripe y la firma de capital privado Advent International ofrecieran conjuntamente adquirirla por USD\$60.50 por acción, lo que representa una prima del 28% respecto al precio de mercado. En contraste, las acciones de SpaceX sufrieron su cuarta caída consecutiva, retrocediendo un 2.00% para caer por primera vez por debajo del precio de su oferta pública inicial fijado en USD\$135.

El MSCI COLCAP cerró la jornada con una nueva caída de 0.20% hasta las 2,292 unidades, en un contexto de aversión al riesgo global e incertidumbre geopolítica. En el frente corporativo, ISA Energía Brasil solicitó una Oferta Pública Primaria de 22 millones de acciones preferenciales dirigida a inversionistas. En particular, el precio de las acciones será definido por el Consejo de Administración tras el procedimiento de recolección de intenciones de inversión. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$58,896 millones), PF Cibest (COP\$45,177 millones) y PF Grupo Sura (COP\$12,343 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Grupo Aval (3.09%), Corficol (2.94%) e ISA (2.67%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en ETB (-6.002%), PF Cibest (-2.68%) y Ecopetrol (-1.52%).

Renta Fija

En el mercado de bonos soberanos, el dato de IPP de junio en EE.UU. actuó como el principal catalizador de la jornada, recalibrando las expectativas de política monetaria de la Fed hacia un perfil más acomodaticio y generando demanda compradora en la curva de Tesoros. El bono a 10 años cerró en 4.555%, con una compresión de 3 pbs, reflejando flujos hacia duración ante la mayor probabilidad implícita de recortes de tasas en el segundo semestre de 2026. En Europa, el Bund alemán a 10 años se ubicó en 3.08%, con un incremento marginal de aproximadamente +1.5 pbs —habiendo llegado a subir hasta 4 pbs en la apertura antes de recortar ganancias—, presionado por la persistencia de tensiones geopolíticas en Oriente Medio que avivan temores inflacionarios en la región y mantienen al BCE en una postura cautelosa. Por su parte, los Gilts británicos a 10 años cerraron en 4.95%, con un alza de +1 pb, en una jornada donde el optimismo fiscal y las expectativas sobre la trayectoria del BoE —que también impulsaron a la libra esterlina— limitaron el rally en precio.

En Colombia, la jornada estuvo marcada por una valorización generalizada a lo largo de la curva de TES en pesos, con movimientos que resultaron especialmente pronunciados en los tramos largo y ultralargo. El título más representativo de la sesión fue el TES oct-2050, que registró una caída de 14 pbs en su tasa, seguido por el TES abr-2028 con una compresión de 10 pbs, el TES jun-2032 con -5 pbs y el TES feb-2033 con -3 pbs; en tanto que los nodos nov-2027 y oct-2034 mostraron movimientos más moderados de -1 pb cada uno. Este comportamiento refleja una demanda activa tanto en el tramo medio como en el extremo largo de la curva, con tasas que se ubican en el rango de 11,78%–12,23%, niveles que siguen ofreciendo carry atractivo frente a una tasa de política monetaria del 12%, lo que continúa siendo un ancla de valorización para los papeles de corto y mediano plazo.

El evento central del día en materia de renta fija fue la subasta de TES UVR, que arrojó resultados contundentes y superó ampliamente las expectativas del mercado. El MinHacienda adjudicó \$800 mil millones, el doble del monto inicialmente convocado de \$400 mil millones, ante una demanda total superior a \$1.2 billones, lo que equivale a una sobredemanda de aproximadamente 3 veces el cupo ofertado. Las tasas de corte se ubicaron en 6.390% para el UVR 2031, 6.095% para el UVR 2041, 5.860% para el UVR

2055 y 6.095% para el UVR 2062, con una caída promedio de -16 pbs frente a la subasta anterior. El mayor ajuste se concentró en el nodo corto: el UVR 2031 cedió 30 pbs, mientras que el UVR 2041 cayó 17 pbs y los tramos más largos —2055 y 2062— comprimieron entre 8 y 9 pbs. Este resultado evidencia un apetito institucional robusto por instrumentos de cobertura inflacionaria, en un contexto en que el monto convocado para UVR ha venido escalando progresivamente desde \$300 mil millones hasta \$400 mil millones a partir de marzo de 2026.

Desde una perspectiva de flujos y posicionamiento institucional, la magnitud de la sobredemanda en la subasta UVR sugiere participación activa de fondos de pensiones y aseguradoras, agentes naturalmente demandantes de duración real para el calce de sus pasivos de largo plazo. La adjudicación del UVR 2062 concentró el mayor monto con \$380,807 millones, lo que confirma el interés por el extremo ultralargo de la curva real. En paralelo, el saldo total de TES alcanzó \$790.9 billones al 10 de julio, acumulando un incremento neto de \$9.9 billones (+1.27%) frente al cierre del primer semestre de 2026, impulsado por adjudicaciones en pesos (\$7.58 billones), colocaciones UVR (\$800 mil millones), TCOs (\$900 mil millones) y el efecto de la indexación de la UVR (\$400 mil millones). En términos de programa de financiamiento, el cupo de colocaciones de largo plazo para 2026 asciende a \$85.25 billones, con una meta de subastas de \$61 billones, lo que indica que el Gobierno mantiene un ritmo de ejecución activo y consistente con sus necesidades fiscales para el año.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes													
Desarrolladas								Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max										
	EE.UU.	4.55	4.59	↓	-4.01	4.494	4.251	4.37	4.55	4.62		2026	5.45	5.51	↓	-5.10	-195.50	-134.90	8.057	9.484	5.45	5.45	9.50								
	Alemania	3.12	3.11	↑	0.77	3.004	2.873	2.85	3.12	3.12		2027	11.97	11.97	↓	-0.10	-24.40	-81.00	13.156	11.953	11.97	11.97	13.28								
	Reino Unido	4.94	4.98	↓	-3.88	4.884	4.657	4.68	4.94	4.98		2028	12.23	12.33	↓	-9.90	-20.40	-51.80	13.327	12.331	12.23	12.23	13.32								
	Japón	2.69	2.71	↓	-2.30	2.676	2.229	4.68	2.69	4.98		2029	12.00	12.06	↓	-5.50	-2.90	-51.40	13.352	12.660	11.98	12.00	13.36								
	Canada	3.53	3.57	↓	-3.99	3.478	3.376	2.57	2.69	2.87		Feb 2030	12.08	12.18	↓	-10.00	-4.40	-48.80	13.462	8.239	12.01	12.08	13.41								
	Italia	3.91	3.88	↑	2.60	3.747	3.604	3.36	3.53	3.57		Sep 2030	12.07	12.07	→	0.00	-9.00	-72.70	13.368	12.759	12.02	12.07	13.35								
	Francia	3.91	3.89	↑	1.88	3.713	3.564	3.58	3.91	3.91		2031	11.94	12.08	↓	-14.50	0.01	-44.10	13.243	12.758	11.88	11.94	13.14								
	Singapur	2.20	2.20	↓	-0.60	2.077	2.042	3.58	3.91	3.91		2032	11.88	11.94	↓	-5.80	0.01	-0.32	13.149	12.746	11.68	11.88	13.00								
	Suecia	2.93	2.90	↑	2.81	2.796	2.785	3.63	3.91	3.93		2033	11.89	11.91	↓	-2.40	0.04	-0.22	13.141	12.765	11.75	11.89	12.90								
Emergentes								TES UVR																							
									Colombia	11.70	11.76	↓	-6.15	12.520	12.506	1.98	2.20	2.20		2034	11.82	11.83	↓	-0.90	-0.04	-0.65	12.964	12.561	11.76	11.82	12.77
									México	9.08	9.08	↑	0.50	9.107	9.009	2.63	2.93	2.93		2035	11.78	11.89	↓	-11.20	-0.08	-0.32	13.021	12.799	11.78	11.78	12.75
									Brasil	14.45	14.40	↑	5.37	14.396	13.932	2.63	2.93	2.93		2036	11.79	11.79	→	0.00	0.07	-0.06	12.604	12.419	11.49	11.79	12.32
	Chile	5.80	5.78	↑	2.50	5.644	5.484	11.57	11.70	12.15		2040	11.85	11.91	↓	-5.40	-0.03	-0.17	12.842	12.703	11.82	11.85	12.64								
	Perú	6.01	6.05	↓	-3.60	6.310	6.205	11.72	11.86	12.43		2042	11.86	11.92	↓	-5.90	0.05	-0.02	12.629	12.546	11.72	11.86	12.43								
	China	1.73	1.73	↑	0.15	1.734	1.794	14.27	14.45	14.77		2046	11.81	11.95	↓	-14.40	0.02	-0.09	12.646	12.635	11.66	11.81	12.35								
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.164	3.644	8.86	9.08	9.11		2050	11.78	11.92	↓	-14.20	0.03	0.14	12.442	12.343	11.63	11.78	12.29								
	Nueva Zelanda	4.68	4.66	↑	1.85	4.552	4.464	14.27	14.45	14.77		2058	11.99	12.17	↓	-17.90	-0.06	0.07	12.798	12.715	11.82	11.99	12.58								
	India	6.77	6.81	↓	-3.70	6.906	6.737	5.60	5.80	5.80																					
	Malasia	3.63	3.63	↓	-0.15	3.594	3.544	6.01	6.01	6.14		2027	4.92	5.00	↓	-7.90	-0.65	-1.19	6.122	5.642	4.92	4.92	6.37								
	Sudafrica	8.51	8.52	↓	-1.00	8.614	8.576	1.71	1.73	1.75		2029	5.70	5.87	↓	-17.00	-0.42	-0.76	6.717	6.224	5.70	5.70	6.66								
																	2031	6.48	6.53	↓	-5.00	-0.07	-0.12	7.117	6.727	6.48	6.48	7.08			
																	2033	6.20	6.20	→	0.00	-0.14	-0.30	6.731	6.446	6.20	6.20	6.84			
																	2035	6.18	6.18	→	0.00	-0.18	-0.17	6.613	6.436	6.18	6.18	6.92			
																	2037	6.18	6.30	↓	-11.90	-0.18	0.03	6.557	6.442	6.08	6.18	6.78			
																	2041	6.15	6.25	↓	-10.20	-0.09	0.03	6.475	6.418	6.01	6.15	6.42			
																	2049	5.98	5.98	→	0.00	0.00	0.24	6.279	6.249	5.60	5.98	6.10			
																	2055	6.01	6.13	↓	-11.90	-0.09	0.30	6.289	6.324	5.71	6.01	6.21			
																	2062	6.08	6.14	↓	-6.60	-0.07	0.25	6.322	6.348	5.82	6.08	6.29			

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	80,240	73.3	↑ 0.35%	↑ 2.9%	↑ 16.0%	21.1	1.9	78,380	81,800	4,742	51,164	4,512	5.6%	76,100
PF-Cibest	65,300	73.3	↓ -2.68%	↓ -3.4%	↑ 9.2%	17.5	1.6	66,100	67,980	45,177	92,282	4,512	6.9%	76,100
Ecopetrol	2,590	106.2	↓ -1.52%	↑ 6.4%	↑ 38.5%	11.1	1.2	2,435	2,550	58,896	473,323	121	4.7%	2,990
ISA	30,800	34.5	↑ 2.67%	↑ 4.4%	↑ 24.9%	13.8	1.9	29,560	30,440	9,742	39,149	1,090	3.5%	29,000
GEB	2,980	27.3	↑ 0.17%	↑ 4.2%	↑ 0.3%	8.5	1.4	2,890	2,960	2,561	22,644	251	8.4%	3,620
Celsia	5,360	5.6	↑ 1.90%	↑ 5.5%	↑ 9.4%	26.7	1.1	4,940	5,380	753	8,722	208	3.9%	5,550
Promigas	6,630	7.5	→ 0.00%	↑ 0.2%	↑ 4.6%	7.0	1.1	6,590	6,670	20	1,254	525	7.9%	-
Grupo Sura	53,200	16.0	↓ -1.30%	↓ -3.3%	↓ -1.5%	11.1	1.2	53,720	55,500	1,663	12,121	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	44,080	16.0	↑ 0.14%	↓ -3.8%	↑ 3.6%	9.1	1.0	45,120	45,920	12,343	19,634	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	18,000	10.8	↑ 0.56%	↑ 1.7%	↑ 6.0%	2.6	1.1	17,400	18,100	2,470	18,253	750	4.2%	16,950
PF-Grupo Argos	12,300	10.8	→ 0.00%	↓ -1.6%	↓ -4.1%	1.8	0.8	12,200	12,440	2,273	16,208	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,580	7.2	↑ 2.94%	↑ 6.1%	↑ 7.2%	13.0	0.5	17,940	18,600	2,759	7,583	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,700	7.2	↑ 2.31%	↑ 2.9%	↑ 4.0%	12.1	0.5	16,980	17,440	461	1,870	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	11,800	15.2	↑ 1.20%	↑ 6.9%	↑ 9.7%	5.7	1.3	11,340	11,800	2,023	41,470	580	4.9%	10,450
PF-Cementos Argos	11,740	15.2	→ 0.00%	↑ 4.1%	↓ -12.0%	5.5	1.2	11,260	12,000	7	197	580	4.9%	10,450
PF-Davienda Group	31,700	3.8	↓ -0.75%	↑ 3.8%	↑ 12.0%	6.2	0.8	29,100	31,900	576	36,457	793	2.5%	30,600
Bogota	37,700	13.4	↑ 0.53%	↑ 0.4%	↓ -5.2%	10.5	0.8	36,920	37,880	181	3,232	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	831	6.4	↑ 2.47%	↓ -4.8%	↑ 7.9%	11.5	1.1	836	873	571	7,219	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	80,180	6.6	↓ -1.52%	↑ 0.8%	↓ -7.8%	7.3	0.4	79,000	83,000	76	1,011	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,420	4.6	↓ -0.52%	↓ -2.5%	↑ 0.8%	8.0	2.5	15,180	16,280	978	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,680	0.9	↑ 2.35%	↓ -1.8%	↑ 8.1%	9.3	1.5	15,320	16,200	63	166	1,641	10.5%	-
ETB	71	0.3	↓ -6.00%	↓ -26.2%	↑ 51.6%	-	2.4	75	101	43	913	-	0.0%	-
Nutresa	311,380	141.9	↑ 0.87%	↑ 1.1%	↑ 10.4%	114.1	20.1	298,460	311,380	58	670	-	0.0%	-
Terpel	18,500	3.5	↑ 2.21%	↑ 4.0%	↓ -1.1%	1.3	0.9	17,820	18,480	214	1,595	1,732	9.4%	-
PEI	67,260	3.4	↑ 0.15%	↑ 1.8%	↓ -15.9%	6.1	0.4	63,300	66,260	1,467	6,783	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,780	6.1	↑ 0.21%	↓ -1.8%	↑ 12.3%	10.5	0.9	4,755	4,835	42	2,673	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	25,756		↓ -2.42%	↓ -0.9%	↑ 12.8%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-		-
Icolcap	22,816		↑ 0.46%	↑ 0.9%	↑ 14.1%	-	1.3	22,453	22,920		41,446	-		-
COLCAP	2,292		↓ -0.29%	↑ 1.0%	↑ 10.8%			2,260	2,313			-		2,457

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

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

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

Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com

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

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/

www.accivalores.com