

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Divisa  |         | Var (%) |
|---------|---------|---------|
| USD/COP | 3255.00 | +0.62%  |
| EUR/COP | 3727.00 | +1.02%  |
| USD/MXN | 17.52   | +0.59%  |
| USD/AUD | 1.43    | +0.18%  |
| USD/CNY | 6.78    | +0.18%  |
| USD/BRL | 5.11    | +0.17%  |
| USD/JPY | 162.41  | +0.04%  |
| USD/NZD | 1.71    | -0.12%  |
| GBP/USD | 1.35    | -0.17%  |
| USD/CAD | 1.40    | -0.19%  |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Maíz      | 468.25      | 6.06%   |
| Brent     | 87.90       | 4.36%   |
| WTI       | 81.56       | 3.31%   |
| Gas N     | 2.92        | 2.24%   |
| Plata     | 56.35       | 0.82%   |
| Oro       | 4,018.00    | 0.81%   |
| Café      | 321.10      | -0.06%  |
| Cobre     | 6.26        | -0.52%  |

Fuente: Investing

## La capitulación tecnológica y el crudo a US\$88 sacuden a Wall Street y Europa

### Resumen del día

Los mercados estadounidenses estuvieron presionados por una fuerte corrección en el sector de semiconductores y una mayor aversión al riesgo ante las tensiones geopolíticas. Las acciones de fabricantes de chips profundizaron sus pérdidas y entraron en territorio bajista, con el índice de semiconductores de Filadelfia acumulando una caída del 20% desde su máximo, mientras el Nasdaq 100 retrocedió alrededor de 1.5%. El ajuste refleja crecientes dudas sobre las elevadas inversiones en inteligencia artificial, ante riesgos de mayor competencia, posible sobrecapacidad y cuestionamientos sobre el tiempo necesario para materializar retornos, pese a que los resultados corporativos y la demanda del sector permanecen sólidos. El sentimiento también se deterioró por un nuevo intercambio de ataques entre EE. UU. e Irán, que reavivó la incertidumbre geopolítica e impulsó los precios del petróleo. En este contexto, los inversionistas continuaron reduciendo exposición a los segmentos tecnológicos que habían liderado las ganancias del mercado, favoreciendo una rotación hacia otros sectores.

### Monedas

El índice del dólar (DXY) estabilizó su cotización este viernes en torno a las 100.75 unidades, consolidando una recuperación parcial frente a las pérdidas acumuladas tras el suave dato de inflación en EE.UU., aunque cerró con un retroceso semanal del 0.2%. El principal motor fue la demanda por activos refugio ante un entorno de aversión al riesgo global. No obstante, la resiliencia del consumo estadounidense, convivió con un mercado que ha recortado las opciones de un ajuste de la Fed en julio a solo un 10%. En el bloque de divisas desarrolladas, el euro operó plano en \$1.1437 para apuntarse una ganancia semanal del 0.2%, mientras que la libra esterlina corrigió un 0.23% para ubicarse en \$1.3456 en medio de tomas de ganancias tras la ratificación de Andy Burnham como líder laborista. Por su parte, el yen japonés se mantuvo anclado cerca de sus mínimos de 40 años en 162, bajo una latente expectativa de intervención oficial tras las severas advertencias del Ministerio de Finanzas de Tokio.

En el ámbito regional, el peso colombiano interrumpió su racha de apreciación y experimentó una marcada devaluación intradiaria, lo que llevó al par USD/COP a cerrar la jornada en \$3,255, registrando un fuerte incremento de \$27.30 frente al cierre spot del jueves. La divisa local cotizó con una volatilidad amplia entre \$3,234 y \$3,280, con un robusto volumen transado de US\$1,729 millones. Con este retroceso del 1.5%, el COP exhibió un desempeño inferior al de sus pares emergentes y cortó su racha de ganancias de las últimas semanas, aunque se mantuvo cerca de sus techos técnicos de 2019 en línea con la tendencia de aversión al riesgo global.

### Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$87.90/barril y el WTI en USD\$81.56/barril, impulsados por la fuerte escalada en el Golfo Pérsico tras confirmarse un ataque de Irán contra una planta de desalinización y energía en Kuwait. Por su parte, el oro rebotó y se fijó en los USD\$4,015.09/onza, aunque cerró su peor pérdida semanal en seis semanas presionado por el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro ante el temor de que la escalada bélica y los altos precios de la energía fueren a la Fed a subir las tasas de interés.

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,255 |
| Mínimo         | \$3,234 |
| Máximo         | \$3,280 |
| Var. diaria    | +0.62%  |
| Vol. (USD mll) | 1,729   |

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | -1.01% |
| Dow Jones       | -0.77% |
| Nasdaq          | -1.40% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | -0.34% |
| DAX             | -0.34% |
| FTSE            | +0.27% |
| Asia            |        |
| Hang Seng       | -1.78% |
| Nikkei          | -4.03% |
| ASX             | -0.50% |

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | -0.11% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |           |        |
|----------------------------|-----------|--------|
| ECOPETROL                  | \$2,625   | +1.94% |
| PFCIBEST                   | \$65,200  | +1.09% |
| CIBEST                     | \$81,800  | +0.42% |
| Acciones más valorizadas   |           |        |
| ECOPETROL                  | \$2,625   | +1.94% |
| GRUPOSURA                  | \$55,000  | +1.85% |
| ICOLCAP                    | \$22,833  | +1.39% |
| Acciones menos valorizadas |           |        |
| PFDVWVDA                   | \$ 24,220 | -2.42% |
| NUTRESA                    | \$311,440 | -2.00% |
| PROMIGAS                   | \$ 6,550  | -1.95% |

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados de renta variable global cerraron la jornada con generalizadas desvalorizaciones y balances semanales negativos, arrastrados por una severa rotación sectorial fuera de la tecnología y el recrudecimiento del conflicto bélico en Medio Oriente. En Wall Street, el S&P 500 cayó un 1.01% hasta los 7,458 puntos, el Nasdaq Composite retrocedió un 1.4% hasta las 25,520 unidades y el Dow Jones perdió un 0.77% para ubicarse en los 52,146 unidades, presionados por el desplome de casi el 9% semanal en el VanEck Semiconductor ETF (SMH). Este revés en los chips se debió a que la firma china Moonshot AI lanzó un modelo capaz de rivalizar con los líderes de EE.UU., desatando temores de fatiga en el elevado gasto de capital de AI y golpeando a Nvidia, Micron y Arm. Adicionalmente, las acciones corporativas sufrieron por caídas de más del 7% en Netflix ante preocupaciones de desaceleración e Intuitive Surgical por la expiración de subsidios de salud. En Europa, el índice Stoxx 600 sucumbió a la capitulación tecnológica global (-2.7%) y retrocedió un 0.41% hasta los 641.53 puntos, arrastrado por fuertes contracciones en firmas clave de semiconductores como ASML (-4.6%), ASML (-3.8%), Infineon (-4.2%) y STMicroelectronics (-5%), además de descensos en medios y bancos. Ello tiñó de rojo a las principales plazas europeas, mientras que el FTSE 100 británico (+0.27%) fue la única excepción al alza en un entorno donde el auge en defensa catapultó los pedidos de la sueca Saab a niveles récord y Volvo Cars reportó un desplome del 50% en su beneficio operativo por el contexto comercial en China.

El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.58% hasta las 2,298 unidades, impulsado por el buen desempeño de la acción de Ecopetrol de medio de un panorama global de crudo alcista. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$104,048 millones), PF Cibest (COP\$18,587 millones) y Cibest (COP\$5,826 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Fabricato (1.94%), Grupo Sura (1.85%) y Grupo Argos (1.36%). En contraste, las mayores desvalorizaciones se registraron en PF Davivienda (-2.42%), Nutresa (-2.00%) y Promigas (-1.95%).

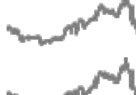
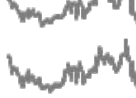
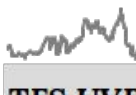
Renta Fija

El mercado de renta fija cerró la jornada con un comportamiento diferenciado y un twist flattening en la curva de rendimientos estadounidense, donde la parte corta tuvo un desempeño inferior y los diferenciales 2s10s y 5s30s se comprimieron en 4 y 2 pbs, respectivamente, ubicándose cerca de sus niveles más planos. Los rendimientos a 2 años subieron con fuerza durante la sesión estadounidense presionados por las ganancias del petróleo. Por el contrario, los rendimientos desde los tramos intermedios hasta la parte larga terminaron a la baja, con el bono del Tesoro a 10 años cerrando con una ganancia de 1 pb cerca de los mínimos de la sesión en torno al 4.545%. Desde una perspectiva fundamental de flujos, el posicionamiento en el tramo largo encuentra un sólido respaldo en los datos de la CFTC, los cuales evidencian que los gestores de activos ampliaron su posición neta larga en futuros de bonos a 10 años en aproximadamente \$5.6 millones/DV01 hasta alcanzar una postura alcista récord (la mayor desde al menos 2006), mientras que los fondos de cobertura tomaron la contraparte aumentando sus cortos a 10 años en \$4.9 millones/DV01, al tiempo que recortaron sus apuestas bajistas en los bonos a 2 años y cubrieron posiciones cortas en futuros de SOFR por unos \$2.1 millones/DV01. En Europa, la deuda soberana mostró variaciones muy acotadas, acoplándose a la estabilidad del tramo largo estadounidense: el rendimiento del bono alemán a 10 años operó prácticamente sin cambios en el 3.13%, mientras que el bono británico a 10 años cedió un punto básico para situarse en el 4.95%.

En Colombia, el mercado secundario de deuda pública local (TES) cerró la jornada dominado por presiones vendedoras y una fuerte desvalorización en los tramos medios y largos de la curva nominal en pesos (COP), donde los retrocesos fueron liderados por las referencias a septiembre de 2030 que escalaron 18.6 pbs hasta el 12.26%, los TES a 2034 (+14.4 pb al 11.99%), el vencimiento a abril de 2028 (+13.5 pb al 12.43%) y el papel a febrero de 2033 (+7.4 pb al 11.98%), mientras que el extremo corto a 2026 se mantuvo plano en 5.46% y la parte ultra-larga exhibió resiliencia con el papel a 2050 cediendo 3.9 pb hasta el 11.86%, en un contraste notable frente a la renta fija indexada a la inflación (UVR), que registró ganancias intradiarias en vencimientos clave como el 2033 (-13.8 pb al 6.06%). Este comportamiento de debilidad y empinamiento en las tasas nominales responde al peso fundamental de la oferta que satura las mesas de dinero, luego de confirmarse que al 15 de julio la colocación primaria bruta de TES de largo plazo alcanzó los \$88.34 billones, superando en \$3.09 billones el techo anual decretado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (\$85.25 billones); aunque este desbordamiento no viola la norma por estar respaldado en \$13.59 billones de

Operaciones de Manejo de Deuda (OMD) orientadas a redimir bonos de corto plazo (TCOs) para alargar el perfil de vencimientos, la colocación efectiva neta ya se ubica en \$74.75 billones, lo que significa que el Ministerio de Hacienda ha consumido un vertiginoso 92.2% de su meta anual combinada de subastas y operaciones convenidas (\$81.04 billones) en apenas seis meses y medio. Frente a este agresivo ritmo de endeudamiento que genera indigestión de papel en el mercado primario, el pilar fundamental que sostiene la demanda soberana y evita un deterioro mayor en las curvas sigue siendo el flujo de los inversionistas extranjeros (offshore), quienes ratificaron su apetito en los primeros diez días de julio al adquirir un neto de \$1.26 billones (\$1.48 billones comprados en COP que compensaron ventas por \$216 mil millones en UVR), llevando su posición compradora acumulada de 2026 a un contundente saldo de \$24.01 billones (tras aislar la liberación de \$32.27 billones asociada al cierre de canjes TRS en francos suizos), confirmando una convicción institucional externa que actúa como el principal soporte estructural para la renta fija colombiana en un entorno de alta volatilidad regional.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                    |               |       |       |   |       |        |        |       |        |       |                                                                                       | 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  | 4.55  | ↓ | -0.39 | 4.502  | 4.257  | 4.37  | 4.55   | 4.62  |    | 2026     | 5.46   | 5.46     | →         | 0.00           | -53.70         | -114.50   | 7.836      | 9.449            | 5.45  | 5.46  | 9.50   |     |
|    | Alemania      | 3.12  | 3.13  | ↓ | -0.82 | 3.009  | 2.880  | 2.85  | 3.12   | 3.13  |    | 2027     | 12.08  | 12.05    | ↑         | 2.90           | -6.20          | -72.00    | 13.083     | 11.981           | 11.97 | 12.08 | 13.07  |     |
|    | Reino Unido   | 4.95  | 4.97  | ↓ | -1.52 | 4.885  | 4.657  | 4.68  | 4.95   | 4.98  |    | 2028     | 12.43  | 12.30    | ↑         | 13.50          | -3.60          | -37.00    | 13.257     | 12.357           | 12.23 | 12.43 | 13.12  |     |
|    | Japón         | 2.69  | 2.71  | ↓ | -1.90 | 2.686  | 2.245  | 2.59  | 2.69   | 2.87  |    | 2029     | 12.30  | 12.16    | ↑         | 14.00          | 14.30          | -33.40    | 13.271     | 12.677           | 11.98 | 12.30 | 13.15  |     |
|    | Canada        | 3.56  | 3.53  | ↑ | 2.77  | 3.479  | 3.381  | 3.36  | 3.56   | 3.57  |    | Feb 2030 | 12.33  | 12.19    | ↑         | 13.30          | 17.50          | -26.40    | 13.376     | 8.362            | 12.01 | 12.33 | 13.15  |     |
|    | Italia        | 3.94  | 3.94  | ↑ | 0.50  | 3.756  | 3.608  | 3.58  | 3.94   | 3.94  |    | Sep 2030 | 12.26  | 12.07    | ↑         | 18.60          | 14.70          | -42.00    | 13.291     | 12.773           | 12.02 | 12.26 | 13.10  |     |
|   | Francia       | 3.93  | 3.93  | ↓ | -0.12 | 3.725  | 3.568  | 3.63  | 3.93   | 3.93  |    | 2031     | 12.11  | 11.99    | ↑         | 12.60          | 0.04           | -30.60    | 13.164     | 12.769           | 11.88 | 12.11 | 12.92  |     |
|  | Singapur      | 2.21  | 2.21  | ↑ | 0.26  | 2.083  | 2.050  | 1.98  | 2.21   | 2.21  |   | 2032     | 12.02  | 11.92    | ↑         | 9.50           | 0.08           | -0.23     | 13.066     | 12.754           | 11.68 | 12.02 | 12.82  |     |
|  | Suecia        | 2.90  | 2.93  | ↓ | -2.74 | 2.803  | 2.789  | 2.63  | 2.90   | 2.93  |  | 2033     | 11.98  | 11.91    | ↑         | 7.40           | 0.07           | -0.20     | 13.056     | 12.771           | 11.75 | 11.98 | 12.73  |     |
| Emergentes                                                                         |               |       |       |   |       |        |        |       |        |       | TES UVR                                                                               |          |        |          |           |                |                |           |            |                  |       |       |        |     |
|  | Colombia      | 11.84 | 11.77 | ↑ | 7.45  | 12.453 | 12.527 | 11.57 | 11.84  | 11.95 |  | 2040     | 11.97  | 11.93    | ↑         | 3.50           | 0.04           | -0.14     | 12.784     | 12.704           | 11.82 | 11.97 | 12.44  |     |
|  | México        | 9.11  | 9.07  | ↑ | 3.80  | 9.107  | 9.014  | 8.86  | 9.11   | 9.11  |  | 2042     | 11.97  | 11.89    | ↑         | 7.50           | 0.04           | 0.06      | 12.584     | 12.549           | 11.72 | 11.92 | 12.31  |     |
|  | Brasil        | 14.70 | 14.53 | ↑ | 17.02 | 14.422 | 13.931 | 14.27 | 14.70  | 14.77 |  | 2046     | 11.92  | 11.91    | ↑         | 1.10           | -0.02          | -0.01     | 12.597     | 12.637           | 11.66 | 11.92 | 12.28  |     |
|  | Chile         | 5.82  | 5.80  | ↑ | 2.16  | 5.652  | 5.481  | 5.60  | 5.82   | 5.82  |  | 2050     | 11.86  | 11.90    | ↓         | -3.90          | -0.08          | 0.16      | 12.405     | 12.346           | 11.63 | 11.86 | 12.15  |     |
|  | Perú          | 6.05  | 6.03  | ↑ | 1.20  | 6.283  | 6.198  | 6.01  | 6.05   | 6.14  |  | 2058     | 12.10  | 12.04    | ↑         | 5.70           | -0.07          | 0.24      | 12.752     | 12.716           | 11.82 | 12.10 | 12.37  |     |
|  | China         | 1.73  | 1.74  | ↓ | -0.37 | 1.733  | 1.793  | 1.71  | 1.73   | 1.74  | TES UVR                                                                               |          |        |          |           |                |                |           |            |                  |       |       |        |     |
|  | Corea del Sur | 4.30  | 4.30  | → | 0.00  | 4.180  | 3.666  | 4.08  | 4.30   | 4.33  |  | 2027     | 4.94   | 4.99     | ↓         | -4.70          | -0.44          | -1.41     | 6.061      | 5.637            | 4.92  | 4.94  | 6.35   |     |
|  | Nueva Zelanda | 4.65  | 4.64  | ↑ | 0.80  | 4.552  | 4.474  | 4.34  | 4.65   | 4.68  |  | 2029     | 5.70   | 5.64     | ↑         | 5.80           | -0.43          | -0.78     | 6.659      | 6.221            | 5.64  | 5.70  | 6.66   |     |
|  | India         | 6.75  | 6.75  | ↑ | 0.10  | 6.898  | 6.741  | 6.69  | 6.75   | 6.88  |  | 2031     | 6.42   | 6.47     | ↓         | -5.60          | -0.21          | -0.20     | 7.077      | 6.728            | 6.42  | 6.42  | 6.92   |     |
|  | Malasia       | 3.63  | 3.63  | ↑ | 0.80  | 3.597  | 3.546  | 3.58  | 3.63   | 3.63  |  | 2033     | 6.06   | 6.20     | ↓         | -13.80         | -0.28          | -0.35     | 6.696      | 6.446            | 6.06  | 6.06  | 6.82   |     |
|  | Sudafrica     | 8.66  | 8.57  | ↑ | 9.70  | 8.610  | 8.558  | 8.31  | 8.66   | 8.66  |  | 2035     | 6.18   | 6.18     | →         | 0.00           | -0.18          | -0.11     | 6.594      | 6.436            | 6.18  | 6.18  | 6.92   |     |

Cierre de acciones locales

|                    | Últ. Precio | Mkt. Cap (Billones) | %ID      | %MTD     | %YTD     | RPG   | P/VL | Mín. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen 1D (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Dividendo 2026 | Dvd. Yield | Valor Justo |
|--------------------|-------------|---------------------|----------|----------|----------|-------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------|-------------|
| Cibest             | 81,800      | 74.1                | ↑ 0.42%  | ↑ 4.9%   | ↑ 18.2%  | 21.1  | 1.9  | 78,380           | 81,800           | 5,826                 | 51,164                 | 4,512          | 5.5%       | 76,100      |
| PF-Cibest          | 65,200      | 74.1                | ↑ 1.09%  | ↓ -3.6%  | ↑ 9.0%   | 17.5  | 1.6  | 65,300           | 67,980           | 18,587                | 92,282                 | 4,512          | 6.9%       | 76,100      |
| Ecopetrol          | 2,625       | 107.6               | ↑ 1.94%  | ↑ 7.8%   | ↑ 40.4%  | 11.1  | 1.2  | 2,435            | 2,630            | 104,048               | 473,323                | 121            | 4.6%       | 2,990       |
| ISA                | 30,800      | 34.5                | ↑ 0.20%  | ↑ 4.4%   | ↑ 24.9%  | 13.8  | 1.9  | 29,560           | 30,800           | 2,564                 | 39,149                 | 1,090          | 3.5%       | 29,000      |
| GEB                | 3,000       | 27.5                | ↑ 0.33%  | ↑ 4.9%   | ↑ 1.0%   | 8.5   | 1.4  | 2,890            | 2,980            | 1,245                 | 22,644                 | 251            | 8.4%       | 3,620       |
| Celsia             | 5,270       | 5.5                 | ↓ -0.19% | ↑ 3.7%   | ↑ 7.6%   | 26.7  | 1.1  | 4,940            | 5,380            | 587                   | 8,722                  | 208            | 3.9%       | 5,550       |
| Promigas           | 6,550       | 7.4                 | ↓ -1.95% | ↓ -1.1%  | ↑ 3.3%   | 7.0   | 1.1  | 6,590            | 6,670            | 64                    | 1,254                  | 525            | 8.0%       | -           |
| Grupo Sura         | 55,000      | 16.3                | ↑ 1.85%  | → 0.0%   | ↑ 1.9%   | 11.1  | 1.2  | 53,200           | 55,500           | 2,747                 | 12,121                 | 2,000          | 3.6%       | 57,700      |
| PF-Grupo Sura      | 44,400      | 16.3                | ↓ -1.33% | ↓ -3.1%  | ↑ 4.4%   | 9.1   | 1.0  | 44,020           | 45,920           | 1,474                 | 19,634                 | 2,000          | 4.5%       | 57,700      |
| Grupo Argos        | 17,900      | 10.8                | ↑ 1.36%  | ↑ 1.1%   | ↑ 5.4%   | 2.6   | 1.1  | 17,400           | 18,100           | 2,156                 | 18,253                 | 750            | 4.2%       | 16,950      |
| PF-Grupo Argos     | 12,380      | 10.8                | ↑ 0.49%  | ↓ -1.0%  | ↓ -3.4%  | 1.8   | 0.8  | 12,200           | 12,440           | 2,118                 | 16,208                 | 750            | 6.1%       | 16,950      |
| Corficolombiana    | 19,580      | 7.2                 | ↑ 1.24%  | ↑ 6.1%   | ↑ 7.2%   | 13.0  | 0.5  | 17,940           | 19,580           | 284                   | 7,583                  | -              | 0.0%       | 18,500      |
| PF-Corficolombiana | 17,720      | 7.2                 | → 0.00%  | ↑ 3.0%   | ↑ 4.1%   | 12.1  | 0.5  | 16,980           | 17,700           | 98                    | 1,870                  | 1,255          | 7.1%       | 18,500      |
| Cementos Argos     | 11,420      | 14.7                | ↓ -0.87% | ↑ 3.4%   | ↑ 6.1%   | 5.7   | 1.3  | 11,340           | 11,800           | 2,446                 | 41,470                 | 580            | 5.1%       | 10,450      |
| PF-Cementos Argos  | 11,740      | 14.7                | → 0.00%  | ↑ 4.1%   | ↓ -12.0% | 5.5   | 1.2  | 11,260           | 12,000           | 1                     | 197                    | 580            | 4.9%       | 10,450      |
| PF-Daviyenda Group | 31,200      | 3.7                 | ↑ 0.52%  | ↑ 2.2%   | ↑ 10.2%  | 6.2   | 0.8  | 29,100           | 31,940           | 578                   | 36,457                 | 793            | 2.5%       | 30,600      |
| Bogota             | 37,520      | 13.3                | ↓ -0.95% | ↓ -0.1%  | ↓ -5.7%  | 10.5  | 0.8  | 36,920           | 37,880           | 57                    | 3,232                  | 2,136          | 5.7%       | 42,000      |
| PF-Aval            | 819         | 6.3                 | → 0.00%  | ↓ -6.2%  | ↑ 6.4%   | 11.5  | 1.1  | 811              | 873              | 542                   | 7,219                  | 32             | 3.9%       | 830         |
| Grupo Bolívar      | 80,420      | 6.6                 | ↓ -0.64% | ↑ 1.1%   | ↓ -7.6%  | 7.3   | 0.4  | 79,000           | 83,000           | 70                    | 1,011                  | 3,012          | 3.7%       | 107,000     |
| Mineros            | 14,800      | 4.4                 | ↓ -0.67% | ↓ -6.4%  | ↓ -3.3%  | 8.0   | 2.5  | 15,180           | 16,280           | 1,190                 | 18,149                 | USD\$0.10      | 2.4%       | 11,600      |
| BVC                | 15,680      | 0.9                 | → 0.00%  | ↓ -1.8%  | ↑ 8.1%   | 9.3   | 1.5  | 15,320           | 16,200           | 12                    | 166                    | 1,641          | 10.5%      | -           |
| ETB                | 71          | 0.3                 | ↑ 0.71%  | ↓ -25.7% | ↑ 52.7%  | -     | 0.1  | 71               | 101              | 16                    | 913                    | -              | 0.0%       | -           |
| Nutresa            | 311,440     | 141.9               | ↓ -2.00% | ↑ 1.1%   | ↑ 10.4%  | 114.1 | 20.1 | 298,460          | 311,380          | 545                   | 670                    | -              | 0.0%       | -           |
| Terpel             | 18,200      | 3.4                 | ↑ 0.11%  | ↑ 2.4%   | ↓ -2.7%  | 1.3   | 0.9  | 17,820           | 18,500           | 202                   | 1,595                  | 1,732          | 9.5%       | -           |
| PEI                | 66,740      | 3.4                 | ↓ -0.21% | ↑ 1.0%   | ↓ -16.5% | 6.1   | 0.4  | 63,300           | 67,260           | 291                   | 6,783                  | 1,168          | 1.8%       | -           |
| Grupo Éxito        | 4,750       | 6.1                 | ↑ 0.11%  | ↓ -2.5%  | ↑ 11.6%  | 10.5  | 0.9  | 4,755            | 4,835            | 201                   | 2,673                  | 160            | 3.4%       | 4,940       |
| HCOLSEL            | 26,152      |                     | ↑ 0.43%  | ↑ 0.6%   | ↑ 14.5%  | -     | 1.8  | 25,621           | 26,656           |                       | 2,850                  | -              | -          | -           |
| Icolcap            | 22,833      |                     | ↑ 1.39%  | ↑ 1.0%   | ↑ 14.2%  | -     | 1.3  | 22,453           | 22,920           |                       | 41,446                 | -              | -          | -           |
| COLCAP             | 2,298       |                     | ↑ 0.58%  | ↑ 1.3%   | ↑ 11.1%  |       |      | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)

**María Alejandra Martínez Botero**

Directora de Investigaciones Económicas

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable

[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Diego Fernando Carrillo Gómez**

Practicante

[diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)