

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	163.23	+0.47%
USD/CAD	1.41	+0.21%
USD/CNY	6.77	+0.11%
USD/NZD	1.72	+0.08%
USD/AUD	1.43	-0.08%
USD/MXN	17.40	-0.12%
GBP/USD	1.34	-0.36%
USD/BRL	5.07	-0.39%
USD/COP	3221.00	-0.89%
EUR/COP	3668.00	-1.25%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	475.25	5.73%
Plata	59.03	3.93%
Cobre	6.52	3.58%
Brent	91.40	2.44%
Oro	4,088.20	1.94%
WTI	84.62	1.67%
Gas N	2.89	1.08%
Café	322.80	-3.47%

Fuente: Investing

Ecopetrol reanuda OPA por Brava Energía en Brasil hasta el 05 de agosto

Resumen del día

Los mercados cerraron al alza impulsados por un fuerte rebote del sector tecnológico, especialmente de las compañías de semiconductores, tras las fuertes correcciones recientes. En EE.UU., el Nasdaq lideró los avances gracias a la recuperación de las acciones vinculadas a la inteligencia artificial, respaldadas por anuncios de Nvidia sobre el despliegue de sus nuevos chips y por el plan de reducción de costos de Intel, reforzando la idea de que la reciente caída obedeció a un ajuste de valoraciones más que a un deterioro de los fundamentos. Los inversionistas también se posicionaron para una semana clave de resultados corporativos. Los reportes de Tesla y Alphabet, seguidos por Microsoft, Meta, Apple y Amazon, serán determinantes para evaluar si el elevado gasto en inteligencia artificial continúa impulsando el crecimiento de utilidades y justificando las altas valoraciones del sector. Sin embargo, el optimismo estuvo limitado por riesgos geopolíticos y comerciales. Las tensiones en Medio Oriente mantuvieron la presión sobre el precio del petróleo y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, mientras que la administración Trump anunció aranceles del 50% sobre cerca de US\$20.000 millones de importaciones canadienses, aumentando la incertidumbre sobre el comercio internacional.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó al alza situándose cerca de las 101.17 unidades en su cuarta sesión consecutiva de ganancias, impulsado por el recrudecimiento del conflicto en Medio Oriente y la reaparición de presiones inflacionarias derivadas del repunte en los precios del petróleo. Las hostilidades bélicas entre EE.UU. e Irán, sumadas a las amenazas de bloqueos a buques petroleros en el Mar Rojo, avivaron los temores sobre choques en la oferta energética, lo que a su vez reanimó la postura restrictiva de la Fed y elevó al 68.1% la probabilidad descontada por el mercado para un incremento de tasas en la reunión de septiembre. Este fortalecimiento del billete verde ejerció presión sobre las divisas desarrolladas: el euro retrocedió a \$1.1403 a la espera de la decisión de política monetaria del BCE, mientras que la libra esterlina cedió hacia la zona de \$1.3375 en medio de la transición política del nuevo primer ministro Andy Burnham, el nombramiento de John Healey al frente de la cartera de Hacienda y cifras de un mercado laboral británico que evidencian moderación salarial.

En clara divergencia con la firmeza global del dólar, el par USD/COP registró un contundente descenso de \$34 al reanudar operaciones tras el festivo local, cerrando la jornada en \$3,221 frente al cierre previo del viernes de \$3,255. El peso colombiano se posicionó como la divisa de mejor desempeño dentro del universo emergente, cotizando entre un mínimo intradiario de \$3,221 y un máximo de \$3,250 con un volumen negociado de US\$1,119 millones. Este comportamiento estuvo respaldado fundamentalmente por el atractivo diferencial de tasas que continúa atrayendo flujos hacia operaciones de carry trade y por el empuje de los mayores precios del crudo.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, alcanzando máximos de cinco semanas con la referencia Brent en USD\$91.40/barril y el WTI en USD\$84.62/barril, impulsados por la intensificación de los ataques entre EE. UU. e Irán y la amenaza de los hutíes de imponer un bloqueo naval a Arabia Saudita. Por su parte, el oro al contado rebotó y subió hasta los USD\$4,088.20/onza, respaldado por compras técnicas y la esperanza de avances diplomáticos en Medio Oriente que ayuden a enfriar los precios de la energía y alivien la presión sobre la Fed para volver a subir las tasas de interés.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,221
Mínimo	\$3,221
Máximo	\$3,250
Var. diaria	-0.89%
Vol. (USD mll)	1,119

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.89%
Dow Jones	+0.74%
Nasdaq	+1.29%
Europa	
Stoxx 600	+0.56%
DAX	+0.66%
FTSE	+0.58%
Asia	
Hang Seng	-0.04%
Nikkei	+3.26%
ASX	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+2.11%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,650	+0.95%
PFCIBEST	\$67,300	+3.22%
ICOLCAP	\$23,119	+1.25%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$20	+4.19%
MINEROS	\$15,300	+3.38%
PFCIBEST	\$67,300	+3.22%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$ 17,000	-5.03%
ISA	\$30,300	-1.62%
CEMARGOS	\$ 11,240	-1.58%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados de renta variable en EE.UU. cerraron al alza, tras un renovado apetito por riesgo en el segmento de semiconductores e infraestructura de IA. En particular, el VanEck Semiconductor ETF ganó más del 4%, apoyado por noticias corporativas como la entrega de nuevos diseños de chips de Nvidia y los planes de reestructuración de Intel que impulsaron sus acciones un 8.00%. Paralelamente, compañías de memoria como Micron, Western Digital y Seagate Technology avanzaron cerca de un 12%. Por otro lado, la temporada de resultados ha tenido un comienzo robusto: con 66 empresas del S&P 500 que ya han publicado sus cifras, el 88% superó las estimaciones de beneficios. Asimismo, las compañías 3M y General Motors elevaron sus pronósticos de beneficios el año completo. Por su parte, Apple prepara un agresivo programa de arrendamiento de dispositivos llamado Apple Upgrade y Morgan Stanley rebajó la calificación de empresas de software como Adobe y Salesforce ante la incertidumbre sobre el impacto de la inteligencia artificial. Finalmente, las acciones de SpaceX lograron romper una racha perdedora de siete sesiones al avanzar casi un 6.0% hasta los USD\$125, aunque la cotización se mantiene por debajo del precio de su IPO en USD\$135.

El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.13% hasta las 2,301 unidades, con 9 de las 22 especies del índice registrando valorizaciones. En el frente corporativo, el Grupo Nutresa celebró un contrato de compraventa de acciones para adquirir Industrias Tío Rico, una sociedad domiciliada en Venezuela, dedicada a la producción y comercialización de helados. Asimismo, Ecopetrol reanuda la OPAV en Brasil para completar la adquisición de participación accionaria controlante en la sociedad Brava Energía, tras la aprobación del regulador financiero. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$83,062 millones), PF Cibest (COP\$27,981 millones) y Cibest (COP\$9,194 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Enka (4.19%), Mineros (3.38%) y PF Cibest (3.22%). En contraste, las mayores caídas se registraron en Grupo Argos (-5.03%), ISA (-1.62%) y Cemargos (-1.58%).

Renta Fija

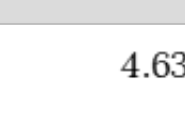
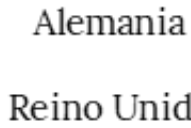
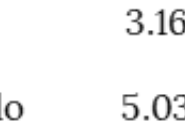
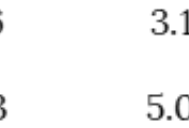
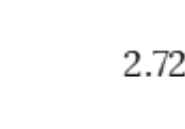
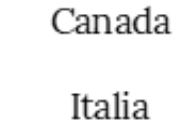
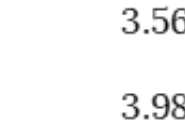
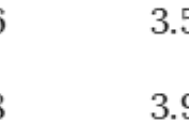
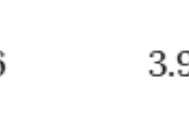
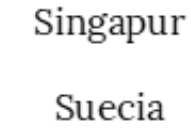
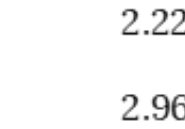
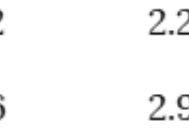
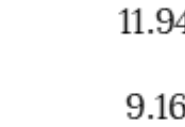
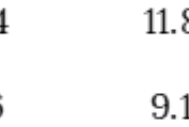
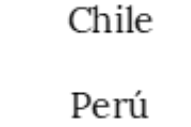
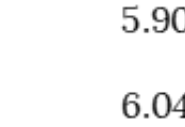
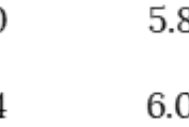
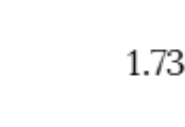
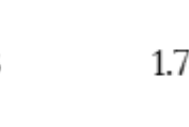
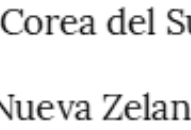
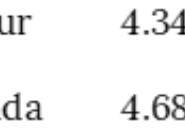
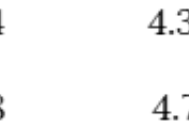
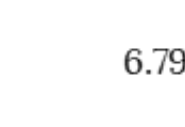
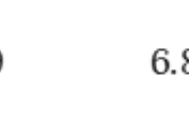
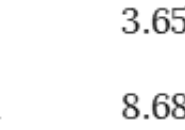
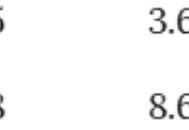
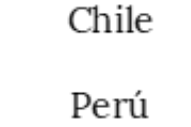
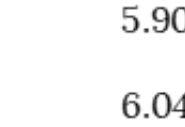
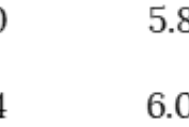
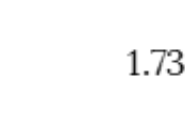
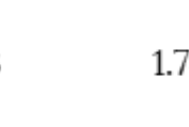
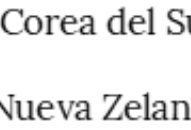
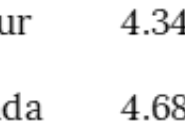
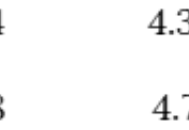
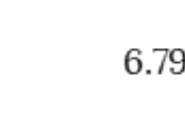
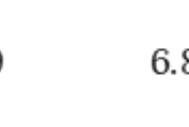
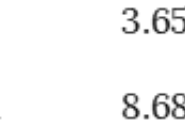
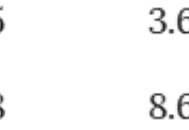
El mercado de renta fija estadounidense y europeo experimentó presiones al alza en sus rendimientos durante la jornada, impulsado por el temor a que el repunte en los precios del petróleo avive la inflación y lleve tanto a la Fed como al BCE a subir las tasas de interés. En EE.UU., la rentabilidad de los bonos del Tesoro a 10 años aumentó 3 pbs para ubicarse en el 4.63% en respuesta a estos riesgos geopolíticos e inflacionarios. Por su parte, en el mercado europeo, la rentabilidad del bono alemán a 10 años subió 1 pb hasta el 3.16%, mientras que el bono británico al mismo plazo se mantuvo prácticamente sin cambios en un 5.03%. En contraste con otros pares, el desempeño de la deuda soberana europea estuvo marcadamente influenciado por la debilidad de los fundamentales fiscales de Francia, cuyo bono a 10 años superó el 3.98% —la mayor rentabilidad exigida desde 2008 tras un incremento acumulado de más de 70 pbs desde el inicio de la guerra en Irán—, presionado por un déficit público proyectado por encima del 5% para 2026 y 2027, una deuda pública que alcanzará el 120% del PIB y una situación de fragmentación parlamentaria que dificulta la contención del desajuste presupuestario.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada dominado por una marcada desvalorización y un empuje al alza generalizado en las tasas de rendimiento de los principales vencimientos nominales. En el mercado secundario, las pérdidas fueron lideradas por los títulos ultra-largos a octubre de 2050, que escalaron 18 pbs hasta situarse en 12.04%, seguidos por los vencimientos a junio de 2032 con un alza de 14 puntos básicos al 12.15%, y por las referencias a noviembre de 2027 y abril de 2028, que sumaron 12 pbs cada una para cerrar en 12.20% y 12.55%, respectivamente. Por su parte, los TES a octubre de 2034 avanzaron diez puntos básicos frente al cierre previo ubicándose en 12.09%, mientras que el papel a febrero de 2033 repuntó siete puntos básicos al 12.05%. En el frente primario, el MinHacienda adjudicó hoy \$900 mil millones en Títulos de Tesorería de corto plazo (TCOs) con vencimiento el 13 de julio de 2027, alcanzando el monto convocado sin opción de sobreadjudicación. La tasa de corte en esta vigésima novena subasta de corto plazo del año se ubicó en 12.880%, superando por 1 pb la oferta de la semana anterior y situándose 88 pbs por arriba de la tasa repo del BanRep, que actualmente rige en el 12%.

En contraste con la colocación de TCOs, los Creadores de Mercado dejaron desierta la sesión al no ejercer posturas en la opción no competitiva de TES en pesos, dejando sin adjudicar un cupo disponible de hasta \$3 billones que venía de la subasta competitiva de hace casi dos semanas. A pesar de esta ausencia puntual de demanda en la ronda

complementaria, la estrategia de financiamiento pública del Gobierno avanza a un ritmo robusto, acumulando al 21 de julio de 2026 un saldo adjudicado en subastas de \$54.23 billones. Este monto representa un elevado nivel de cumplimiento del 89% frente a la meta anual de subastas fijada en \$61 billones, manteniéndose dentro del cupo máximo total de colocaciones por \$85.25 billones decretado para la presente vigencia fiscal en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

												Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes					
																						Min	Actual	Max	
Desarrolladas												TES COP													
	EE.UU.	4.63	4.59	📈	3.44	4.508	4.262		4.37	4.63	4.63		2026	5.46	5.46	📊	0.00	-53.70	-115.10	7.725	9.431		5.45	5.46	9.50
	Alemania	3.16	3.15	📈	1.37	3.012	2.883		2.85	3.16	3.16		2027	12.20	12.08	📈	12.00	15.60	-53.00	13.053	11.996		11.97	12.20	13.03
	Reino Unido	5.03	5.03	📉	-0.23	4.884	4.664		4.68	5.03	5.03		2028	12.55	12.43	📈	12.00	26.00	-24.40	13.227	12.370		12.23	12.55	12.99
	Japón	2.72	2.69	📈	3.10	2.693	2.250		4.68	5.03	5.03		2029	12.50	12.30	📈	20.00	40.00	-8.60	13.236	12.686		11.98	12.50	13.00
	Canada	3.56	3.57	📉	-0.62	3.479	3.384		2.61	2.72	2.87		Feb 2030	12.49	12.33	📈	16.00	39.60	-1.30	13.338	8.424		12.01	12.49	13.05
	Italia	3.98	3.97	📈	1.20	3.762	3.614		2.61	2.72	2.87		Sep 2030	12.47	12.18	📈	28.60	15.50	-29.40	13.257	12.782		12.02	12.47	12.99
	Francia	3.96	3.95	📈	1.71	3.735	3.574		3.36	3.56	3.57		2031	12.34	12.11	📈	22.60	0.37	18.00	13.129	12.775		11.88	12.34	12.85
	Singapur	2.22	2.24	📉	-2.03	2.090	2.051		3.58	3.98	3.98		2032	12.15	12.02	📈	13.90	0.33	0.15	13.029	12.759		11.68	12.15	12.65
	Suecia	2.96	2.92	📈	3.99	2.808	2.790		3.63	3.96	3.96		2033	12.05	11.98	📈	7.20	0.26	-0.02	13.015	12.775		11.75	12.05	12.55
Emergentes																									
	Colombia	11.94	11.84	📈	9.65	12.388	12.512		2.00	2.22	2.24		2034	12.10	11.99	📈	10.50	0.32	-0.01	12.865	12.573		11.76	12.10	12.47
	México	9.16	9.13	📈	3.80	9.105	9.016		2.63	2.96	2.96		2035	12.14	12.00	📈	13.50	0.32	-0.01	12.915	12.805		11.78	12.14	12.50
	Brasil	14.76	14.72	📈	3.62	14.450	13.946		8.86	9.16	9.16		2036	11.95	11.80	📈	15.30	0.31	0.28	12.524	12.429		11.49	11.95	12.10
	Chile	5.90	5.82	📈	7.36	5.665	5.488		14.27	14.76	14.77		2040	12.18	11.97	📈	21.50	0.30	0.14	12.758	12.706		11.82	12.18	12.39
	Perú	6.04	6.06	📉	-1.90	6.257	6.201		5.60	5.90	5.90		2042	12.01	11.97	📈	4.60	0.23	0.21	12.559	12.551		11.72	12.01	12.19
	China	1.73	1.74	📉	-0.06	1.732	1.792		8.86	9.16	9.16		2046	11.97	11.92	📈	5.10	0.13	0.15	12.571	12.637		11.66	11.97	12.18
	Corea del Sur	4.34	4.34	📊	0.00	4.193	3.672		14.27	14.76	14.77		2050	12.05	11.86	📈	18.70	0.14	0.39	12.387	12.348		11.63	12.05	12.05
	Nueva Zelanda	4.68	4.71	📉	-2.40	4.552	4.475		5.60	5.90	5.90		2058	12.18	12.10	📈	8.40	0.00	0.36	12.728	12.717		11.82	12.18	12.35
												TES UVR													
	India	6.79	6.81	📉	-2.40	6.889	6.743		6.01	6.04	6.14		2027	5.16	4.94	📈	21.50	-0.09	-1.10	6.036	5.636		4.92	5.16	6.35
	Malasia	3.65	3.64	📈	0.90	3.600	3.548		1.71	1.73	1.74		2029	5.70	5.70	📉	-0.30	-0.12	-0.79	6.634	6.220		5.64	5.70	6.66
	Sudafrica	8.68	8.68	📉	-0.40	8.602	8.567		4.10	4.34	4.34		2031	6.52	6.42	📈	10.50	-0.02	-0.07	7.057	6.729		6.42	6.52	6.89
									4.34	4.68	4.71		2033	6.06	6.06	📊	0.00	-0.28	-0.18	6.677	6.447		6.06	6.06	6.82
									6.69	6.79	6.88		2035	6.18	6.18	📊	0.00	0.00	-0.01	6.584	6.437		6.18	6.18	6.92
									3.59	3.65	3.65		2037	6.20	6.25	📉	-4.90	-0.06	0.10	6.525	6.441		6.08	6.20	6.47
									8.31	8.68	8.68		2041	6.18	6.12	📈	5.70	-0.06	0.12	6.447	6.416		6.01	6.18	6.36
									8.31	8.68	8.68		2049	5.98	5.98	📊	0.00	0.01	0.38	6.250	6.247		5.60	5.98	6.10
									8.31	8.68	8.68		2055	6.12	6.04	📈	7.90	-0.01	0.31	6.261	6.323		5.71	6.12	6.21
									8.31	8.68	8.68		2062	6.09	6.13	📉	-4.00	-0.08	0.24	6.298	6.348		5.82	6.09	6.29

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	80,680	74.5	📉 -1.37%	📈 3.4%	📈 16.6%	21.1	1.9	78,380	81,800	9,194	51,164	4,512	5.6%	76,100
PF-Cibest	67,300	74.5	📈 3.22%	📉 -0.4%	📈 12.5%	17.5	1.6	65,300	67,980	27,981	92,282	4,512	6.7%	76,100
Ecopetrol	2,650	108.7	📈 0.95%	📈 8.8%	📈 41.7%	11.1	1.2	2,435	2,630	83,062	473,323	121	4.6%	2,990
ISA	30,300	33.9	📉 -1.62%	📈 2.7%	📈 22.9%	13.8	1.9	29,560	30,800	7,814	39,149	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,985	27.3	📉 -0.50%	📈 4.4%	📈 0.5%	8.5	1.4	2,890	2,980	2,639	22,644	251	8.4%	3,620
Celsia	5,200	5.4	📉 -1.33%	📈 2.4%	📈 6.1%	26.7	1.1	4,940	5,380	1,004	8,722	208	4.0%	5,550
Promigas	6,550	7.4	👉 0.00%	📉 -1.1%	📈 3.3%	7.0	1.1	6,590	6,670	107	1,254	525	8.0%	-
Grupo Sura	55,000	16.3	👉 0.00%	👉 0.0%	📈 1.9%	11.1	1.2	53,200	55,500	5,200	12,121	2,000	3.6%	57,700
PF-Grupo Sura	44,220	16.3	📉 -0.41%	📉 -3.5%	📈 3.9%	9.1	1.0	44,020	45,920	4,308	19,634	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	17,000	10.4	📉 -5.03%	📉 -4.0%	📈 0.1%	2.6	1.1	17,400	18,100	1,877	18,253	750	4.4%	16,950
PF-Grupo Argos	12,360	10.4	📉 -0.16%	📉 -1.1%	📉 -3.6%	1.8	0.8	12,200	12,440	3,223	16,208	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,820	7.3	📈 1.23%	📈 7.4%	📈 8.5%	13.0	0.5	17,940	19,580	994	7,583	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,560	7.3	📉 -0.90%	📈 2.1%	📈 3.2%	12.1	0.5	16,980	17,700	96	1,870	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	11,240	14.5	📉 -1.58%	📈 1.8%	📈 4.5%	5.7	1.3	11,340	11,800	3,072	41,470	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	11,660	14.5	📉 -0.68%	📈 3.4%	📉 -12.6%	5.5	1.2	11,260	12,000	10	197	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	31,700	3.8	📈 1.60%	📈 3.8%	📈 12.0%	6.2	0.8	29,100	31,940	3,007	36,457	793	2.5%	30,600
Bogota	37,880	13.5	📈 0.96%	📈 0.9%	📉 -4.8%	10.5	0.8	36,920	37,880	198	3,232	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	820	6.3	📈 0.12%	📉 -6.1%	📈 6.5%	11.5	1.1	811	873	1,288	7,219	32	3.9%	830
Grupo Bolivar	79,700	6.5	📉 -0.90%	📈 0.2%	📉 -8.4%	7.3	0.4	79,000	83,000	127	1,011	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,300	4.6	📈 3.38%	📉 -3.3%	👉 0.0%	8.0	2.5	15,180	16,280	6,368	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	📈 1.02%	📉 -0.8%	📈 9.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	48	166	1,641	10.4%	-
ETB	71	0.3	📉 -0.70%	📉 -26.2%	📈 51.6%	-	2.4	71	101	13	913	-	0.0%	-
Nutresa	310,680	141.6	📉 -0.24%	📈 0.9%	📈 10.2%	114.1	20.1	298,460	311,380	126	670	-	0.0%	-
Terpel	18,060	3.4	📉 -0.77%	📈 1.6%	📉 -3.4%	1.3	0.9	17,820	18,500	209	1,595	1,732	9.6%	-
PEI	65,960	3.3	📉 -1.17%	📉 -0.2%	📉 -17.5%	6.1	0.4	63,300	67,260	1,229	6,783	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,760	6.1	📈 0.21%	📉 -2.3%	📈 11.9%	10.5	0.9	4,755	4,835	470	2,673	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,268		📈 0.44%	📈 1.0%	📈 15.0%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-		-
Icolcap	23,119		📈 1.25%	📈 2.3%	📈 15.6%	-	1.3	22,453	22,920		41,446	-		-
COLCAP	2,301		📈 0.13%	📈 1.4%	📈 11.3%			2,260	2,313			-		2,457

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