

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/AUD	1.45	+1.27%
USD/MXN	17.56	+1.17%
USD/NZD	1.76	+0.96%
USD/BRL	5.18	+0.78%
USD/CAD	1.42	+0.38%
USD/CNY	6.79	+0.33%
USD/JPY	161.57	+0.03%
USD/COP	3423.00	-0.26%
GBP/USD	1.32	-0.40%
EUR/COP	3888.00	-1.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	437.75	6.38%
Café	275.75	-0.45%
Brent	77.16	-0.95%
Oro	4,126.10	-1.33%
Gas N	3.20	-1.66%
WTI	73.39	-1.91%
Cobre	6.13	-3.56%
Plata	61.56	-6.05%

Fuente: Investing

Continúa corrección accionaria en compañías tecnológicas: Nasdaq cae 1.3%

Resumen del día

Los mercados globales registraron una fuerte corrección, liderada por el sector tecnológico, ante crecientes dudas sobre las elevadas valoraciones asociadas al auge de la inteligencia artificial. En EE.UU., el Nasdaq 100 cayó, mientras el deterioro del apetito por riesgo impulsó una rotación hacia activos refugio. Los bonos del Tesoro estadounidense avanzaron, mientras que el yen japonés y el franco suizo mostraron un mejor comportamiento relativo. En el frente macroeconómico, los PMI preliminares de junio en EE.UU. mostraron una actividad manufacturera más sólida de lo esperado, aunque persisten señales mixtas sobre el mercado laboral y la inflación, reforzando la expectativa de que la Fed mantenga una postura cautelosa respecto a futuros recortes de tasas. Por su parte, los precios del petróleo descendieron tras conocerse avances en las negociaciones entre EE.UU. e Irán, lo que redujo temporalmente las preocupaciones sobre interrupciones en la oferta energética mundial y favoreció una moderación de las tensiones geopolíticas.

Monedas

El DXY extendió su avance hasta 101.40 puntos, alcanzando su nivel más alto en más de un año, impulsado por expectativas de una Fed más restrictiva, aversión al riesgo global y demanda defensiva por dólares. Aunque las tensiones en Medio Oriente han cedido, la incertidumbre sobre la estabilidad del acuerdo y el ajuste bajista en acciones tecnológicas mantuvieron presión sobre activos de riesgo. Así, el euro cayó hacia USD\$1.1395, su nivel más bajo desde agosto de 2025, después de que Christine Lagarde redujera la preocupación por efectos inflacionarios de segunda ronda; la libra retrocedió hacia USD\$1.3185 pese al alivio parcial por una sucesión política más ordenada en Reino Unido; y el yen permaneció alrededor de ¥161.6, manteniendo latente el riesgo de intervención japonesa.

En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,423.43, con una caída diaria de \$8.57 frente al lunes, tras operar entre \$3,410 y \$3,452.80 y registrar un volumen elevado de US\$1,585 millones. El peso colombiano volvió a desafiar el entorno externo adverso y se ubicó entre las monedas emergentes de mejor desempeño, apoyado por la validación institucional del resultado electoral, luego de que la Registraduría reportara una coincidencia de 99.997% con el preconteo y la misión de observación de la UE no identificara irregularidades relevantes. Además, el avance en la conformación del nuevo gabinete y el aumento de las tasas IBR reforzaron la lectura de compresión de prima política y mayor atractivo relativo por *carry*. A nivel regional, el contraste fue marcado: el peso chileno cayó cerca de 1% presionado por el retroceso del cobre y el sol peruano cedió por segunda jornada ante la incertidumbre política poselectoral, mientras el real brasileño mostró mayor resiliencia.

Materias primas

El petróleo sigue con tendencia bajista, el Brent bajó a los USD\$77.16/barril y el WTI cedió a los USD\$73.39/barril. El repliegue de los precios se consolidó después de que el presidente Donald Trump afirmara que el tránsito por el Estrecho de Ormuz alcanzó un récord de 19 millones de bpd el lunes, una cifra muy cercana a los niveles previos al conflicto que disipó la confusión generada por las declaraciones de cierre de Teherán durante el fin de semana. Además, el optimismo frente a una resolución duradera se vio reforzado por la licencia de 60 días del Tesoro de EE.UU. para la comercialización del petróleo iraní en dólares. Por su parte, el oro cedió cerrando en USD\$4,126.10/onza afectado por el temor a que la Fed implemente nuevas subidas de tasas antes de que termine el año.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,423
Mínimo	\$3,410
Máximo	\$3,452
Var. diaria	-0.26%
Vol. (USD mll)	1,585

Fuente: Set FX - Nex day

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.44%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	-2.21%
Europa	
Stoxx 600	-0.73%
DAX	-0.98%
FTSE	-0.09%
Asia	
Hang Seng	-1.82%
Nikkei	-3.55%
ASX	-0.33%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-3.26%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,655	-4.84%
ISA	\$31,800	-5.07%
PFCIBEST	\$69,300	-1.14%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$63	+14.55%
TIN	\$14,340	+5.29%
PFCEMARGOS	\$11,540	+3.59%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$15,760	-5.63%
ISA	\$31,800	-5.07%
ECOPETROL	\$2,655	-4.84%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario de EE.UU. profundizó sus pérdidas por segunda jornada consecutiva, presionado por toma de utilidades en el sector tecnológico y cautela sobre múltiplos de valoración. En particular, el S&P 500 y el Nasdaq registraron pérdidas el martes, impulsados por la venta masiva de acciones tecnológicas que comenzó en la sesión anterior. Los mercados globales, incluyendo Asia, sufrieron fuertes caídas debido al desplome de las acciones relacionadas con chips de memoria. En este contexto, cayeron Microsoft y Amazon, así como de acciones defensivas como Walmart, Procter & Gamble y Johnson & Johnson. El Nasdaq cayó un 1.3% en la sesión, arrastrado principalmente por las acciones de Alphabet. En contraste con la tendencia, las acciones de IBM subieron un 5% tras la mejora de su recomendación a "sobreponderar" por parte de JPMorgan, mientras que Sherwin-Williams y Merck también registraron ganancias alrededor de un 1%. En el ámbito fundamental, Barclays y Stifel elevaron sus objetivos de fin de año para el índice S&P 500 a 7,800, citando la solidez de las ganancias corporativas. El S&P 500 ha subido un 9.2% en lo que va del año, impulsado principalmente por el optimismo en torno a la IA, mientras que el acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán también ha impulsado el sentimiento de los inversores. Sin embargo, además de los posibles mayores costes de endeudamiento, persisten las preocupaciones en torno a los enormes presupuestos para IA. En este escenario, si bien las advertencias sobre la euforia tecnológica no son nuevas, la última caída se desencadenó por las fluctuaciones amplificadas en el mercado con mejor desempeño del mundo este año.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP registró una nueva caída de 1.93%, en un contexto de aversión al riesgo en los mercados accionarios internacionales. En el frente corporativo, Odinsa informó que su Junta Directiva ha designado a María José Ramírez como nueva Oficial de Cumplimiento de la compañía. Por su parte, según reportes de prensa, el Gobierno Nacional descartó su intención de realizar una asamblea extraordinaria de accionistas de Ecopetrol, lo que aplaza el proceso para reemplazar a Juan Gonzalo Castaño como miembro de la Junta Directiva y elimina por ahora el riesgo de reforma estatutaria respecto al Gobierno Corporativo de la petrolera. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$74,545 millones), ISA (COP\$47,774 millones) y PF Cibest (COP\$42,933 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (14.55%), TIN (5.29%) y PF Cementos Argos (3.59%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Mineros (-5.63%), ISA (-5.07%) y Ecopetrol (-4.84%).

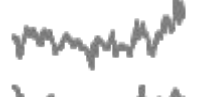
Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros avanzaron entre 1 y 3 pbs a lo largo de la curva, con mejor desempeño relativo en los tramos corto y medio, mientras el rendimiento a diez años se ubicó cerca de 4.49% dada la fuerte corrección de las acciones tecnológicas y el descenso del WTI. La subasta de notas a dos años mostró una demanda sólida, con adjudicación levemente por debajo de la tasa esperada, reforzando el soporte en la parte corta de la curva. En Europa, los bonos también se valorizaron: el Bund alemán a diez años cayó 3 pbs hasta 2.92%, los gilts retrocedieron 5 pbs hasta 4.75% y los bonos franceses bajaron 3 pbs. El soporte europeo provino del mismo canal de menor riesgo y menor inflación esperada por energía.

En contraste, en Colombia, el mercado de TES cerró la jornada con desvalorizaciones en la curva nominal, especialmente en el tramo corto y medio. Las tasas de los TES 2027 y 2028 subieron 14 y 18 pbs, hasta 12.74% y 12.80%, respectivamente, mientras los TES 2033 aumentaron 8 pbs hasta 12.12% y los 2050 avanzaron 7 pbs hasta 11.86%; en la parte media-larga, los TES 2032 subieron 1 pb y los 2034 fueron la principal excepción, con una caída de 2 pbs hasta 12.15%. El movimiento sugiere una toma de utilidades tras las valorizaciones recientes y una mayor cautela frente a la elevada actividad del frente primario, en un contexto en el que Hacienda ya alcanzó un cumplimiento de 63.7% de la meta anual de subastas, con COP\$38.86 billones colocados de los COP\$61 billones previstos.

Adicionalmente, el mercado incorporó la nueva operación de manejo de deuda en UVR, mediante la cual el Gobierno recogerá referencias 2027 y 2029 y entregará TES UVR 2031 y 2062, buscando reducir vencimientos cercanos y fortalecer referencias líquidas de mayor plazo, aunque extendiendo duración. En el tramo corto, Hacienda adjudicó COP\$900 mil millones en TCOs a junio de 2027, con una tasa de corte de 12.999%, 12 pbs por debajo de la semana anterior y nuevamente por debajo del umbral de 13%, lo que confirma una mejora en las condiciones de financiamiento de corto plazo, aunque todavía con una prima de 175 pbs frente a la tasa repo de BanRep. Hacia adelante, la posible utilización de cerca del 90% de la meta de subastas antes del cierre de la actual administración mantiene como foco la necesidad de ampliar el cupo de colocaciones bajo el próximo gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.49	4.51	↓	-1.79	4.444	4.222	4.44	4.49	4.59
	Alemania	2.92	2.95	↓	-3.24	3.023	2.853	2.92	2.92	3.10
	Reino Unido	4.75	4.81	↓	-5.45	4.918	4.648	4.75	4.75	4.99
	Japón	2.67	2.67	↓	-0.45	2.585	2.142	2.57	2.67	2.77
	Canada	3.43	3.43	↑	0.28	3.495	3.355	3.37	3.43	3.58
	Italia	3.64	3.65	↓	-1.00	3.774	3.588	3.62	3.64	3.85
	Francia	3.68	3.71	↓	-2.77	3.687	3.547	3.55	3.68	3.85
	Singapur	2.06	2.10	↓	-3.89	2.069	2.023	1.98	2.06	2.23
	Suecia	2.69	2.75	↓	-5.52	2.822	2.779	2.69	2.69	2.89
Emergentes										
	Colombia	11.81	11.82	↓	-1.65	12.906	12.467	11.77	11.81	14.04
	México	8.97	8.94	↑	3.40	9.121	8.992	8.91	8.97	9.37
	Brasil	14.48	14.57	↓	-8.95	14.196	13.875	14.09	14.48	14.85
	Chile	5.67	5.65	↑	1.57	5.589	5.480	5.58	5.67	5.74
	Perú	6.10	6.14	↓	-3.90	6.498	6.206	5.98	6.10	6.80
	China	1.74	1.73	↑	0.58	1.742	1.803	1.70	1.74	1.75
	Corea del Sur	4.20	4.20	↔	0.00	4.036	3.539	4.07	4.20	4.35
	Nueva Zelanda	4.42	4.44	↓	-2.20	4.615	4.443	4.38	4.42	4.80
	India	6.86	6.87	↓	-1.00	6.973	6.719	6.86	6.86	7.11
	Malasia	3.61	3.61	↓	-0.05	3.577	3.530	3.56	3.61	3.62
	Sudafrica	8.48	8.44	↑	4.20	8.723	8.634	8.38	8.48	8.92

	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	6.48	6.48	↔	0.00	-32.70	-82.50	8.844	9.597	6.48	6.48	9.09
	2027	12.74	12.60	↑	14.10	-3.80	-115.70	13.483	11.746	12.60	12.74	14.35
	2028	12.80	12.62	↑	17.90	5.10	-121.20	13.650	12.151	12.62	12.80	14.71
	2029	12.55	12.58	↓	-3.50	3.00	-179.50	13.796	12.562	12.52	12.55	15.05
	Feb 2030	12.52	12.51	↑	1.00	-4.80	-203.10	13.959	13.804	12.50	12.52	15.28
	Sep 2030	12.44	12.48	↓	-4.40	-37.70	-225.00	13.808	12.674	12.42	12.44	15.19
	2031	12.35	12.30	↑	5.00	-0.03	-199.00	13.643	12.703	12.16	12.35	15.11
	2032	12.17	12.15	↑	1.80	-0.03	-2.06	13.587	12.716	12.01	12.17	15.17
	2033	12.13	12.05	↑	8.00	0.02	-2.16	13.579	12.748	12.05	12.13	15.15
	2034	12.15	12.18	↓	-2.80	-0.32	-1.75	13.290	12.535	12.11	12.15	14.68
	2035	12.17	12.20	↓	-2.80	0.07	-1.83	13.388	12.797	12.10	12.17	14.85
	2036	11.83	11.90	↓	-7.40	-0.02	-1.58	12.895	12.392	11.67	11.83	14.29
	2040	12.10	12.15	↓	-4.70	0.08	-1.43	13.104	12.726	12.02	12.10	14.58
	2042	11.88	11.79	↑	9.10	0.00	-1.43	12.892	12.547	11.79	11.88	14.04
	2046	11.87	11.95	↓	-8.00	-0.03	-1.44	12.896	12.651	11.82	11.87	14.28
	2050	11.87	11.79	↑	7.80	0.22	-1.12	12.637	12.341	11.65	11.87	13.92
	2058	12.13	12.00	↑	13.10	0.20	-1.31	13.039	12.729	11.82	12.13	14.43
TES UVR												
	2027	6.14	6.34	↓	-19.90	0.03	-0.08	6.397	5.642	6.10	6.14	6.69
	2029	6.32	6.48	↓	-15.80	-0.14	-0.96	6.957	6.227	6.32	6.32	7.49
	2031	6.74	6.61	↑	13.80	0.14	-0.93	7.289	6.730	6.59	6.74	8.05
	2033	6.40	6.25	↑	15.50	-0.10	-0.61	6.886	6.441	6.25	6.40	7.39
	2035	6.19	6.19	↔	0.00	-0.16	-0.68	6.725	6.443	6.19	6.19	7.15
	2037	6.08	6.08	↔	0.00	-0.07	-0.70	6.640	6.456	6.08	6.08	7.13
	2041	6.22	6.01	↑	21.20	0.10	-0.58	6.560	6.435	6.01	6.22	7.15
	2049	5.77	5.68	↑	9.30	0.03	-1.16	6.429	6.273	5.60	5.77	6.93
	2055	5.96	5.81	↑	14.20	0.25	-0.68	6.390	6.344	5.71	5.96	6.88
	2062	6.15	5.82	↑	33.10	0.33	-0.50	6.409	6.366	5.82	6.15	6.92

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	\$81,900	43.77	▼ -1.73%	▲ 7.76%	▲ 20.43%	21.45	1.98	\$74,000	\$86,000	13,357.52	287,965.86	4,512.00	5.51%	\$76,100
PF-Cibest	\$69,300	32.31	▼ -1.14%	▲ 11.77%	▲ 17.18%	18.04	1.66	\$63,600	\$74,000	42,932.58	885,570.84	4,512.00	6.51%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,655	108.88	▼ -4.84%	▼ -0.19%	▲ 49.20%	12.71	1.37	\$2,655	\$3,050	74,545.48	1,797,433.31	121.00	4.56%	\$2,990
ISA	\$31,800	35.58	▼ -5.07%	▲ 5.30%	▲ 35.85%	15.37	2.08	\$29,020	\$36,000	47,773.56	197,494.24	1,090.00	3.43%	\$29,000
GEB	\$2,995	27.41	▼ -0.50%	▲ 10.93%	▲ 1.35%	8.70	1.41	\$2,815	\$3,070	7,858.15	64,159.63	250.80	8.37%	\$3,620
Celsia	\$5,080	5.30	▼ -0.20%	▲ 9.72%	▲ 3.88%	27.54	1.17	\$4,700	\$5,300	1,124.60	35,842.11	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,730	7.57	▲ 1.97%	▲ 0.15%	▲ 4.10%	6.95	1.13	\$6,450	\$6,730	137.61	3,078.32	525.00	7.80%	-
Grupo Sura	\$55,400	9.19	▼ -3.99%	▲ 10.14%	▲ 6.85%	11.52	1.22	\$51,000	\$58,800	2,103.46	112,081.09	2,000.00	3.61%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$46,300	7.51	▼ -0.86%	▲ 7.67%	▲ 9.78%	9.32	0.98	\$41,020	\$48,900	3,774.19	150,893.62	2,000.00	4.32%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,480	7.04	▲ 2.82%	▲ 3.43%	▲ 0.12%	2.51	1.06	\$16,100	\$17,800	2,325.04	50,984.76	750.00	4.29%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,580	3.66	▲ 0.64%	▲ 1.45%	▼ -2.50%	1.85	0.78	\$12,100	\$12,760	11,783.55	120,048.47	750.00	5.96%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,180	6.35	▲ 0.44%	▲ 20.08%	▼ -0.88%	12.86	0.50	\$15,800	\$18,580	2,429.15	27,639.88	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,500	0.34	▼ -0.23%	▲ 8.70%	▲ 3.06%	12.46	0.49	\$16,020	\$17,540	236.38	5,582.37	1,255.00	7.17%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,020	14.22	▼ -3.67%	▲ 2.80%	▲ 6.32%	5.58	1.27	\$11,000	\$11,820	8,450.73	107,177.73	580.00	5.26%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,540	0.00	▲ 3.59%	▼ -6.18%	▼ -16.49%	5.43	1.23	\$11,140	\$12,420	29.80	633.50	580.00	5.03%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,980	3.69	▼ -0.06%	▲ 24.92%	▲ 9.54%	13.96	0.60	\$25,360	\$31,000	2,374.82	82,152.95	792.81	2.56%	\$30,600
Bogotá	\$38,420	13.65	▼ -1.49%	▲ 8.23%	▼ -1.96%	11.00	0.84	\$37,520	\$40,800	866.57	10,786.13	2,136.00	5.56%	\$42,000
PF-Aval	\$907	6.94	▲ 0.55%	▲ 10.48%	▲ 17.14%	12.34	1.13	\$857	\$970	2,993.60	44,332.10	31.80	3.51%	\$830
Grupo Bolívar	\$81,980	6.73	▼ -0.02%	▲ 19.37%	▼ -5.75%	7.59	0.46	\$71,580	\$82,000	431.93	18,796.30	3,012.00	3.67%	\$107,000
Mineros	\$15,760	4.69	▼ -5.63%	▲ 1.68%	▲ 9.15%	8.31	2.56	\$13,820	\$16,740	2,080.55	53,748.16	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,380	0.99	▲ 1.74%	▲ 3.67%	▲ 11.03%	9.29	1.48	\$15,420	\$16,380	89.97	1,209.80	1,641.32	10.02%	-
ETB	\$63	0.22	▲ 14.55%	▲ 15.60%	▲ 18.28%	(1.66)	0.10	\$52	\$63	219.29	517.14	-	0.00%	-
Nutresa	\$306,480	139.66	▼ -1.72%	▼ -0.01%	▲ 10.58%	114.23	20.12	\$304,160	\$311,840	72.37	1,580.38	-	0.00%	-
Terpel	\$18,000	3.36	▼ -1.96%	▲ 2.27%	▼ -1.82%	1.34	0.98	\$18,000	\$19,380	322.23	7,348.03	1,732.09	9.62%	-
PEI	\$66,880	3.38	▲ 0.57%	▲ 7.94%	▼ -16.83%	6.42	0.47	\$61,400	\$66,880	469.90	22,074.61	1,168.00	1.75%	-
Grupo Éxito	\$4,795	6.15	▼ -1.54%	▲ 7.15%	▲ 14.45%	10.67	0.91	\$4,530	\$5,000	174.34	14,460.71	160.00	3.34%	\$4,940
HCOLSEL	\$26,560	-	▼ -1.64%	▲ 7.91%	▲ 18.22%	-	1.80	\$24,920	\$27,263	10.09	13,849.97			-
Icolcap	\$23,200	-	▼ -1.24%	▲ 6.04%	▲ 17.46%	-	1.37	\$21,822	\$23,801	37,714.30	320,834.67			-
COLCAP	\$2,347	0.00	▼ -1.93%	▲ 7.82%	▲ 13.49%			\$2,193	\$2,503	-				

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

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

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

Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com