

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	17.53	+0.83%
USD/NZD	1.73	+0.77%
USD/BRL	5.08	+0.56%
USD/JPY	163.82	+0.45%
USD/AUD	1.43	+0.33%
USD/CNY	6.77	+0.08%
USD/CAD	1.41	+0.04%
USD/COP	3197.00	-0.84%
GBP/USD	1.33	-0.45%
EUR/COP	3631.00	-0.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	99.75	6.04%
WTI	91.56	5.45%
Maíz	486.75	5.36%
Gas N	2.91	-0.34%
Café	310.75	-1.86%
Cobre	6.32	-1.95%
Oro	4,051.70	-2.30%
Plata	57.86	-3.60%

Fuente: Investing

Corrección en compañías tecnológicas en EE.UU. tras resultados de Alphabet y Tesla

Resumen del día

Los principales índices bursátiles de EE.UU. cerraron con fuertes pérdidas. El Nasdaq lideró los descensos, afectado por la corrección de las grandes compañías tecnológicas. A pesar de reportar resultados sólidos, Alphabet retrocedió casi un 7% luego de elevar su proyección de gasto de capital en inteligencia artificial, reavivando las dudas sobre el retorno de las cuantiosas inversiones en esta tecnología.

El deterioro del apetito por riesgo también estuvo impulsado por las tensiones geopolíticas. La ausencia de señales de desescalamiento y las advertencias del presidente Donald Trump sobre una posible intensificación de los ataques elevaron el precio del Brent por encima de los US\$100 por barril. Ese repunte fortaleció las expectativas inflacionarias, impulsando los rendimientos de los bonos del Tesoro a máximos del año y aumentando la probabilidad de que la Fed mantenga una postura más restrictiva. En el frente macroeconómico, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a 187.000, su nivel más bajo en más de 50 años y muy por debajo de las 215.000 esperadas.

Monedas

El índice del dólar (DXY) registró un fuerte avance intradiario del 0.32% al situarse en las 101.47 unidades, camino a marcar su mayor ganancia porcentual diaria en un mes. Esta firmeza del billete verde estuvo impulsada por la intensificación del conflicto en Oriente Medio, lo que catapultó el precio del crudo y reavivó los temores inflacionarios globales e incrementando las probabilidades de un alza de tasas de la Fed al 37.9% para julio y al 83.2% para septiembre. Asimismo, la solidez económica de EE.UU. respaldó al dólar como activo de refugio debido a su menor vulnerabilidad a choques energéticos frente a otras economías desarrolladas. En este contexto, el euro retrocedió un 0.35% cotizando a \$1.137 luego de que el BCE mantuviera inalteradas sus tasas de interés y dejara la puerta abierta a un ajuste en septiembre; mientras que el yen japonés se debilitó un 0.49% hasta las 163.93 unidades por dólar (tocando un mínimo de 163.96, su nivel más bajo desde noviembre de 1986).

En contraste con la aversión al riesgo internacional que afectó a la región, el USD/COP profundizó su racha bajista y finalizó en \$3,197.01, lo que representó un descenso de \$10.39 frente al cierre del miércoles y su menor nivel al finalizar una jornada desde el 23 de julio de 2019. A lo largo de la jornada, la divisa fluctuó entre un máximo de \$3,240 y un mínimo de \$3,197 con un volumen negociado de US\$1,356 millones. Durante las horas de negociación, la divisa local logró absorber la presión compradora de dólar a nivel global hacia el cierre gracias al atractivo del carry trade y el elevado diferencial de tasas, permitiendo al COP perforar la barrera psicológica de los \$3,200 y mantener su fortaleza frente al resto de sus pares latinoamericanos.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$99.75/barril y el WTI en USD\$91.56/barril, impulsados por reportes de ataques contra tanqueros saudíes en el Mar Rojo y la advertencia de Donald Trump sobre una respuesta militar masiva contra Irán. Por su parte, el oro cedió y cayó hasta los USD\$4,051.70/onza, presionado por el repunte del dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro, ante el temor de que este nuevo salto en los precios de la energía lleve a la Fed a incrementar las tasas de interés en su reunión de septiembre.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,197
Mínimo	\$3,197
Máximo	\$3,240
Var. diaria	-0.84%
Vol. (USD mll)	1,356

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.21%
Dow Jones	-0.97%
Nasdaq	-2.15%
Europa	
Stoxx 600	-1.18%
DAX	-1.56%
FTSE	-0.73%
Asia	
Hang Seng	+1.28%
Nikkei	+0.46%
ASX	+0.18%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-1.85%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,605	-1.88%
PFCIBEST	\$69,000	+1.71%
ICOLCAP	\$22,936	-0.17%
Acciones más valorizadas		
BHI	\$380	+2.70%
CIBEST	\$83,120	+2.41%
PFCIBEST	\$69,000	+1.71%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$16,160	-4.94%
GEB	\$2,835	-4.55%
GRUPOAVAL	\$790	-3.89%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles estadounidenses sufrieron una fuerte contracción durante la jornada del jueves, arrastrados por el repunte drástico de los precios del petróleo y los resultados de gigantes tecnológicos como Alphabet y Tesla. Adicionalmente, el sentimiento del mercado se vio afectado en el frente corporativo por una fuerte caída del 7.00% en las acciones de Alphabet, luego de que la compañía de internet elevara su previsión de gasto de capital para el año 2026 a un rango de entre USD\$195,000 millones y USD\$205,000 millones para respaldar la creciente demanda de infraestructura de inteligencia artificial, arrastrando a otros gigantes del sector como Meta Platforms, Microsoft y Amazon, a lo que se sumó un desplome del 14.00% en Tesla tras registrar una marcada caída en sus beneficios del segundo trimestre y reportar flujos de caja libres negativos al igual que Alphabet, ensombreciendo temporalmente un inicio de temporada. A pesar de ello, de las 95 empresas del S&P 500 que ya han presentado sus resultados, el 88% superó las estimaciones de ganancias en un 7% de media. Asimismo, el 83% de este grupo de empresas superaron las estimaciones de ingresos, con una sorpresa positiva media del 3%. En contraste, las empresas que no alcanzaron las expectativas lo hicieron por una diferencia media de tan solo el 1%.

El MSCI COLCAP cayó por segunda jornada consecutiva, cediendo un 0.60% hasta las 2,283 unidades. En el frente corporativo, S&P National Ratings confirmó las calificaciones de 'coAAA' y 'coA-1+' de Corficolombiana con perspectiva estable. Según la agencia calificadora, esperan que Corficolombiana mantenga un perfil crediticio sólido durante los próximos 12 meses, gracias al respaldo del Grupo Aval y sus principales inversiones en el sector real. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$81,597 millones), PF Cibest (COP\$31,533 millones) y Cibest (COP\$10,293 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BHI (2.70%), Grupo Cibest (2.41%) y PF Cibest (1.71%). En contraste, las mayores caídas se registraron en Grupo Argos (-4.94%), Grupo Aval (-3.89%) y Corficolombiana (-2.89%).

Renta Fija

En EE.UU., los rendimientos de los bonos del Tesoro alcanzaron sus máximos del año: el título a 2 años repuntó hasta 7 pbs para ubicarse en el 4.37%, su nivel más alto desde principios de 2025, mientras que la referencia a 10 años subió 4 pbs hasta el 4.70% y el bono a 30 años rozó el 5.19%. Este empinamiento se ha visto fundamentado por una débil demanda en la subasta de bonos protegidos contra la inflación (TIPS) a 10 años, que se adjudicó a una tasa del 2.438% —la más alta desde 2008—, así como por la solidez económica reflejada en la caída de las solicitudes de subsidio por desempleo, factores que, sumados a la postura del nuevo presidente de la Fed, han llevado al mercado de swaps a descontar una probabilidad del 35% de un alza de tasas en la reunión de fines de julio y a proyectar plenamente un incremento para el mes de septiembre.

Por su parte, en Europa se replicó esta presión vendedora con subidas en la rentabilidad del bono alemán a 10 años de 3 pbs hasta el 3.20% y del bono británico al mismo plazo en siete puntos básicos hasta el 5,10%. Desde el plano fundamental, el BCE mantuvo hoy sin cambios su tasa de depósito en el 2.25%, pero advirtió que aún no se ha materializado el impacto total de la crisis energética y dejó abierta la puerta para una subida en septiembre, una cautela monetaria que ha impulsado al Euribor a seis meses hasta el 2.69% y que impone un fuerte reto para el perfil financiero corporativo de la región ante una inminente ola de vencimientos de préstamos que supera los 1.5 billones de euros entre el cierre de 2026 y finales de 2027.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada dominado por una fuerte desvalorización y un empinamiento generalizado en la curva de rendimientos nominales en pesos (COP), donde las presiones vendedoras se concentraron especialmente en la parte media y larga de la curva: los títulos con vencimiento a febrero de 2033 lideraron los deterioros al repuntar 32.80 pbs para cerrar en 12.48%, seguidos por las referencias a octubre de 2034 que avanzaron 31.60 pbs hasta el 12.42%, el tramo a junio de 2032 que trepó 29.40 pbs al 12.45% y los papeles a septiembre de 2030 que subieron 27.40 pbs al 12.74%, en un movimiento de liquidación que también arrastró al alza a los vencimientos a octubre de 2050 (+19.60 pbs a 12.29%), noviembre de 2027 (+18.10 pbs a 12.38%) y abril de 2028 (+13.60 pbs a 12.80%), mientras que la curva en UVR evidenció un comportamiento mixto con notables pérdidas en las partes largas a 2049 (+15.20 pbs a 6.12%) y 2041 (+10.10 pbs a 6.29%).

En contraste con este duro castigo en el mercado secundario, los fundamentales de financiamiento del MinHacienda exhiben solidez, alcanzando al 22 de julio de 2026 un cumplimiento del 92.2% en su meta anual de subastas al acumular \$56.23 billones

adjudicados de los \$61 billones programados para todo el año —dentro del cupo máximo de \$85.25 billones—, respaldado por una robusta demanda primaria que en julio registró un bid to cover promedio de 4.33 veces (4.35x en COP y 4.30x en UVR), lo que permitió activar sistemáticamente la cláusula de sobreadjudicación del 100% en las convocatorias. Esta agresiva absorción de papel por parte del mercado ha elevado el saldo total del portafolio de TES en un 2% durante julio para situarse en un récord de \$796.51 billones (\$506.9 billones en bonos nominales, \$239.6 billones en UVR y \$50 billones en TCOs); no obstante, la proactiva gestión técnica de la deuda le permite al Gobierno conservar intacto y disponible su cupo máximo de \$67 billones para la emisión de títulos de corto plazo (TCOs) e incluso generar un espacio neto adicional de \$7.97 billones, dado que las colocaciones brutas por \$33.78 billones han sido sobradamente compensadas por redenciones anticipadas, vencimientos y canjes en operaciones de manejo de deuda (OMDs) que restaron \$41.75 billones del saldo. Finalmente, esta eficiente estrategia de captación primaria y el cumplimiento de las metas tributarias se reflejan en una cómoda posición de liquidez para el Ejecutivo, cuyos Depósitos del Tesoro (caja en COP en el BanRep) se dispararon un 50% anual al 17 de julio hasta alcanzar los \$20.96 billones (+ \$7 billones frente al mismo periodo de 2025), un colchón financiero crucial en un ecosistema bancario que continúa demandando alta liquidez operativa, como lo demuestra el hecho de que el 85% de los Creadores de Mercado —en su totalidad bancos comerciales— absorbió \$176.5 billones en préstamos de TES mediante el mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTVs) durante el primer semestre del año, superando con creces los \$101 billones registrados en la primera mitad del año anterior.

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.	4.70	4.65	▲	4.27	4.517	4.269	4.37 4.70 4.70		2026	5.46	5.46	➡	0.00	1.00	-101.20	7.503	9.396	5.45 5.46 9.50
		Alemania	3.20	3.17	▲	3.17	3.017	2.889	2.85 3.20 3.20		2027	12.38	12.20	▲	18.10	41.20	-36.00	12.995	12.025	11.97 12.38 12.80
		Reino Unido	5.10	5.03	▲	6.79	4.886	4.670	4.68 5.10 5.10		2028	12.80	12.66	▲	13.60	56.50	-0.40	13.172	12.398	12.23 12.80 12.80
									4.68 5.10 5.10		2029	12.69	12.58	▲	11.90	69.30	14.90	13.166	12.706	11.98 12.69 12.69
		Japón	2.77	2.75	▲	2.35	2.699	2.261	2.61 2.77 2.87		Feb 2030	12.79	12.65	▲	14.10	70.70	26.70	13.264	8.551	12.01 12.79 12.79
		Canada	3.64	3.59	▲	5.20	3.481	3.389	3.36 3.64 3.64		Sep 2030	12.74	12.47	▲	27.40	43.00	8.00	13.185	12.799	12.02 12.74 12.74
		Italia	4.05	3.99	▲	5.40	3.770	3.621	3.58 4.05 4.05		2031	12.60	12.36	▲	23.80	0.66	24.80	13.054	12.789	11.88 12.60 12.60
		Francia	4.02	3.97	▲	4.70	3.747	3.580	3.63 4.02 4.02		2032	12.45	12.15	▲	29.40	0.57	0.28	12.950	12.769	11.68 12.45 12.45
		Singapur	2.40	2.28	▲	11.79	2.101	2.057	2.00 2.40 2.40		2033	12.48	12.15	▲	32.80	0.59	0.35	12.936	12.783	11.75 12.48 12.48
		Suecia	3.01	2.99	▲	2.46	2.814	2.794	2.00 2.40 2.40		2034	12.42	12.10	▲	31.60	0.60	0.26	12.801	12.583	11.76 12.42 12.47
	Emergentes																			
		Colombia	12.30	12.07	▲	23.15	12.328	12.519	11.57 12.30 12.30		2035	12.47	12.30	▲	17.20	0.69	0.30	12.852	12.811	11.78 12.47 12.50
		México	9.31	9.24	▲	7.20	9.107	9.022	8.86 9.31 9.31		2036	12.26	12.10	▲	16.50	0.47	0.44	12.477	12.439	11.49 12.26 12.26
		Brasil	14.96	14.83	▲	12.87	14.473	13.955	14.27 14.96 14.96		2040	12.44	12.28	▲	16.20	0.59	0.34	12.708	12.710	11.82 12.44 12.44
		Chile	5.92	5.91	▲	1.65	5.680	5.492	5.60 5.92 5.92		2042	12.41	12.20	▲	21.00	0.55	0.53	12.514	12.557	11.72 12.41 12.41
		Perú	6.03	6.03	➡	0.00	6.229	6.200	6.01 6.03 6.14		2046	12.38	12.19	▲	19.60	0.57	0.51	12.525	12.642	11.66 12.38 12.38
		China	1.72	1.73	▼	-0.06	1.731	1.791	1.71 1.72 1.74		2050	12.29	12.09	▲	19.60	0.51	0.42	12.347	12.354	11.63 12.29 12.29
		Corea del Sur	4.40	4.40	➡	0.00	4.206	3.687	4.10 4.40 4.40		2058	12.50	12.32	▲	18.00	0.50	0.37	12.682	12.721	11.82 12.50 12.50
		Nueva Zelanda	4.72	4.70	▲	1.80	4.551	4.482	4.34 4.72 4.72		TES UVR									
		India	6.82	6.81	▲	1.00	6.880	6.746	6.69 6.82 6.88		2027	5.06	5.10	▼	-4.10	0.14	-1.08	5.984	5.633	4.92 5.06 6.35
		Malasia	3.67	3.67	▲	0.70	3.604	3.550	3.60 3.67 3.67		2029	5.75	5.72	▲	3.10	0.05	-0.57	6.579	6.219	5.64 5.75 6.49
		Sudafrica	8.95	8.80	▲	15.80	8.604	8.565	8.31 8.95 8.95		2031	6.58	6.51	▲	7.10	0.10	-0.16	7.013	6.730	6.42 6.58 6.89
								</												

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	83,120	76.6	▲ 2.41%	▲ 6.6%	▲ 20.1%	21.1	1.9	78,380	81,800	10,293	51,164	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	69,000	76.6	▲ 1.71%	▲ 2.1%	▲ 15.3%	17.5	1.6	65,300	67,980	31,533	92,282	4,512	6.5%	76,100
Ecopetrol	2,605	106.8	▼ -1.88%	▲ 7.0%	▲ 39.3%	11.1	1.2	2,435	2,630	81,597	473,323	121	4.6%	2,990
ISA	29,200	32.7	▼ -1.42%	▼ -1.0%	▲ 18.4%	13.8	1.9	29,560	30,800	4,193	39,149	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,835	25.9	▼ -4.55%	▼ -0.9%	▼ -4.5%	8.5	1.4	2,890	2,980	5,724	22,644	251	8.8%	3,620
Celsia	5,100	5.3	▼ -1.35%	▲ 0.4%	▲ 4.1%	26.7	1.1	4,940	5,380	594	8,722	208	4.1%	5,550
Promigas	6,550	7.4	▼ -0.15%	▼ -1.1%	▲ 3.3%	7.0	1.1	6,590	6,670	104	1,254	525	8.0%	-
Grupo Sura	53,000	15.8	▼ -1.85%	▼ -3.6%	▼ -1.9%	11.1	1.2	53,200	55,500	692	12,121	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	43,500	15.8	▼ -1.58%	▼ -5.1%	▲ 2.3%	9.1	1.0	44,020	45,920	2,601	19,634	2,000	4.6%	57,700
Grupo Argos	16,160	10.1	▼ -4.94%	▼ -8.7%	▼ -4.8%	2.6	1.1	17,400	18,100	2,383	18,253	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,200	10.1	➡ 0.00%	▼ -2.4%	▼ -4.8%	1.8	0.8	12,200	12,440	7,875	16,208	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,500	7.2	▼ -2.89%	▲ 5.6%	▲ 6.8%	13.0	0.5	17,940	19,580	1,136	7,583	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,960	7.2	▼ -1.21%	▲ 4.4%	▲ 5.5%	12.1	0.5	16,980	17,700	134	1,870	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	10,720	13.8	▼ -3.60%	▼ -2.9%	▼ -0.4%	5.7	1.3	11,340	11,800	4,738	41,470	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	11,660	13.8	➡ 0.00%	▲ 3.4%	▼ -12.6%	5.5	1.2	11,260	12,000	9	197	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	31,300	3.7	➡ 0.00%	▲ 2.5%	▲ 10.6%	6.2	0.8	29,100	31,940	862	36,457	793	2.5%	30,600
Bogota	37,440	13.3	▼ -1.00%	▼ -0.3%	▼ -5.9%	10.5	0.8	36,920	37,880	198	3,232	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	793	6.1	▼ -2.70%	▼ -9.2%	▲ 3.0%	11.5	1.1	811	873	1,746	7,219	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	79,580	6.5	▼ -0.65%	▲ 0.1%	▼ -8.5%	7.3	0.4	79,000	83,000	191	1,011	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,580	4.6	▲ 0.39%	▼ -1.5%	▲ 1.8%	8.0	2.5	15,180	16,280	944	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	➡ 0.00%	▼ -0.8%	▲ 9.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	6	166	1,641	10.4%	-
ETB	65	0.2	➡ 0.00%	▼ -31.9%	▲ 39.8%	-	2.4	71	101	24	913	-	0.0%	-
Nutresa	312,320	142.3	▲ 0.66%	▲ 1.4%	▲ 10.8%	114.1	20.1	298,460	311,380	180	670	-	0.0%	-
Terpel	17,880	3.3	▼ -0.56%	▲ 0.6%	▼ -4.4%	1.3	0.9	17,820	18,500	90	1,595	1,732	9.7%	-
PEI	64,460	3.3	▼ -2.10%	▼ -2.4%	▼ -19.4%	6.1	0.4	63,300	67,260	507	6,783	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,530	5.8	▼ -2.89%	▼ -7.0%	▲ 6.5%	10.5	0.9	4,755	4,835	162	2,673	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	26,233		➡ 0.00%	▲ 0.9%	▲ 14.8%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-	-	-
Icolcap	22,936		▼ -0.17%	▲ 1.5%	▲ 14.7%	-	1.3	22,453	22,920		41,446	-	-	-
COLCAP	2,283		▼ -0.60%	▲ 0.6%	▲ 10.4%			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