

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3642.00	+0.26%
USD/CNY	6.77	+0.24%
USD/AUD	1.43	+0.21%
USD/COP	3195.10	+0.00%
USD/BRL	5.12	+0.14%
USD/JPY	163.85	+0.09%
USD/MXN	17.43	-0.00%
GBP/USD	1.33	-0.01%
USD/CAD	1.41	-0.09%
USD/NZD	1.73	-0.21%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	480.50	6.36%
Café	340.50	4.91%
Cobre	6.33	-0.08%
Oro	4,024.00	-1.24%
Plata	57.33	-1.94%
Gas N	2.69	-2.82%
WTI	79.26	-4.06%
Brent	83.90	-5.05%

Fuente: Investing

Caída bursátil en el sector tecnológico: bolsa de Corea del Sur cae más de 9%

Resumen del día

Las bolsas estadounidenses cerraron con un comportamiento mixto, impulsadas por una fuerte rotación sectorial y un sólido inicio de la temporada de resultados corporativos. Aunque el sector tecnológico volvió a registrar pérdidas, las ganancias en la mayoría de los sectores permitieron que los principales índices terminaran en terreno positivo.

El optimismo también fue respaldado por la fuerte caída del precio del petróleo, tras la reducción de las tensiones en Oriente Medio, lo que alivió las expectativas de inflación y favoreció un descenso en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Los inversionistas permanecen atentos a la decisión de política monetaria de la Fed y a una semana clave de resultados corporativos, con Meta y Microsoft reportando el miércoles, seguidas por Amazon y Apple el jueves. Estas cifras serán fundamentales para evaluar la fortaleza del ciclo de inversión en inteligencia artificial y el rumbo del sector tecnológico.

Monedas

El índice del dólar (DXY) retrocedió un 0.2% durante la jornada del martes para ubicarse en las 101.35 unidades, manteniéndose muy cerca del máximo de un mes de 101.80 alcanzado a finales de junio mientras los operadores evalúan la inminente decisión de política monetaria de la Fed. En este contexto, aunque un tono restrictivo (hawkish) favorecería al dólar, los analistas advierten que el posicionamiento especulativo a favor de la divisa está sobreextendido, lo que podría desencadenar un violento desarme de posiciones si la entidad adopta una postura más moderada (dovish). En el bloque de monedas desarrolladas, el euro avanzó un 0.2% cotizando a US\$1.1393 y la libra esterlina subió un 0.1% hasta los US\$1.3288 a la espera de que el BoE mantenga sus tasas inalteradas; por su parte, el yen japonés operó plano en 163.77 unidades por dólar, manteniéndose cerca de mínimos de 40 años mientras los operadores vigilan una posible intervención del MinFinanzas y anticipan que el BoJ mantendrá sus tipos sin cambios pero dejará abierta la puerta a futuros ajustes.

En el mercado cambiario local, el par USD/COP cerró la sesión del martes en \$3,195.10, lo que representó un leve rebote de \$2.10 frente al cierre spot del lunes en \$3,193, registrando un volumen transado de US\$1,283 millones. A lo largo de la jornada, la cotización fluctuó entre un máximo de \$3,217.30 y un mínimo intradiario de \$3,182.10, antes de ceder terreno debido al ajuste de posiciones de los inversionistas con una moneda que transa cerca de máximos de siete años y a la continua caída del crudo Brent. En el resto de LatAm, el comportamiento estuvo influenciado por el retroceso de las materias primas: el peso chileno lideró el desempeño emergente por segunda sesión consecutiva al apreciarse un 0.5%, el real brasileño se depreció hasta R\$5.1160 por dólar, y el mercado de Perú permaneció cerrado por un festivo local.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$83.90/barril y el WTI en USD\$79.26/barril, presionados por la continuidad de la pausa en los combates entre Estados Unidos e Irán y las conversaciones diplomáticas sobre el Estrecho de Ormuz con Arabia Saudita y Omán. Por su parte, el oro retrocedió hasta los USD\$4,024.00/onza, afectado por la firmeza del dólar cerca de máximos de un mes, mientras los inversionistas evalúan la postura de la Fed sobre las tasas de interés ante las persistentes preocupaciones inflacionarias de cara a la decisión de esta semana.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,195
Mínimo	\$3,182
Máximo	\$3,217
Var. diaria	0.00%
Vol. (USD mll)	1,284

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.21%
Dow Jones	+1.03%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	+0.35%
DAX	+0.41%
FTSE	+0.83%
Asia	
Hang Seng	+0.41%
Nikkei	-3.95%
ASX	+0.60%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-1.71%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,540	+0.59%
PFCIBEST	\$71,800	+2.16%
ICOLCAP	\$22,885	+0.91%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$72	+5.11%
PFAVAL	\$797	+2.84%
ISA	\$29,680	+2.70%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	\$758	-2.57%
NUTRESA	\$313,900	-1.64%
HCOLSEL	\$25,280	-1.60%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron con un comportamiento mixto, con el S&P 500 al alza, pero correcciones en el sector tecnológico. Bolsa de Corea del Sur cae más de 9% por temores en gasto de IA. La jornada estuvo marcada por una clara rotación de los inversores de las acciones de semiconductores para volcarse hacia otros sectores. Por el contrario, el índice Nasdaq cedió un 0.22%, fuertemente lastrado por el sector de los chips, donde el fondo VanEck Semiconductor ETF perdió más de un 3.00% para registrar su cuarto día consecutivo de caídas, arrastrado por desplomes superiores al 8.00% en las acciones de Micron y AMD. El mercado en general también encontró un importante soporte en la caída de los precios del petróleo. En el frente corporativo, Apple alcanzó una capitalización de mercado de USD\$5 billones por primera vez, apenas un día después de superar a Nvidia como la empresa que cotiza en bolsa más valiosa del mundo. A propósito de este auge, la agencia de calificación Fitch advirtió en su perspectiva para el tercer trimestre que la inteligencia artificial y el riesgo de una corrección inminente se perfilan como grandes riesgos crediticios a nivel mundial. Fitch destacó que Amazon, Alphabet, Nvidia, Meta, Oracle y SpaceX emitieron conjuntamente USD\$182,000 millones en bonos de grado de inversión, mientras se proyecta que el gasto de capital de Alphabet, Amazon, Meta y Microsoft saltará más del 75% este año hasta alcanzar la asombrosa cifra de USD\$700,000 millones.

El MSCI COLCAP cerró la jornada un 0.80% al alza, impulsado por nuevas valorizaciones en PF Cibest y el apetito por emisores del sector financiero. En el frente corporativo, los ingresos de Enel en el primer semestre de 2026 se ubicaron en más de \$8.3 billones, creciendo un 3.2% anual. Las utilidades también registraron un alza de 13.9%, al llegar a \$1.8 billones. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$68,388 millones), PF Cibest (COP\$36,250 millones) y PF Grupo Sura (COP\$6,516 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (5.11%), PF Grupo Aval (2.84%) e ISA (2.70%). En contraste, las mayores caídas se registraron en Grupo Aval (-2.57%), Nutresa (-1.64%) y Cementos Argos (-1.47%).

Renta Fija

En EE.UU., el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó 5 pbs para situarse en el 4.60% —su nivel más bajo en varias sesiones—, un avance que encontró combustible fundamental en el abaratamiento del crudo WTI, así como en un sorpresivo deterioro del índice de confianza del consumidor del Conference Board, reflejando perspectivas más pesimistas sobre el mercado laboral y empresarial. Esta moderación en los riesgos de inflación importada por energía permitió al mercado secundario absorber con resiliencia la última subasta de cupones del mes —la colocación de US\$44,000 millones en bonos a siete años adjudicada a un rendimiento del 4.473%, el nivel más alto desde diciembre de 2024 con una ligera cola que evidenció una demanda marginalmente menor—, recortando en unos cinco puntos básicos las proyecciones de endurecimiento para 2027 pero manteniendo al mercado de swaps descontando una probabilidad dividida de entre un tercio (33%) y un 40% para una subida de 25 pbs en la decisión de este miércoles de la Fed, una cautela acentuada por la alta incertidumbre y la falta de orientación futura bajo el mandato de Kevin Warsh. En estricta sintonía, la deuda soberana europea replicó el tono comprador con el bono alemán a 10 años cediendo 3 pbs hasta el 3.10% y el Gilt británico al mismo plazo retrocediendo 5 pbs al 4.94%, en un entorno donde el alivio en los costos energéticos y la inminencia de las reuniones de política monetaria de la Fed, el BoE y el BoJ favorecieron el posicionamiento defensivo hacia los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico.

El mercado de deuda pública local (TES) registró hoy un comportamiento de reajuste y aplanamiento en la curva nominal en pesos (COP), donde la presión vendedora se concentró en el tramo corto con un repunte en los títulos a 2027 (+13.70 pbs a 12.40%) y febrero de 2030 (+7.80 pbs a 12.70%), movimiento que fue contrarrestado por una marcada valorización en el nodo de septiembre de 2030 (-15.90 pbs a 12.50%) y en la parte larga de la curva con caídas en las referencias a 2042 (-7.50 pbs a 12.10%), 2035 (-5.00 pbs a 12.27%) y 2046 (-4.60 pbs a 12.09%), mientras que el segmento en UVR mostró moderadas presiones al alza en los vencimientos a 2031 (+6.90 pbs a 6.70%) y 2027 (+5.30 pbs a 5.61%). En el frente primario, el MinHacienda ejecutó con éxito la trigésima subasta del año de Títulos de Tesorería de corto plazo (TCOs) con vencimiento al 13 de julio de 2027, adjudicando la totalidad de los \$900 mil millones convocados a una tasa de corte del 12.914% (+3 pbs frente a la semana previa) y respaldada por una sólida demanda de 2.5 veces el monto ofertado (\$2.29 billones), consolidando seis subastas consecutivas con rendimientos estabilizados cerca del 13% y situándose 91 pbs por encima de la tasa de intervención del BanRep (12.0%). Este dinamismo operativo se

enmarca en un ritmo de financiamiento primario excepcionalmente acelerado, habiendo cerrado julio con \$12.36 billones en TES subastados (+55.3% interanual y tercer mayor registro histórico) para elevar el acumulado de los primeros siete meses de 2026 a \$56.23 billones; con esto, el Ejecutivo alcanza un cumplimiento del 92.2% de su meta anual de subastas de \$61 billones (dentro del cupo total de \$85.25 billones), lo que reduce sustancialmente las necesidades de emisión de largo plazo para el resto del año y brinda un sólido soporte fundamental a los tramos medios y largos del mercado secundario.

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					
																		Min	Actual	Max			
Desarrolladas								TES COP															
	EE.UU.	4.60	4.65	↓	-5.06	4.518	4.278	4.37	4.60	4.69		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-93.30	7.171	9.345	5.45	5.46	9.50
	Alemania	3.10	3.13	↓	-2.92	3.015	2.898	2.85	3.10	3.20		2027	12.40	12.26	↑	13.70	20.10	-6.90	12.914	12.070	11.97	12.40	12.77
	Reino Unido	4.94	5.00	↓	-5.22	4.877	4.677	4.70	4.94	5.10		2028	12.76	12.73	↑	2.80	20.70	22.80	13.100	12.441	12.23	12.76	12.80
	Japón	2.77	2.78	↓	-0.80	2.702	2.278	2.61	2.77	2.87		2029	12.64	12.59	↑	4.90	13.90	45.90	13.066	12.735	11.98	12.64	12.69
	Canada	3.53	3.56	↓	-3.00	3.474	3.396	3.37	3.53	3.64		Feb 2030	12.70	12.62	↑	7.80	21.10	47.80	13.150	8.742	12.01	12.70	12.79
	Italia	3.90	3.94	↓	-4.10	3.771	3.630	3.58	3.90	4.05		Sep 2030	12.50	12.66	↓	-15.90	28.40	17.50	13.071	12.825	12.02	12.50	12.74
	Francia	3.88	3.92	↓	-4.04	3.754	3.589	3.63	3.88	4.02		2031	12.43	12.45	↓	-2.50	0.09	29.00	12.936	12.809	11.88	12.43	12.60
	Singapur	2.39	2.40	↓	-1.11	2.117	2.067	2.00	2.39	2.44		2032	12.30	12.27	↑	3.00	0.15	0.16	12.826	12.784	11.68	12.30	12.45
	Suecia	2.92	2.95	↓	-3.24	2.816	2.800	2.63	2.92	3.01		2033	12.25	12.27	↓	-2.00	0.20	0.22	12.810	12.795	11.75	12.25	12.48
Emergentes																							
	Colombia	12.12	12.15	↓	-2.75	12.212	12.528	11.57	12.12	12.30		2034	12.31	12.27	↑	3.90	0.21	0.30	12.702	12.598	11.76	12.31	12.42
	México	9.22	9.24	↓	-1.80	9.099	9.030	8.86	9.22	9.31		2035	12.27	12.32	↓	-5.00	0.13	0.19	12.745	12.819	11.78	12.27	12.50
	Brasil	14.79	14.80	↓	-0.91	14.496	13.969	14.34	14.79	14.98		2036	12.12	12.11	↑	0.70	0.17	0.27	12.396	12.453	11.49	12.12	12.26
	Chile	5.90	5.91	↓	-0.45	5.700	5.497	5.60	5.90	5.92		2040	12.24	12.25	↓	-1.00	0.06	0.17	12.620	12.714	11.82	12.24	12.44
	Perú	6.04	6.04	→	0.00	6.184	6.199	6.01	6.04	6.14		2042	12.10	12.18	↓	-7.50	0.09	0.21	12.432	12.564	11.72	12.10	12.41
	China	1.73	1.73	↑	0.08	1.730	1.789	1.71	1.73	1.74		2046	12.09	12.14	↓	-4.60	0.12	0.22	12.440	12.645	11.66	12.09	12.38
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.215	3.709	4.10	4.33	4.45		2050	12.08	12.10	↓	-1.70	0.04	0.29	12.280	12.361	11.63	12.08	12.29
	Nueva Zelanda	4.71	4.70	↑	1.30	4.549	4.493	4.34	4.71	4.79		2058	12.27	12.29	↓	-2.30	0.09	0.19	12.603	12.725	11.90	12.27	12.50
	India	6.77	6.78	↓	-0.60	6.862	6.750	6.69	6.77	6.82	TES UVR												
	Malasia	3.70	3.70	↑	0.10	3.610	3.553	3.60	3.70	3.70		2027	5.61	5.56	↑	5.30	0.45	-0.47	5.944	5.637	4.92	5.61	6.34
	Sudafrica	8.64	8.72	↓	-8.50	8.588	8.562	8.31	8.64	8.95		2029	5.84	5.80	↑	4.00	0.14	-0.36	6.501	6.221	5.64	5.84	6.49
												2031	6.70	6.63	↑	6.90	0.18	-0.01	6.954	6.733	6.42	6.70	6.89
												2033	6.28	6.28	→	0.00	0.21	-0.10	6.589	6.454	6.06	6.28	6.50
												2035	6.30	6.30	→	0.00	0.12	0.00	6.523	6.445	6.18	6.30	6.36
												2037	6.21	6.21	→	0.00	0.01	-0.22	6.470	6.442	6.08	6.21	6.47
												2041	6.21	6.19	↑	2.10	0.03	-0.06	6.393	6.417	6.01	6.21	6.36
												2049	5.98	5.98	→	0.00	0.00	-0.02	6.190	6.246	5.68	5.98	6.12
												2055	6.02	6.03	↓	-1.10	-0.10	-0.06	6.199	6.322	5.81	6.02	6.21
												2062	6.10	6.11	↓	-0.70	0.01	-0.01	6.239	6.345	5.82	6.10	6.29

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	83,860	78.3	⬆️ 0.43%	⬆️ 7.5%	⬆️ 21.2%	21.1	1.9	78,380	83,860	6,393	118,594	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	71,800	78.3	⬆️ 2.16%	⬆️ 6.2%	⬆️ 20.0%	17.5	1.6	64,500	71,800	36,250	411,935	4,512	6.3%	76,100
Ecopetrol	2,540	104.2	⬆️ 0.59%	⬆️ 4.3%	⬆️ 35.8%	11.1	1.2	2,435	2,655	68,388	1,265,538	121	4.8%	2,990
ISA	29,680	33.2	⬆️ 2.70%	⬆️ 0.6%	⬆️ 20.4%	13.8	1.9	28,740	30,800	3,778	93,498	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,800	25.6	➡️ 0.00%	⬇️ -2.1%	⬇️ -5.7%	8.5	1.4	2,800	3,000	2,783	50,150	251	9.0%	3,620
Celsia	4,875	5.1	⬇️ -0.41%	⬇️ -4.0%	⬇️ -0.5%	26.7	1.1	4,875	5,380	369	15,805	208	4.3%	5,550
Promigas	6,470	7.3	⬇️ -0.61%	⬇️ -2.3%	⬆️ 2.1%	7.0	1.1	6,470	6,680	53	1,978	525	8.1%	-
Grupo Sura	53,220	15.7	⬇️ -0.49%	⬇️ -3.2%	⬇️ -1.4%	11.1	1.2	53,000	55,500	1,684	34,188	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	42,100	15.7	⬇️ -1.17%	⬇️ -8.1%	⬇️ -1.0%	9.1	1.0	42,100	45,920	6,516	90,275	2,000	4.8%	57,700
Grupo Argos	16,540	10.2	⬇️ -0.36%	⬇️ -6.6%	⬇️ -2.6%	2.6	1.1	16,160	18,100	6,196	49,368	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,200	10.2	⬆️ 0.83%	⬇️ -2.4%	⬇️ -4.8%	1.8	0.8	12,100	12,440	4,525	50,674	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,180	7.0	⬆️ 2.68%	⬆️ 3.9%	⬆️ 5.0%	13.0	0.5	17,940	20,080	1,069	22,577	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,900	7.0	⬆️ 1.94%	⬆️ 4.1%	⬆️ 5.2%	12.1	0.5	16,980	18,180	433	5,002	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	10,720	13.8	⬇️ -1.47%	⬇️ -2.9%	⬇️ -0.4%	5.7	1.3	10,720	11,800	2,619	69,020	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	11,640	13.8	➡️ 0.00%	⬆️ 3.2%	⬇️ -12.7%	5.5	1.2	11,260	12,000	2	278	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	31,700	3.8	⬇️ -1.25%	⬆️ 3.8%	⬆️ 12.0%	6.2	0.8	29,100	32,100	1,729	51,739	793	2.5%	30,600
Bogota	37,480	13.3	⬇️ -0.16%	⬇️ -0.2%	⬇️ -5.8%	10.5	0.8	36,920	37,880	162	4,886	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	797	6.1	⬆️ 2.84%	⬇️ -8.7%	⬆️ 3.5%	11.5	1.1	775	873	4,616	24,960	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	78,600	6.4	⬆️ 0.08%	⬇️ -1.2%	⬇️ -9.7%	7.3	0.4	78,540	83,000	71	2,027	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,800	4.7	⬇️ -1.00%	⬇️ -0.1%	⬆️ 3.3%	8.0	2.5	14,800	16,280	538	40,289	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,780	1.0	⬇️ -0.38%	⬇️ -1.1%	⬆️ 8.8%	9.3	1.5	15,320	16,200	23	357	1,641	10.4%	-
ETB	72	0.3	⬆️ 5.11%	⬇️ -24.6%	⬆️ 54.8%	-	2.4	65	101	35	1,175	-	0.0%	-
Nutresa	313,900	143.0	⬇️ -1.64%	⬆️ 1.9%	⬆️ 11.3%	114.1	20.1	298,460	319,120	43	2,459	-	0.0%	-
Terpel	17,680	3.3	➡️ 0.00%	⬇️ -0.6%	⬇️ -5.5%	1.3	0.9	17,680	18,500	164	3,243	1,732	9.8%	-
PEI	61,580	3.1	⬇️ -1.47%	⬇️ -6.8%	⬇️ -23.0%	6.1	0.4	61,580	67,260	809	14,792	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,560	5.8	⬆️ 0.22%	⬇️ -6.4%	⬆️ 7.2%	10.5	0.9	4,530	4,835	33	4,166	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,280		⬇️ -1.60%	⬇️ -2.8%	⬆️ 10.7%	-	1.8	25,280	26,656		3,195	-		-
Icolcap	22,885		⬆️ 0.91%	⬆️ 1.2%	⬆️ 14.4%	-	1.3	22,453	23,119		143,534	-		-
COLCAP	2,301		⬆️ 0.80%	⬆️ 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