

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.34	+0.43%
USD/AUD	1.44	+0.38%
USD/MXN	17.47	+0.28%
EUR/COP	3648.00	-0.03%
USD/CNY	6.75	-0.10%
USD/NZD	1.73	-0.12%
USD/JPY	163.51	-0.18%
USD/BRL	5.11	-0.26%
USD/CAD	1.41	-0.36%
USD/COP	3194.00	-0.56%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	90.80	7.98%
WTI	84.97	7.20%
Maíz	471.00	2.73%
Gas N	2.72	2.25%
Oro	4,124.60	2.19%
Plata	57.97	1.17%
Cobre	6.36	0.55%
Café	326.60	-3.77%

Fuente: Investing

Meta se suma a las compañías tecnológicas que aumentan *guidance* de CAPEX para 2026

Resumen del día

La Reserva Federal (Fed) mantuvo sin cambios la tasa de interés en el rango de 3.50%-3.75%, en una votación de 9-3, aunque tres miembros respaldaron un aumento de 25 puntos básicos, reforzando la percepción de que la política monetaria seguirá siendo restrictiva. El repunte del petróleo, impulsado por la intensificación de las tensiones en Oriente Medio y los riesgos para la oferta energética, elevó las expectativas de inflación y presionó al alza los rendimientos de la deuda pública. La tasa del bono del Tesoro estadounidense a 30 años alcanzó su nivel más alto desde 2007, reflejando una mayor exigencia de rentabilidad por parte de los inversionistas. En este contexto, el S&P 500 cayó 1.5% y el Nasdaq se vio afectado principalmente por una fuerte venta de acciones de fabricantes de semiconductores y otras compañías tecnológicas. Al cierre del mercado, los resultados de Microsoft mostraron un sólido crecimiento de su negocio de nube e inteligencia artificial, ofreciendo un respaldo parcial al sector tecnológico. En el ámbito corporativo también destacaron la mejora en las perspectivas de Ford y resultados mixtos de compañías como Procter & Gamble, Caterpillar, Humana y Biogen, aunque el foco del mercado permaneció concentrado en la inflación, la política monetaria y el deterioro del entorno geopolítico.

Monedas

El índice del dólar (DXY) registró su mayor caída en dos semanas tras la decisión de la Fed de mantener sus tasas de interés inalteradas. El índice Bloomberg Dollar Spot retrocedió cerca de un 0.3%, marcando su descenso más pronunciado tras una decisión de mantenimiento de tasas de la Fed en dos años. El debilitamiento del billete verde se profundizó luego de que el presidente de la Fed, sugiriera que el reciente aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro está sustituyendo la necesidad de endurecer la política monetaria, lo que llevó a los operadores a aplazar sus expectativas de un alza total hasta el mes de diciembre, a pesar del disenso de tres funcionarios que votaron a favor de subir las tasas. En contraste, y pese a que los ataques conjuntos de EE.UU. y Arabia Saudita en Irak dispararon nuevamente los precios del petróleo, las principales divisas desarrolladas capitalizaron el revés del dólar: el euro avanzó un 0.3% hasta US\$1.1419, la libra esterlina subió a US\$1.3283, y la corona noruega destacó con un fuerte repunte del 0.8% impulsada directamente por el encarecimiento del crudo.

En el mercado cambiario local, el USD/COP cerró la sesión del miércoles con una leve baja de \$1.10 para ubicarse en \$3,194 frente al cierre spot del martes de \$3,195. La divisa estadounidense fluctuó en una banda intradiaria entre un mínimo de \$3,193 y un máximo de \$3,217.88, movilizand o US\$1,271 millones. Con este desempeño, el peso colombiano retrocedió marginalmente en la jornada pero logró mantenerse muy cerca de sus niveles más fuertes de los últimos siete años. A nivel regional, el impacto de los nuevos enfrentamientos bélicos que disparó el barril de Brent generó un comportamiento mixto: mientras el peso chileno lideró las caídas al ceder un 0.4% presionado por la cautela en el precio del cobre y la ratificación del gobierno de no privatizar Codelco, el real brasileño se depreció hasta R\$5.1262 por dólar.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$90.80/barril y el WTI en USD\$84.97/barril, impulsados por el repunte de las tensiones en Medio Oriente luego de que el presidente Donald Trump amenazara con responder con fuerza a un ataque fallido con misiles de Irán contra fuerzas estadounidenses. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,076.41/onza, impulsado por el debilitamiento del dólar y el rendimiento de los bonos del Tesoro tras la decisión de la Fed de mantener las tasas de interés sin cambios, mientras los inversionistas evalúan el impacto de las renovadas hostilidades y los riesgos inflacionarios.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,194
Mínimo	\$3,193
Máximo	\$3,218
Var. diaria	-0.56%
Vol. (USD mll)	1,271

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.52%
Dow Jones	-2.19%
Nasdaq	-1.74%
Europa	
Stoxx 600	-0.29%
DAX	-0.01%
FTSE	+0.34%
Asia	
Hang Seng	+1.96%
Nikkei	-1.49%
ASX	+1.01%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-0.39%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,620	+3.15%
PFCIBEST	\$71,960	+0.22%
PFGRUPOARG	\$12,200	-
Acciones más valorizadas		
ELCONDOR	\$579	+20.63%
GRUPOAVAL	\$790	+4.22%
ECOPETROL	\$2,620	+3.15%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$28,640	-3.50%
BVC	\$15,400	-2.41%
TIN	\$13,480	-2.18%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles cierran a la baja, tras nuevos resultados corporativos de compañías tecnológicas de alta capitalización en EE.UU. El Dow Jones se desplomó un 2.19%, marcando su peor jornada desde abril de 2025, mientras que el S&P 500 retrocedió un 1.52% y el Nasdaq Composite cedió un 1.74%, terminando la sesión a más de un 10.0% de su máximo histórico. En el frente tecnológico, el sector de semiconductores extendió su racha de pérdidas, con el fondo iShares Semiconductor ETF retrocediendo un 5.50% en su quinta sesión consecutiva a la baja, presionado por la creciente ansiedad sobre el retorno real de las masivas inversiones en inteligencia artificial y los temores de una mayor competencia por parte de China, lo que se reflejó en caídas cercanas al 10.0% para Micron Technology y KLA, y un descenso del 5.50% para AMD. Frente a este panorama de volatilidad, Barclays advirtió que las acciones son muy vulnerables a una reversión de tendencia impulsada por la inflación y las altas tasas de interés, un riesgo que los inversores no están apreciando. Finalmente, Meta cayó un 4.0% tras anunciar que espera que sus gastos de capital para 2026 se sitúen entre USD\$130,000 millones y USD\$145,000 millones, un aumento frente a su pronóstico anterior de USD\$125,000 millones a USD\$145,000 millone. En contraste, Microsoft logró subir un 0.60% tras superar las estimaciones y entregar una señal positiva de que su gasto en infraestructura de inteligencia artificial efectivamente está rindiendo retornos.

El MSCI COLCAP cerró la jornada al alza, avanzando un 0.15%, soportado por un repunte de la acción de Ecopetrol tras un nuevo incremento del precio del petróleo. En el frente corporativo, Banco de Bogotá publicó el aviso de oferta pública para la colocación del tercer lote de la segunda emisión de sus bonos ordinarios y la Junta Directiva de Suramericana aceptó el retiro anticipado de Juan Carlos Escobar como auditor interno. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$79,139 millones), PF Cibest (COP\$32,308 millones) y PF Grupo Argos (COP\$9,624 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron El Cóndor (20.63%), Corficol (3.23%) y Ecopetrol (3.15%). En contraste, las mayores caídas se registraron en ISA (-3.50%), Grupo Sura (-3.50%) y Grupo Argos (-0.36%).

Renta Fija

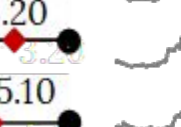
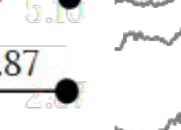
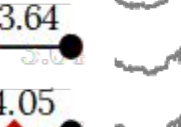
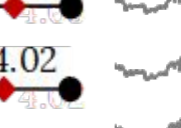
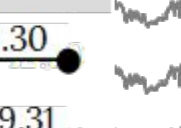
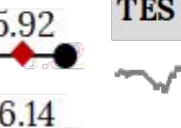
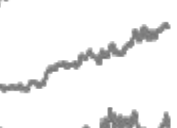
El mercado de renta fija global experimentó hoy una fuerte presión vendedora en los tramos largos, liderada por un pronunciado repunte en los rendimientos tras la esperada decisión de política monetaria de la Fed. Como resultado, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió 7 pbs para ubicarse en el 4.68%, mientras que el título a 30 años se disparó hasta alcanzar su nivel más alto desde 2007. Esta dinámica de empinamiento de la curva —donde los nodos más cortos, como los bonos a 2 años, retrocedieron— fue asimilada luego de que el presidente de la Fed, Kevin Warsh, sugiriera que el reciente incremento en los rendimientos de los bonos del Tesoro actúa en la práctica como un sustituto de nuevas subidas de tasas, enfriando las expectativas de endurecimiento monetario y facilitando la labor del banco central. Sin embargo, el disenso restrictivo de tres miembros clave, quienes votaron por un alza de un cuarto de punto porcentual, reafirmó la postura de vigilancia frente a los precios y arrastró en su correlación a la deuda soberana europea. En Europa, el temor a un choque inflacionario importado por la energía llevó al rendimiento del bono alemán a 10 años a escalar 6 pbs hasta el 3.16%, al tiempo que el Gilt británico al mismo plazo avanzó 9 pbs hasta el 5.04%, consolidando una jornada defensiva para el riesgo de duración a nivel global.

El mercado de deuda pública local (TES) registró un comportamiento mixto con un claro sesgo de desvalorización en el tramo medio de la curva nominal, evidenciado en el repunte de los vencimientos a febrero de 2033, que cerraron en 12.33% tras subir 8 pbs, y los títulos a junio de 2032, que avanzaron en la misma magnitud hasta 12.38%. Simultáneamente, se observaron dinámicas contrastantes en el resto de la curva en pesos: mientras los TES a noviembre de 2027 ganaron siete puntos base para ubicarse en 12.47%, referencias como las de abril de 2028 (-5 pbs a 12.70%), octubre de 2034 (-2 pbs a 12.28%) y octubre de 2050 (-1 pb a 12.07%) experimentaron ligeras valorizaciones.

Por su parte, en el segmento indexado a la inflación, la parte corta sufrió marcadas presiones al alza, destacándose el papel UVR a 2027 con un salto de 22.90 pbs hasta el 5.84%. Desde el fundamental, este desempeño técnico del mercado secundario se desarrolla bajo un escenario de ejecución excepcionalmente acelerada en el suministro primario; si bien la colocación bruta de TES a largo plazo alcanzó los \$90.34 billones al 24 de julio —superando el techo anual del Marco Fiscal de Mediano Plazo fijado en \$85.25 billones—, \$13.59 billones de ese total corresponden a operaciones de manejo de deuda (OMD) para la sustitución de TCOs, un mecanismo que legalmente no afecta

el cupo habilitado. Al descontar este efecto contable, la adjudicación agregada de la vigencia a través de subastas (que sumaron \$12.36 billones en julio) y operaciones convenidas se consolida en \$76.75 billones, cifra que representa un contundente 94.7% de cumplimiento sobre la meta ajustada para 2026, evidenciando el altísimo nivel de front-loading y el estrecho margen de maniobra de emisión que le resta al Ministerio de Hacienda para el segundo semestre.

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.	4.69	4.61	↑	8.74	4.520	4.282	4.37	4.69	4.69		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-403.80	7.073	9.328	5.45	5.46	9.50
	Alemania	3.16	3.10	↑	5.68	3.016	2.901	2.85	3.16	3.20		2027	12.47	12.40	↑	6.90	27.00	2.00	12.890	12.086	11.97	12.47	12.77
	Reino Unido	5.04	4.94	↑	9.16	4.878	4.680	4.72	5.04	5.10		2028	12.70	12.76	↓	-5.30	4.40	18.40	13.075	12.455	12.23	12.70	12.80
	Japón	2.75	2.77	↓	-1.75	2.701	2.284	4.72	5.04	5.10		2029	12.60	12.64	↓	-3.70	2.70	44.70	13.031	12.745	11.98	12.60	12.69
	Canada	3.59	3.53	↑	6.27	3.474	3.399	2.61	2.75	2.87		Feb 2030	12.65	12.70	↓	-4.40	0.80	42.40	13.111	8.805	12.01	12.65	12.79
	Italia	3.99	3.90	↑	8.90	3.774	3.633	2.61	2.75	2.87		Sep 2030	12.60	12.54	↑	6.20	3.40	28.50	13.035	12.833	12.02	12.60	12.74
	Francia	3.96	3.88	↑	7.74	3.759	3.592	3.37	3.59	3.64		2031	12.44	12.43	↑	1.50	0.08	39.00	12.897	12.815	11.88	12.44	12.60
	Singapur	2.37	2.39	↓	-1.86	2.119	2.070	3.58	3.99	4.05		2032	12.38	12.30	↑	8.00	0.23	0.43	12.789	12.790	11.68	12.38	12.45
	Suecia	2.95	2.92	↑	3.45	2.817	2.803	3.63	3.96	4.02		2033	12.33	12.25	↑	8.00	0.18	0.39	12.771	12.799	11.75	12.33	12.48
Emergentes																							
	Colombia	12.15	12.12	↑	2.85	12.174	12.530	2.00	2.37	2.44		2034	12.28	12.31	↓	-2.70	0.18	0.27	12.669	12.602	11.76	12.28	12.42
	México	9.22	9.22	↓	-0.20	9.097	9.032	2.00	2.37	2.44		2035	12.33	12.27	↑	6.50	0.03	0.27	12.710	12.822	11.78	12.33	12.50
	Brasil	14.84	14.76	↑	8.18	14.504	13.974	2.64	2.95	3.01		2036	12.12	12.12	→	0.00	0.02	0.41	12.369	12.457	11.49	12.12	12.26
	Chile	5.89	5.90	↓	-1.50	5.706	5.498	11.57	12.15	12.30		2040	12.25	12.24	↑	1.10	-0.03	0.19	12.590	12.715	11.82	12.25	12.44
	Perú	6.04	6.04	→	0.00	6.168	6.199	11.72	12.19	12.41		2042	12.19	12.10	↑	9.00	-0.01	0.29	12.406	12.566	11.72	12.19	12.41
	China	1.72	1.73	↓	-0.23	1.729	1.789	8.90	9.22	9.31		2046	12.12	12.09	↑	2.80	-0.07	0.25	12.413	12.646	11.66	12.12	12.38
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.218	3.716	14.34	14.84	14.98		2050	12.07	12.08	↓	-1.30	-0.02	0.26	12.259	12.363	11.63	12.07	12.29
	Nueva Zelanda	4.65	4.71	↓	-6.55	4.546	4.497	14.34	14.84	14.98		2058	12.27	12.27	↑	0.20	-0.05	0.14	12.575	12.726	11.90	12.27	12.50
											TES UVR												
	India	6.80	6.77	↑	3.20	6.856	6.752	5.60	5.89	5.92		2027	5.84	5.61	↑	22.90	0.74	-0.18	5.939	5.640	4.92	5.84	6.34
	Malasia	3.72	3.70	↑	1.95	3.612	3.554	6.01	6.04	6.14		2029	5.92	5.84	↑	7.50	0.20	-0.34	6.477	6.223	5.64	5.92	6.48
	Sudafrica	8.77	8.64	↑	13.70	8.586	8.562	1.71	1.72	1.74		2031	6.66	6.70	↓	-3.50	0.15	-0.04	6.935	6.735	6.42	6.66	6.89
								4.10	4.33	4.45		2033	6.28	6.28	→	0.00	0.21	-0.10	6.573	6.456	6.06	6.28	6.50
								4.36	4.65	4.79		2035	6.30	6.30	→	0.00	0.00	0.00	6.511	6.446	6.18	6.30	6.36
								6.69	6.80	6.82		2037	6.21	6.21	→	0.00	0.00	-0.26	6.459	6.442	6.08	6.21	6.47
								3.60	3.72	3.72		2041	6.18	6.21	↓	-2.60	-0.01	-0.18	6.382	6.417	6.12	6.18	6.36
								8.31	8.77	8.95		2049	5.98	5.98	→	0.00	0.01	-0.02	6.180	6.246	5.77	5.98	6.12
												2055	6.00	6.02	↓	-1.90	-0.07	-0.12	6.186	6.321	5.96	6.00	6.21
												2062	6.10	6.10	↓	-0.10	-0.03	-0.02	6.227	6.344	6.06	6.10	6.29

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	84,000	78.4	↑ 0.17%	↑ 7.7%	↑ 21.4%	21.1	1.9	78,380	84,000	6,552	125,146	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	71,960	78.4	↑ 0.22%	↑ 6.4%	↑ 20.3%	17.5	1.6	64,500	71,960	32,308	444,244	4,512	6.3%	76,100
Ecopetrol	2,620	107.4	↑ 3.15%	↑ 7.6%	↑ 40.1%	11.1	1.2	2,435	2,655	79,139	1,344,677	121	4.6%	2,990
ISA	28,640	32.0	↓ -3.50%	↓ -2.9%	↑ 16.1%	13.8	1.9	28,640	30,800	5,291	98,789	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,815	25.8	↑ 0.54%	↓ -1.6%	↓ -5.2%	8.5	1.4	2,800	3,000	1,512	51,661	251	8.9%	3,620
Celsia	4,875	5.1	→ 0.00%	↓ -4.0%	↓ -0.5%	26.7	1.1	4,875	5,380	286	16,092	208	4.3%	5,550
Promigas	6,500	7.3	↑ 0.46%	↓ -1.8%	↑ 2.5%	7.0	1.1	6,470	6,680	42	2,020	525	8.1%	-
Grupo Sura	52,820	15.7	↓ -0.75%	↓ -4.0%	↓ -2.2%	11.1	1.2	52,820	55,500	1,597	35,785	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	42,580	15.7	↑ 1.14%	↓ -7.1%	↑ 0.1%	9.1	1.0	42,100	45,920	7,494	97,769	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,480	10.2	↓ -0.36%	↓ -6.9%	↓ -2.9%	2.6	1.1	16,160	18,100	3,698	53,065	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	12,200	10.2	→ 0.00%	↓ -2.4%	↓ -4.8%	1.8	0.8	12,100	12,440	9,624	60,298	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,800	7.3	↑ 3.23%	↑ 7.3%	↑ 8.4%	13.0	0.5	17,940	20,080	1,235	23,812	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,760	7.3	↓ -0.78%	↑ 3.3%	↑ 4.3%	12.1	0.5	16,980	18,180	44	5,046	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	10,760	13.9	↑ 0.37%	↓ -2.5%	→ 0.0%	5.7	1.3	10,720	11,800	969	69,989	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	11,640	13.9	→ 0.00%	↑ 3.2%	↓ -12.7%	5.5	1.2	11,260	12,000	3	281	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	32,000	3.8	↑ 0.95%	↑ 4.8%	↑ 13.1%	6.2	0.8	29,100	32,100	838	52,577	793	2.5%	30,600
Bogota	37,460	13.3	↓ -0.05%	↓ -0.3%	↓ -5.8%	10.5	0.8	36,920	37,880	168	5,054	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	793	6.1	↓ -0.50%	↓ -9.2%	↑ 3.0%	11.5	1.1	775	873	466	25,426	32	4.0%	830
Grupo Bolivar	78,640	6.5	↑ 0.05%	↓ -1.1%	↓ -9.6%	7.3	0.4	78,540	83,000	22	2,050	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,800	4.7	→ 0.00%	↓ -0.1%	↑ 3.3%	8.0	2.5	14,800	16,280	519	40,808	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,400	0.9	↓ -2.41%	↓ -3.5%	↑ 6.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	43	401	1,641	10.7%	-
ETB	72	0.3	→ 0.00%	↓ -24.6%	↑ 54.8%	-	2.4	65	101	7	1,182	-	0.0%	-
Nutresa	313,920	143.1	↑ 0.01%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	298,460	319,120	55	2,513	-	0.0%	-
Terpel	17,680	3.3	→ 0.00%	↓ -0.6%	↓ -5.5%	1.3	0.9	17,680	18,500	98	3,341	1,732	9.8%	-
PEI	63,000	3.2	↑ 2.31%	↓ -4.6%	↓ -21.2%	6.1	0.4	61,580	67,260	2,630	17,422	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,530	5.8	↓ -0.66%	↓ -7.0%	↑ 6.5%	10.5	0.9	4,530	4,835	44	4,211	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,420		↑ 0.55%	↓ -2.2%	↑ 11.3%	-	1.8	25,280	26,656		3,219	-		-
Icolcap	22,994		↑ 0.48%	↑ 1.7%	↑ 15.0%	-	1.3	22,453	23,119		147,904	-		-
COLCAP	2,305		↑ 0.15%	↑ 1.6%	↑ 11.4%			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