



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	18.28	+1.19%
USD/BRL	5.22	+0.81%
USD/NZD	1.78	+0.52%
USD/JPY	158.06	+0.42%
USD/AUD	1.44	+0.22%
USD/CNY	6.70	+0.09%
USD/COP	3310.00	+0.08%
USD/CAD	1.42	-0.07%
EUR/COP	3720.00	-0.28%
GBP/USD	1.32	-0.51%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	102.21	4.26%
WTI	92.91	2.75%
Plata	61.35	1.29%
Oro	4,207.80	0.50%
Maíz	502.00	0.25%
Café	289.25	-0.50%
Cobre	6.58	-0.68%
Gas N	2.95	-2.51%

Fuente: Investing

Tesoro 10Y toca 5.34% y Brent supera US\$100: estrés global

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la escalada de tensiones entre EE.UU. e Irán —con el despliegue de un tercer portaaviones estadounidense en Medio Oriente y reportes de posibles ataques antes de fin de noviembre— disparó la prima de riesgo geopolítico y al crudo, reavivando los temores de inflación persistente impulsada por energía. Además, la venta global de bonos soberanos llevó los rendimientos a máximos generacionales: el Tesoro a 10 años tocó 5.344%, su nivel más alto desde 2002, mientras el gilt británico a 30 años alcanzó 6% por primera vez desde 1998 y el spread Francia-Alemania se amplió al mayor nivel desde 2012, exponiendo las fragilidades fiscales europeas.

Finalmente, datos económicos sólidos en EE.UU. —manufactura en expansión, solicitudes de desempleo en mínimos desde julio y una inflación PCE anual de 3.4%— reforzaron la narrativa de excepcionalismo estadounidense y de tasas altas por más tiempo, fortaleciendo al dólar a máximos de 18 meses. En Colombia, el mercado reaccionó a la sorpresiva alza de tasas del BanRep.

Monedas

El índice DXY cerró en 102.04 (+0.58%), máximos de 18 meses, impulsado por los sólidos datos de manufactura y empleo en EE.UU. que reforzaron la expectativa de tasas altas por más tiempo. El EUR/USD perforó el soporte de 1.1300 por primera vez desde mayo de 2025, cerrando en 1.1298 (-0.5%), presionado adicionalmente por la ampliación del spread Francia-Alemania. La GBP/USD retrocedió 0.44% hasta 1.3200, tocando un mínimo de 1.3182 —su nivel más bajo desde el 26 de junio— ante la fortaleza generalizada del billete verde. El USD/JPY avanzó 0.55% hasta 158.40, luego de que los operadores recortaran sus apuestas sobre un endurecimiento del BoJ tras el resumen de opiniones de septiembre, alejando al yen de la zona de intervención.

El USD/COP cerró en \$3,310 (+\$2.50 frente al spot previo de \$3,307.50), con un rango intradía amplio entre \$3,269 y \$3,346 y un volumen de US\$1,326 millones. La sorpresiva alza de tasas del BanRep actuó como ancla, limitando la depreciación del peso frente a la fortaleza global del dólar y el Brent por encima de US\$100. En el contexto regional, el COP mostró el mejor desempeño relativo entre las monedas andinas: el CLP fue la divisa más castigada con una caída de 1.2%, afectado por la contracción inesperada de la actividad económica chilena en agosto y el accidente en una mina de Codelco. El PEN también se debilitó, rompiendo dos días de ganancias, presionado por la aceleración de la inflación en Lima al ritmo más rápido en tres años. El BRL y el MXN no escaparon a la presión vendedora generalizada sobre emergentes.

Materias primas

El crudo Brent se disparó 4.3% hasta USD\$102.21/barril y el WTI avanzó 2.8% a USD\$92.91/barril, impulsados por el despliegue de un tercer portaaviones estadounidense en Medio Oriente y la incertidumbre sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz, que amplificó la prima de riesgo geopolítico sobre el suministro global. El oro subió 0.50% hasta USD\$4,208/oz, beneficiándose de la demanda de refugio pese a la fortaleza del dólar y los rendimientos elevados.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,310
Mínimo	\$3,269
Máximo	\$3,346
Var. diaria	+0.08%
Vol. (USD mll)	1,336

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.19%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	+0.04%
Europa	
Stoxx 600	-1.30%
DAX	-1.03%
FTSE	-1.68%
Asia	
Hang Seng	+0.37%
Nikkei	+3.30%
ASX	-1.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.31%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,700	-0.18%
PFCIBEST	\$75,300	-1.72%
PFDAVIGRP	\$39,600	-
Acciones más valorizadas		
BVC	\$16,700	+2.71%
PFGRUPOARG	\$16,700	+2.08%
ISA	\$28,900	+1.40%
Acciones menos valorizadas		
PAZRIO	\$4	-5.00%
PFGRUPSURA	\$57,000	-3.13%
EXITO	\$4,870	-2.99%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el S&P 500 cerró con una valorización de 0.19%, el Nasdaq 100 avanzó un 0.31% y el Dow Jones subió un 0.04%, recuperándose de una apertura débil gracias al impulso del sector tecnológico. En particular, el sector tecnológico ha sido un «motor clave» del desempeño bursátil, aún cuando este experimentó una gran volatilidad. El principal catalizador de la jornada fueron los resultados excepcionales de Micron Technology (+3%), cuyos ingresos se cuadruplicaron interanualmente y arrastraron al alza a los fabricantes de semiconductores vinculados a la temática de inteligencia artificial. Micron está obteniendo márgenes de beneficio del 87%, pero planea aumentar los salarios de los trabajadores, lo que reducirá los márgenes en comparación con las expectativas del mercado. El S&P 500 registró cuatro nuevos máximos de 52 semanas y 41 nuevos mínimos, mientras que el Nasdaq Composite registró 41 nuevos máximos y 287 nuevos mínimos. En Europa, el panorama fue diametralmente opuesto: el Stoxx 600 retrocedió 1.3% y el FTSE 100 lideró las pérdidas con una caída de 1.7%, presionados por el encarecimiento energético y la escalada de los gilts a 10 años hasta 5.40% (máximo desde 2007). Las acciones estuvieron bajo presión durante las primeras operaciones, ya que los datos económicos seguían apuntando a una economía sólida con presiones persistentes sobre los precios, lo que avivó el temor de que la inflación pudiera acabar obligando a la Fed a adoptar una postura más agresiva en cuanto a las subidas de tipos de interés.

El MSCI COLCAP cerró en 2,530 unidades (-0.75%), perforando el soporte técnico de 2,540 unidades con un sesgo bajista al cierre de la jornada. Las acciones de la BVC (2.71%) y PF Grupo Argos (2.08%) lideraron las valorizaciones, mientras PF Grupo Sura (-3.13%), Grupo Éxito (-2.99%) y PF Davivienda (-2.04%) encabezaron las caídas, reflejando toma de utilidades en sector financiero y consumo. En el frente corporativo, Banco de Bogotá pagó el dividendo de octubre (\$178/acción) y Transelca perfeccionó un empréstito con Bancolombia por COP\$80,000 millones para financiar su plan de expansión. La corrección abre oportunidades selectivas en nombres con catalizadores de valor, aunque el entorno de tasas elevadas limita el apetito por renta variable local.

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana registraron una jornada de volatilidad intradiaria excepcional. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años tocó un máximo de 5.344% —nivel no visto desde 2002— antes de revertir 5 pbs cedió 2 pbs a 5.61%, configurando un empinamiento alcista de la curva. El rebote se aceleró tras un dato manufacturero ISM inferior a lo esperado y comentarios del vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, quien señaló que podría tomar más tiempo evaluar si se requieren alzas adicionales, reduciendo la probabilidad de un movimiento en octubre. En Europa, el Bund alemán a 10 años cerró en 3.51% (-8 pbs) tras haber tocado 3.633% intradiario —cerca de máximos desde 2009—, beneficiándose de flujos de refugio ante la ampliación del diferencial Francia-Alemania al mayor nivel desde 2012, que expuso las fragilidades fiscales. El gilt británico a 10 años se ubicó en 5.40% (-3 pbs), máximo desde 2007, mientras el tramo a 30 años alcanzó 6% por primera vez desde 1998.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un comportamiento mixto, con valorizaciones predominantes en los tramos medio y largo pero presión puntual en el belly. El TES nov-2027 cerró en 11.65% (-5 pbs), el feb-2033 en 12.92% (-2 pbs), el oct-2034 en 12.90% (-4 pbs) y el oct-2050 en 13.00% (-4 pbs), beneficiados por flujos institucionales de compra que aprovecharon el retroceso de 5 pbs en el Tesoro a 10 años desde su pico intradiario. En contraste, el TES abr-2028 se desvalorizó significativamente hasta 12.70% (+16 pbs), reflejando presión vendedora posiblemente asociada a rebalanceos de portafolio y ajustes de duración tras la sorpresiva alza de tasas del BanRep. El jun-2032 no registró operaciones, cerrando con referencia en 12.94%. En el frente fiscal, la primicia más relevante fue el pago del déficit del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles (Fepec) con TES a 2032 por \$702,423 millones —en lugar de los habituales TCOs de corto plazo—, elevando la torre de esa referencia de \$27.62 billones a \$28.32 billones. Este giro consume espacio del cupo de largo plazo (\$110.25 billones) y podría reducir la meta de subastas vigente de \$86 billones, obligando al Gobierno a recurrir a operaciones convenidas o desembolsos externos para financiar el déficit de 7.2% del PIB. Adicionalmente, el riesgo de El Niño podría elevar la inflación hasta 100 pb y aplazar los recortes de tasa hasta el 2S2027, lo que mantendría presionados los tramos cortos de la curva. El presupuesto 2027 contempla un servicio de deuda de \$425 mil millones diarios, subrayando la creciente carga del endeudamiento público.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y																							
		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	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.	5.24	5.28	↓	-4.42	4.820	4.443	4.77	5.24	5.28		2027	11.65	11.70	↓	-5.10	-24.90	-20.20	11.989	12.560	11.65		11.95
	Alemania	3.51	3.58	↓	-7.81	3.327	3.039	3.34	3.51	3.64		2028	12.70	12.55	↑	15.40	32.90	43.20	12.362	12.870	12.10		12.70
	Reino Unido	5.40	5.42	↓	-2.68	5.138	4.825	5.13	5.40	5.42		2029	12.83	12.85	↓	-2.10	19.50	27.70	12.427	13.012	12.28	12.83	12.85
	Japón	3.11	3.05	↑	6.20	2.895	2.501	2.88		3.11		Feb 2030	12.98	12.92	↑	6.00	29.40	33.60	12.483	-	12.28		12.98
	Canadá	3.93	3.99	↓	-6.20	3.749	3.515	3.75	3.93	4.00		Sep 2030	12.98	12.89	↑	9.00	25.50	39.70	12.456	13.061	12.30		12.98
	Italia	4.69	4.61	↑	7.90	4.172	3.796	4.15		4.69		2031	12.97	12.94	↑	2.90	23.80	30.10	12.449	13.002	12.26		12.97
	Francia	4.92	4.86	↑	6.14	4.235	3.770	4.20		4.92		2032	12.94	12.94	→	0.00	19.80	27.00	12.420	12.948	12.34		12.94
	Singapur	2.47	2.45	↑	1.89	2.378	2.164	2.35	2.47	2.60		2033	12.92	12.94	↓	-2.20	12.50	24.20	12.415	12.932	12.30	12.92	12.94
	Suecia	3.25	3.23	↑	1.94	3.084	2.884	3.07	3.25	3.28		2034	12.90	12.95	↓	-4.70	9.00	14.10	12.417	12.766	12.37	12.90	12.95
Emergentes																							
	Colombia	12.90	13.00	↓	-9.80	12.356	12.585	12.30	12.90	13.00		2035	13.03	13.04	↓	-0.80	13.20	24.20	12.468	12.910	12.41	13.03	13.04
	México	9.51	9.62	↓	-10.60	9.286	9.107	9.27	9.51	9.63		2036	12.90	13.00	↓	-9.80	5.00	15.60	12.356	12.585	12.30	12.90	13.00
	Brasil	14.21	14.10	↑	11.51	14.493	14.145	14.08	14.21	14.57		2040	13.31	13.34	↓	-3.00	18.00	42.60	12.558	12.808	12.51	13.31	13.34
	Chile	6.24	6.25	↓	-1.50	5.906	5.576	5.87	6.24	6.25		2042	13.03	13.07	↓	-3.60	15.30	25.00	12.415	12.652	12.38	13.03	13.07
	Perú	6.65	6.67	↓	-2.10	6.315	6.262	6.32	6.65	6.72		2046	12.98	13.03	↓	-5.00	7.00	21.00	12.406	12.699	12.35	12.98	13.03
	China	1.67	1.67	→	0.00	1.691	1.763	1.66	1.67	1.69		2050	13.00	13.04	↓	-4.30	17.70	15.00	12.369	12.476	12.36	13.00	13.04
	Corea del Sur	4.43	4.40	↑	3.22	4.368	3.908	4.36	4.43	4.60		2058	13.33	13.38	↓	-5.20	14.80	39.70	12.583	12.805	12.57	13.33	13.38
								TES UVR															
	Nueva Zelanda	5.10	5.04	↑	6.05	4.817	4.626	4.76	5.10	5.13		2027	4.43	4.40	↑	2.70	-57.40	-112.40	5.482	5.731	4.40	4.43	5.55
	India	7.21	7.16	↑	4.90	6.908	6.814	6.95		7.21		2029	5.88	5.81	↑	7.00	23.50	-14.50	5.839	6.262	5.65	5.88	6.03
	Malasia	4.03	4.02	↑	0.90	3.859	3.638	3.89	4.03	4.17		2031	6.88	6.87	↑	0.90	17.70	26.20	6.503	6.800	6.37		6.88
	Sudáfrica	9.08	9.00	↑	8.30	8.758	8.585	8.68		9.10		2033	6.70	6.70	→	0.00	10.40	36.00	6.253	6.523	6.20		6.70
												2035	6.84	6.84	→	0.00	11.00	65.00	6.373	6.532	6.42	6.84	6.87
												2037	6.76	6.76	→	0.00	39.30	25.50	6.318	6.501	6.36	6.76	6.80
												2041	7.02	6.95	↑	7.60	22.50	47.40	6.409	6.498	6.37		7.02
												2049	6.70	6.70	→	0.00	10.10	50.40	6.125	6.293	6.10	6.70	6.75
												2055	6.81	6.81	→	0.00	19.00	43.40	6.230	6.383	6.21		6.81
												2062	6.90	6.87	↑	2.50	18.70	45.90	6.284	6.406	6.25		6.90

Cierre de acciones locales

Nemotécnico	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	AC
CIBEST	Cibest	\$88,540	45.08	▼ -1.62%	▼ -1.62%	▲ 27.95%	25.10	2.32	\$88,540	\$88,540	7,777.87	7,777.87	4,512.00	5.10%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$75,300	33.13	▼ -1.72%	▼ -1.72%	▲ 25.88%	21.37	1.98	\$75,300	\$75,300	24,402.51	24,402.51	4,512.00	5.99%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,700	111.02	▼ -0.18%	▼ -0.18%	▲ 44.39%	12.65	1.39	\$2,700	\$2,700	41,999.28	41,999.28	121.00	4.48%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,900	32.01	▲ 1.40%	▲ 1.40%	▲ 17.19%	13.86	1.85	\$28,900	\$28,900	4,152.12	4,152.12	1,090.00	3.77%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,035	27.86	▲ 0.33%	▲ 0.33%	▲ 2.19%	5.21	1.57	\$3,035	\$3,035	1,485.32	1,485.32	250.80	8.26%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,770	4.92	▼ -0.62%	▼ -0.62%	▼ -2.65%	29.63	1.16	\$4,770	\$4,770	3,064.51	3,064.51	208.00	4.36%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,030	6.84	▼ -0.50%	▼ -0.50%	▼ -4.89%	6.71	1.11	\$6,030	\$6,030	177.67	177.67	525.00	8.71%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$69,280	11.49	▲ 0.41%	▲ 0.41%	▲ 28.30%	13.74	1.44	\$69,280	\$69,280	14,938.78	14,938.78	2,000.00	2.89%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$57,000	9.23	▼ -3.13%	▼ -3.13%	▲ 33.99%	11.72	1.23	\$57,000	\$57,000	4,926.36	4,926.36	2,000.00	3.51%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,460	8.52	▼ -1.83%	▼ -1.83%	▲ 26.38%	4.60	1.44	\$21,460	\$21,460	7,467.94	7,467.94	750.00	3.49%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,700	4.80	▲ 2.08%	▲ 2.08%	▲ 30.27%	3.44	1.08	\$16,700	\$16,700	7,791.82	7,791.82	750.00	4.49%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$21,500	7.45	▼ -0.09%	▼ -0.09%	▲ 17.74%	12.13	0.59	\$21,500	\$21,500	297.21	297.21	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,500	0.36	▼ -1.70%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.61	0.51	\$18,500	\$18,500	48.18	48.18	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,280	13.72	▲ 0.36%	▲ 0.36%	▲ 4.83%	28.80	1.35	\$11,280	\$11,280	2,554.12	2,554.12	580.00	5.14%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	→ 0.00%	→ 0.00%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	8.98	8.98	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,600	6.71	→ 0.00%	→ 0.00%	▲ 39.93%	16.17	1.08	\$39,600	\$39,600	16,895.98	16,895.98	792.81	2.00%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,260	13.59	▲ 0.63%	▲ 0.63%	▼ -3.82%	9.88	0.86	\$38,260	\$38,260	74.26	74.26	2,136.00	5.58%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$795	6.01	▼ -0.75%	▼ -0.75%	▲ 3.25%	9.86	1.04	\$795	\$795	1,315.72	1,315.72	31.80	4.00%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,300	6.48	▲ 0.41%	▲ 0.41%	▼ -8.85%	7.95	0.45	\$79,300	\$79,300	452.71	452.71	3,012.00	3.80%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,420	6.51	▼ -0.71%	▼ -0.71%	▲ 46.54%	8.79	3.19	\$22,420	\$22,420	1,181.91	1,181.91	USD\$0.10	1.64%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.01	▲ 2.71%	▲ 2.71%	▲ 15.17%	9.19	1.70	\$16,700	\$16,700	100.81	100.81	1,733.42	10.38%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$125	0.44	→ 0.00%	→ 0.00%	▲ 168.82%	(5.63)	0.23	\$125	\$125	9.25	9.25	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$318,340	142.85	▼ -0.98%	▼ -0.98%	▲ 12.89%	146.74	18.07	\$318,340	\$318,340	144.79	144.79	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,820	3.41	▲ 1.07%	▲ 1.07%	▲ 0.64%	1.18	1.03	\$18,820	\$18,820	215.32	215.32	1,732.09	9.20%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,760	3.33	▲ 0.24%	▲ 0.24%	▼ -16.51%	5.96	0.46	\$66,760	\$66,760	962.49	962.49	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,870	6.32	▼ -2.99%	▼ -2.99%	▲ 14.45%	9.89	0.95	\$4,870	\$4,870	294.98	294.98	160.00	3.29%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	→ 0.00%	→ 0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	1.11	1.11	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$24,992	-	▼ -1.56%	▼ -1.56%	▲ 24.96%	-	1.48	\$24,992	\$24,992	2,478.78	2,478.78	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,530	-	▼ -0.75%	▼ -0.75%	▲ 22.34%	-	-	\$2,530	\$2,530	-	-	-	-	\$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