



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.32	+0.33%
USD/CAD	1.42	+0.18%
USD/CNY	6.70	-0.01%
USD/BRL	5.21	-0.08%
USD/JPY	157.78	-0.18%
USD/NZD	1.78	-0.18%
USD/AUD	1.44	-0.37%
USD/MXN	18.14	-0.77%
USD/COP	3264.50	-1.37%
EUR/COP	3663.00	-1.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.04	2.43%
Café	290.75	0.87%
Cobre	6.58	0.63%
Brent	102.70	0.38%
Oro	4,172.10	-0.72%
Plata	60.71	-0.76%
Maíz	497.25	-1.00%
WTI	91.26	-1.73%

Fuente: Investing

Creación de empleo en EE.UU. se desacelera y Bonos del Tesoro revierten su tendencia

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un dato de empleo en EE.UU. significativamente inferior a las expectativas. Las nóminas no agrícolas de septiembre registraron apenas 29 mil puestos —frente a un consenso de 90 mil—, la tasa de desempleo ascendió a 4.2% y el crecimiento salarial se desaceleró a +0.1% mensual (esperado +0.3%), ubicando la variación anual en 3.0%, su nivel más bajo desde mayo de 2021. El promedio trimestral de creación de empleo se situó en 51 mil, cifra apenas suficiente para estabilizar el desempleo. Los sectores de información (-10 mil), financiero (-7 mil) y servicios profesionales (-9 mil) evidenciaron destrucción neta de puestos, atribuida en parte al impacto de la inteligencia artificial. Estos datos redujeron la probabilidad implícita de un alza de tasas de la Fed en octubre a cerca de 21%.

En Europa, las tensiones fiscales en Francia se intensificaron después de que el organismo fiscal independiente calificara como "optimista" la propuesta presupuestaria del gobierno, detonando un desarme forzado de posiciones de carry trade por parte de *hedge funds* en bonos franceses y ampliando el diferencial Francia-Alemania a 10 años a niveles no vistos desde 2011. El BoE advirtió sobre la vulnerabilidad que genera el elevado apalancamiento de fondos de cobertura en el mercado de Gilts.

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.23% hasta la zona de 101.80 tras la publicación del dato de nóminas, aunque recuperó terreno durante la tarde para cerrar en 101.98 a medida que los rendimientos de los Tesoros revirtieron su caída inicial. La libra esterlina lideró las ganancias entre las monedas del G10, con el GBP/USD avanzando 0.41% hasta 1.3250, favorecida por la eliminación de las apuestas a un alza de la Fed en octubre y la estabilidad relativa de los Gilts. El EUR/USD rebotó 0.16% a 1.1260, contenido por las tensiones fiscales francesas que ampliaron el spread OAT-Bund a máximos desde 2011. El USD/JPY cedió 0.28% a 157.65, con un flash move hasta 156,95 inmediatamente después del NFP antes de estabilizarse.

El peso colombiano lideró las ganancias entre monedas emergentes, con el USD/COP cerrando en \$3,264.50 —una caída de \$45.50 frente al jueves (\$3,310)—, en un rango de \$3,258 a \$3,310 con volumen de US\$1,368 millones. La divisa se encaminaba a cerrar con ganancias semanales tras dos semanas de fuertes pérdidas, impulsada por la debilidad del dólar y el repunte de los swaps IBR en hasta 7 pbs. En la región, el sol peruano recuperó 0.4% tras la caída del jueves, mientras BRL y MXN avanzaron moderadamente en línea con el tono favorable de las emergentes. En marcado contraste, el peso chileno se debilitó por quinta sesión consecutiva a mínimos desde abril de 2025, acumulando ocho semanas de pérdidas. El COP se posiciona como claro líder regional, con el CLP como el rezagado más notable del bloque.

Materias primas

El Brent cerró al alza en US\$102.70/barril (+0.38%), sostenido por la disciplina de producción de la OPEP+ que compensó la presión bajista de la liberación coordinada de reservas estratégicas del G7; el WTI, más expuesto al exceso de oferta doméstica, cayó -1.7% hasta US\$91.26/barril, un nivel que alivia parcialmente la presión sobre la balanza comercial colombiana pero reduce los ingresos fiscales petroleros. El oro retrocedió -0.7% a US\$4,172/onza pese al dólar débil, presionado por el repunte de los rendimientos reales de los Treasuries que erosionaron su atractivo como activo sin rendimiento.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,265
Mínimo	\$3,258
Máximo	\$3,310
Var. diaria	-1.37%
Vol. (USD mll)	1,368

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.73%
Dow Jones	+0.49%
Nasdaq	+1.19%
Europa	
Stoxx 600	+0.75%
DAX	+1.17%
FTSE	+0.32%
Asia	
Hang Seng	-2.60%
Nikkei	-0.94%
ASX	-1.22%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.48%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$75,000	-0.40%
ECOPETROL	\$2,705	+0.19%
PFGRUPOARG	\$16,500	-1.20%
Acciones más valorizadas		
PFDVAVNDA	\$27,500	+2.08%
CEMARGOS	\$11,440	+1.42%
MINEROS	\$22,700	+1.25%
Acciones menos valorizadas		
CORFICOLCF	\$20,820	-3.16%
ISA	\$28,300	-2.08%
CIBEST	\$87,100	-1.63%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró al alza con el Nasdaq Composite liderando las ganancias (1.2%), impulsado por Nvidia, cuyo rally vinculado a la demanda de chips de IA llevó al índice a un nuevo máximo histórico. Por su parte, el S&P 500 sumó 0.73% y el Dow Jones avanzó 0.49%, aunque en el acumulado semanal ambos cerraron en rojo (-0.2% y -1.3%, respectivamente). A pesar de ello, la amplitud del mercado sigue siendo frágil: apenas el 25% de las acciones del S&P 500 cotizaba por encima de su media móvil de 50 días —la proporción más baja desde abril y muy inferior al 70% de mediados de agosto—, lo que evidencia una concentración extrema de las ganancias en megacapitalizaciones tecnológicas. Si bien los cuartos trimestres suelen destacar, los años de elecciones de mitad de mandato han registrado históricamente un rendimiento inferior; sin embargo, las acciones han desafiado esta tendencia en lo que va de 2026. Históricamente, el S&P 500 ha experimentado una caída promedio del 15% en estos años, mientras que el descenso más pronunciado registrado hasta ahora este año ha sido de apenas un 9%. En Europa, el Stoxx 600 rebotó un modesto 0.32% tras la caída de 1.3% de la víspera que lo había llevado a mínimos de más de tres meses, mientras el FTSE 100 tuvo un desempeño relativamente mejor con 0.59%. Los mercados se enfrentan a un final de 2026 altamente volátil, con el inicio de la temporada de resultados empresariales del 3T26.

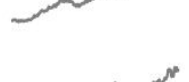
El MSCI COLCAP cerró en 2,515 unidades con una caída de 0.59%, extendiendo la presión vendedora local que contrasta con el tono positivo de Wall Street. Las mayores alzas las registraron PF Davivienda (+2.08%), Cemargos (+1.42%) y Mineros (+1.25%), mientras que Corficol (-3.16%), ISA (-2.08%) y Cibest (-1.63%) lideraron las pérdidas. En el frente corporativo, la Asamblea Extraordinaria de Grupo Bolívar aceptó la propuesta de aclaración de la fuente patrimonial del dividendo decretado el 26 de marzo de 2026 y la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) otorgó la licencia ambiental al área de desarrollo Bucare, que es operada por Ecopetrol. En total, la iniciativa contempla construir y operar 16 locaciones de perforación. Técnicamente, el índice perforó el soporte de 2,520 unidades y opera por debajo de su media móvil de 20 días.

Renta Fija

El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años protagonizó una marcada reversión intradía: tras caer inicialmente hasta 5.17% con la sorpresa negativa del dato laboral, la presión vendedora lo empujó al cierre en 5.281% (+5 pbs), consolidando niveles máximos desde 2002 y evidenciando que las preocupaciones por la oferta de deuda y el déficit fiscal pesan más que la moderación de expectativas de endurecimiento monetario. El tramo corto también se tensionó, con el Tesoro a 2 años cerrando en 4.83% tras tocar un mínimo de 4.71%. En Europa, la dinámica fue divergente: el Bund alemán a 10 años recibió flujos de refugio y comprimió 8.2 pbs hasta 3.451%, beneficiado por la ampliación del diferencial Francia-Alemania a 158.67 pbs —máximos desde noviembre de 2011— tras el desarme forzado de posiciones apalancadas de fondos de cobertura en deuda francesa. Los Gilts británicos a 10 años se mantuvieron estables en torno a 5.39%, cerca de máximos desde julio de 2007, con el mercado descontando aproximadamente 30 pbs de endurecimiento adicional del BoE antes de cierre de año.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un marcado empinamiento bajista durante la sesión, con el tramo corto como único beneficiario de la valorización: el TES Nov-2027 comprimió 8 pbs hasta 11.57%, recogiendo el efecto favorable de la caída en las expectativas de endurecimiento de la Fed y el repunte de los swaps IBR. En contraste, los nodos medio y largo sufrieron una desvalorización generalizada liderada por el TES Feb-2033 y el Oct-2034, que se ampliaron 19 pbs cada uno hasta 13.11% y 13.09%, respectivamente, mientras el Jun-2032 cedió 11 pbs para cerrar en 13.05% y el Abr-2028 perdió 10 pbs ubicándose en 12.80%. El TES Oct-2050 no registró operaciones, manteniéndose en 13.00% de referencia. La presión vendedora en duration larga se atribuye al canje de TES por \$11.8 billones —el primero del actual Gobierno—, cuya estructura de recogida de títulos cortos (vencimientos octubre, noviembre y enero) y entrega de referencias largas en COP y UVR generó oferta técnica en esos tramos. En el segmento UVR, Hacienda entregó títulos al 2029, 2031, 2041 y 2062, redistribuyendo riesgo de duración hacia la parte real de la curva. BanRep inyectó liquidez por \$4.55 billones, mitigando parcialmente las presiones de fondeo derivadas del canje. Las próximas operaciones de canje están programadas para el 22 de octubre y el 19 de noviembre, fechas que el mercado monitoreará como potenciales catalizadores de volatilidad adicional en la curva.

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				
										TES COP													
Desarrolladas							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
	EE.UU.	5.27	5.24	↑	2.99	4.831	4.448	4.77	5.27	5.28		2027	11.57	11.65	↓	-8.00	-38.00	-29.90	11.976	12.566	11.57		11.95
	Alemania	3.46	3.51	↓	-4.64	3.333	3.042	3.34	3.46	3.64		2028	12.80	12.70	↑	10.10	33.10	60.60	12.365	12.879	12.10		12.80
	Reino Unido	5.37	5.40	↓	-3.13	5.144	4.829	5.13	5.37	5.42		2029	13.00	12.83	↑	17.00	35.20	60.10	12.436	13.017	12.28		13.00
	Japón	3.09	3.11	↓	-2.55	2.903	2.506	2.88	3.09	3.11		Feb 2030	13.15	12.98	↑	17.10	40.90	67.00	12.493	-	12.28		13.15
	Canadá	3.94	3.93	↑	1.03	3.757	3.517	3.78	3.94	4.00		Sep 2030	13.15	12.98	↑	17.20	40.20	75.20	12.469	13.066	12.30		13.15
	Italia	4.60	4.69	↓	-8.80	4.184	3.801	4.15	4.60	4.69		2031	13.09	12.97	↑	12.60	33.10	67.00	12.463	13.006	12.26		13.09
	Francia	4.87	4.92	↓	-4.82	4.253	3.777	4.20	4.87	4.92		2032	13.05	12.94	↑	10.60	19.00	50.00	12.438	12.951	12.34		13.05
	Singapur	2.44	2.47	↓	-2.95	2.379	2.166	2.35	2.44	2.60		2033	13.11	12.92	↑	19.00	25.00	56.00	12.434	12.936	12.30		13.11
	Suecia	3.14	3.25	↓	-10.60	3.086	2.885	3.07	3.14	3.28		2034	13.09	12.90	↑	19.00	24.90	49.00	12.437	12.770	12.37		13.09
Emergentes										TES UVR													
	Colombia	13.12	12.90	↑	22.00	12.376	12.588	12.30		13.12		2042	13.22	13.03	↑	18.70	25.10	60.50	12.436	12.656	12.38		13.22
	México	9.52	9.51	↑	0.90	9.290	9.109	9.27	9.52	9.63		2046	13.30	12.98	↑	32.00	32.30	67.90	12.429	12.702	12.35		13.30
	Brasil	14.21	14.21	↓	-0.78	14.477	14.148	14.08	14.21	14.50		2050	13.00	13.00	→	0.00	4.50	33.00	12.388	12.480	12.36	13.00	13.04
	Chile	6.20	6.26	↓	-6.00	5.915	5.580	5.87	6.20	6.25		2058	13.50	13.33	↑	17.30	23.50	73.40	12.607	12.810	12.57		13.50
	Perú	6.61	6.65	↓	-3.90	6.326	6.266	6.33	6.61	6.72	TES UVR												
	China	1.70	1.70	→	0.00	1.691	1.762	1.66		1.70		2027	4.31	4.43	↓	-11.80	-69.30	-124.10	5.466	5.725	4.31		5.55
	Corea del Sur	4.35	4.44	↓	-8.70	4.371	3.913	4.35		4.60		2029	5.90	5.88	↑	2.00	24.00	-6.00	5.842	6.261	5.65	5.90	5.96
	Nueva Zelanda	5.06	5.10	↓	-4.50	4.822	4.629	4.76	5.06	5.13		2031	7.02	6.88	↑	14.30	27.00	50.00	6.513	6.803	6.37		7.02
	India	7.21	7.21	→	0.00	6.908	6.814	6.95		7.21		2033	6.99	6.70	↑	28.70	39.10	67.70	6.272	6.526	6.20		6.99
	Malasia	4.01	4.03	↓	-2.20	3.866	3.640	3.89	4.01	4.17		2035	6.96	6.84	↑	11.70	9.20	76.70	6.386	6.534	6.42		6.96
	Sudáfrica	9.06	9.08	↓	-1.90	8.763	8.589	8.68	9.06	9.10		2037	6.89	6.76	↑	13.70	9.50	39.20	6.331	6.504	6.36		6.89
												2041	7.04	7.02	↑	1.50	12.10	53.40	6.426	6.502	6.37		7.04
												2049	6.86	6.70	↑	16.40	11.40	66.80	6.143	6.296	6.10		6.86
												2055	6.81	6.81	→	0.00	6.00	49.90	6.244	6.386	6.21		6.81
												2062	7.04	6.90	↑	14.30	27.60	68.00	6.302	6.410	6.25		7.04

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	\$87,100	44.34	▼ -1.63%	▼ -3.22%	▲ 25.87%	24.69	2.28	\$87,100	\$88,540	6,562.32	14,340.18	4,512.00	5.18%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$75,000	33.00	▼ -0.40%	▼ -2.11%	▲ 25.38%	21.00	1.94	\$75,000	\$75,300	26,961.14	51,363.65	4,512.00	6.02%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,705	111.22	▲ 0.19%	— 0.00%	▲ 44.65%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,705	24,199.67	66,198.95	121.00	4.47%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,300	31.35	▼ -2.08%	▼ -0.70%	▲ 14.76%	14.05	1.87	\$28,300	\$28,900	5,552.91	9,705.03	1,090.00	3.85%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,030	27.82	▼ -0.16%	▲ 0.17%	▲ 2.02%	5.22	1.58	\$3,030	\$3,035	1,567.33	3,052.65	250.80	8.28%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,735	4.88	▼ -0.73%	▼ -1.35%	▼ -3.37%	29.45	1.15	\$4,735	\$4,770	1,604.93	4,669.44	208.00	4.39%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,060	6.88	▲ 0.50%	— 0.00%	▼ -4.42%	6.68	1.10	\$6,030	\$6,060	145.26	322.94	525.00	8.66%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,980	11.44	▼ -0.43%	▼ -0.03%	▲ 27.74%	13.80	1.45	\$68,980	\$69,280	2,832.11	17,770.88	2,000.00	2.90%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$56,520	9.15	▼ -0.84%	▼ -3.94%	▲ 32.86%	11.35	1.19	\$56,520	\$57,000	5,346.90	10,273.26	2,000.00	3.54%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,620	8.58	▲ 0.75%	▼ -1.10%	▲ 27.33%	4.51	1.42	\$21,460	\$21,620	3,712.70	11,180.64	750.00	3.47%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	▼ -1.20%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.51	1.10	\$16,500	\$16,700	11,816.47	19,608.29	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,820	7.21	▼ -3.16%	▼ -3.25%	▲ 14.02%	12.12	0.59	\$20,820	\$21,500	934.44	1,231.65	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,500	0.36	— 0.00%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.43	0.50	\$18,500	\$18,500	27.71	75.89	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,440	13.92	▲ 1.42%	▲ 1.78%	▲ 6.32%	28.90	1.35	\$11,280	\$11,440	4,456.39	7,010.52	580.00	5.07%	\$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	1.92	10.90	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	1,945.50	18,841.48	792.81	2.00%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,660	13.38	▼ -1.57%	▼ -0.95%	▼ -5.33%	9.94	0.86	\$37,660	\$38,260	459.76	534.02	2,136.00	5.67%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$785	5.94	▼ -1.26%	▼ -2.00%	▲ 1.95%	9.79	1.03	\$785	\$795	809.26	2,124.98	31.80	4.05%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,980	6.54	▲ 0.86%	▲ 1.27%	▼ -8.07%	7.98	0.45	\$79,300	\$79,980	42.09	494.80	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,700	6.60	▲ 1.25%	▲ 0.53%	▲ 48.37%	8.73	3.16	\$22,420	\$22,700	2,287.71	3,469.62	USD\$0.10	1.62%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.01	— 0.00%	▲ 2.71%	▲ 15.17%	9.44	1.75	\$16,700	\$16,700	10.33	111.15	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	6.46	15.71	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$318,340	142.85	— 0.00%	▼ -0.98%	▲ 12.89%	145.30	17.90	\$318,340	\$318,340	11.91	156.70	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,740	3.40	▼ -0.43%	▲ 0.64%	▲ 0.21%	1.20	1.04	\$18,740	\$18,820	265.58	480.90	1,732.09	9.24%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,680	3.33	▼ -0.12%	▲ 0.12%	▼ -16.61%	5.97	0.46	\$66,680	\$66,760	2,086.22	3,048.70	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,885	6.34	▲ 0.31%	▼ -2.69%	▲ 14.81%	9.60	0.93	\$4,870	\$4,885	863.38	1,158.37	160.00	3.28%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	— 0.00%	— 0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	0.57	1.68	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$24,983	-	▼ -0.04%	▼ -1.59%	▲ 24.92%	-	1.46	\$24,983	\$24,992	5,526.17	8,004.95	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,515	-	▼ -0.59%	▼ -1.34%	▲ 21.62%	-	-	\$2,515	\$2,530	-	-	-	-	\$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