

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

| Divisa  |         | Var (%) |
|---------|---------|---------|
| GBP/USD | 1.35    | +0.31%  |
| USD/BRL | 5.11    | +0.25%  |
| EUR/COP | 3652.00 | +0.03%  |
| USD/CNY | 6.71    | -0.13%  |
| USD/MXN | 16.92   | -0.33%  |
| USD/CAD | 1.38    | -0.40%  |
| USD/COP | 3143.00 | -0.23%  |
| USD/AUD | 1.39    | -0.47%  |
| USD/NZD | 1.70    | -0.57%  |
| USD/JPY | 155.76  | -1.83%  |

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 67.57       | 4.41%   |
| Maíz      | 539.25      | 3.95%   |
| Oro       | 4,519.70    | 3.51%   |
| Cobre     | 6.67        | 2.59%   |
| WTI       | 91.66       | 0.71%   |
| Brent     | 95.75       | 0.13%   |
| Gas N     | 2.91        | -1.39%  |
| Café      | 294.90      | -10.20% |

Fuente: Investing

## Waller enfría alzas de la Fed; dólar se desploma y activos de riesgo repuntan

### Resumen del día

La jornada estuvo dominada por los comentarios del gobernador de la Fed, Christopher Waller, quien señaló disposición a apoyar el mantenimiento de las tasas si las presiones inflacionarias continúan moderándose, aunque advirtió que consideraría un alza si la inflación repunta. Su próxima decisión estará "fuertemente influenciada" por los datos de inflación de agosto (IPC del 11 de septiembre; PCE de julio en 3.7%). Estos comentarios redujeron las probabilidades implícitas de un alza de 25 pbs en la reunión del 15-16 de septiembre, de ~70% a cerca de 50%. Simultáneamente, el reporte ADP de agosto registró apenas 38.000 empleos frente a 47.000 estimados, reforzando la narrativa de desaceleración del mercado laboral antes del NFP del viernes (consenso: +55.000-65.000 nóminas, desempleo 4.1%-4.2%).

En el frente geopolítico, las tensiones entre EE.UU. e Irán en el Estrecho de Ormuz mantuvieron elevadas las primas de riesgo energético, mientras la inflación de la eurozona saltó a 3.3% en agosto —máximo de tres años— alimentando expectativas de alza del BCE. En el ámbito corporativo, OpenAI lanzó GPT-6 y Nvidia acordó adquirir Hugging Face por ~USD 13.000 millones. En Colombia, se confirmó la visita del Secretario de Estado Rubio para la próxima semana y las exportaciones de julio (USD 4.690 millones) quedaron por debajo del estimado de USD 4.750 millones.

### Monedas

El índice DXY perforó el soporte de 99.00 y cerró en 98.90 (-0.67%), su mínimo en más de una semana, presionado por los comentarios dovish de Waller y el ADP de agosto que redujeron las probabilidades de alza en septiembre de 70% a cerca de 50%. El EUR/USD avanzó a 1.1622 (+0.30%), apuntalado por la inflación de la eurozona en máximo de tres años que refuerza expectativas de alza del BCE. La libra se apreció a 1.3535 (+0.37%), beneficiada por el debilitamiento generalizado del billete verde. El movimiento más dramático se dio en el USD/JPY, que se desplomó a 155.45 (-2.07%), generando especulaciones de intervención del Ministerio de Finanzas japonés ante la compresión del diferencial de tasas a 2 años.

El USD/COP cerró en \$3,142.65, una caída de \$16.35 frente al miércoles (\$3,159), equivalente a -0.52%. El par operó en un rango de \$3,130 - \$3,159.80 con volumen de US\$1,743 millones. La apreciación del peso se alineó con el retroceso global del dólar y los precios del crudo por encima de US\$91/barril, que sostienen los ingresos petroleros. En Latinoamérica, el CLP lideró el desempeño regional, rompiendo una racha de siete sesiones de pérdidas, impulsado por expectativas de tasas estables en Chile (4.5%) y proyecciones alcistas para el cobre. El PEN se fortaleció borrando las pérdidas del miércoles, mientras el BRL cotizó en R\$5.0932. Las monedas andinas capitalizaron la debilidad del dólar, aunque para el COP la direccionalidad general sigue alineada a la búsqueda de ejercicio de la opciones PUT del BanRep y la asimilación de las cifras fiscales revisadas.

### Materias primas

El Brent cerró en USD 95.52/barril (-0.12%) tras tocar USD 97 intradía, mientras el WTI avanzó a USD 91.30 (+0.32%), sostenidos por la prima geopolítica en Ormuz y el cumplimiento de recortes OPEP+ que mantienen la oferta ajustada. El oro fue el activo estrella: los futuros cerraron en USD 4,522.14/oz (+2.44%), impulsados por la caída del dólar y la compresión de expectativas de alzas, consolidando máximos históricos. Para Colombia, un Brent por encima de USD 95 refuerza los ingresos fiscales petroleros, aunque limita el margen de desinflación por costos energéticos importados.

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,143 |
| Mínimo         | \$3,130 |
| Máximo         | \$3,160 |
| Var. diaria    | -0.23%  |
| Vol. (USD mll) | 1,743   |

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | +1.06% |
| Dow Jones       | +1.18% |
| Nasdaq          | +1.40% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | +0.49% |
| DAX             | +0.63% |
| FTSE            | +0.70% |
| Asia            |        |
| Hang Seng       | -0.46% |
| Nikkei          | -0.17% |
| ASX             | -0.51% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Bitcoin |        |
|---------|--------|
| IBIT    | +5.85% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |          |         |
|----------------------------|----------|---------|
| ECOPETROL                  | \$2,690  | -2.71%  |
| PFCIBEST                   | \$78,620 | +3.58%  |
| GRUPOSURA                  | \$68,680 | +4.54%  |
| Acciones más valorizadas   |          |         |
| ETB                        | \$127    | +16.51% |
| FABRICATO                  | \$4.2    | +14.13% |
| GRUPOSURA                  | \$68,680 | +4.54%  |
| Acciones menos valorizadas |          |         |
| ELCONDOR                   | \$500    | -13.64% |
| ECOPETROL                  | \$2,690  | -2.71%  |
| CEMARGOS                   | \$10,680 | -1.66%  |

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados de renta variable estadounidenses registraron sólidos avances durante la jornada del jueves, impulsados por el creciente optimismo de los inversores ante la posibilidad de que la Fed mantenga inalteradas las tasas de interés durante este mes. En este contexto, el S&P 500 subió un 1.06%, el Nasdaq Composite avanzó un 1.40% y el Dow Jones escaló un 1.18%, marcando para este último su mejor día operativo desde el pasado 4 de agosto. En el ámbito corporativo, se destacaron fuertes movimientos: las acciones de Snowflake saltaron más del 16.00% tras reportar ganancias y un pronóstico sobresalientes, Dell Technologies subió un 5.00% extendiendo su repunte tras positivos resultados recientes, y Meta Platforms avanzó un 3.00% luego de lanzar su modelo de inteligencia artificial Muse Spark 1.3. En contraste, los títulos de Broadcom cayeron casi un 3.00% por una decepcionante guía de ingresos, y Tyson Foods se desplomó cerca de un 7.00% tras recortar fuertemente su pronóstico anual debido a presiones en el segmento de carne de res. Finalmente, en áreas tecnológicas, Tesla avanzó más de un 7.00% a la espera de la presentación de su vehículo Cybercab, Robinhood se disparó un 11.00% ante oportunidades en mercados de predicción y el bitcoin superó los USD\$81,000 alcanzando máximos no vistos en casi cuatro meses.

En Colombia, el MSCI COLCAP cerró al alza un 1.81% hasta las 2,534 unidades, cotizando cerca de sus máximos históricos para el índice (2,562). En particular, 15 de las 22 especies del índice cerraron con ganancias, favoreciendo a emisores de sector financiero y materiales. En el frente corporativo, S&P Ratings confirmó las calificaciones de 'coAAA' y 'coA-1+' de Banco AV Villas, enfatizando en la estabilidad de su participación de mercado por activos y una diversificación adecuada de su cartera. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$50,526 millones), PF Cibest (COP\$34,813 millones) y Grupo Sura (COP\$21,229 millones). Por su parte, las especies con mayor valorización fueron ETB (16.51%), Fabricato (14.13%) y Grupo Sura (4.54%), mientras que las mayores caídas se registraron en El Cóndor (-13.64%), Ecopetrol (-2.71%) y Cemargos (-1.66%).

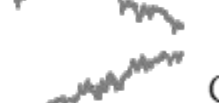
Renta Fija

Los rendimientos soberanos cerraron en máximos multianuales, desacoplándose del optimismo bursátil. El Tesoro a 10 años se ubicó en 4.775% (+0.9 pbs), retrocediendo desde el máximo intradía de 4.818% del miércoles tras los comentarios de Waller. El nodo de 2 años bajó 3 pbs a 4.34%, comprimiendo el diferencial 2-10 a 44 pbs y señalando un aplanamiento parcial de la curva que refleja la caída de probabilidades de alza al 50%. Los contratos de permuta financiera descuentan 33 pbs de alzas acumuladas para cierre de año, frente a 41 pbs previos. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 2.3 pbs hasta 3.353% —máximo desde 2011— presionado por la inflación de la eurozona que alimenta expectativas de endurecimiento del BCE. Los Gilts británicos a 10 años registraron la mayor ampliación (7.2 pbs hasta 5.154% —máximo desde 2008—), afectados por presiones fiscales domésticas y la prima de riesgo energético derivada de Ormuz. La oferta récord de deuda soberana estadounidense (USD 40 billones) y la emisión corporativa vinculada a inteligencia artificial añaden presión estructural al tramo largo de la curva global.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró valorizaciones generalizadas, con un empinamiento bull-steepening liderado por el tramo ultralargo: el TES oct-2050 comprimió 23 pbs hasta 12.44%, mientras el belly de la curva (TES jun-2032 y feb-2033) bajó entre 10 y 11 pbs hasta 12.45% y 12.44%, respectivamente, y el tramo corto (TES nov-2027) cedió 9 pbs a 11.77%. El TES abr-2028 fue el de menor ajuste (-3 pbs, 12.16%), sugiriendo que la demanda institucional se concentró en duración. El catalizador principal fue la caída de probabilidades de alza de la Fed y el débil ADP, que comprimió los rendimientos del Tesoro estadounidense y arrastró a la baja las tasas locales. En el frente fiscal, Hacienda ha utilizado el 76.6% del cupo de colocación anual (\$81.21 billones de \$110.25 billones), con un cumplimiento de subastas del 70.6% sobre la meta de \$86 billones al cierre de agosto.

El apetito institucional se mantiene robusto: el bid-to-cover promedio de agosto alcanzó 4.43x (vs. 4.33x en julio y 3.8x en 2025), con demanda equilibrada entre UVR (4.35x) y tasa fija (4.5x). Desde septiembre, los montos convocados suben a \$1.2 billones en pesos y \$600,000 millones en UVR, lo que incrementará la oferta primaria. No obstante, la caja del Tesoro Nacional tocó un mínimo de \$6.86 billones al 28 de agosto —caída interanual de 7.42% y desplome intersemanal de \$14.09 billones por vencimientos de TCOs y TES superiores a \$6 billones—, lo que podría presionar las necesidades de financiamiento de corto plazo y limitar el margen de maniobra fiscal. BanRep inyectó liquidez por \$6,25 billones a 1 y 7 días al 12.00%, señal de que el sistema requiere soporte transitorio.

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                                                                       |               |          |                   |           |            |                  |        | TES COP                                                                               |          |          |           |                |                |           |            | Min              | Actual | Max                                                                                   |  |
|    | EE.UU.        | 4.77     | 4.78              | ↓         | -0.60      | 4.629            | 4.363  |    | 2026     | 6.44     | 6.44      | →              | 0.00           | 0.00      | 97.10      | 6.390            | 8.976  |    |  |
|    | Alemania      | 3.34     | 3.37              | ↓         | -3.29      | 3.139            | 2.973  |    | 2027     | 11.77    | 11.87     | ↓              | -9.60          | -20.60    | -32.80     | 12.180           | 12.404 |    |  |
|    | Reino Unido   | 5.13     | 5.23              | ↓         | -9.58      | 4.971            | 4.753  |    | 2028     | 12.16    | 12.20     | ↓              | -3.10          | -1.30     | -13.70     | 12.404           | 12.723 |    |  |
|    | Japón         | 2.95     | 3.01              | ↓         | -5.85      | 2.810            | 2.435  |    | 2029     | 12.31    | 12.40     | ↓              | -9.00          | 3.00      | 12.20      | 12.285           | 12.914 |    |  |
|    | Canada        | 3.79     | 3.79              | ↓         | -0.17      | 3.601            | 3.468  |    | Feb 2030 | 12.35    | 12.48     | ↓              | -13.00         | 3.70      | 12.00      | 12.333           | 10.281 |    |  |
|    | Italia        | 4.16     | 4.21              | ↓         | -5.00      | 3.935            | 3.711  |    | Sep 2030 | 12.35    | 12.58     | ↓              | -23.30         | 26.30     | 18.00      | 12.287           | 12.977 |    |  |
|    | Francia       | 4.20     | 4.25              | ↓         | -4.79      | 3.952            | 3.672  |    | 2031     | 12.44    | 12.42     | ↑              | 1.60           | 0.16      | 16.60      | 12.230           | 12.931 |    |  |
|    | Singapur      | 2.38     | 2.42              | ↓         | -3.81      | 2.258            | 2.127  |    | 2032     | 12.46    | 12.55     | ↓              | -9.30          | 0.16      | 0.26       | 12.148           | 12.886 |    |  |
|    | Suecia        | 3.10     | 3.14              | ↓         | -3.76      | 2.940            | 2.851  |    | 2033     | 12.44    | 12.55     | ↓              | -10.70         | 0.12      | 0.34       | 12.139           | 12.879 |    |  |
| Emergentes                                                                          |               |          |                   |           |            |                  |        | TES UVR                                                                               |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |                                                                                       |  |
|    | Colombia      | 12.52    | 12.62             | ↓         | -9.70      | 12.005           | 12.555 |    | 2027     | 5.52     | 5.55      | ↓              | -3.00          | -0.13     | -0.28      | 5.717            | 5.738  |    |  |
|    | México        | 9.27     | 9.28              | ↓         | -1.00      | 9.139            | 9.070  |    | 2029     | 5.96     | 5.96      | →              | 0.00           | 0.02      | 0.17       | 5.954            | 6.265  |    |  |
|    | Brasil        | 14.38    | 14.42             | ↓         | -3.89      | 14.606           | 14.094 |   | 2031     | 6.47     | 6.52      | ↓              | -5.50          | 0.07      | 0.20       | 6.501            | 6.769  |   |  |
|    | Chile         | 5.87     | 5.88              | ↓         | -0.90      | 5.816            | 5.553  |  | 2033     | 6.31     | 6.31      | →              | 0.00           | 0.24      | 0.03       | 6.214            | 6.489  |  |  |
|    | Perú          | 6.33     | 6.33              | ↓         | -0.30      | 6.131            | 6.220  |  | 2035     | 6.45     | 6.19      | ↑              | 26.00          | 0.26      | 0.14       | 6.220            | 6.476  |  |  |
|   | China         | 1.68     | 1.68              | ↓         | -0.66      | 1.711            | 1.774  |  | 2037     | 6.50     | 6.50      | →              | 0.00           | 0.25      | 0.30       | 6.234            | 6.467  |  |  |
|  | Corea del Sur | 4.42     | 4.42              | →         | 0.00       | 4.291            | 3.865  |  | 2041     | 6.43     | 6.51      | ↓              | -7.90          | 0.12      | 0.26       | 6.217            | 6.443  |  |  |
|  | Nueva Zelanda | 4.77     | 4.77              | ↓         | -0.05      | 4.648            | 4.576  |  | 2049     | 6.19     | 6.19      | →              | 0.00           | 0.34      | 0.32       | 5.933            | 6.251  |  |  |
|  | India         | 6.95     | 6.98              | ↓         | -3.00      | 6.801            | 6.795  |  | 2055     | 6.30     | 6.31      | ↓              | -0.90          | 0.24      | 0.33       | 6.047            | 6.341  |  |  |
|  | Malasia       | 3.93     | 3.92              | ↑         | 0.20       | 3.711            | 3.593  |  | 2062     | 6.30     | 6.36      | ↓              | -6.10          | 0.10      | 0.27       | 6.110            | 6.363  |  |  |
|  | Sudafrica     | 8.73     | 8.80              | ↓         | -7.60      | 8.587            | 8.548  |                                                                                       |          |          |           |                |                |           |            |                  |        |                                                                                       |  |

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              | 90,300      | 84.9                | ↑ 2.85%  | ↑ 15.8% | ↑ 30.5%  | 24.5  | 2.2  | 86,900           | 90,300           | 9,862                 | 64,601                 | 4,512          | 5.0%       | 76,100      |
| PF-Cibest           | 78,620      | 84.9                | ↑ 3.58%  | ↑ 16.3% | ↑ 31.4%  | 21.2  | 1.9  | 74,980           | 78,620           | 34,812                | 135,281                | 4,512          | 5.7%       | 76,100      |
| Ecopetrol           | 2,690       | 110.3               | ↓ -2.71% | ↑ 10.5% | ↑ 43.9%  | 12.9  | 1.4  | 2,690            | 2,765            | 50,526                | 209,103                | 121            | 4.5%       | 2,990       |
| ISA                 | 29,060      | 32.5                | ↓ -0.14% | ↓ -1.5% | ↑ 17.8%  | 14.1  | 1.9  | 29,060           | 29,200           | 6,233                 | 15,684                 | 1,090          | 3.8%       | 29,000      |
| GEB                 | 2,865       | 26.2                | ↑ 0.17%  | ↑ 0.2%  | ↓ -3.5%  | 4.9   | 1.5  | 2,850            | 2,865            | 1,744                 | 11,400                 | 251            | 8.8%       | 3,410       |
| Celsia              | 4,760       | 5.0                 | ↑ 0.21%  | ↓ -6.3% | ↓ -2.9%  | 29.3  | 1.2  | 4,750            | 4,780            | 254                   | 6,697                  | 208            | 4.4%       | 5,550       |
| Promigas            | 6,260       | 7.0                 | ↓ -0.32% | ↓ -5.4% | ↓ -1.3%  | 7.0   | 1.1  | 6,260            | 6,280            | 164                   | 1,455                  | 525            | 8.4%       | -           |
| Grupo Sura          | 68,680      | 20.0                | ↑ 4.54%  | ↑ 24.9% | ↑ 27.2%  | 13.1  | 1.3  | 62,500           | 68,680           | 21,229                | 61,931                 | 2,000          | 2.9%       | 57,700      |
| PF-Grupo Sura       | 53,300      | 20.0                | ↑ 4.51%  | ↑ 16.3% | ↑ 25.3%  | 10.2  | 1.0  | 49,960           | 53,300           | 18,478                | 39,992                 | 2,000          | 3.8%       | 57,700      |
| Grupo Argos         | 21,000      | 13.3                | ↑ 2.44%  | ↑ 18.6% | ↑ 23.7%  | 4.3   | 1.4  | 20,500           | 21,000           | 9,457                 | 17,213                 | 750            | 3.6%       | 22,000      |
| PF-Grupo Argos      | 16,780      | 13.3                | ↑ 2.07%  | ↑ 34.2% | ↑ 30.9%  | 3.5   | 1.1  | 16,440           | 16,780           | 8,900                 | 20,923                 | 750            | 4.5%       | 22,000      |
| Corficolombiana     | 23,300      | 8.5                 | ↑ 2.28%  | ↑ 26.2% | ↑ 27.6%  | 12.8  | 0.6  | 22,440           | 23,300           | 7,886                 | 12,167                 | -              | 0.0%       | 21,450      |
| PF-Corficolombiana  | 18,780      | 8.5                 | ↑ 1.19%  | ↑ 9.2%  | ↑ 10.3%  | 10.5  | 0.5  | 18,560           | 18,780           | 1,020                 | 1,384                  | 1,255          | 6.7%       | 21,450      |
| Cementos Argos      | 10,680      | 13.8                | ↓ -1.66% | ↓ -3.3% | ↓ -0.7%  | 27.8  | 1.3  | 10,680           | 10,920           | 9,612                 | 23,850                 | 580            | 5.4%       | 10,450      |
| PF-Cementos Argos   | 12,300      | 13.8                | → 0.00%  | ↑ 9.0%  | ↓ -7.8%  | 31.5  | 1.5  | 12,300           | 12,300           | 49                    | 54                     | 580            | 4.7%       | 10,450      |
| PF-Davivienda Group | 38,700      | 4.6                 | ↑ 3.20%  | ↑ 26.7% | ↑ 36.7%  | 5.8   | 0.8  | 37,300           | 38,700           | 8,715                 | 18,755                 | 793            | 2.0%       | 33,500      |
| Bogota              | 38,860      | 13.8                | ↓ -0.97% | ↑ 3.5%  | ↓ -2.3%  | 10.2  | 0.9  | 38,860           | 39,320           | 285                   | 1,004                  | 2,136          | 5.5%       | 42,000      |
| PF-Aval             | 833         | 6.4                 | ↑ 0.12%  | ↓ -4.6% | ↑ 8.2%   | 10.2  | 1.1  | 832              | 840              | 871                   | 4,873                  | 32             | 3.8%       | 830         |
| Grupo Bolívar       | 80,860      | 6.6                 | ↓ -0.17% | ↑ 1.7%  | ↓ -7.1%  | 8.2   | 0.5  | 80,560           | 81,000           | 155                   | 681                    | 3,012          | 3.7%       | 85,000      |
| Mineros             | 19,060      | 5.7                 | ↑ 1.49%  | ↑ 20.5% | ↑ 24.6%  | 7.3   | 2.6  | 18,460           | 19,060           | 2,728                 | 16,725                 | USD\$0.10      | 2.4%       | 16,350      |
| BVC                 | 15,980      | 1.0                 | → 0.00%  | ↑ 0.1%  | ↑ 10.2%  | 9.0   | 1.6  | 15,620           | 15,980           | 11                    | 57                     | 1,641          | 10.3%      | -           |
| ETB                 | 127         | 0.5                 | ↑ 16.51% | ↑ 33.0% | ↑ 173.1% | -     | 0.2  | 84               | 127              | 1,139                 | 1,613                  | -              | 0.0%       | -           |
| Nutresa             | 312,740     | 142.5               | → 0.00%  | ↑ 1.5%  | ↑ 10.9%  | 142.7 | 17.5 | 311,000          | 312,740          | 10                    | 139                    | -              | 0.0%       | -           |
| Terpel              | 17,840      | 3.3                 | ↑ 0.22%  | ↑ 0.3%  | ↓ -4.6%  | 1.1   | 1.0  | 17,720           | 17,840           | 194                   | 872                    | 1,732          | 9.7%       | -           |
| PEI                 | 63,340      | 3.2                 | ↑ 1.34%  | ↓ -4.1% | ↓ -20.8% | 5.6   | 0.4  | 62,500           | 63,340           | 953                   | 5,570                  | 1,168          | 1.8%       | -           |
| Grupo Éxito         | 4,905       | 6.3                 | → 0.00%  | ↑ 0.7%  | ↑ 15.3%  | 9.7   | 0.9  | 4,905            | 4,945            | 558                   | 3,160                  | 160            | 3.3%       | 4,940       |
| HCOLSEL             | 28,123      |                     | ↑ 0.72%  | ↑ 8.2%  | ↑ 23.1%  | -     | 1.9  | 27,922           | 28,123           |                       | 2,031                  | -              |            | -           |
| Icolcap             | 25,098      |                     | ↑ 1.94%  | ↑ 11.0% | ↑ 25.5%  | -     | 1.4  | 24,617           | 25,098           |                       | 17,791                 | -              |            | -           |
| COLCAP              | 2,534       |                     | ↑ 1.81%  | ↑ 11.7% | ↑ 22.6%  |       |      | 2,470            | 2,534            |                       |                        | -              |            | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)

**María Alejandra Martínez Botero**

Directora de Investigaciones Económicas

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable

[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Diego Fernando Carrillo Gómez**

Practicante

[diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)