



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.02	+0.71%
USD/NZD	1.79	+0.43%
USD/CAD	1.43	+0.35%
USD/AUD	1.44	+0.31%
USD/CNY	6.70	+0.18%
USD/MXN	17.98	+0.01%
USD/JPY	158.05	-0.01%
USD/COP	3239.00	-0.08%
GBP/USD	1.32	-0.47%
EUR/COP	3619.00	-0.48%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.22	3.31%
Brent	100.94	0.36%
Cobre	6.64	-0.18%
WTI	88.92	-0.58%
Maíz	502.00	-1.18%
Oro	4,137.30	-1.19%
Plata	60.04	-2.52%
Café	293.90	-3.47%

Fuente: Investing

Minutas *hawkish* de la Fed disparan Tesoros a máximos de 2002 y golpean activos globales

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la publicación de las minutas de la reunión de septiembre de la Fed, en las que los 19 funcionarios respaldaron de forma unánime la decisión de subir tasas y señalaron la probabilidad de al menos un incremento adicional antes de cerrar 2026, ante el riesgo de que las presiones inflacionarias se intensifiquen. Este tono hawkish se conjugó con precios del petróleo que se mantienen estructuralmente elevados en medio de una escalada de los ataques iraníes contra buques en el estrecho de Ormuz, factor que alimenta las expectativas de inflación persistente y limita el margen de maniobra de los bancos centrales.

Los inversionistas globales exigen una mayor compensación por mantener deuda soberana, presionados por la combinación de gasto público creciente, endeudamiento corporativo acelerado para financiar la infraestructura de inteligencia artificial y la perspectiva de política monetaria restrictiva prolongada. En Europa, las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de Francia y el deterioro de las cuentas públicas del Reino Unido añadieron capas adicionales de incertidumbre. El resultado fue un entorno macro definido por la repricing global de tasas de interés y una reconfiguración de expectativas hacia un escenario de *higher for longer*.

Monedas

El DXY avanzó 0.42% hasta 102.50, igualando su máximo de 18 meses, impulsado por el repunte de los rendimientos del Tesoro a 10 años y el diferencial de tasas favorable al dólar. El EUR/USD fue el par más castigado con una caída de 0.57% hasta 1.1195, acercándose a mínimos de 17 meses, presionado adicionalmente por la ampliación de la prima de riesgo francesa con el spread OAT-Bund en máximos de 14 años. La libra cedió 0.48% hasta 1.3210, afectada por el salto de los Gilts a 30 años por encima del 6%, nivel que reaviva las dudas sobre la sostenibilidad fiscal británica. El USD/JPY se mantuvo estable en 158.08, consolidando en una zona donde la intervención del BoJ sigue siendo un riesgo latente. La fortaleza del billete verde refleja un mercado que favorece activos denominados en dólares ante el diferencial de rendimientos.

En Colombia, el dólar cerró en \$3,239, con una baja de \$2.50 frente al cierre del martes (\$3,241.50), en un rango intradía de \$3,215.25 a \$3,265 y un volumen de US\$781 millones. El COP fue la divisa de mejor desempeño entre los emergentes, apreciándose hasta 0.8% antes de moderar ganancias, favorecido por los precios del crudo elevados. En contraste, el CLP retrocedió pese al repunte de 29.1% en exportaciones de cobre de septiembre, arrastrado por la aversión al riesgo, mientras el PEN cayó 0.4% ante la expectativa de que el banco central peruano suba tasas por primera vez en más de tres años. BRL y MXN operaron a la defensiva.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$100.94/barril (+0.36%) y el WTI en USD\$88.92/barril (-0.58%), presionados por el acuerdo de la IEA para liberar reservas de diésel que contrarrestó el soporte de las tensiones en el estrecho de Ormuz; durante la sesión europea el Brent llegó a cotizar por encima de USD\$102, pero las ganancias se revirtieron. El oro cayó 1.19% hasta USD\$4,137/oz, su mínimo de más de un mes, penalizado por el repunte de los rendimientos reales que eleva el costo de oportunidad de mantener el metal.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,239
Mínimo	\$3,215
Máximo	\$3,265
Var. diaria	-0.08%
Vol. (USD mll)	782

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.22%
Dow Jones	-0.66%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	-1.00%
DAX	-1.35%
FTSE	-0.79%
Asia	
Hang Seng	+0.38%
Nikkei	-0.92%
ASX	+0.48%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.64%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$76,020	-2.56%
ECOPETROL	\$2,700	-1.82%
ICOLCAP	\$25,406	-1.31%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$136	+3.03%
PROMIGAS	\$6,330	+1.93%
PEI	\$65,340	+0.49%
Acciones menos valorizadas		
CIBEST	\$89,100	-3.09%
GRUPOARGOS	\$20,960	-2.96%
MINEROS	\$22,520	-2.93%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el Dow Jones lideró las pérdidas con un retroceso de 0.66%, presionado por el sector bancario. En particular, Goldman Sachs, Bank of America, Wells Fargo, Citigroup y JPMorgan registraron caídas significativas ante el temor de que tasas más elevadas frenen la actividad crediticia. Entre tanto, el S&P 500 cedió 0.22% y el Nasdaq 100 cayó 0.41%, con CrowdStrike desplomándose cerca de 5%, Palo Alto Networks perdiendo más de 3% y Meta retrocediendo más de 2%, en medio de preocupaciones de que los mayores costos de financiamiento limiten la inversión en infraestructura de inteligencia artificial. Asimismo, el índice de empresas de pequeña capitalización Russell 2000 tuvo un desempeño inferior al de sus homólogos de mayor capitalización, cayendo un 1.3%. En el sector energético, el director ejecutivo del gigante petrolero estadounidense Chevron advirtió que sería "imprudente" que la administración Trump siguiera adelante con la prohibición de las exportaciones de diésel, afirmando que dicha medida corre el riesgo de empeorar la situación del suministro. Según LSEG, los analistas prevén actualmente un crecimiento interanual de las ganancias del S&P 500 del 30.6% en el 3t26. En Europa, el panorama fue aún más adverso: el Stoxx 600 perdió 1.00%, el FTSE 100 retrocedió 0.79% y el DAX 40 cayó 1.35%. Los sectores cíclicos y financieros fueron los más castigados, reflejando la sensibilidad del mercado al entorno de tasas elevadas.

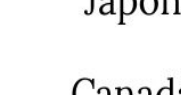
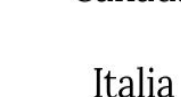
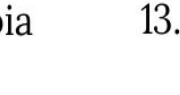
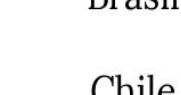
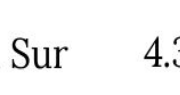
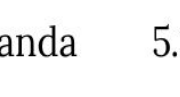
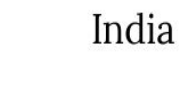
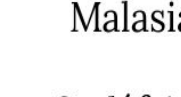
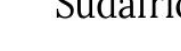
El MSCI COLCAP retrocedió 2.09% hasta las 2,535 unidades, registrando una presión vendedora generalizada en activos de riesgo. Los mayores descensos los protagonizaron Cibest (-3.09%), Grupo Argos (-2.96%) y Mineros (-2.93%), castigadas por la rotación hacia activos defensivos y la sensibilidad de los sectores de infraestructura y materiales al entorno de tasas elevadas. En la otra cara, ETB (3.03%) y Promigas (1.93%) fueron las únicas acciones en terreno positivo, con ETB impulsada por flujos especulativos puntuales. En el frente corporativo, la presidenta encargada de ISA convocó a la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se realizará el día miércoles 28 de octubre de 2026, con el fin de elegir a una nueva Junta Directiva. Técnicamente, el índice COLCAP perforó el soporte de 2,560 puntos y se acerca a la zona de 2,500, nivel clave cuya pérdida abriría espacio hacia 2,450.

Renta Fija

El rendimiento del Tesoro a 10 años escaló 9 pbs hasta 5.35%, su máximo desde abril de 2002, tras tocar 5.36% intradía; no obstante, la subasta de US\$39,000 millones en notas a 10 años se adjudicó al 5.30% —por debajo del rendimiento prevaleciente— con un bid-to-cover de 2.77 (el más alto desde 2016) y una participación récord del 97.5% de inversionistas no dealers, evidenciando apetito institucional por capturar rendimientos elevados. El tramo largo también se tensionó: el Tesoro a 30 años cerró en 5.724% (+1 pb), mientras el nodo de 2 años bajó 3 pbs a 4.76%, configurando un leve empinamiento de la curva. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 2 pbs hasta 3.49%, contenido por su estatus de refugio, mientras los OATs franceses permanecieron bajo presión con el spread frente al Bund en máximos de 14 años (160 pbs). Los Gilts británicos a 10 años registraron el mayor repunte del día con 10 pbs hasta 5.50%, y el tramo a 30 años superó la barrera del 6%, reavivando las dudas sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido. El Secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, calificó el alza de rendimientos como un fenómeno global impulsado por crecimiento real y anticipó que, una vez cedan las tensiones con Irán, los costos energéticos y las tasas cederán.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada, con presiones más pronunciadas en el tramo medio. El Jun-2032 lideró las pérdidas con un repunte de +10 pbs hasta 13.10% —tras tocar 13.13% en apertura—, seguido del Feb-2033 (+8 pbs a 13.11%) y el Oct-2050 (+7 pbs a 13.12%), mientras el tramo corto representado por el Abr-2028 se movió apenas +3 pbs a 12.80% y el Oct-2034 cerró en 13.05% (+5 pbs), configurando un leve empinamiento belly-long de la curva. La presión vendedora se intensificó tras conocerse que el BanRep no realizó compras ni ventas de TES en septiembre, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de adquisiciones y retirando un soporte técnico relevante; el portafolio del Emisor se redujo a \$42.52 billones desde \$42.93 billones en agosto. En el segmento UVR, la subasta fue sobredemandada más de 2.5 veces —demanda superior a \$1.5 billones frente a una oferta de \$600,000 millones—, pero las tasas de corte evidenciaron un repricing significativo: el 2031 se adjudicó al 6.900% (+33 pbs vs. subasta anterior), el 2041 al 6.920% (+28 pbs), el 2055 al 6.950% (+52 pbs) y el 2062 al 6.965% (+50 pbs), con el 88% de la adjudicación concentrada en los nodos 2031 y 2062. Hacienda elevó el monto convocado de \$400,000 millones a \$600,000 millones, en línea con un cupo de colocaciones de largo plazo 2026 de \$110.25 billones. El saldo total de TES al 2 de octubre se ubicó en \$808.84 billones (−0.02%), tras un canje neto que generó una presión a la baja de \$180,817 millones.

Variaciones diarias renta fija (%):

<div>Bono 10Y</div> <div>Cierre</div> <div>Anterior</div> <div>Var. Diaria (pbs)</div> <div>PM50 días</div> <div>PM200 días</div> <div data-cs="2" data-kind="parent">Rango último mes</div> <div data-kind="ghost"></div>								<div>Vto.</div> <div>Cierre</div> <div>Anterior</div> <div>Var. Diaria (pbs)</div> <div>Var. s/s (pbs)</div> <div>Var. m/m (pbs)</div> <div>PM50 días</div> <div>PM200 días</div> <div data-cs="2" data-kind="parent">Rango último mes</div> <div data-kind="ghost"></div>																	
Desarrolladas								TES COP																	
								Min	Actual	Max													Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.28	5.28	↑	0.44	4.870	4.466		2027	11.50	11.50	→	0.00	-20.10	-22.00	11.929	12.579			11.95					
	Alemania	3.47	3.48	↓	-0.36	3.354	3.051		2028	12.80	12.77	↑	2.90	25.40	70.00	12.368	12.902			12.85					
	Reino Unido	5.44	5.37	↑	6.80	5.169	4.843		2029	13.02	12.98	↑	4.10	16.80	73.80	12.458	13.033			13.07					
	Japón	3.10	3.09	↑	0.10	2.924	2.523		Feb 2030	13.10	13.03	↑	6.70	17.80	78.60	12.517	-			13.18					
	Canadá	3.95	3.93	↑	2.07	3.777	3.525		Sep 2030	13.03	13.06	↓	-3.50	13.90	66.20	12.495	13.081			13.15					
	Italia	4.62	4.53	↑	9.70	4.223	3.817		2031	13.12	13.11	↑	1.20	18.10	80.00	12.500	13.021			13.20					
	Francia	4.87	4.75	↑	11.92	4.307	3.795		2032	13.11	13.00	↑	10.50	16.10	71.20	12.483	12.965			13.20					
	Singapur	2.47	2.48	↓	-1.53	2.382	2.170		2033	13.11	13.03	↑	8.00	16.80	81.00	12.478	12.949			13.17					
	Suecia	3.20	3.16	↑	3.86	3.100	2.889		2034	13.05	13.00	↑	5.00	10.30	64.00	12.481	12.784			13.20					
Emergentes								TES UVR																	
	Colombia	13.10	13.02	↑	8.10	12.430	12.603		2042	13.13	13.03	↑	9.50	5.60	75.00	12.487	12.671			13.30					
	México	9.38	9.39	↓	-1.00	9.302	9.115		2046	13.15	13.01	↑	14.20	12.20	80.00	12.485	12.713			13.35					
	Brasil	12.93	12.87	↑	6.32	14.365	14.137		2050	13.13	13.05	↑	7.60	8.50	75.80	12.441	12.494			13.13					
	Chile	6.24	6.09	↑	14.62	5.936	5.592		2058	13.51	13.42	↑	8.90	13.00	93.70	12.673	12.826			13.54					
	Perú	6.54	6.53	↑	1.10	6.356	6.276																		
	China	1.70	1.70	→	0.00	1.690	1.761		2027	4.15	4.24	↓	-8.70	-24.60	-135.60	5.400	5.706			5.51					
	Corea del Sur	4.38	4.36	↑	1.45	4.374	3.923		2029	5.83	5.84	↓	-0.50	2.00	-9.00	5.846	6.259			5.92					
	Nueva Zelanda	5.11	5.11	↓	-0.20	4.846	4.638		2031	6.94	6.96	↓	-2.00	7.60	57.00	6.536	6.813			7.07					
	India	7.24	7.21	↑	3.50	6.933	6.825		2033	6.90	6.90	→	0.00	20.00	59.00	6.315	6.534			6.99					
	Malasia	3.99	3.99	↑	0.10	3.885	3.648		2035	7.06	7.06	→	0.00	22.00	64.00	6.433	6.541			7.06					
	Sudáfrica	9.07	9.05	↑	1.90	8.777	8.599		2037	7.26	7.26	→	0.00	50.00	86.50	6.394	6.518			7.26					
									2041	7.03	7.11	↓	-7.90	7.80	64.60	6.476	6.514			7.11					
									2049	7.01	7.01	→	0.00	31.50	91.10	6.200	6.309			7.01					
									2055	7.01	6.81	↑	20.00	20.00	80.00	6.292	6.395			7.01					
									2062	6.96	7.08	↓	-12.30	9.10	71.10	6.358	6.422			7.22					

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	\$89,100	45.36	▼ -3.09%	▼ -1.00%	▲ 28.76%	25.64	2.37	\$87,100	\$92,300	6,372.33	44,215.56	4,512.00	5.06%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$76,020	33.45	▼ -2.56%	▼ -0.78%	▲ 27.08%	21.76	2.01	\$75,000	\$78,020	35,217.80	152,258.82	4,512.00	5.94%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,700	111.02	▼ -1.82%	▼ -0.18%	▲ 44.39%	12.86	1.42	\$2,700	\$2,775	19,435.05	154,630.06	121.00	4.48%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,700	31.79	▼ -2.05%	▲ 0.70%	▲ 16.38%	14.25	1.90	\$28,300	\$29,300	4,631.36	35,617.24	1,090.00	3.80%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,010	27.64	▼ -1.47%	▼ -0.50%	▲ 1.35%	5.26	1.59	\$3,010	\$3,055	2,456.61	14,869.87	250.80	8.33%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,720	4.87	▼ -0.21%	▼ -1.67%	▼ -3.67%	29.20	1.14	\$4,720	\$4,800	914.46	16,330.30	208.00	4.41%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,330	7.18	▲ 1.93%	▲ 4.46%	▼ -0.16%	6.88	1.14	\$6,030	\$6,330	673.32	1,624.10	525.00	8.29%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,000	11.28	▼ -2.86%	▼ -1.45%	▲ 25.93%	13.94	1.46	\$68,000	\$70,000	5,488.23	38,114.83	2,000.00	2.94%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,020	9.55	▼ -0.64%	▲ 0.31%	▲ 38.74%	11.83	1.24	\$56,520	\$59,400	10,769.96	45,764.72	2,000.00	3.39%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,960	8.32	▼ -2.96%	▼ -4.12%	▲ 23.44%	4.54	1.43	\$20,960	\$21,620	7,689.61	35,785.62	750.00	3.58%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,240	4.67	▼ -2.05%	▼ -0.73%	▲ 26.68%	3.49	1.10	\$16,240	\$16,700	4,523.08	33,159.46	750.00	4.62%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$21,200	7.34	▼ -1.76%	▼ -1.49%	▲ 16.10%	12.16	0.59	\$20,820	\$21,580	586.08	6,509.51	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,660	0.36	▼ -0.96%	▼ -0.85%	▲ 9.64%	10.62	0.51	\$18,500	\$18,840	101.75	1,533.02	1,255.00	6.73%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,320	13.77	▼ -1.57%	▲ 0.71%	▲ 5.20%	29.47	1.38	\$11,280	\$11,660	1,731.95	18,453.53	580.00	5.12%	\$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	4.54	32.24	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$40,000	6.78	▼ -0.25%	▲ 1.01%	▲ 41.34%	16.37	1.09	\$39,600	\$40,480	1,127.12	22,586.28	792.81	1.98%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,100	13.54	▼ -0.94%	▲ 0.21%	▼ -4.22%	9.99	0.87	\$37,660	\$38,460	386.51	1,265.10	2,136.00	5.61%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$807	6.11	▼ -1.22%	▲ 0.75%	▲ 4.81%	10.06	1.06	\$785	\$817	1,015.05	5,297.45	31.80	3.94%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,980	6.54	▼ -1.19%	▲ 1.27%	▼ -8.07%	8.15	0.46	\$79,300	\$80,940	187.57	1,073.96	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,520	6.54	▼ -2.93%	▼ -0.27%	▲ 47.19%	9.03	3.27	\$22,420	\$23,380	5,429.42	15,432.06	USD\$0.10	1.63%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.01	▬ 0.00%	▲ 2.71%	▲ 15.17%	9.44	1.75	\$16,700	\$16,800	3.10	136.72	1,733.42	10.38%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$136	0.48	▲ 3.03%	▲ 8.80%	▲ 192.47%	(5.94)	0.24	\$125	\$136	95.03	197.78	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,220	143.70	▼ -0.01%	▼ -0.40%	▲ 13.55%	146.16	18.00	\$318,340	\$320,240	8.60	260.37	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,120	3.47	▼ -0.93%	▲ 2.69%	▲ 2.25%	1.23	1.07	\$18,740	\$19,300	140.67	1,596.30	1,732.09	9.06%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$65,340	3.26	▲ 0.49%	▼ -1.89%	▼ -18.28%	5.81	0.45	\$65,020	\$66,760	2,169.72	9,116.33	2,002.00	3.06%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,020	6.52	▼ -1.57%	▬ 0.00%	▲ 17.98%	10.05	0.97	\$4,870	\$5,100	301.66	10,990.45	160.00	3.19%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	▬ 0.00%	▬ 0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	1.02	11.80	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,406	-	▼ -1.31%	▲ 0.07%	▲ 27.03%	-	1.50	\$24,983	\$25,743	14,052.27	49,518.24	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,535	-	▼ -2.09%	▼ -0.56%	▲ 22.58%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$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