



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	18.15	+0.98%
USD/BRL	5.02	+0.14%
GBP/USD	1.32	+0.12%
USD/AUD	1.44	+0.05%
USD/NZD	1.78	-0.07%
USD/JPY	157.86	-0.12%
USD/CNY	6.69	-0.15%
EUR/COP	3610.00	-0.24%
USD/CAD	1.42	-0.24%
USD/COP	3217.20	-0.67%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	103.92	3.71%
WTI	91.18	3.29%
Oro	4,158.30	0.43%
Maíz	499.75	-0.45%
Plata	59.43	-1.43%
Cobre	6.55	-1.49%
Café	287.85	-1.66%
Gas N	3.13	-2.22%

Fuente: Investing

Petróleo supera US\$104 y tensión geopolítica golpea a tecnología global

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por tres fuerzas fundamentales convergentes. En primer lugar, la escalada del conflicto en Medio Oriente elevó el petróleo, generando presiones inflacionarias globales y reavivando el debate sobre la sostenibilidad de la desinflación en las economías desarrolladas. En segundo lugar, la revisión a la baja de los ingresos anualizados de OpenAI desencadenó un reajuste de valoraciones en el sector de semiconductores e inteligencia artificial, cuestionando las expectativas de monetización del ecosistema tecnológico. En el frente de política monetaria, las señales de la Fed fueron mixtas: el gobernador Waller sugirió una posible pausa en octubre, mientras que Musalem anticipó alzas adicionales en los próximos 6 a 9 meses, manteniendo la incertidumbre sobre la trayectoria de tasas. En la Eurozona, la crisis fiscal francesa amplió los spreads soberanos a niveles no vistos desde 2011, con riesgo de contagio a Italia y Bélgica, mientras el BCE descartó activar sus mecanismos de intervención. En Colombia, la inflación de septiembre se ubicó en 6.29% anual —por debajo del 6.33% esperado—, y el comité interparlamentario aprobó financiamiento externo por 497 millones de euros del KfW para el presupuesto 2026.

Monedas

El índice DXY se mantuvo contenido en torno a 102.30, sin lograr superar la resistencia técnica de 102.50 que ha actuado como techo desde inicios de octubre, presionado por los comentarios del gobernador Waller sobre una posible pausa en la reunión de este mes. El EUR/USD recuperó terreno hasta 1.1210 (+0.13%), rebotando desde mínimos intradía de 1.1172 tras haber probado niveles de 17 meses cerca de 1.1150, en un movimiento apoyado por la moderación del billete verde. La libra se mantuvo prácticamente estable en 1.3226 (+0.03%), oscilando en un rango estrecho de 1.3184 a 1.3249, mientras el USD/JPY retrocedió a 157.87 (-0.13%) desde un máximo intradía de 158.37, con el yen beneficiándose marginalmente del tono de aversión al riesgo global.

El peso colombiano lideró el desempeño regional, cerrando en \$3.217,20 con una apreciación de \$21.80 frente al cierre previo de \$3,239, en un rango intradía de \$3,208.50 a \$3,248 con un volumen de US\$845 millones. El principal catalizador fue el repunte del petróleo, que fortaleció los términos de intercambio colombianos. En contraste, el CLP fue el peor desempeño de la región, cayendo por tercer día consecutivo precisamente por el encarecimiento energético que deteriora su balanza comercial como importador neto. El BRL y el MXN mostraron movimientos moderados en línea con la estabilidad del DXY. La TRM estimada para el viernes se ubica en ~\$3.218,79, nivel que habilitaría el ejercicio de opciones PUT del BanRep, añadiendo un soporte técnico adicional al peso.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$103.92/bbl (+3.71%) y el WTI en USD\$91.18/bbl (+3.29%), impulsados por la retórica belicista de EE.UU. hacia Irán y el riesgo de interrupción en el estrecho de Ormuz, aunque las ganancias se moderaron tras señales de que no habría operaciones militares antes de las elecciones de medio término. El oro recuperó terreno hasta USD\$4,158/oz (+0.43%), rebotando desde mínimos de dos meses en USD\$4,066, favorecido por la demanda de refugio ante la incertidumbre geopolítica, pese al lastre de rendimientos soberanos en máximos de más de dos décadas que limitan su atractivo relativo frente a activos con cupón.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,217
Mínimo	\$3,209
Máximo	\$3,248
Var. diaria	-0.67%
Vol. (USD mll)	846

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.47%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	-1.25%
Europa	
Stoxx 600	-0.75%
DAX	-1.18%
FTSE	-0.16%
Asia	
Hang Seng	-2.04%
Nikkei	-1.42%
ASX	-0.86%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.01%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$75,460	-0.74%
ECOPETROL	\$2,720	+0.74%
CIBEST	\$87,700	-1.57%
Acciones más valorizadas		
PFDVAVNDA	\$30,800	+3.01%
PFDVAVGRP	\$40,800	+2.00%
PFGUPOARG	\$16,500	+1.60%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$130	-4.41%
HCOLSEL	\$27,950	-3.98%
VILLAS	\$2,350	-2.08%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con marcada divergencia: el S&P 500 retrocedió 0.47%, el Nasdaq 100 lideró las pérdidas con -1.39% y el Dow Jones se sostuvo marginalmente en 0.10%. En particular, el sector energético capitalizó el rally del crudo. La presión vendedora se concentró en semiconductores e inteligencia artificial —Oracle cayó más de 5%, AMD cerca de 4% y Nvidia alrededor de 3%— tras el reajuste de expectativas de monetización del ecosistema de IA, mientras Palantir Technologies fue una de las pocas excepciones al alza (+2%) tras una mejora de calificación de Goldman Sachs. En Europa, el Stoxx 600 cedió 1.0%, alcanzando mínimos desde el 11 de junio y rompiendo una racha de tres sesiones positivas, presionado por el repunte de los rendimientos soberanos y por la presión generada ante potenciales emisiones de deuda corporativa de SpaceX y Broadcom por USD\$80,000 millones. El FTSE 100 limitó su caída a -0.2%, con Tesco como valor destacado al alza, mientras el DAX alemán fue el más castigado del continente con -1.4%. La combinación de rendimientos y la rotación desde tecnología hacia energía configuran un entorno donde los múltiplos de valoración del growth enfrentan una compresión estructural significativa.

El MSCI COLCAP cerró en 2,525 unidades con un retroceso de 0.37%, en una sesión donde la presión vendedora se intensificó en la segunda mitad de la jornada. PF Davivienda lideró las valorizaciones con un avance de 3.01%. En el extremo opuesto, ETB fue la acción más castigada con una caída de 4.41%, en medio de baja liquidez y sin catalizadores fundamentales visibles. El índice MSCI Nuam USD avanzó 0.24% a 1,885, sugiriendo que el rezago del COLCAP fue un fenómeno predominantemente local. Técnicamente, la zona de 2,520–2,525 se consolida como soporte inmediato, cuya pérdida abriría espacio hacia los 2,490 puntos.

Renta Fija

Los Tesoros de EE.UU. cerraron con tono comprador tras una subasta de US\$22,000 millones en el nodo de 30 años que registró una adjudicación a primary dealers de apenas 6.8% —muy por debajo del promedio reciente de 10%—, señal de sólido apetito institucional que permitió al rendimiento a 30 años retroceder 7 pbs hasta 5.60% desde máximos no vistos desde 2002. El Tesoro a 10 años cerró en 5.23% (-5 pbs), tras haber tocado un máximo intradía de 5.36%, mientras el nodo de 2 años bajó a 4.75%, con el mercado descontando ~20% de probabilidad de alza en la reunión de este mes y 100% para cierre de año. El Tesoro complementó la dinámica con recompras por US\$6,000 millones en bonos de 20-30 años, aliviando la presión de oferta en el tramo largo. En Europa, el Bund 10 años subió 1.3 pbs a 3.50%, en un contexto donde el spread Francia-Alemania alcanzó máximos desde 2011 por la crisis fiscal gala, sin que el BCE active el Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI) ni el Operaciones Monetarias de Compra (OMT) ante la postura de Lagarde de que no se cumplen las condiciones de intervención. Los Gilts 10 años fueron los más presionados, avanzando 6.8 pbs hasta 5.48% —máximo post-2007—, con un pico intradía de 5.51% antes de moderarse.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de valorización generalizada, con el tramo largo liderando los movimientos: el TES oct-2050 comprimió 18 pbs hasta 12.94%, mientras el TES feb-2033 cerró en 12.95% (-16 pbs) y el TES nov-2027 en 11.39% (-11 pbs). El belly de la curva mostró un comportamiento más moderado, con el TES abr-2028 cediendo 8 pbs a 12.72% y el TES jun-2032 apenas 2 pbs a 13.08%. La excepción fue el TES oct-2034, que se desvalorizó 4 pbs hasta 13.09%, generando una leve distorsión en la pendiente del tramo 2033-2034. En UVR, la subasta competitiva adjudicó \$900 mil millones, reflejando apetito institucional por cobertura inflacionaria. Los flujos del tercer trimestre confirman el dominio de las AFPs como principales compradores (\$48.73 billones), seguidas por aseguradoras (\$13.83 billones) y carteras colectivas (\$13.15 billones), mientras los inversionistas extranjeros fueron vendedores netos por \$12.71 billones, permeados por el cierre masivo de posiciones TRS en francos suizos que liberó \$32.27 billones en TES/TCOs. En el frente fiscal, la caja de Hacienda en pesos descendió a \$22.89 billones (-15.8% interanual), el Gobierno elevó el cupo de colocaciones en \$25 billones hasta \$110.25 billones y la Comisión Interparlamentaria dio concepto favorable para la emisión de US\$5,200 millones en bonos externos, señales que apuntan a una mayor oferta de papel soberano en el cuarto trimestre que podría limitar valorizaciones adicionales en el tramo largo.

100

[illegible]

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	\$87,700	44.65	▼ -1.57%	▼ -2.56%	▲ 26.73%	24.85	2.30	\$87,100	\$92,300	15,339.28	59,554.84	4,512.00	5.14%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$75,460	33.20	▼ -0.74%	▼ -1.51%	▲ 26.15%	21.20	1.96	\$75,000	\$78,020	37,841.09	190,099.91	4,512.00	5.98%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,720	111.84	▲ 0.74%	▲ 0.55%	▲ 45.45%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,775	35,818.90	190,448.96	121.00	4.45%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,700	31.79	— 0.00%	▲ 0.70%	▲ 16.38%	13.96	1.86	\$28,300	\$29,300	9,579.70	45,196.94	1,090.00	3.80%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	▼ -0.33%	▼ -0.83%	▲ 1.01%	5.18	1.57	\$3,000	\$3,055	1,434.03	16,303.89	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,760	4.91	▲ 0.85%	▼ -0.83%	▼ -2.86%	29.14	1.14	\$4,720	\$4,800	276.33	16,606.62	208.00	4.37%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,290	7.14	▼ -0.63%	▲ 3.80%	▼ -0.79%	7.01	1.16	\$6,030	\$6,330	288.97	1,913.07	525.00	8.35%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$67,500	11.19	▼ -0.74%	▼ -2.17%	▲ 25.00%	13.54	1.42	\$67,500	\$70,000	4,511.58	42,626.41	2,000.00	2.96%	\$57,700	165,834,026
PFGROUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,500	9.47	▼ -0.88%	▼ -0.58%	▲ 37.52%	11.75	1.23	\$56,520	\$59,400	13,919.60	59,684.32	2,000.00	3.42%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,020	8.35	▲ 0.29%	▼ -3.84%	▲ 23.79%	4.41	1.38	\$20,960	\$21,620	4,324.51	40,110.13	750.00	3.57%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	▲ 1.60%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.42	1.07	\$16,240	\$16,700	3,204.83	36,364.29	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,880	7.23	▼ -1.51%	▼ -2.97%	▲ 14.35%	11.95	0.58	\$20,820	\$21,580	939.38	7,448.88	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,440	0.35	▼ -1.18%	▼ -2.02%	▲ 8.34%	10.52	0.51	\$18,440	\$18,840	114.68	1,647.70	1,255.00	6.81%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,300	13.75	▼ -0.18%	▲ 0.53%	▲ 5.02%	29.01	1.36	\$11,280	\$11,660	1,366.56	19,820.09	580.00	5.13%	\$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	10.72	42.96	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVIGRUP	PF-Davivienda Group	\$40,800	6.91	▲ 2.00%	▲ 3.03%	▲ 44.17%	16.33	1.09	\$39,600	\$40,800	3,939.92	26,526.20	792.81	1.94%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,320	13.61	▲ 0.58%	▲ 0.79%	▼ -3.67%	9.90	0.86	\$37,660	\$38,460	125.89	1,390.99	2,136.00	5.57%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$800	6.05	▼ -0.87%	▼ -0.12%	▲ 3.90%	9.93	1.05	\$785	\$817	650.64	5,948.09	31.80	3.98%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$80,900	6.61	▲ 1.15%	▲ 2.43%	▼ -7.01%	8.05	0.46	\$79,300	\$80,940	28.44	1,102.40	3,012.00	3.72%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,660	6.58	▲ 0.62%	▲ 0.35%	▲ 48.10%	8.77	3.18	\$22,420	\$23,380	13,011.76	28,443.82	USD\$0.10	1.62%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,500	1.00	▼ -1.20%	▲ 1.48%	▲ 13.79%	9.44	1.75	\$16,500	\$16,800	12.28	149.00	1,733.42	10.51%	-	60,513,469

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