



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	18.39	+1.32%
USD/CAD	1.43	+0.23%
GBP/USD	1.32	+0.04%
USD/NZD	1.78	-0.15%
USD/CNY	6.68	-0.18%
USD/AUD	1.43	-0.36%
USD/BRL	4.99	-0.74%
USD/COP	3189.00	-0.88%
EUR/COP	3573.00	-1.03%
USD/JPY	157.86	-

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	61.11	2.84%
Cobre	6.71	2.17%
Oro	4,220.30	1.52%
Gas N	3.20	1.14%
WTI	91.67	0.20%
Brent	104.43	0.14%
Café	285.15	-1.35%
Maíz	480.50	-3.95%

Fuente: Investing

Tesoros en máximos de 24 años y COP lidera entre emergentes con apreciación de 2.3%

Resumen del día

La jornada estuvo definida por la confluencia de tres fuerzas fundamentales. Primero, la temporada de resultados del tercer trimestre concentra la atención de los inversionistas, con analistas proyectando un crecimiento interanual cercano al 25% en las utilidades del S&P 500 —séptimo trimestre consecutivo de expansión de doble dígito— y con los reportes de Goldman Sachs, Morgan Stanley, JPMorgan y Bank of America programados para la próxima semana. Segundo, la distensión parcial en el frente energético, tras el anuncio del presidente Trump sobre un acuerdo de suministro de diésel ruso hacia EE.UU. y mercados globales, moderó las presiones sobre los precios del crudo, aunque el Brent por encima de US\$100/barril sigue alimentando expectativas inflacionarias. Tercero, el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan se desplomó a 46.3 en octubre, con la percepción de condiciones actuales en mínimo histórico.

Monedas

El índice DXY cerró en 102.09 (-0.05%), consolidándose en un rango estrecho entre 101.92 y 102.14, sin lograr capitalizar la retórica hawkish de la Fed pese a que el billete verde acumuló su racha semanal alcista más larga desde inicios de 2025. El EUR/USD osciló entre 1.1195 y 1.1235 —encaminándose a su quinta caída semanal consecutiva— presionado por las preocupaciones fiscales francesas y el diferencial de tasas favorable al dólar. La libra se sostuvo en 1.3231 apoyada por el desplome del sentimiento del consumidor estadounidense a 46.3 puntos, mientras el yen fue la divisa de peor desempeño entre las mayores, con el USD/JPY avanzando 0.3% hasta 158.25, nivel que mantiene latente el riesgo de intervención del BoJ.

En Colombia, el dólar cerró en \$3,189, con una caída de \$28.20 frente al jueves (\$3,217.20), tras perforar el piso psicológico de \$3,200 y tocar un mínimo intradía de \$3,184.50 en un mercado que transó US\$1,022 millones. El peso colombiano lideró el desempeño entre emergentes con un avance semanal de 2.3%, impulsado por el carry trade —con tasas IBR elevadas— y las expectativas de monetización de hasta US\$5,200 millones en bonos externos que el Gobierno afina en EE.UU., sumado a conversaciones con el FMI sobre una línea de precaución y liquidez. En la región, el CLP se apreció 1.1% semanal hasta 979.39, cortando ocho semanas de pérdidas, y el PEN cedió 0.2% a 3.4555. La TRM que regirá hasta el martes se ubicaría en torno a \$3,195, manteniendo activa la condición para opciones PUT del BanRep, lo que podría añadir presión vendedora sobre el dólar; ahora bien, aún cuando hoy también se cumplía la condición, no se ejerció ninguna opción.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$104.43/barril (+0.14%) y el WTI en USD\$91.67 (+0.20%), con alzas semanales de 2.4% y 0.8% respectivamente, tras tocar mínimos intradía de USD\$103.53 y USD\$90.22 antes de recuperarse por la restricción de oferta de la OPEP+ y la demanda asiática resiliente, pese a la moderación del acuerdo de diésel ruso. El oro repuntó 1.52% hasta USD\$4,220/onza, rebotando desde USD\$4,130, impulsado por la demanda de refugio ante el deterioro del sentimiento del consumidor, aunque los rendimientos soberanos en máximos de 24 años limitan su potencial alcista.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,189
Mínimo	\$3,185
Máximo	\$3,220
Var. diaria	-0.88%
Vol. (USD mll)	1,023

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.59%
Dow Jones	+0.83%
Nasdaq	+0.64%
Europa	
Stoxx 600	+0.97%
DAX	+1.13%
FTSE	+1.06%
Asia	
Hang Seng	+0.34%
Nikkei	-0.02%
ASX	-0.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.63%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,700	-0.74%
PFCIBEST	\$75,380	-0.11%
CIBEST	\$88,000	+0.34%
Acciones más valorizadas		
OCCIDENTE	\$19,520	+2.20%
PFDVWVND	\$31,460	+2.14%
CEMARGOS	\$11,500	+1.77%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$128	-1.54%
GRUBOLIVAR	\$79,880	-1.26%
BVC	\$16,340	-0.97%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró la semana con tono constructivo: el Dow Jones lideró con 0.83%, seguido del S&P 500 en 0.59% y el Nasdaq 100 en 0.57%, impulsados por el rebote del sector tecnológico y de ciberseguridad tras la corrección del jueves vinculada al escrutinio de ingresos de OpenAI. Entre las acciones destacadas con alzas superiores al 3%, Palo Alto Networks avanzó 5%, CrowdStrike y Palantir sumaron entre 4% y 5%, y Amazon ganó 3%, reflejando la rotación hacia nombres de calidad en software e IA. Microsoft aportó un 2% adicional al impulso del sector. La distensión energética intradía —tras el anuncio sobre diésel ruso— amplificó las ganancias, aunque el catalizador principal fue la recomposición de posiciones en tecnología de cara a la temporada de resultados del 3T26, con Goldman Sachs, Morgan Stanley, JPMorgan y Bank of America reportando la próxima semana. En Europa, el desempeño fue incluso superior: el Stoxx 600 avanzó 0.97%, el FTSE 100 fue el mejor índice del continente con 1.06% y el DAX alemán sumó 1.13%, beneficiados por la moderación en los precios del crudo respecto a los máximos semanales y el apetito por sectores cíclicos y de consumo. En contraste, Asia mostró debilidad: el Nikkei 225 cerró plano en 69,031 y el Shanghai Composite cayó 1.4%, evidenciando la persistente fragilidad del sentimiento inversor en China.

El MSCI COLCAP cerró en 2,531 unidades (+0.21%), acumulando su tercera sesión consecutiva en terreno positivo y consolidándose por encima del soporte técnico de 2,500, nivel que actuó como soporte durante la corrección de septiembre. Banco de Occidente, PF Davivienda y Cemargos lideraron las ganancias, mientras que ETB, Grupo Bolívar y BVC registraron las mayores caídas. La sesión fue de bajo volumen relativo, con la liquidez concentrada en los nombres de mayor capitalización, donde los títulos del sector financiero resultaron beneficiados por el apetito extranjero reflejado en los flujos netos positivos, mientras las acciones de Ecopetrol cedieron un 0.74% pese al Brent sobre US\$100. El próximo catalizador para el mercado local será la publicación de resultados corporativos del 3T26.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos de las principales economías desarrolladas cerraron la semana en máximos de varias décadas, aunque el ritmo de la liquidación mostró señales de moderación. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años finalizó en 5.244% (+1 pb), nivel no visto en 24 años, con un rango semanal entre 5.22% y 5.36%, en un contexto donde la prima por plazo alcanzó máximos de 12 años y el tramo corto de la curva lideró las pérdidas, aplanando los diferenciales 2 a 10 años y 5 a 30 años en 1.5 y 3 pbs respectivamente, señal de que el mercado descuenta una Fed restrictiva por más tiempo. El Bund alemán a 10 años subió 2.5 pbs hasta 3.477% —cerca de máximos de 17 años—, presionado por la insostenibilidad fiscal francesa advertida por Krugman, con la deuda gala al 119% del PIB y la prima de riesgo de los bonos franceses a 10 años (OAT) en niveles de la crisis 2011-2012, aunque el viernes el rendimiento del OAT a 10 años cedió 3 pbs hasta 4.86%. Los Gilts británicos a 10 años escalaron aproximadamente 3 pbs hasta 5.43%, máximo de 19 años. Las subastas exitosas de bonos a 10 y 30 años en EE.UU. durante la semana y el desapalancamiento de gestores de activos en futuros de ultra-largo plazo contribuyeron a estabilizar parcialmente el mercado, aunque los volúmenes operados se ubicaron en apenas el 70% del promedio de 20 días.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de valorización generalizada en los tramos medio y largo, con el TES Jun-2032 liderando las ganancias al cerrar en 12.94% (−14 pbs), seguido del TES Oct-2034 en 12.92% (−17 pbs) y el TES Feb-2033 en 12.89% (−6 pbs), mientras el tramo corto mostró resistencia con el TES Abr-2028 cerrando en 12.73% (+1 pb), configurando un empinamiento moderado de la curva. Los flujos institucionales fueron el principal catalizador: en los dos primeros días de octubre, fondos foráneos acumularon compras netas por \$1.94 billones en TES (\$1.65 billones en pesos y \$290,000 millones en UVR), y el registro ajustado por efecto TRS enero-octubre se ubica en terreno positivo por más de \$21.54 billones, evidenciando un apetito sostenido por carry en deuda local. En el frente fiscal, Hacienda ha utilizado el 80.24% del espacio decretado para subastas y colocaciones directas, con \$88.46 billones adjudicados de un total de \$110.25 billones, aunque el ritmo de subastas se ha moderado por el nulo ejercicio de opciones no competitivas. El saldo de TES aumentó 0.23% frente a septiembre hasta \$810.8 billones, impulsado por adjudicaciones de TES UVR (\$908,665 millones) y TCOs (\$900,000 millones). De cara a la próxima semana, el debate del presupuesto 2027 por \$634.95 billones el 15 de octubre y la citación al ministro de Hacienda por la alerta de El Niño 2026-2027 serán factores clave para la dirección de las tasas locales.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Vto.											
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max	
	EE.UU.	5.24	5.23	↑	152	4.892	4.476		2027	11.39	11.39	→	0.00	-18.00	-39.00	11.887	12.584	11.39	11.95
	Alemania	3.48	3.49	↓	-1.32	3.366	3.057		2028	12.74	12.72	↑	160	-6.20	45.10	12.368	12.913	12.29	12.85
	Reino Unido	5.44	5.48	↓	-3.79	5.187	4.852		2029	12.90	12.91	↓	-0.60	-9.80	50.30	12.469	13.039	12.40	13.07
	Japón	3.01	3.08	↓	-7.55	2.934	2.534		Feb 2030	12.96	12.96	↑	0.20	-19.30	59.70	12.528	-	12.36	13.18
	Canadá	3.87	3.93	↓	-5.48	3.791	3.530		Sep 2030	12.94	12.96	↓	-2.20	-21.20	55.50	12.511	13.087	12.39	13.15
	Italia	4.57	4.60	↓	-3.00	4.246	3.827		2031	12.92	12.95	↓	-3.10	-17.40	52.00	12.520	13.026	12.40	13.20
	Francia	4.85	4.89	↓	-4.24	4.343	3.808		2032	12.95	13.09	↓	-14.00	-10.50	54.30	12.510	12.971	12.40	13.20
	Singapur	2.44	2.48	↓	-4.59	2.385	2.172		2033	12.90	12.95	↓	-5.20	-21.20	51.80	12.503	12.953	12.38	13.17
	Suecia	3.18	3.22	↓	-3.72	3.108	2.893		2034	12.92	13.09	↓	-16.90	-16.70	55.30	12.509	12.789	12.37	13.20
									2035	12.96	13.01	↓	-4.60	-25.80	49.40	12.562	12.926	12.47	13.26
									2036	12.92	13.00	↓	-7.60	-19.60	53.60	12.464	12.608	12.39	13.19
									2040	13.20	13.24	↓	-4.10	-27.50	61.00	12.685	12.831	12.59	13.49
Emergentes									2042	12.97	13.02	↓	-4.50	-25.00	44.20	12.521	12.675	12.53	13.30
	Colombia	12.92	13.00	↓	-7.60	12.464	12.608		2046	12.93	12.98	↓	-4.80	-36.60	48.70	12.519	12.714	12.45	13.35
	México	9.28	9.29	↓	-1.50	9.305	9.116		2050	12.94	12.94	→	0.00	-6.00	53.00	12.476	12.498	12.41	13.13
	Brasil	12.53	12.71	↓	-17.98	14.278	14.125		2058	13.26	13.25	↑	1.10	-23.80	63.20	12.713	12.829	12.63	13.54
								TES UVR											
	Chile	6.10	6.11	↓	-1.00	5.948	5.601		2027	4.15	4.15	→	0.00	-15.70	-115.70	5.337	5.688	4.15	5.38
	Perú	6.52	6.54	↓	-1.80	6.366	6.280		2029	5.92	5.90	↑	2.00	2.00	1.70	5.847	6.255	5.65	5.92
	China	1.68	1.68	↓	-0.21	1.688	1.760		2031	6.85	6.82	↑	2.10	-17.50	44.70	6.542	6.816	6.40	7.07
	Corea del Sur	4.39	4.39	→	0.00	4.375	3.928		2033	6.80	6.70	↑	10.00	-18.70	55.00	6.334	6.538	6.25	6.99
	Nueva Zelanda	5.05	5.11	↓	-5.10	4.861	4.645		2035	6.80	6.80	→	0.00	-15.70	34.00	6.453	6.545	6.44	7.06
	India	7.30	7.29	↑	1.40	6.952	6.833		2037	7.26	7.26	→	0.00	36.30	84.00	6.436	6.526	6.36	7.26
	Malasia	3.93	3.96	↓	-2.75	3.895	3.652		2041	6.74	6.78	↓	-4.00	-29.90	27.30	6.499	6.517	6.45	7.11
	Sudáfrica	9.02	9.08	↓	-6.00	8.791	8.606		2049	7.01	7.01	→	0.00	15.10	82.40	6.241	6.318	6.19	7.01
									2055	6.77	6.84	↓	-6.50	-4.00	46.70	6.324	6.399	6.30	7.01
									2062	6.87	6.76	↑	10.20	-17.20	51.40	6.387	6.426	6.33	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	\$88,000	44.80	▲ 0.34%	▼ -2.22%	▲ 27.17%	24.46	2.26	\$87,100	\$92,300	12,257.13	71,811.97	4,512.00	5.13%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$75,380	33.16	▼ -0.11%	▼ -1.62%	▲ 26.01%	21.04	1.95	\$75,000	\$78,020	20,859.32	210,959.22	4,512.00	5.99%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,700	111.02	▼ -0.74%	▼ -0.18%	▲ 44.39%	12.72	1.40	\$2,700	\$2,775	21,224.56	211,673.52	121.00	4.48%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,160	32.30	▲ 1.60%	▲ 2.32%	▲ 18.25%	13.96	1.86	\$28,300	\$29,300	4,239.39	49,436.33	1,090.00	3.74%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,010	27.64	▲ 0.33%	▼ -0.50%	▲ 1.35%	5.16	1.56	\$3,000	\$3,055	1,060.12	17,364.01	250.80	8.33%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,810	4.96	▲ 1.05%	▲ 0.21%	▼ -1.84%	29.38	1.15	\$4,720	\$4,810	737.60	17,344.22	208.00	4.32%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,250	7.09	▼ -0.64%	▲ 3.14%	▼ -1.42%	6.97	1.15	\$6,030	\$6,330	92.95	2,006.02	525.00	8.40%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$67,480	11.19	▼ -0.03%	▼ -2.20%	▲ 24.96%	13.44	1.41	\$67,480	\$70,000	4,645.16	47,271.57	2,000.00	2.96%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,600	9.49	▲ 0.17%	▼ -0.41%	▲ 37.75%	11.65	1.22	\$56,520	\$59,400	10,178.80	69,863.11	2,000.00	3.41%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,000	8.34	▼ -0.10%	▼ -3.93%	▲ 23.67%	4.42	1.39	\$20,960	\$21,620	5,707.15	45,817.28	750.00	3.57%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	→ 0.00%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.47	1.09	\$16,240	\$16,700	8,287.55	44,651.84	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,940	7.25	▲ 0.29%	▼ -2.70%	▲ 14.68%	11.77	0.57	\$20,820	\$21,580	163.24	7,612.12	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,500	0.36	▲ 0.33%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.39	0.50	\$18,440	\$18,840	15.82	1,663.52	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,500	13.99	▲ 1.77%	▲ 2.31%	▲ 6.88%	28.96	1.35	\$11,280	\$11,660	3,707.30	23,527.39	580.00	5.04%	\$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	0.53	43.48	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$40,620	6.88	▼ -0.44%	▲ 2.58%	▲ 43.53%	16.66	1.11	\$39,600	\$40,800	84.45	26,610.65	792.81	1.95%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,380	13.63	▲ 0.16%	▲ 0.95%	▼ -3.52%	9.95	0.86	\$37,660	\$38,460	162.90	1,553.89	2,136.00	5.57%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$797	6.03	▼ -0.37%	▼ -0.50%	▲ 3.51%	9.85	1.04	\$785	\$817	464.66	6,412.75	31.80	3.99%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,880	6.53	▼ -1.26%	▲ 1.14%	▼ -8.18%	8.14	0.46	\$79,300	\$80,940	94.70	1,197.10	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,880	6.65	▲ 0.97%	▲ 1.33%	▲ 49.54%	8.82	3.20	\$22,420	\$23,380	5,409.18	33,853.00	USD\$0.10	1.61%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,340	0.99	▼ -0.97%	▲ 0.49%	▲ 12.69%	9.32	1.72	\$16,340	\$16,800	28.41	177.41	1,733.42	10.61%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$128	0.45	▼ -1.54%	▲ 2.40%	▲ 175.27%	(5.85)	0.24	\$125	\$136	78.65	352.26	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$319,760	143.49	▲ 0.31%	▼ -0.54%	▲ 13.39%	145.50	17.92	\$318,340	\$320,240	153.51	546.92	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,040	3.45	▲ 0.11%	▲ 2.26%	▲ 1.82%	1.21	1.05	\$18,740	\$19,300	133.86	1,890.94	1,732.09	9.10%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$65,440	3.27	▲ 0.03%	▼ -1.74%	▼ -18.16%	5.85	0.45	\$65,020	\$66,760	590.82	10,057.66	2,002.00	3.06%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,060	6.57	▲ 1.40%	▲ 0.80%	▲ 18.92%	9.83	0.95	\$4,870	\$5,100	253.47	11,418.55	160.00	3.16%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$27,950	-	→ 0.00%	▼ -3.98%	▲ 22.37%	-	1.86	\$27,950	\$29,110	4.64	35.59	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,176	-	▲ 0.28%	▼ -0.84%	▲ 25.88%	-	1.46	\$24,983	\$25,743	85.30	50,964.28	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,531	-	▲ 0.21%	▼ -0.71%	▲ 22.40%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com