



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.10	+1.38%
USD/AUD	1.44	+0.73%
GBP/USD	1.33	+0.63%
EUR/COP	3553.00	+0.38%
USD/CNY	6.68	-0.09%
USD/JPY	157.98	-0.21%
USD/CAD	1.42	-0.36%
USD/COP	3170.00	-0.43%
USD/MXN	18.39	-0.49%
USD/NZD	1.78	-0.51%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	57.56	3.01%
WTI	97.62	2.66%
Oro	4,190.20	2.00%
Gas N	3.23	0.91%
Café	298.70	0.22%
Brent	105.78	-0.26%
Maíz	478.25	-0.52%
Cobre	6.57	-1.42%

Fuente: Investing

Crisis en IA desata liquidación global en semiconductores y flight-to-quality hacia bonos soberanos

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una crisis de confianza en el trade de inteligencia artificial, que desencadenó una liquidación masiva en el sector de semiconductores y tecnología a nivel global. Las dudas sobre la sostenibilidad de las valoraciones en IA —amplificadas por el desplome previo de CoreWeave y la presión sobre nombres emblemáticos como Samsung, SK Hynix y TSMC— activaron un circuit breaker en Corea del Sur y provocaron la tercera mayor caída histórica del Nikkei 225. En paralelo, el Índice de Precios al Productor (IPP) de septiembre en EE.UU. sorprendió al alza con un avance interanual del 6.3% y un incremento mensual del 1.3%, las cifras más elevadas desde 2022, reafirmando la persistencia de presiones inflacionarias en la cadena productiva. Sin embargo, la reacción del mercado fue contraintuitiva: la aversión al riesgo generada por el sell-off tecnológico predominó sobre los datos de inflación, desatando una dinámica de flight-to-quality hacia bonos soberanos y activos refugio.

Monedas

El DXY retrocedió 0.50% hasta 102.04, perforando el soporte técnico de 102.00 y alcanzando mínimos de varios días, presionado por la compresión de rendimientos del Tesoro que anuló el efecto alcista del IPP. El EUR/USD capitalizó la debilidad del billete verde y avanzó 0.47% hasta 1.1220, consolidándose por encima de la resistencia de 1.1200 con perspectiva de probar la zona de 1.1280. La libra esterlina fue la divisa G10 de mejor desempeño, con el GBP/USD escalando 0.56% a 1.3267 tras rebotar desde un mínimo intradía de 1.3184, apoyada además por datos positivos de PIB doméstico. El USD/JPY cedió 0.30% a 157.85, con el yen beneficiándose de su condición de refugio ante la liquidación en renta variable asiática, aunque su apreciación fue contenida por el diferencial de tasas aún amplio frente a la Fed.

El peso colombiano lideró el desempeño entre monedas emergentes: el USD/COP cerró en \$3,170, una caída de \$13.80 frente al cierre previo de \$3,183.80 (-0.43%), con un rango intradía entre \$3,157.70 y \$3,180.00 sobre un volumen robusto de US\$1,571 millones. La fortaleza del COP se apoyó en el debilitamiento generalizado del dólar, el repunte del WTI que mejora los términos de intercambio, y la compresión de los IBR en 10-11 pbs a lo largo de la curva. En el frente local, la atención se centra en el debate del presupuesto 2027 y el trámite de impacto fiscal de la reforma pensional. En la región, el COP superó ampliamente a sus pares: el CLP avanzó 0.30% a 982.30, el PEN ganó 0.30% a 3.4280, el BRL se apreció a R\$5.0659, mientras que el MXN mostró un comportamiento más rezagado en la sesión.

Materias primas

El WTI saltó 2.66% a US\$97.62/barril, impulsado por una reducción significativa de inventarios en EE.UU., mientras el Brent se mantuvo relativamente estable en US\$105.78 (-0.26%), reflejando una divergencia inusual entre benchmarks que sugiere factores logísticos domésticos más que un cambio en los fundamentales globales de oferta OPEP+. El oro desafió el PPI elevado y avanzó 2.0% hasta US\$4,190/oz, beneficiado por la compresión de rendimientos del Tesoro y la debilidad del dólar. Para Colombia, el spread Brent-WTI comprimido y los precios sostenidos por encima de US\$100 apuntalan los ingresos fiscales petroleros y los términos de intercambio.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,170
Mínimo	\$3,158
Máximo	\$3,183
Var. diaria	-0.43%
Vol. (USD mll)	1,572

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.33%
Dow Jones	+1.08%
Nasdaq	+0.08%
Europa	
Stoxx 600	+0.38%
DAX	+0.33%
FTSE	+1.08%
Asia	
Hang Seng	-1.16%
Nikkei	-4.90%
ASX	-0.73%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.76%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,800	-1.75%
PFGRUPSURA	\$59,800	-0.10%
PFCIBEST	\$77,740	+0.83%
Acciones más valorizadas		
BMC	\$7,000	+4.63%
ETB	\$130	+4.00%
TERPEL	\$19,320	+1.26%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	\$790	-1.99%
MINEROS	\$22,040	-1.96%
ECOPETROL	\$2,800	-1.75%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, la rotación desde tecnología hacia valores defensivos y cíclicos permitió que el Dow Jones liderara con un cierre un 1.08% al alza. En particular, este avance estuvo impulsado por Nike (+5%) y Walmart (+1.5%), mientras el S&P 500 avanzó 0.33% y el Nasdaq Composite recuperó terreno tras caer hasta 1.4% intradía para cerrar prácticamente plano. La recuperación del Nasdaq fue catalizada por comentarios optimistas de Jensen Huang (CEO de Nvidia) sobre CoreWeave, que revirtió las pérdidas del 15% de la sesión previa. No obstante, TSMC cedió 2% pese a reportar beneficios récord, arrastrada por la liquidación global en semiconductores. En Europa, el Stoxx 600 cerró un 0.38% al alza, acumulando un avance de 8.10% en el año, mientras el FTSE 100 fue el índice líder del continente con un salto de 1.08% en la jornada, favorecido por su baja exposición al sector tecnológico y datos positivos de PIB doméstico. El DAX alemán sumó 0.33% y el CAC 40 francés avanzó 0.78%, completando un cierre constructivo en las bolsas occidentales que contrasta marcadamente con el desplome en Asia. La compresión de rendimientos del Tesoro a 10 años proporcionó un soporte adicional clave para la renta variable, al abaratar las condiciones financieras implícitas y favorecer la rotación hacia sectores sensibles a tasas de interés.

El MSCI COLCAP cerró en 2,581 unidades (-0.06%), recuperándose notablemente desde los mínimos de apertura en 2,565. Esto configura una señal técnica de soporte comprador en la zona de 2,560–2,565 unidades. Al desagregar por emisores, ETB lideró las alzas con un repunte de 4.0%, seguida por Terpel (1.26%) y Grupo Sura (1.20%), mientras que en el terreno negativo Grupo Aval (-1.99%), Mineros (-1.96%) y Ecopetrol (-1.75%) presionaron el índice. Técnicamente, el índice se mantiene en consolidación lateral: un cierre por encima de 2,600 activaría un impulso alcista de corto plazo. En el frente corporativo, Ecopetrol anuncia cambios en su alta gerencia con el reemplazo de su Director Corporativo de Cumplimiento, en línea con la transición de Gobierno Corporativo adelantada por la compañía.

Renta Fija

Los bonos soberanos de economías desarrolladas protagonizaron un rally generalizado impulsado por una dinámica de búsqueda de refugio que eclipsó el dato de inflación al productor estadounidense (IPP interanual de 6.3%). El rendimiento del Tesoro a 10 años cayó entre 9 y 10 pbs hasta el rango de 5.04%–5.09%, su nivel más bajo en tres semanas, favorecido por la liquidación masiva en el sector de semiconductores e inteligencia artificial que canalizó flujos hacia duración soberana, y reforzado por la operación de recompra del Tesoro en el tramo 10-20 años que alcanzó su objetivo máximo de USD 6,000 millones. En Europa, el Bund alemán a 10 años descendió 6.5 pbs hasta aproximadamente 3.40%, tocando un mínimo intradía de 3.352% —su menor nivel en más de cinco semanas—, mientras los Gilts británicos a 10 años se ubicaron en torno a 5.84% tras comprimir 5.3 pbs. Los contratos de swap descuentan menos de tres alzas adicionales de 25 puntos base por parte de la Fed, con una probabilidad cercana al 30% de un incremento en octubre, lo que evidencia que el mercado prioriza el riesgo de desaceleración sobre las presiones inflacionarias persistentes.

La curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada con compresiones de entre 7 y 13 pbs a lo largo de todos los nodos, en una sesión donde la demanda institucional por duración soberana local fue el factor dominante. El tramo corto lideró el movimiento: el TES Nov 2027 cerró en 10.90% (-11 pbs), mientras el Abr 2028 se ubicó en 12.62% (-8 pbs), estrechando el spread 2027-2028 y señalando expectativas de recortes más agresivos del BanRep en el horizonte de política monetaria. En el belly de la curva, el Jun 2032 comprimió 7 pb a 12.90% y el Feb 2033 cedió 11 pbs al mismo nivel de 12,90%, configurando un aplanamiento relativo en el segmento 5-7 años que refleja flujos de fondos de pensiones rebalanceando portafolios hacia duración intermedia. El tramo largo fue el de mayor compresión absoluta: el Oct 2034 cayó 13 pbs a 12.90% y el Oct 2050 retrocedió 11 pbs a 12.94%, reduciendo el spread 2027-2050 a apenas 204 pbs —su nivel más estrecho en semanas— y evidenciando apetito por carry en un entorno de tasas reales aún elevadas. En el frente fiscal, el aplazamiento del debate del Presupuesto General de la Nación 2027 en la Cámara de Representantes introduce incertidumbre sobre la senda de financiamiento soberano para el próximo año, factor que podría limitar valorizaciones adicionales si el mercado percibe riesgos de mayor emisión.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)		PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas										TES COP										Min	Actual	Max	
	EE.UU.	5.06	5.19	↓	-12.74	4.921	4.491	4.93	5.06	5.30		2027	10.90	11.01	↓	-11.00	-49.00	-105.00	11.807	12.585	10.90		11.95
	Alemania	3.41	3.47	↓	-5.58	3.392	3.069	3.41		3.64		2028	12.62	12.71	↓	-8.90	-10.30	14.80	12.379	12.930	12.30	12.62	12.85
	Reino Unido	5.37	5.42	↓	-5.13	5.225	4.871	5.21	5.37	5.48		2029	12.84	12.98	↓	-13.50	-6.90	15.40	12.503	13.048	12.48	12.84	13.07
	Japón	2.93	3.00	↓	-7.43	2.946	2.550	2.93		3.11		Feb 2030	12.93	13.04	↓	-10.30	-2.20	22.50	12.560	-	12.55	12.93	13.18
	Canadá	3.82	3.87	↓	-5.21	3.805	3.536	3.82		4.00		Sep 2030	12.93	13.04	↓	-11.60	-3.70	26.90	12.544	13.096	12.54	12.93	13.15
	Italia	4.48	4.55	↓	-6.80	4.297	3.847	4.34	4.48	4.69		2031	12.91	12.99	↓	-8.20	-4.10	24.00	12.559	13.034	12.58	12.91	13.20
	Francia	4.79	4.88	↓	-8.64	4.418	3.834	4.44		4.92		2032	12.90	12.98	↓	-7.50	-18.50	26.00	12.552	12.978	12.60	12.90	13.20
	Singapur	2.34	2.39	↓	-4.85	2.390	2.176	2.34		2.60		2033	12.90	13.02	↓	-11.40	-4.60	23.50	12.549	12.960	12.61	12.90	13.17
	Suecia	3.11	3.19	↓	-8.46	3.123	2.898	3.10	3.11	3.28		2034	12.90	13.03	↓	-13.40	-19.20	22.90	12.558	12.797	12.63	12.90	13.20
Emergentes										TES UVR													
	Colombia	12.90	12.98	↓	-8.10	12.519	12.615	12.63	12.90	13.19		2042	12.95	13.05	↓	-9.50	-6.50	20.00	12.580	12.683	12.67	12.95	13.30
	México	9.26	9.21	↑	5.10	9.314	9.118	9.21	9.26	9.63		2046	12.94	13.07	↓	-13.40	-4.20	15.90	12.578	12.718	12.65	12.94	13.35
	Brasil	13.03	12.82	↑	21.39	14.173	14.110	12.52	13.03	14.50		2050	12.95	13.06	↓	-10.70	0.90	28.30	12.536	12.507	12.58	12.95	13.13
	Chile	6.08	6.08	↓	-0.50	5.952	5.605	6.01	6.08	6.25		2058	13.36	13.47	↓	-10.70	11.00	44.20	12.785	12.840	12.89	13.36	13.54
	Perú	6.54	6.52	↑	1.50	6.399	6.294	6.51	6.54	6.72													
	China	1.65	1.65	↑	0.01	1.683	1.756	1.65		1.70		2027	3.71	3.71	→	0.00	-44.20	-149.30	5.209	5.657	3.71		5.20
	Corea del Sur	4.19	4.26	↓	-7.38	4.368	3.945	4.19		4.60		2029	6.02	6.16	↓	-14.10	12.00	18.70	5.860	6.253	5.65	6.02	6.16
	Nueva Zelanda	4.94	4.99	↓	-4.70	4.883	4.655	4.92	4.94	5.13		2031	6.91	6.92	↓	-1.30	8.60	32.30	6.569	6.822	6.55	6.91	7.07
	India	7.37	7.40	↓	-3.30	6.999	6.850	7.03		7.40		2033	6.80	6.80	→	0.00	10.00	52.00	6.365	6.545	6.54	6.80	6.99
	Malasia	3.80	3.84	↓	-4.25	3.905	3.657	3.80		4.16		2035	6.87	6.87	→	0.00	7.00	40.00	6.484	6.552	6.55	6.87	7.06
	Sudáfrica	8.87	8.91	↓	-4.50	8.815	8.617	8.81	8.87	9.13		2037	6.82	6.85	↓	-2.80	-43.50	45.80	6.476	6.534	6.76	6.82	7.26
												2041	6.86	6.90	↓	-3.80	7.80	21.50	6.536	6.525	6.64	6.86	7.11
												2049	6.73	6.73	→	0.00	-28.10	54.30	6.288	6.326	6.44	6.73	7.01
												2055	6.87	6.77	↑	10.40	3.90	52.30	6.373	6.406	6.50	6.87	7.01
												2062	6.89	6.94	↓	-4.90	12.20	46.20	6.438	6.434	6.42	6.89	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	\$91,480	46.57	▼ -0.02%	▲ 1.64%	▲ 32.20%	25.52	2.36	\$87,100	\$92,300	10,268.68	99,711.60	4,512.00	4.93%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$77,740	34.20	▲ 0.83%	▲ 1.46%	▲ 29.96%	21.50	1.99	\$75,000	\$78,020	22,697.18	277,322.48	4,512.00	5.80%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,800	115.13	▼ -1.75%	▲ 3.51%	▲ 49.73%	13.33	1.47	\$2,700	\$2,850	59,533.54	419,704.89	121.00	4.32%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,100	32.23	→ 0.00%	▲ 2.11%	▲ 18.00%	14.15	1.89	\$28,300	\$30,100	6,240.19	69,010.86	1,090.00	3.75%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	▼ -1.32%	▼ -0.83%	▲ 1.01%	5.23	1.58	\$3,000	\$3,055	7,117.54	29,042.10	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,785	4.93	▼ -0.31%	▼ -0.31%	▼ -2.35%	29.63	1.16	\$4,720	\$4,810	2,510.75	21,134.32	208.00	4.35%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,310	7.16	▲ 0.48%	▲ 4.13%	▼ -0.47%	6.96	1.15	\$6,030	\$6,330	557.34	3,081.63	525.00	8.32%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$71,000	11.77	▲ 1.20%	▲ 2.90%	▲ 31.48%	13.97	1.47	\$67,480	\$71,000	10,963.25	90,140.90	2,000.00	2.82%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,800	9.68	▼ -0.10%	▲ 1.63%	▲ 40.57%	11.92	1.25	\$56,520	\$59,860	26,441.96	110,288.63	2,000.00	3.34%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,100	8.38	▼ -0.09%	▼ -3.48%	▲ 24.26%	4.44	1.39	\$20,960	\$21,620	3,256.05	57,601.45	750.00	3.55%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,200	4.65	▼ -0.49%	▼ -0.98%	▲ 26.37%	3.42	1.08	\$16,200	\$16,700	4,053.25	58,714.87	750.00	4.63%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,500	7.10	▼ -0.10%	▼ -4.74%	▲ 12.27%	11.56	0.56	\$20,500	\$21,580	947.34	10,335.57	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,500	0.36	▼ -0.11%	▼ -1.70%	▲ 8.70%	10.44	0.50	\$18,440	\$18,840	198.34	1,950.24	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,720	14.26	▼ -0.51%	▲ 4.27%	▲ 8.92%	30.19	1.41	\$11,280	\$11,780	3,574.43	39,859.07	580.00	4.95%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	→ 0.00%	→ 0.00%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	1.17	68.38	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,500	6.69	▼ -0.90%	▼ -0.25%	▲ 39.58%	16.27	1.09	\$39,500	\$40,800	2,965.93	34,723.80	792.81	2.01%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,980	13.49	→ 0.00%	▼ -0.11%	▼ -4.52%	9.87	0.86	\$37,660	\$38,460	231.16	2,244.66	2,136.00	5.62%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$790	5.98	▼ -0.50%	▼ -1.37%	▲ 2.60%	9.77	1.03	\$785	\$817	1,062.57	11,049.41	31.80	4.03%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,520	6.50	▼ -0.45%	▲ 0.68%	▼ -8.60%	8.04	0.46	\$79,300	\$80,940	218.84	1,876.08	3,012.00	3.79%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,040	6.40	▼ -1.96%	▼ -2.39%	▲ 44.05%	8.75	3.17	\$22,040	\$23,380	2,516.79	47,696.32	USD\$0.10	1.67%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,660	1.01	→ 0.00%	▲ 2.46%	▲ 14.90%	9.41	1.74	\$16,340	\$16,800	9.87	351.95	1,733.42	10.40%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$130	0.46	▲ 4.00%	▲ 4.00%	▲ 179.57%	(5.63)	0.23	\$125	\$136	74.34	589.96	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,000	143.60	▲ 0.21%	▼ -0.47%	▲ 13.48%	145.75	17.95	\$318,340	\$320,240	157.90	1,083.84	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,320	3.51	▲ 1.26%	▲ 3.76%	▲ 3.32%	1.21	1.06	\$18,740	\$19,320	197.99	2,641.75	1,732.09	8.97%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$67,160	3.35	▲ 0.54%	▲ 0.84%	▼ -16.01%	5.97	0.46	\$65,020	\$67,160	1,458.48	14,234.12	2,002.00	2.98%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,040	6.54	▲ 0.40%	▲ 0.40%	▲ 18.45%	9.89	0.95	\$4,870	\$5,100	255.85	12,144.91	160.00	3.17%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,253	-	→ 0.00%	▲ 0.49%	▲ 28.07%	-	1.95	\$27,950	\$29,253	4.32	63.06	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,803	-	▲ 0.98%	▲ 1.63%	▲ 29.01%	-	1.49	\$24,983	\$25,803	10,873.61	77,904.55	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,581	-	▼ -0.07%	▲ 1.23%	▲ 24.78%	-	-	\$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