



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	18.50	+0.56%
EUR/COP	3568.00	+0.41%
GBP/USD	1.33	+0.39%
USD/COP	3173.00	+0.09%
USD/CNY	6.68	-0.07%
USD/CAD	1.41	-0.32%
USD/AUD	1.44	-0.35%
USD/NZD	1.77	-0.54%
USD/BRL	5.06	-0.68%
USD/JPY	157.98	-

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	101.79	3.90%
Café	305.55	3.65%
Brent	109.67	3.54%
Oro	4,186.00	0.38%
Cobre	6.56	0.11%
Plata	57.12	-0.05%
Maíz	474.25	-0.78%
Gas N	3.12	-3.62%

Fuente: Investing

Crudo sobre USD 100 y semiconductores hilan ocho sesiones de caídas

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una confluencia de factores que intensificaron la aversión al riesgo global. Las crecientes dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial —agravadas por el excesivo apalancamiento de empresas del sector para financiar infraestructura y la competencia tecnológica china— extendieron la presión vendedora sobre semiconductores a ocho sesiones consecutivas, la racha más prolongada desde 2008. Simultáneamente, la escalada de tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán en torno al Estrecho de Ormuz y la intensificación del conflicto Rusia-Ucrania, sumadas a un proyecto de ley del Congreso para bloquear importaciones de diésel ruso, dispararon los precios del crudo por encima de USD 100 por barril en el WTI, exacerbando las presiones inflacionarias en un contexto donde los datos de IPC y IPP publicados durante la semana ya evidenciaban una inflación persistente.

En el frente de política monetaria, los comentarios no comprometidos del presidente de la Fed, Kevin Warsh, durante las reuniones del FMI en Bangkok no lograron disipar la incertidumbre sobre una posible subida de tasas el 28 de octubre. Adicionalmente, el Departamento del Tesoro decepcionó al mercado al no señalar una reducción en las emisiones de deuda a largo plazo, mientras la atención se desplaza hacia la reunión del BCE del 29 de octubre, donde se anticipa que las tasas permanezcan sin cambios.

Monedas

El índice DXY cerró en 101.68 (−0.37%), retrocediendo desde los máximos semanales cercanos a 103.00 tras la reducción de apuestas de subida de tasas de la Fed. El EUR/USD recuperó terreno hasta 1.1238 (+0.17%) luego de tocar un mínimo de 16 meses en 1.1113 el miércoles, aunque el rebote luce frágil ante la expectativa de que el BCE mantenga tasas sin cambios el 29 de octubre. La libra fue la divisa de mejor desempeño entre las mayores, avanzando 0.43% hasta 1.3330 y superando la resistencia de 1,3350 intradía, impulsada por expectativas de endurecimiento del Banco de Inglaterra. El USD/JPY se mantuvo plano en 157.97, extendiendo la lateralidad que caracteriza al par desde finales de septiembre ante la ausencia de catalizadores del BoJ.

El USD/COP cerró en \$3,166.66 (rango \$3,165.20–\$3,182.00) con un volumen de US\$857 millones. El peso perdió 0.5% en la semana —primera baja semanal en tres semanas— presionado por la advertencia del FMI sobre la insostenibilidad fiscal de Colombia, aunque el anuncio de un paquete integral de préstamos del Banco Mundial ofrece contrapeso. Los contratos IBR retrocedieron entre 1 y 4 pbs en la curva. En la región, el CLP se debilitó levemente a 981.71, el PEN bajó a 3.4239 y el BRL y MXN enfrentaron mayor volatilidad por su sensibilidad al apetito por riesgo y al crudo. El COP mostró un desempeño intermedio frente a sus pares andinos, con movimientos acotados en línea con CLP y PEN.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$109.67/bbl (+3.5%), tocando brevemente los USD 110 —máximo desde mayo—, mientras el WTI saltó a USD\$101.79/bbl (+3.9%), acumulando más de 10% de alza semanal. El oro avanzó levemente a USD\$4,186/oz (+0.38%), presionado por rendimientos del Treasury aún elevados que opacaron su atractivo como refugio, tras alcanzar un intradía de USD\$4,188/oz.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,173
Mínimo	\$3,165
Máximo	\$3,182
Var. diaria	+0.09%
Vol. (USD mll)	858

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.09%
Dow Jones	-0.34%
Nasdaq	-2.14%
Europa	
Stoxx 600	+0.72%
DAX	+0.95%
FTSE	+0.38%
Asia	
Hang Seng	-0.52%
Nikkei	+1.39%
ASX	+0.90%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.94%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,825	+0.89%
PFCIBEST	\$77,500	-0.31%
PFGRUPOARG	\$16,280	+0.49%
Acciones más valorizadas		
CORFICOLCF	\$20,900	+1.95%
ETB	\$132	+1.54%
GRUPOAVAL	\$802	+1.52%
Acciones menos valorizadas		
PFDVIGRP	\$38,500	-2.53%
MINEROS	\$21,580	-2.09%
PROMIGAS	\$6,180	-2.06%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el S&P 500 retrocedió 1.09%, el Dow Jones cedió 0.34% y el Nasdaq Composite se desplomó 2.14%, cerrando su peor semana desde junio. El epicentro del sell-off fue el sector de semiconductores: el ETF VanEck Semiconductor (SMH) perdió 3% en la sesión y acumuló una caída de 10% semanal —la más pronunciada desde abril de 2025—, mientras CoreWeave se hundió casi 12% en el día y 25% en la semana, evidenciando la fragilidad del rally de IA ante el excesivo apalancamiento corporativo. Los futuros de fondos federales asignan una probabilidad de 34% a una subida de tasas el 28 de octubre, lo que mantiene la presión sobre las valoraciones del sector growth. En marcado contraste, Europa cerró en verde impulsada por resultados corporativos del tercer trimestre que compensaron el contagio tecnológico: el Stoxx Europe 600 avanzó 0.72% a 644.74 (+2.09% semanal, +8.87% YTD), mientras el FTSE 100 subió 0.38% a 10,881.90, registrando su mayor ganancia semanal desde abril (+3.1%). La menor exposición relativa de los índices europeos al sector de semiconductores y el impulso de la temporada de earnings explican esta divergencia transatlántica, que refuerza la tesis de rotación hacia mercados con valoraciones más atractivas fuera de EE.UU.

El MSCI COLCAP cerró en 2,566 unidades (−0.55%), acumulando tres sesiones consecutivas a la baja y perforando el soporte técnico de 2.570, nivel que ahora actúa como resistencia inmediata; el siguiente piso relevante se ubica en 2.540. Las mayores caídas las registraron Pfdavigrp (−2,53%), Mineros (−2,09%) y Promigas (−2,06%), presionadas por toma de utilidades tras el rally reciente, mientras Corficolcf (+1,95%), ETB (+1,54%) y Grupoaval (+1,52%) lideraron las alzas, con la holding beneficiándose de la mejora en calificación de Fitch a Grupo Falabella. El Msci Nuam USD cedió 0,28% a 1.900,48. Los volúmenes se mantuvieron moderados, reflejando cautela local ante el deterioro del apetito por riesgo externo y la proximidad de la temporada de resultados del tercer trimestre en Colombia.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos se estabilizaron el viernes tras el vuelo hacia la calidad del jueves. El Tesoro a 10 años cerró en 5.085% (−1 pb en la sesión), acumulando una caída semanal de 14.6 pbs, presionado por la demanda de refugio ante el desplome tecnológico, aunque la decepción con la encuesta del Tesoro a primary dealers —que no señaló recortes en las emisiones del tramo largo— limitó la compresión de tasas en los sectores de 10 a 30 años, que cerraron 2-3 pbs más baratos frente al cierre del jueves. El Bund alemán a 10 años se ubicó en 3.43% (+2 pbs), rebotando desde un mínimo de cinco semanas en 3.352%, con el mercado descontando que el BCE mantendrá tasas sin cambios el 29 de octubre y reanudaría el endurecimiento en diciembre. Los Gilts británicos a 10 años subieron ~3 pbs hasta 5.38%, recuperándose desde mínimos de tres semanas, con el diferencial frente al Bund ampliándose a 194 pbs, reflejo de las expectativas de mayor restricción del Banco de Inglaterra. En el acumulado semanal, la curva estadounidense registró un aplanamiento significativo: el nodo de 2 años bajó más de 3 pb a 4.715%, estrechando el diferencial 2-10 años. Los futuros de fondos federales asignan apenas 20% de probabilidad a una subida el 28 de octubre, aunque descuentan plenamente 25 pbs adicionales antes de cierre de año y un total de tres alzas hasta finales de 2027.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un empinamiento bajista en la sesión, con presiones de desvalorización concentradas en el tramo corto y medio: el Nov-2027 cerró en 10.95% (+5 pbs), el Abr-2028 en 12.55% (+7 pbs) y el Feb-2033 en 12.94% (+4 pbs), mientras el Jun-2032 se mantuvo estable en 12.90%. En el tramo largo, el comportamiento fue mixto: el Oct-2034 fue el único nodo que valorizó, cerrando en 12.86% (−4 pbs), en tanto que el Oct-2050 se desvalorizó a 13.00% (+6 pbs), ampliando el diferencial 2027-2050 a 205 pbs. Los flujos institucionales reflejaron cautela generalizada; la actividad en la apertura fue escasa —solo Jun-2032 y Oct-2050 registraron operaciones tempranas— y los volúmenes se concentraron hacia el cierre, sugiriendo posicionamiento defensivo de creadores de mercado ante la proximidad de la reunión de la Fed el 28 de octubre. En el frente fiscal, Hacienda ha utilizado el 81.9% del espacio decretado para subastas y colocaciones directas de TES, con un remanente de apenas 18.1%, lo que anticipa una moderación en la oferta primaria durante el cierre del año. La caja en COP del Tesoro se ubicó en \$15.46 billones al 9 de octubre (+112% anual), brindando holgura transitoria. Adicionalmente, se designaron ponentes para la adición presupuestal de 2026 por \$2.7 billones y el proyecto de regalías por \$27.5 billones, factores que el mercado monitoreará por su potencial impacto sobre las necesidades de financiamiento soberano.

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									Min	Actual	Max			
	EE.UU.	5.07	5.06	↑	1.48	4.930	4.496	4.93	5.07	5.30		2027	10.95	10.90	↑	5.00	-44.00	-99.00	11.783	12.584	10.90	10.95	11.95
	Alemania	3.42	3.41	↑	1.39	3.397	3.072	3.41	3.42	3.64		2028	12.55	12.62	↓	-6.90	-18.80	16.10	12.383	12.933	12.30	12.55	12.85
	Reino Unido	5.37	5.37	↓	-0.26	5.234	4.875	5.21	5.37	5.48		2029	12.83	12.84	↓	-1.00	-7.30	21.00	12.517	13.049	12.48	12.83	13.07
	Japón	2.93	2.93	↑	0.49	2.949	2.555	5.21	5.37	5.48		Feb 2030	12.89	12.93	↓	-4.80	-7.20	26.50	12.574	-	12.55	12.89	13.18
	Canadá	3.83	3.82	↑	0.45	3.811	3.539	2.93	2.93	3.11		Sep 2030	12.92	12.93	↓	-0.50	-2.00	33.80	12.558	13.098	12.54	12.92	13.15
	Italia	4.49	4.48	↑	0.60	4.309	3.851	3.41	3.42	3.64		2031	12.98	12.91	↑	6.50	5.50	31.50	12.575	13.036	12.58	12.98	13.20
	Francia	4.80	4.79	↑	0.88	4.436	3.840	3.82	3.83	4.00		2032	12.90	12.90	→	0.00	-4.50	30.00	12.567	12.979	12.60	12.90	13.20
	Singapur	2.35	2.34	↑	1.00	2.392	2.177	4.34	4.49	4.69		2033	12.95	12.90	↑	4.20	4.80	27.10	12.566	12.962	12.61	12.95	13.17
	Suecia	3.15	3.11	↑	4.84	3.126	2.900	4.44	4.80	4.92		2034	12.86	12.90	↓	-4.00	-6.30	19.80	12.574	12.799	12.63	12.86	13.20
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	12.94	12.90	↑	4.30	12.537	12.618	2.34	2.35	2.60		2035	13.04	12.99	↑	5.10	7.70	36.10	12.630	12.932	12.68	13.04	13.26
	México	9.30	9.26	↑	3.40	9.318	9.119	3.10	3.15	3.28		2036	12.94	12.90	↑	4.30	1.90	31.30	12.537	12.618	12.63	12.94	13.19
	Brasil	12.99	13.03	↓	-4.04	14.144	14.106	3.10	3.15	3.28		2040	13.23	13.19	↑	4.20	3.20	36.20	12.770	12.841	12.87	13.23	13.49
	Chile	6.08	6.09	↓	-1.00	5.955	5.608	12.63	12.94	13.19		2042	13.00	12.95	↑	5.00	3.00	32.90	12.601	12.685	12.67	13.00	13.30
	Perú	6.60	6.54	↑	6.50	6.408	6.298	12.63	12.94	13.19		2046	12.98	12.94	↑	4.00	4.60	28.50	12.599	12.719	12.65	12.98	13.35
	China	1.64	1.65	↓	-0.85	1.682	1.755	9.21	9.30	9.63		2050	13.00	12.95	↑	5.10	6.00	42.10	12.558	12.509	12.58	13.00	13.13
	Corea del Sur	4.19	4.19	↑	0.08	4.364	3.949	12.52	12.99	14.31		2058	13.42	13.36	↑	6.10	16.00	53.30	12.812	12.842	12.89	13.42	13.54
	Nueva Zelanda	4.99	4.94	↑	5.25	4.889	4.659	6.01	6.08	6.25													
	India	7.36	7.37	↓	-0.90	7.010	6.853	6.51	6.60	6.72	TES UVR												
	Malasia	3.84	3.80	↑	4.15	3.907	3.658	6.01	6.08	6.25		2027	3.70	3.71	↓	-0.50	-44.70	-144.80	5.165	5.646	3.70		5.15
	Sudáfrica	8.86	8.87	↓	-1.00	8.823	8.621	6.51	6.60	6.72		2029	6.00	6.02	↓	-2.00	8.00	23.10	5.864	6.252	5.65	6.00	6.16
								6.01	6.08	6.25		2031	6.93	6.91	↑	2.10	8.60	32.40	6.581	6.823	6.55	6.93	7.07
								6.51	6.60	6.72		2033	6.80	6.80	→	0.00	0.00	52.00	6.376	6.547	6.54	6.80	6.99
								6.51	6.60	6.72		2035	6.90	6.87	↑	3.00	10.00	35.00	6.496	6.554	6.55	6.90	7.06
								6.51	6.60	6.72		2037	6.82	6.82	→	0.00	-43.50	45.80	6.488	6.536	6.76	6.82	7.26
								6.51	6.60	6.72		2041	6.92	6.86	↑	6.30	18.10	18.60	6.551	6.526	6.68	6.92	7.11
								6.51	6.60	6.72		2049	6.73	6.73	→	0.00	-28.10	29.50	6.304	6.329	6.44	6.73	7.01
								6.51	6.60	6.72		2055	6.97	6.87	↑	9.10	19.50	46.50	6.393	6.408	6.50	6.97	7.01
								6.51	6.60	6.72		2062	6.98	6.89	↑	9.40	11.40	42.20	6.457	6.436	6.54	6.98	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	\$90,020	45.83	▼ -1.60%	▲ 0.02%	▲ 30.09%	25.51	2.36	\$87,100	\$92,300	4,124.78	103,836.38	4,512.00	5.01%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$77,500	34.10	▼ -0.31%	▲ 1.15%	▲ 29.56%	21.68	2.01	\$75,000	\$78,020	28,674.74	305,997.22	4,512.00	5.82%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,825	116.15	▲ 0.89%	▲ 4.44%	▲ 51.07%	13.10	1.44	\$2,700	\$2,850	104,894.60	524,599.49	121.00	4.28%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,000	32.12	▼ -0.34%	▲ 1.75%	▲ 17.60%	14.15	1.89	\$28,300	\$30,100	5,743.71	74,754.57	1,090.00	3.76%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	→ 0.00%	▼ -0.83%	▲ 1.01%	5.16	1.56	\$3,000	\$3,055	3,877.82	32,919.92	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,730	4.88	▼ -1.15%	▼ -1.46%	▼ -3.47%	29.54	1.15	\$4,720	\$4,810	759.62	21,893.94	208.00	4.40%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,180	7.01	▼ -2.06%	▲ 1.98%	▼ -2.52%	6.99	1.15	\$6,030	\$6,330	234.98	3,316.61	525.00	8.50%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,740	11.73	▼ -0.37%	▲ 2.52%	▲ 31.00%	14.14	1.48	\$67,480	\$71,000	5,078.89	95,219.79	2,000.00	2.83%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,800	9.68	→ 0.00%	▲ 1.63%	▲ 40.57%	11.91	1.25	\$56,520	\$59,860	11,476.11	121,764.74	2,000.00	3.34%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,900	8.30	▼ -0.95%	▼ -4.39%	▲ 23.09%	4.44	1.39	\$20,900	\$21,620	3,944.70	61,546.15	750.00	3.59%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,280	4.68	▲ 0.49%	▼ -0.49%	▲ 26.99%	3.41	1.07	\$16,200	\$16,700	13,896.43	72,611.30	750.00	4.61%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,900	7.24	▲ 1.95%	▼ -2.88%	▲ 14.46%	11.55	0.56	\$20,500	\$21,580	679.84	11,015.41	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,400	0.35	▼ -0.54%	▼ -2.23%	▲ 8.11%	10.43	0.50	\$18,400	\$18,840	24.69	1,974.93	1,255.00	6.82%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,500	13.99	▼ -1.88%	▲ 2.31%	▲ 6.88%	30.03	1.40	\$11,280	\$11,780	2,233.85	42,092.92	580.00	5.04%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,500	0.00	▼ -0.16%	▼ -0.16%	▼ -6.30%	32.08	1.50	\$12,500	\$12,520	7.84	76.22	580.00	4.64%	\$10,450	379,119
PFDVIGRP	PF-Davivienda Group	\$38,500	6.52	▼ -2.53%	▼ -2.78%	▲ 36.04%	16.13	1.08	\$38,500	\$40,800	2,800.36	37,524.16	792.81	2.06%	\$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	382.89	2,627.56	2,136.00	5.62%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$777	5.88	▼ -1.65%	▼ -3.00%	▲ 0.91%	9.73	1.03	\$777	\$817	1,698.69	12,748.10	31.80	4.09%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,540	6.50	▲ 0.03%	▲ 0.71%	▼ -8.57%	8.00	0.45	\$79,300	\$80,940	350.13	2,226.21	3,012.00	3.79%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$21,580	6.27	▼ -2.09%	▼ -4.43%	▲ 41.05%	8.58	3.11	\$21,580	\$23,380	5,538.95	53,235.27	USD\$0.10	1.70%	\$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	9.91	361.86	1,733.42	10.40%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$132	0.47	▲ 1.54%	▲ 5.60%	▲ 183.87%	(5.85)	0.24	\$125	\$136	56.84	646.80	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,000	143.60	→ 0.00%	▼ -0.47%	▲ 13.48%	146.05	17.99	\$318,340	\$320,240	3.16	1,087.00	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,040	3.45	▼ -1.45%	▲ 2.26%	▲ 1.82%	1.23	1.07	\$18,740	\$19,320	234.64	2,876.39	1,732.09	9.10%	-	181,424,505

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