



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3658.00	+0.88%
USD/COP	3177.50	+0.47%
USD/JPY	156.77	+0.53%
USD/MXN	17.22	+0.41%
USD/BRL	5.14	+0.35%
GBP/USD	1.34	+0.30%
USD/NZD	1.75	+0.05%
USD/CNY	6.70	+0.01%
USD/CAD	1.40	-0.02%
USD/AUD	1.40	-0.24%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	66.90	2.19%
Cobre	6.72	2.06%
Oro	4,415.00	0.36%
Gas N	2.90	-0.03%
Maíz	527.25	-0.61%
Café	277.20	-4.59%
Brent	103.87	-0.90%
WTI	100.30	-1.60%

Fuente: Investing

Dólar en Colombia rompe al alza hacia los \$3,177 y Bono del Tesoro supera el 5.00%

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la confluencia de tres fuerzas de alto impacto: la primera subida de tasas de la Fed desde 2023 (+25 pbs), el endurecimiento del BoJ al elevar su tasa de referencia al 1.25% y el vencimiento trimestral de opciones ("triple witching") por aproximadamente \$7 billones en valor nocional, uno de los mayores de la historia. El presidente de la Fed de Kansas City, Jeff Schmid, respaldó el alza como un paso necesario para contener una inflación impulsada no solo por los precios energéticos —que se mantienen en niveles elevados ante tensiones persistentes en Medio Oriente— sino por presiones subyacentes más amplias. La probabilidad de una nueva subida en octubre ya supera el 50%, frente al 7.2% de hace un mes.

En el frente macroeconómico, la producción industrial de EE.UU. registró su primera caída del año, afectada por el enfriamiento en bienes de capital y mayores costos de insumos. En Europa, Francia reveló que incumplirá su meta fiscal por un margen significativo, con un déficit proyectado de 5.4% del PIB. La próxima semana, el Tesoro estadounidense enfrentará subastas por más de \$700,000 millones en oferta bruta, la décima mayor de la historia, en un mercado donde la oferta de deuda soberana ya supera con creces la demanda.

Monedas

El índice DXY se fortaleció hasta 100.30, máximos de siete semanas, impulsado por las expectativas de un ciclo de alzas más prolongado tras la subida de 25 pbs de la Fed. El EUR/USD cedió a 1.1460 (-0.12%), tocando mínimos de siete semanas cerca de 1.1450, en un contexto donde el diferencial de tasas sigue ampliándose. La libra retrocedió a 1.3345 (-0.26%), acumulando una pérdida semanal de 1.15% tras la decisión del BoE de mantener tasas sin cambios, lo que acentuó la divergencia monetaria frente a Washington. El movimiento más llamativo se produjo en el USD/JPY, que se disparó a 156.25 (+0.83%) pese a que el BoJ elevó su tasa al 1.25%; el mercado juzgó insuficiente la respuesta nipona frente al endurecimiento de la Fed, evidenciando que el carry trade a favor del dólar sigue dominando los flujos en el G10.

En Colombia, el dólar cerró en \$3,177.50, un alza de \$14.95 frente al spot del jueves (\$3,162.55), extendiendo las pérdidas del peso a una quinta sesión consecutiva y marcando la primera semana negativa en tres. La depreciación se explica por la combinación de falta de liquidez en dólares en el sistema financiero local, un dato de actividad económica de julio por debajo de las expectativas y la presión global derivada del fortalecimiento del billete verde tras el alza de la Fed. En la región, el COP fue el peor desempeño entre las monedas emergentes; el BRL y el MXN también figuraron entre los principales perdedores, mientras que el PEN cortó tres sesiones de ganancias pero se mantuvo estable en la semana. El CLP acumuló una sexta semana consecutiva de pérdidas, con mercados cerrados el viernes por festivo.

Materias primas

El petróleo cerró a la baja: el Brent retrocedió 0.9% hasta USD 103.87/bbl y el WTI cayó 1.6% a USD 100.30/bbl, pese a las tensiones de suministro en Medio Oriente; el temor a una menor demanda global ante el endurecimiento monetario sincronizado predominó sobre los riesgos geopolíticos. El oro, en cambio, repuntó 0.38% hasta USD 4,415/oz, favorecido por la búsqueda de refugio y factores técnicos, dado que el mensaje restrictivo de la Fed ya estaba ampliamente descontado.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,177
Mínimo	\$3,163
Máximo	\$3,207
Var. diaria	+0.47%
Vol. (USD mll)	1,405

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.17%
Dow Jones	-0.18%
Nasdaq	+0.39%
Europa	
Stoxx 600	-1.11%
DAX	-0.92%
FTSE	-0.27%
Asia	
Hang Seng	+0.15%
Nikkei	+1.38%
ASX	+0.40%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+6.28%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFGRUPOARG	\$16,200	-2.17%
PFDAVIGRP	\$41,240	+13.17%
ECOPETROL	\$2,805	+1.26%
Acciones más valorizadas		
PFDAVIGRP	\$41,240	+13.17%
MINEROS	\$21,940	+7.02%
TERPEL	\$19,500	+5.41%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$5,780	-3.67%
BOGOTA	\$37,500	-2.85%
CONCRET	\$481	-2.43%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró mixto en una sesión condicionada por el vencimiento trimestral de opciones por USD 7 billones. El S&P 500 avanzó 0.17%, el Nasdaq 100 lideró con 0.67% impulsado por un rally en semiconductores y el repunte de acciones vinculadas a criptoactivos —Coinbase, Strategy y Robinhood registraron alzas superiores al 3% ante la recuperación de bitcoin—, mientras el Dow Jones cedió 0.18%, lastrado por sectores más sensibles a tasas. En Europa, la sesión fue marcadamente negativa: el Stoxx 600 retrocedió 1.1%, el DAX perdió 1.6%, el CAC 40 cayó 1.5% y el FTSE 100 se desplomó 1.5%, registrando una de sus peores jornadas en semanas recientes. El catalizador principal del sell-off europeo fue el salto en los rendimientos soberanos —el Gilt 10Y tocó 5.49% intradía, máximo desde 2007, y el Bund alcanzó 3.57%, nivel no visto desde 2009— combinado con las tensiones de suministro energético en Medio Oriente que amplificaron la aversión al riesgo en la región. La divergencia refleja que, mientras la tecnología estadounidense sigue actuando como amortiguador frente al endurecimiento monetario, Europa carece de un sector de crecimiento equivalente y queda más expuesta al ciclo global de alzas de tasas y al riesgo fiscal soberano.

El MSCI COLCAP cerró en 2,548 unidades con un avance de 1.05%, su mejor sesión en dos semanas, en medio del rebalanceo de índices globales FTSE y S&P. Con ello, la renta variable local se desmarcó de la presión vendedora que dominó la renta fija y el mercado cambiario. La referencia más beneficiada de los flujos pasivos en el rebalanceo fue PF Davivienda Group, que se disparó 13% y concentró buena parte del volumen negociado. A esta le siguieron Mineros y Terpel. En contraste, cayeron Bogotá, Promigas y Concreto. En el frente corporativo, el presidente de la Junta Directiva del Grupo Energía Bogotá convocaron a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para someter a votación el registro de American Depositary Receipts (ADR) el 28 de septiembre de 2026.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos cerraron al alza en toda la línea: el Tesoro a 10 años de EE.UU. tocó la barrera psicológica del 5.00% (+7 pb), el Bund alemán se ubicó en 3.52% (+4 pb) y el Gilt británico en 5.30% (+7 pb), todos en máximos de al menos dos años. El tramo corto lideró las ventas —el nodo a 2 años alcanzó 4.74%, su mayor nivel desde julio de 2024— mientras Bank of America recomendó posiciones cortas en ese plazo con objetivo de 5.25% y apuestas de aplanamiento en la curva 2/30 años, cuyo diferencial se comprimió por debajo de 60 pb, mínimo de más de un año. En Francia, el diferencial del OAT a 10 años frente al Bund perforó los 100 pb por primera vez en 14 años hasta 105 pb, con el rendimiento galo disparándose a 4.57% (+12 pb, máximo desde 2008), tras la revisión al alza del déficit fiscal; Société Générale advierte que los 120 pb están "al alcance" si persiste la incertidumbre política. El mercado enfrenta un desbalance estructural entre oferta y demanda: las emisiones corporativas grado de inversión han marcado récord en cuatro de los últimos ocho meses, mientras los flujos siguen migrando hacia activos de mayor rendimiento fuera de la deuda soberana.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de marcada desvalorización, con presión vendedora concentrada en el tramo corto-medio: el nodo Nov-2027 se disparó 26 pbs hasta 12.08%, mientras el Feb-2033 subió 12 pbs a 12.79%, operando en un rango intradía cercano a 12.82%. El empinamiento de la curva entre estos dos nodos refleja un mercado que descuenta una postura restrictiva del BanRep en el corto plazo, en un entorno donde la barrera psicológica del 5.00% en el Tesoro a 10 años de EE.UU. eleva el piso global de tasas y comprime el atractivo relativo de la deuda emergente. Los flujos institucionales evidenciaron una dinámica de rotación: la presión de venta en TES coincidió con compras selectivas en renta variable local —particularmente en el sector financiero—, lo que sugiere un rebalanceo táctico de portafolios hacia activos de mayor beta y dividendo frente a una curva soberana bajo estrés.

En el frente fiscal, el MinHacienda ha utilizado ya el 77.4% del cupo anual de colocaciones de TES mediante subastas y operaciones convenidas al 16 de septiembre, un ritmo acelerado que anticipa una menor oferta primaria en el último trimestre. Las colocaciones de TCOs acumulan \$41.88 billones en 2026, aunque las cancelaciones por \$43.62 billones dejan disponible la totalidad del espacio de \$67 billones, otorgando flexibilidad al Gobierno para gestionar sus necesidades de caja sin presionar adicionalmente la curva secundaria. Se recomienda monitorear la subasta de TES de la próxima semana como catalizador clave para confirmar si el sell-off actual responde a un ajuste técnico o a un cambio estructural en las expectativas de política monetaria.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.00	4.93	▲	7.39	4.723	4.407		2026	6.44	6.44	➡	0.00	0.00	0.00	6.080	8.825	6.44 6.44 6.44
	Alemania	3.52	3.48	▲	4.20	3.252	3.009		2027	11.95	11.83	▲	12.00	16.50	5.50	12.037	12.505	11.72 11.95 12.11
	Reino Unido	5.29	5.22	▲	7.23	5.074	4.797		2028	12.40	12.41	▼	-0.60	10.40	32.40	12.348	12.816	12.01 12.40 12.47
	Japón	2.97	2.98	▼	-1.10	2.854	2.498		2029	12.70	12.67	▲	2.80	22.00	62.20	12.332	12.981	12.08 12.70 12.70
	Canada	3.88	3.82	▲	5.74	3.696	3.496		Feb 2030	12.73	12.69	▲	4.30	26.00	57.50	12.381	10.970	12.16 12.73 12.73
	Italia	4.43	4.34	▲	9.50	4.067	3.755		Sep 2030	12.71	12.58	▲	12.30	17.10	47.00	12.342	13.033	12.10 12.71 12.72
	Francia	4.56	4.44	▲	12.19	4.096	3.718		2031	12.84	12.74	▲	9.60	0.32	65.00	12.316	12.977	12.18 12.84 12.84
	Singapur	2.43	2.49	▼	-5.78	2.333	2.144		2032	12.65	12.65	➡	0.00	0.15	0.46	12.263	12.927	12.14 12.65 12.68
	Suecia	3.20	3.17	▲	2.67	3.033	2.865		2033	12.82	12.67	▲	14.50	0.33	0.64	12.253	12.915	12.13 12.82 12.82
Emergentes								TES UVR										
	Colombia	12.79	12.66	▲	12.15	12.178	12.574		2034	12.81	12.70	▲	11.10	0.29	0.63	12.246	12.748	12.12 12.81 12.81
	México	9.42	9.40	▲	1.80	9.225	9.090		2035	12.85	12.72	▲	13.20	0.30	0.62	12.289	12.898	12.11 12.85 12.85
	Brasil	14.27	14.29	▼	-1.66	14.573	14.137		2036	12.76	12.71	▲	5.00	0.25	0.65	12.168	12.569	11.99 12.76 12.76
	Chile	6.06	6.06	➡	0.00	5.885	5.589		2040	13.06	12.88	▲	17.90	0.37	0.80	12.337	12.783	12.13 13.06 13.06
	Perú	6.59	6.56	▲	2.80	6.211	6.259		2042	12.80	12.69	▲	11.00	0.18	0.63	12.234	12.635	12.06 12.80 12.85
	China	1.68	1.68	▼	-0.37	1.700	1.764		2046	12.86	12.70	▲	16.00	0.25	0.67	12.225	12.692	12.04 12.86 12.86
	Corea del Sur	4.46	4.51	▼	-4.42	4.353	3.930		2050	12.80	12.62	▲	18.40	0.29	0.64	12.193	12.459	11.99 12.80 12.85
	Nueva Zelanda	4.94	5.00	▼	-5.85	4.750	4.604		2058	13.11	12.92	▲	18.70	0.36	0.78	12.386	12.786	12.16 13.11 13.11
	India	7.06	7.07	▼	-1.10	6.864	6.824											
	Malasia	3.94	4.04	▼	-9.40	3.815	3.625		2027	5.15	5.11	▲	3.80	-0.10	-0.65	5.550	5.761	5.11 5.15 6.34
	Sudafrica	8.91	8.87	▲	3.90	8.692	8.571		2029	5.74	5.75	▼	-0.60	-0.11	-0.16	5.865	6.281	5.74 5.74 6.03
									2031	6.70	6.62	▲	8.10	0.29	0.38	6.463	6.790	6.28 6.70 6.70
									2033	6.28	6.28	➡	0.00	0.00	0.22	6.195	6.515	6.07 6.28 6.34
									2035	6.69	6.62	▲	7.10	0.26	0.65	6.277	6.510	6.04 6.69 6.69
									2037	6.36	6.36	➡	0.00	0.00	0.36	6.262	6.494	6.00 6.36 6.50
									2041	6.85	6.68	▲	16.70	0.40	0.72	6.290	6.476	6.07 6.85 6.85
									2049	6.49	6.49	➡	0.00	0.30	0.64	6.006	6.276	5.85 6.49 6.49
									2055	6.61	6.50	▲	11.70	0.30	0.66	6.118	6.365	5.92 6.61 6.61
									2062	6.68	6.54	▲	14.20	0.36	0.65	6.172	6.388	6.00 6.68 6.68

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	\$90,980	46.32	▲ 2.22%	▲ 7.04%	▲ 31.47%	24.82	2.30	\$86,900	\$95,460	47,956.12	209,948.39	4,512.00	4.96%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$76,900	33.83	▼ -0.77%	▲ 4.80%	▲ 28.55%	21.61	2.00	\$74,980	\$92,900	108,779.11	466,647.41	4,512.00	5.87%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,805	115.33	▲ 1.26%	▲ 5.45%	▲ 50.00%	12.96	1.43	\$2,690	\$2,835	131,831.46	883,175.38	121.00	4.31%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,500	31.57	▼ -0.21%	▼ -0.14%	▲ 15.57%	13.89	1.85	\$28,500	\$31,400	38,104.15	124,426.64	1,090.00	3.82%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$2,920	26.81	▲ 0.52%	▲ 3.18%	▼ -1.68%	5.00	1.51	\$2,850	\$3,000	4,093.15	54,719.56	250.80	8.59%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$5,100	5.26	▲ 5.15%	▲ 5.59%	▲ 4.08%	29.94	1.17	\$4,750	\$5,100	7,437.79	26,322.96	208.00	4.08%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$5,780	6.56	▼ -3.67%	▼ -5.71%	▼ -8.83%	6.64	1.10	\$5,780	\$6,350	19,621.79	26,288.37	525.00	9.08%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$65,800	10.91	▼ -1.79%	▲ 6.82%	▲ 21.85%	13.34	1.40	\$62,500	\$70,000	126,054.22	267,029.06	2,000.00	3.04%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$55,500	8.98	▲ 3.74%	▲ 13.73%	▲ 30.47%	10.65	1.12	\$49,960	\$59,200	29,685.00	197,612.89	2,000.00	3.60%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,000	8.34	▲ 3.96%	▲ 3.96%	▲ 23.67%	4.25	1.33	\$20,000	\$23,480	33,993.28	147,548.14	750.00	3.57%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,200	4.65	▼ -2.17%	▲ 1.25%	▲ 26.37%	3.48	1.09	\$16,200	\$17,180	233,161.07	351,413.35	750.00	4.63%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$23,180	8.03	▲ 5.36%	▲ 3.02%	▲ 26.94%	12.40	0.60	\$22,000	\$23,700	79,954.19	109,498.16	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,460	0.35	▲ 0.11%	▼ -0.97%	▲ 8.46%	10.39	0.50	\$18,440	\$19,640	89.55	3,592.00	1,255.00	6.80%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,780	14.33	▲ 0.51%	▲ 7.09%	▲ 9.48%	30.03	1.40	\$10,680	\$11,780	64,213.50	172,877.92	580.00	4.92%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,780	0.00	→ 0.00%	▲ 3.90%	▼ -4.20%	32.75	1.53	\$12,140	\$12,800	6.27	224.51	580.00	4.54%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$41,240	6.99	▲ 13.17%	▲ 11.46%	▲ 45.72%	14.88	0.99	\$36,300	\$41,240	142,323.47	209,920.29	792.81	1.92%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,500	13.32	▼ -2.85%	▼ -4.73%	▼ -5.73%	10.03	0.87	\$37,500	\$39,360	1,900.86	7,068.23	2,136.00	5.70%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$828	6.26	▼ -0.84%	▼ -1.90%	▲ 7.53%	10.28	1.08	\$828	\$842	12,199.35	35,740.24	31.80	3.84%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$76,000	6.21	▼ -1.40%	▼ -4.88%	▼ -12.64%	7.76	0.44	\$76,000	\$81,660	3,387.02	7,995.05	3,012.00	3.96%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$21,940	6.37	▲ 7.02%	▲ 15.60%	▲ 43.40%	7.98	2.89	\$18,460	\$21,940	81,749.05	132,457.86	USD\$0.10	1.68%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,960	1.03	→ 0.00%	▲ 6.00%	▲ 16.97%	9.58	1.77	\$15,620	\$16,960	9.47	685.87	1,733.42	10.22%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$120	0.43	▲ 0.84%	▲ 31.87%	▲ 158.06%	(5.36)	0.22	\$84	\$142	12.20	3,298.00	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$314,000	140.91	▲ 1.26%	▲ 0.05%	▲ 11.35%	141.53	17.43	\$307,300	\$317,000	26.12	531.98	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,500	3.54	▲ 5.41%	▲ 9.92%	▲ 4.28%	1.18	1.02	\$17,720	\$19,500	2,534.10	12,722.83	1,732.09	8.88%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$62,620	3.13	▼ -2.16%	▲ 1.82%	▼ -21.69%	5.72	0.44	\$62,500	\$69,880	13,529.99	41,695.29	2,002.00	3.20%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,980	6.46	▲ 3.11%	▼ -0.20%	▲ 17.04%	9.52	0.92	\$4,750	\$4,980	10,639.95	19,558.08	160.00	3.21%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,518	-	▲ 1.93%	▲ 1.31%	▲ 24.85%	-	1.87	\$27,922	\$29,500	3,146.63	15,618.93	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,128	-	▼ -0.08%	▲ 2.27%	▲ 25.64%	-	1.47	\$24,617	\$26,027	11,937.55	99,918.79	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,548	-	▲ 1.05%	▲ 5.08%	▲ 23.22%	-	-	\$2,470	\$2,627	-	-	-	-	\$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