



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	158.46	+0.30%
USD/CNY	6.67	-0.09%
GBP/USD	1.33	-0.18%
USD/NZD	1.77	-0.19%
USD/CAD	1.41	-0.21%
USD/MXN	18.41	-0.45%
USD/COP	3157.91	-0.48%
USD/AUD	1.43	-0.49%
USD/BRL	5.03	-0.58%
EUR/COP	3534.00	-0.94%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	313.75	2.67%
WTI	103.15	1.72%
Cobre	6.58	0.16%
Plata	57.23	-0.13%
Oro	4,160.30	-0.50%
Brent	109.21	-0.59%
Maíz	466.75	-1.58%
Gas N	3.04	-2.47%

Fuente: Investing

Inflación mayorista en EE.UU. dispara Tesoros y hunde bolsas europeas

Resumen del día

La jornada estuvo definida por señales inflacionarias persistentes en EE.UU., la reactivación del trade de inteligencia artificial tras la corrección semanal previa y la profundización de la crisis fiscal en Francia. En EE.UU., los precios mayoristas registraron un incremento interanual del 6.3% —el mayor desde 2022— mientras la inflación al consumidor de septiembre alcanzó 3.7% anual, superando estimaciones. Estos datos reforzaron las expectativas de una Fed restrictiva por más tiempo, con el mercado anticipando alzas de tasas en diciembre y enero. Paralelamente, el trade de IA recibió impulso ante reportes de que Nscale Ltd. negociaría capacidad de cómputo con Anthropic por ~US\$45,000 millones, mientras los resultados de Meta y Tesla esta semana se perfilan como pruebas clave de confianza sectorial.

En Europa, Francia concentró la atención: el spread soberano frente a Alemania casi se triplicó en ocho meses hasta ~150 pbs, el déficit fiscal proyectado alcanza 5.4% del PIB y los disturbios por costo de vida elevaron la prima de riesgo gala a máximos de más de 20 años, planteando una posible activación del Instrumento para la Protección de la Transmisión (TPI) del BCE. La exención de sanciones a Rusia alivió parcialmente las presiones sobre el suministro energético, aunque las tensiones en el Estrecho de Ormuz mantuvieron un piso geopolítico sobre el crudo.

Monedas

El DXY recuperó el nivel psicológico de 102.00 para cerrar en ~102.01, respaldado por el repunte de los rendimientos del Tesoros a 10 años y la ampliación de diferenciales frente a Europa. El EUR/USD retrocedió 0.2% a 1.1211, presionado por la crisis fiscal francesa que disparó el spread galo a ~150 bps sobre Alemania y plantea una posible activación del TPI del BCE. El GBP/USD cedió 0.2% a 1.3303, devolviendo parte de su recuperación reciente, en espera de los datos de inflación del Reino Unido del 21 de octubre y tras las declaraciones hawkish del gobernador Bailey. El USD/JPY avanzó 0.3% a 158.55, rompiendo tres sesiones de caídas, favorecido por el diferencial de tasas EE.UU.-Japón y un mercado que descuenta con 92% de probabilidad una subida de la Fed en diciembre.

El peso colombiano lideró las ganancias entre emergentes: el USD/COP cerró en \$3,157.91, una caída de \$15.09 frente al viernes (\$3,173.00), con rango intradía de \$3,148–\$3,178.90 y volumen de US\$845 millones. El principal catalizador fue el retorno de flujos extranjeros hacia TES, mientras el mercado vigila la votación del presupuesto 2027. En la región, el CLP avanzó 0.2% a 982.53 y el PEN cedió 0.1% a 3.4426. El COP (+0.5%) superó ampliamente a sus pares andinos, consolidándose como la moneda de mejor desempeño en LatAm, impulsado por el carry atractivo de la curva IBR y los flujos de portafolio, pese a la caída del Brent que típicamente presiona al peso.

Materias primas

El Brent retrocedió 0.59% a USD\$109.21/barril y el WTI avanzó 1.7% a USD\$103.15/barril, presionados por la exención de sanciones a Rusia que alivió temores de restricción de oferta, aunque la volatilidad intradía fue elevada —el WTI tocó mínimos bajo USD\$97.00 antes de rebotar hacia USD\$99.00 tras reportes no confirmados de ataques estadounidenses contra Irán—, manteniendo un piso geopolítico vía el Estrecho de Ormuz. El oro cayó 0.50% a USD\$4,160/onza, afectado por el repunte del dólar y el alza de rendimientos reales del Treasury 10Y, que redujeron su atractivo como refugio.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,158
Mínimo	\$3,148
Máximo	\$3,179
Var. diaria	-0.48%
Vol. (USD mll)	845

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.41%
Dow Jones	-0.07%
Nasdaq	+1.11%
Europa	
Stoxx 600	-0.80%
DAX	-1.18%
FTSE	-1.08%
Asia	
Hang Seng	+0.52%
Nikkei	-0.62%
ASX	+0.44%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.33%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,795	-1.06%
PFCIBEST	\$75,600	-2.45%
ICOLCAP	\$25,049	-2.15%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$323,780	+1.18%
PROMIGAS	\$6,230	+0.81%
TERPEL	\$19,100	+0.32%
Acciones menos valorizadas		
PFDAVIGRP	\$36,680	-4.73%
PFGRUPOARG	\$15,700	-3.56%
CORFICOLCF	\$20,160	-3.54%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con tono mixto-positivo: el S&P 500 avanzó 0.41% a 7,690.73, el Nasdaq 100 lideró con alzas entre +1.17% y +1,95% hacia la zona de 29.529–29.757 puntos, mientras el Dow Jones cedió marginalmente 0.07% a 51,966.03, penalizado por la rotación sectorial que favoreció tecnología sobre cíclicos. El catalizador principal fue el rebote agresivo en semiconductores e inteligencia artificial tras la fuerte corrección de la semana pasada: Micron Technology saltó ~3%, Intel sumó 2% tras una mejora de calificación de JPMorgan y AMD avanzó 1.8%, aunque CoreWeave retrocedió 0.4% pese a un upgrade de Goldman Sachs, evidenciando que las preocupaciones por el apalancamiento del sector de infraestructura de IA no se han disipado —el WACC promedio de los hyperscalers se ubica ahora en 10% vs. 4% en 2023, según Bank of America—. En Europa, la aversión al riesgo dominó la sesión: el Stoxx 600 cayó ~0.8% a 639 puntos, el FTSE 100 retrocedió entre 0.8% y 1,08% a 10.795,31, el DAX perdió 1,18% a 25.360,14 y el CAC 40 cedió 1,11%, arrastrados por la inestabilidad social en Francia —con rendimientos del OAT disparándose a 4,85%— y las tensiones entre Rusia y Ucrania que afectaron infraestructura energética. La divergencia transatlántica fue clara: mientras EE.UU. capitalizó el momentum del trade de IA, Europa absorbió el golpe de riesgos políticos y geopolíticos idiosincráticos.

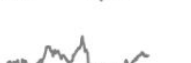
El Msci Colcap cerró en 2,521.69 unidades con una caída de -1.74%, en una sesión dominada por la presión vendedora sobre el sector financiero: PFDVIGRP lideró las pérdidas (-4.73%), seguida de PFGRUPOARG (-3.56%) y CORFICOLCF (-3.54%), mientras que en terreno positivo solo destacaron Nutresa (+1.18%), Promigas (+0.81%) y Terpel (+0.32%). El retroceso se produjo pese al entorno favorable en divisas y renta fija local, lo que sugiere una desconexión entre el apetito por carry en TES y la confianza en el equity colombiano. Técnicamente, el índice perforó el soporte de 2,540 puntos y se acerca a la zona de 2,500, nivel clave cuya pérdida abriría espacio hacia 2,460. En el frente corporativo, Grupo Bolívar comunicó avances en la integración Davivienda-DaviBank (efectiva el 1 de noviembre), con cesión de activos netos por \$2.18 billones, evento que generó incertidumbre y presionó a la baja las acciones del grupo.

Renta Fija

Los Tesoros cerraron con pérdidas generalizadas: el nodo a 10 años se ubicó en 5.14% (+7 pbs), mientras el tramo largo lideró las ventas con alzas de hasta 8 pbs, empujando la curva ante primas por término elevadas y un mercado que reconstruye apuestas sobre alzas adicionales de la Fed. El posicionamiento sigue frágil tras el vaivén reciente de ventas y rebotes, exacerbando los movimientos diarios. La oferta corporativa añadió presión técnica: Walmart colocó ~6,500 millones de dólares en bonos y Kimberly-Clark recaudó 4,900 millones en grado de inversión para financiar la adquisición de Kenvue. En contraste, la deuda soberana europea se benefició de la caída del crudo: el Bund a 10 años cerró en ~3.35% (-2 pbs) y los Gilts en ~5.38% (-2 pbs), configurando una divergencia transatlántica marcada. La excepción fue Francia, donde el rendimiento a 10 años se disparó 14 pbs hasta ~4.95% —máximo desde 2002— con el diferencial frente a Alemania en ~150 pbs, niveles que ponen a prueba el TPI del BCE.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró un comportamiento diferenciado: el tramo corto se valorizó con fuerza —el nodo noviembre 2027 comprimió 21 pbs hasta 10.74%, su menor nivel en semanas—, mientras el vientre y la parte larga se desvalorizaron moderadamente, con junio 2032 subiendo 10 pbs a 13.00% y octubre 2034 ampliando 13 pbs a 12.99%, configurando un empujamiento neto de la curva consistente con la persistencia de prima por duración y riesgo fiscal en el largo. El catalizador principal fueron los flujos de inversionistas extranjeros, que acumularon compras netas por ~\$5 billones en los primeros 9 días de octubre (\$4.67 billones en TES COP y \$333,000 millones en UVRs), extendiendo a ~\$6.76 billones el acumulado desde el 21 de septiembre —un giro notable tras las ventas netas de \$3.94 billones entre julio y agosto—. Las AFPs acompañaron con compras de \$1.34 billones en COP y \$1.43 billones en UVR, mientras bancos y entidades públicas actuaron como contrapartida vendedora (\$4.42 billones y \$1.74 billones netos, respectivamente). En el frente fiscal, el Gobierno elevó el cupo de colocaciones TES 2026 de \$85.25 billones a \$110.25 billones y la meta de subastas de \$61 billones a \$86 billones, señalando mayores necesidades de financiamiento que presionan el tramo largo. La subasta de TES UVR mostró demanda débil: los creadores de mercado ejercieron apenas \$83,946 millones en la opción no competitiva (9.3% de los \$900,000 millones disponibles), distribuidos en los nodos 2041, 2055 y 2062.

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.	5.14	5.07	↑	6.69	4.939	4.501	4.95	5.14	5.30		2027	10.74	10.95	↓	-21.00	-65.00	-120.50	11.756	12.582	10.74	12.58	11.95					
	Alemania	3.46	3.41	↑	5.39	3.403	3.075	3.41	3.46	3.64		2028	12.56	12.55	↑	0.80	-18.00	15.50	12.388	12.936	12.30	12.56	12.85					
	Reino Unido	5.43	5.37	↑	5.99	5.244	4.880	5.21		5.43	5.48		2029	12.88	12.83	↑	5.00	-2.30	18.00	12.531	13.051	12.48	12.88	13.07				
	Japón	2.91	2.93	↓	-2.10	2.951	2.559	2.91			3.11		Feb 2030	12.91	12.89	↑	2.20	-5.00	17.70	12.587	-	12.55	12.91	13.18				
	Canadá	3.96	3.83	↑	13.40	3.819	3.541	3.82		3.96	4.00		Sep 2030	12.92	12.92	→	0.00	-2.00	21.50	12.573	13.099	12.54	12.92	13.15				
	Italia	4.57	4.49	↑	7.70	4.321	3.857	4.34	4.57	4.69		2031	12.96	12.98	↓	-2.00	3.50	11.50	12.588	13.037	12.58	12.96	13.20					
	Francia	4.93	4.80	↑	13.24	4.455	3.847	4.47		4.93			2032	13.00	12.90	↑	10.00	5.50	35.00	12.583	12.981	12.65	13.00	13.20				
	Singapur	2.36	2.34	↑	1.36	2.393	2.179	2.34	2.36	2.60		2033	12.96	12.95	↑	1.10	5.90	13.80	12.583	12.963	12.61	12.96	13.17					
	Suecia	3.20	3.15	↑	4.53	3.130	2.902	3.10	3.20	3.28		2034	13.00	12.86	↑	13.90	7.60	19.10	12.593	12.800	12.63	13.00	13.20					
																	2035	13.05	13.04	↑	1.20	8.90	20.40	12.649	12.933	12.69	13.05	13.26
																	2036	13.00	12.94	↑	5.70	7.60	24.00	12.557	12.620	12.64	13.00	13.19
																	2040	13.26	13.23	↑	2.30	5.50	19.60	12.792	12.842	12.96	13.26	13.49
																	2042	13.06	13.00	↑	5.50	8.50	25.50	12.623	12.687	12.76	13.06	13.30
Emergentes																	2046	13.10	12.98	↑	11.50	16.10	23.50	12.621	12.720	12.65	13.10	13.35
	Colombia	13.00	12.94	↑	5.70	12.557	12.620	12.64	13.00	13.19		2050	13.02	13.00	↑	2.10	8.10	22.10	12.580	12.512	12.66	13.02	13.13					
	México	9.32	9.31	↑	0.80	9.323	9.120	9.21	9.32	9.63		2058	13.43	13.42	↑	0.30	16.30	31.80	12.838	12.845	12.97	13.43	13.54					
	Brasil	13.01	12.99	↑	2.23	14.113	14.102	12.52	13.01	14.21	TES UVR																	
	Chile	6.03	6.01	↑	2.50	5.957	5.612	6.01	6.03	6.25		2027	3.31	3.70	↓	-39.50	-84.20	-184.20	5.115	5.633	3.31		5.05					
	Perú	6.73	6.60	↑	12.40	6.419	6.303	6.51		6.73		2029	6.00	6.00	→	0.00	8.00	25.60	5.869	6.250	5.65	6.00	6.16					
	China	1.64	1.64	↓	-0.48	1.680	1.754	1.64		1.70		2031	6.97	6.93	↑	4.20	12.80	27.00	6.595	6.824	6.55	6.97	7.07					
	Corea del Sur	4.20	4.19	↑	0.70	4.359	3.953	4.19	4.20	4.54		2033	6.80	6.80	→	0.00	0.00	52.00	6.386	6.549	6.54	6.80	6.99					
	Nueva Zelanda	5.01	4.99	↑	1.70	4.896	4.662	4.92	5.01	5.13		2035	6.91	6.90	↑	0.50	10.50	21.50	6.508	6.557	6.67	6.91	7.06					
	India	7.36	7.36	↓	-0.10	7.021	6.857	7.03		7.36	7.40		2037	6.93	6.82	↑	11.00	-32.50	56.80	6.503	6.537	6.76	6.93	7.26				
	Malasia	3.85	3.84	↑	0.60	3.910	3.660	3.80	3.85	4.06		2041	7.00	6.92	↑	7.40	25.50	14.70	6.568	6.527	6.70	7.00	7.11					
	Sudáfrica	8.89	8.86	↑	3.50	8.830	8.624	8.81	8.89	9.13		2049	6.73	6.73	→	0.00	-28.10	24.50	6.322	6.332	6.47	6.73	7.01					
																	2055	6.98	6.97	↑	1.50	21.00	36.60	6.414	6.410	6.61	6.98	7.01
																	2062	7.02	6.98	↑	4.40	15.80	34.10	6.477	6.438	6.64	7.02	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	\$88,500	45.06	▼ -1.69%	▼ -1.67%	▲ 27.89%	25.10	2.32	\$87,100	\$92,300	5,911.66	109,748.03	4,512.00	5.10%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$75,600	33.26	▼ -2.45%	▼ -1.33%	▲ 26.38%	21.61	2.00	\$75,000	\$78,020	35,113.70	341,110.93	4,512.00	5.97%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,795	114.92	▼ -1.06%	▲ 3.33%	▲ 49.47%	13.22	1.46	\$2,700	\$2,850	40,695.79	565,295.28	121.00	4.33%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,660	31.75	▼ -1.17%	▲ 0.56%	▲ 16.22%	14.10	1.88	\$28,300	\$30,100	2,945.48	77,700.05	1,090.00	3.80%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,005	27.59	▲ 0.17%	▼ -0.66%	▲ 1.18%	5.16	1.56	\$3,000	\$3,055	2,846.75	35,766.67	250.80	8.35%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,730	4.88	▬ 0.00%	▼ -1.46%	▼ -3.47%	29.20	1.14	\$4,720	\$4,810	676.58	22,570.52	208.00	4.40%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,230	7.07	▲ 0.81%	▲ 2.81%	▼ -1.74%	6.84	1.13	\$6,030	\$6,330	289.82	3,606.43	525.00	8.43%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,000	11.61	▼ -1.05%	▲ 1.45%	▲ 29.63%	14.09	1.48	\$67,480	\$71,000	6,545.57	101,765.36	2,000.00	2.86%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,400	9.62	▼ -0.67%	▲ 0.95%	▲ 39.63%	11.91	1.25	\$56,520	\$59,860	4,905.93	126,670.67	2,000.00	3.37%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,280	8.05	▼ -2.97%	▼ -7.23%	▲ 19.43%	4.40	1.38	\$20,280	\$21,620	9,328.02	70,874.18	750.00	3.70%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$15,700	4.51	▼ -3.56%	▼ -4.03%	▲ 22.46%	3.42	1.08	\$15,700	\$16,700	3,061.73	75,673.03	750.00	4.78%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,160	6.98	▼ -3.54%	▼ -6.32%	▲ 10.41%	11.78	0.57	\$20,160	\$21,580	1,107.36	12,122.77	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,180	0.35	▼ -1.20%	▼ -3.40%	▲ 6.82%	10.37	0.50	\$18,180	\$18,840	81.10	2,056.02	1,255.00	6.90%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,200	13.62	▼ -2.61%	▼ -0.36%	▲ 4.09%	29.47	1.38	\$11,200	\$11,780	3,988.56	46,081.48	580.00	5.18%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,500	0.00	▬ 0.00%	▼ -0.16%	▼ -6.30%	32.03	1.50	\$12,500	\$12,520	9.31	85.52	580.00	4.64%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$36,680	6.22	▼ -4.73%	▼ -7.37%	▲ 29.61%	15.72	1.05	\$36,680	\$40,800	1,141.52	38,665.68	792.81	2.16%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,740	13.41	▼ -0.63%	▼ -0.74%	▼ -5.13%	9.87	0.86	\$37,660	\$38,460	869.45	3,497.01	2,136.00	5.66%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$768	5.81	▼ -1.16%	▼ -4.12%	▼ -0.26%	9.57	1.01	\$768	\$817	1,927.71	14,675.81	31.80	4.14%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,920	6.45	▼ -0.78%	▼ -0.08%	▼ -9.29%	8.01	0.45	\$78,920	\$80,940	278.71	2,504.91	3,012.00	3.82%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$20,960	6.09	▼ -2.87%	▼ -7.17%	▲ 36.99%	8.40	3.05	\$20,960	\$23,380	1,194.95	54,430.22	USD\$0.10	1.75%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,300	0.99	▼ -2.16%	▲ 0.25%	▲ 12.41%	9.41	1.74	\$16,300	\$16,800	22.60	384.47	1,733.42	10.63%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$129	0.46	▼ -2.27%	▲ 3.20%	▲ 177.42%	(5.94)	0.24	\$125	\$136	35.55	682.35	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$323,780	145.29	▲ 1.18%	▲ 0.71%	▲ 14.82%	146.05	17.99	\$318,340	\$323,780	126.88	1,213.88	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,100	3.47	▲ 0.32%	▲ 2.58%	▲ 2.14%	1.21	1.05	\$18,740	\$19,320	219.87	3,096.26	1,732.09	9.07%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,600	3.33	▼ -0.33%	▬ 0.00%	▼ -16.71%	5.97	0.46	\$65,020	\$67,160	3,057.14	18,821.89	2,002.00	3.01%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,925	6.39	▼ -0.91%	▼ -1.89%	▲ 15.75%	9.79	0.94	\$4,870	\$5,100	430.22	12,968.95	160.00	3.25%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,628	-	▼ -2.14%	▼ -1.66%	▲ 25.33%	-	1.95	\$27,950	\$29,253	426.68	497.40	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,049	-	▼ -2.15%	▼ -1.33%	▲ 25.25%	-	1.49	\$24,983	\$25,803	12,698.91	103,649.65	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,521	-	▼ -1.75%	▼ -1.09%	▲ 21.92%	-	-	\$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