



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3570.00	+1.02%
GBP/USD	1.34	+0.57%
USD/COP	3174.00	+0.51%
USD/MXN	18.42	+0.03%
USD/CNY	6.67	-0.05%
USD/BRL	5.03	-0.12%
USD/JPY	158.14	-0.20%
USD/AUD	1.43	-0.34%
USD/CAD	1.41	-0.35%
USD/NZD	1.76	-0.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	58.10	1.45%
Cobre	6.62	0.62%
Brent	109.17	-0.35%
Oro	4,142.80	-0.42%
Maíz	461.50	-1.18%
Café	310.10	-1.77%
Gas N	3.00	-1.90%
WTI	101.09	-2.48%

Fuente: Investing

Crudo se desploma por expectativa de acuerdo EE.UU.-Irán; COP bajo presión

Resumen del día

La jornada estuvo definida por tres fuerzas fundamentales: la temporada de resultados corporativos en EE.UU., la geopolítica petrolera y señales de debilidad en la economía real norteamericana. En el frente corporativo, compañías industriales como 3M y Northrop Grumman superaron expectativas y elevaron sus guías anuales, Boeing obtuvo la aprobación regulatoria del 737 Max 10 y Salesforce anunció la adquisición de Braze por USD 5,700 millones. No obstante, la sostenibilidad del boom de inteligencia artificial fue cuestionada tras el desplome de la firma surcoreana Elice en su debut bursátil, generando escepticismo selectivo hacia el sector tecnológico justo cuando el mercado aguarda los reportes de SpaceX y Meta. En paralelo, reportes no confirmados sobre una mediación de Catar y Pakistán para un acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán sacudieron las expectativas sobre la oferta global de crudo.

En el plano macroeconómico, los datos de vivienda en EE.UU. resultaron significativamente peores de lo esperado —con las ventas pendientes alcanzando un mínimo histórico—, reforzando la expectativa de que la Fed mantendrá tasas sin cambios el 28 de octubre. En Europa, las protestas por el costo de vida en Francia y la advertencia de Franklin Templeton sobre una posible crisis de deuda soberana peor que la de 2012 añadieron un componente de riesgo sistémico al panorama global.

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.29% hasta 101.71, tocando un mínimo intradía de 101.51 —su nivel más bajo desde el 1 de octubre— presionado por los reportes sobre Irán y los débiles datos de vivienda que reforzaron la expectativa de pausa de la Fed. La libra esterlina fue la divisa estrella del G10: el GBP/USD se disparó 0.70% hasta 1.3400, impulsado por datos de empleo británicos mejores de lo esperado que moderaron las apuestas de recorte del BoE. El EUR/USD avanzó marginalmente (+0.2%) a \$1.1236, cediendo ganancias iniciales ante el rebote parcial del dólar tras la negación diplomática del acuerdo con Irán, mientras la crisis de deuda francesa (spread OAT-Bund >150 pb) limitó el impulso del euro. El USD/JPY se mantuvo estable en 158.22, en rango estrecho a la espera de los datos de inflación japonesa del viernes.

El peso colombiano fue una de las monedas emergentes con peor desempeño: el USD/COP cerró en \$3,174 (+\$16.09 frente al cierre del lunes de \$3,157.91), con un rango intradía entre \$3,130 y \$3,199 y un volumen de US\$1,445 millones. La depreciación de hasta 1.3% estuvo ligada al desplome del Brent, agravada por la aprobación legislativa de un aumento presupuestal del 16% que intensificó las preocupaciones fiscales. En contraste, el CLP avanzó 0.5% por segunda sesión consecutiva pese a la investigación regulatoria sobre fondos de pensiones, y el PEN también se fortaleció por segundo día al beneficiarse del retroceso generalizado del dólar. La divergencia COP vs. pares andinos refleja la vulnerabilidad específica de Colombia a la caída del crudo y al deterioro de la percepción fiscal.

Materias primas

El crudo cedió terreno ante expectativas de distensión en el Estrecho de Ormuz y un eventual retorno de la producción iraní: el Brent cerró en USD\$109.17/barril (-0.35%) y el WTI retrocedió a USD\$101.09 (-2.48%), tras haber superado los USD\$100 la sesión previa. El oro retrocedió 0.42% a USD\$4,142.80/oz, tocando un mínimo intradía de USD\$4,111 antes de recuperarse; la menor demanda de refugio por la posible desescalada geopolítica pesó más que el debilitamiento del dólar.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,174
Mínimo	\$3,130
Máximo	\$3,199
Var. diaria	+0.51%
Vol. (USD mll)	1,446

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.28%
Dow Jones	+1.02%
Nasdaq	-0.02%
Europa	
Stoxx 600	-0.14%
DAX	-0.06%
FTSE	-0.29%
Asia	
Hang Seng	-1.32%
Nikkei	-1.30%
ASX	+0.12%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.89%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,815	+0.72%
PFCIBEST	\$76,700	+1.46%
PFGRUPOARG	\$15,600	-0.64%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$338,000	+4.39%
TIN	\$14,740	+1.80%
CORFICOLCF	\$20,520	+1.79%
Acciones menos valorizadas		
PFDVVNDA	\$28,980	-2.82%
ETB	\$127	-1.55%
MINEROS	\$20,640	-1.53%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, la rotación sectorial hacia industriales y defensa marcó la pauta: el Dow Jones lideró con un cierre en 52,495.88 (+1.02%), impulsado por 3M (+5%, tras elevar su guía anual) y Northrop Grumman (+4%, con resultados por encima del consenso). El S&P 500 avanzó de forma más contenida hasta 7,712.57 (+0.28%), mientras el Nasdaq Composite cerró prácticamente plano en 26,424.82 (-0.02%), evidenciando la cautela del mercado hacia el sector tecnológico tras el contagio del desplome de Elice en Asia; el índice de semiconductores de Filadelfia llegó a subir 1.2% intradía pero devolvió las ganancias al cierre. En Europa, la renta variable extendió las pérdidas por segunda sesión consecutiva: el Stoxx 600 retrocedió a 638.64 (-0.14%), el FTSE 100 cedió a 10,733 (-0.29%) lastrado por el sector bancario, el DAX se mantuvo casi sin cambios (-0.06%) y el CAC 40 fue el peor índice del continente (-0.38%), amplificando la presión derivada de la inestabilidad social en Francia y la advertencia de Franklin Templeton sobre riesgos soberanos. La divergencia transatlántica es clara: mientras EE.UU. se apoya en catalizadores corporativos puntuales que favorecen a los cíclicos, Europa carece de drivers positivos propios y permanece vulnerable al deterioro de la confianza fiscal y al encarecimiento energético acumulado.

El Msci Colcap cerró en 2,533.61 unidades (+0.49%), consolidando una sesión de apetito selectivo por acciones defensivas y del sector alimentos. Nutresa lideró las alzas con un repunte de +4.39%, seguida por Corficolombiana (+1.79%) y PF Grupo Cibest (+1.46%), mientras que PF Davivienda encabezó las pérdidas (-2.82%) junto a ETB (-1.55%) y Mineros (-1.53%), estas últimas afectadas por la corrección del crudo y la aversión al riesgo en activos ligados a commodities. Los volúmenes se mantuvieron moderados, consistentes con un mercado que opera en rango lateral entre los 2,500 y 2,560 puntos. Técnicamente, el índice respeta el soporte de 2,500 y enfrenta resistencia en 2,560; una ruptura al alza requeriría catalizadores corporativos adicionales o un giro favorable en la percepción fiscal del país.

Renta Fija

Los bonos soberanos de referencia cerraron con ganancias generalizadas. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años retrocedió 3 pbs hasta 5.11%, tras tocar un mínimo intradía de 5.07% cuando el crudo superó brevemente los 110 dólares por barril antes de revertir; los datos de vivienda —inicios de construcción cayendo 5.2% y ventas pendientes en mínimo histórico— reforzaron el sesgo comprador en la parte larga de la curva, consistente con la expectativa de pausa de la Fed el 28 de octubre. En Europa, el Bund alemán a 10 años lideró el descenso con una caída de 6 pbs hasta 3.40%, beneficiado por flujos de refugio ante la crisis fiscal francesa: el diferencial OAT-Bund superó los 150 pbs por primera vez desde enero de 2012, nivel que llevó a Franklin Templeton a advertir sobre un riesgo soberano potencialmente peor que el de aquel año y a mantener duración corta en Francia e Italia, con visión constructiva en España y Alemania. Los Gilts británicos a 10 años cedieron apenas 2 pbs hasta 5.41%, contenidos por los sólidos datos laborales que moderaron las apuestas de recorte del BoE. El tramo de 10 a 30 años en Tesoros comprimió entre 3 y 4 pbs, señalando demanda institucional sostenida.

En Colombia, la curva TES en pesos cerró con valorizaciones generalizadas y un aplanamiento marcado en el tramo corto: nov-2027 se comprimió 28 pbs hasta 10.46%, evidenciando fuerte demanda institucional por duraciones cortas, mientras abr-2028 cedió 3 pbs a 12.52%, jun-2032 bajó 8 pbs a 12.92% y feb-2033 cerró en 12.92% (-3 pbs). El tramo ultra-largo permaneció estable, con oct-2050 en 13,00% (-2 pb) y oct-2034 sin operaciones (anterior 12.99%). El diferencial nov-2027/oct-2050 se amplió a 254 pbs, señalando que el mercado concentra posiciones en la parte corta ante la expectativa de que el BanRep mantenga la repo en 12.25% por un período prolongado. En el mercado primario, Hacienda adjudicó \$1.17 billones en TCOs (vencimiento octubre 2027) con tasa de corte de 12.890% (+6 pbs vs. semana previa) y sobredemanda superior a 2x, activando la cláusula de sobreadjudicación del 30%; es la sexta semana consecutiva al alza en tasas de TCOs, el nivel más alto desde el 28 de julio (12.914%), 64 pbs por encima de la repo vigente. Bogotá colocó \$1.49 billones en bonos internos mediante subasta holandesa (cortes entre 7.64% y 13.85%, subseries IPC, tasa fija y UVR). BanRep inyectó \$5.63 billones en repos a 1 y 7 días al 12.25%, manteniendo holgura en el mercado monetario. La aprobación legislativa del aumento presupuestal del 16% intensifica las preocupaciones fiscales y podría limitar valorizaciones adicionales en el tramo largo.

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								Min		Actual		Max		TES COP								Min		Actual		Max			
	EE.UU.	5.11	5.14	↓	-3.33	4.949	4.506	4.95	5.11	5.30		2027	10.46	10.74	↓	-27.70	-79.50	-148.20	11.720	12.580	10.46								11.95
	Alemania	3.42	3.45	↓	-3.62	3.408	3.078	3.41	3.42	3.64		2028	12.53	12.56	↓	-3.00	-22.10	12.50	12.392	12.940	12.30		12.53						12.85
	Reino Unido	5.41	5.43	↓	-2.18	5.252	4.884	5.21		5.41	5.48		2029	12.85	12.88	↓	-2.90	-13.40	15.10	12.545	13.053	12.48		12.85					13.07
	Japón	2.90	2.91	↓	-1.16	2.952	2.564	5.21		5.41	5.48		Feb 2030	12.92	12.91	↑	0.90	-12.40	18.60	12.602	-	12.55		12.92				13.18	
	Canadá	3.89	3.96	↓	-6.95	3.824	3.544	5.21		5.41	5.48		Sep 2030	12.92	12.92	→	0.00	-11.30	21.50	12.588	13.101	12.54		12.92				13.15	
	Italia	4.52	4.57	↓	-4.80	4.332	3.862	2.90		3.11	3.11		2031	12.90	12.96	↓	-5.50	-4.80	6.00	12.603	13.040	12.58		12.90				13.20	
	Francia	4.93	4.93	↓	-0.61	4.474	3.854	3.82		4.00	4.00		2032	12.92	13.00	↓	-8.00	-9.50	27.00	12.600	12.984	12.65		12.92				13.20	
	Singapur	2.40	2.36	↑	3.80	2.395	2.180	4.34		4.69	4.69		2033	12.92	12.96	↓	-3.70	-10.30	10.10	12.600	12.966	12.61		12.92				13.17	
	Suecia	3.16	3.20	↓	-3.66	3.133	2.903	4.47		4.93	4.93		2034	13.00	13.00	→	0.00	2.50	19.10	12.613	12.804	12.63		13.00				13.20	
								2.34	2.40	2.60		2035	13.03	13.05	↓	-2.10	-1.80	18.30	12.669	12.935	12.69		13.03				13.26		
								3.10	3.16	3.28		2036	12.99	13.00	↓	-0.60	7.00	23.40	12.579	12.624	12.64		12.99				13.19		
												2040	13.23	13.26	↓	-2.40	1.10	17.20	12.816	12.845	12.96		13.23				13.49		
Emergentes												2042	13.02	13.06	↓	-3.60	-0.60	21.90	12.646	12.691	12.76		13.02				13.30		
	Colombia	12.99	13.00	↓	-0.60	12.579	12.624	12.64		12.99	13.19		2046	13.06	13.10	↓	-3.30	4.70	20.20	12.643	12.722	12.65		13.06				13.35	
	México	9.26	9.32	↓	-5.60	9.325	9.121	9.21		9.26	9.63		2050	13.01	13.02	↓	-1.20	-4.00	20.90	12.603	12.515	12.66		13.01				13.13	
	Brasil	12.96	13.01	↓	-5.98	14.081	14.098	12.52		12.96	14.21		2058	13.41	13.43	↓	-1.60	3.90	30.20	12.866	12.849	12.97		13.41				13.54	
											TES UVR																		
	Chile	6.04	6.02	↑	2.00	5.960	5.615	6.01		6.04	6.25		2027	3.00	3.31	↓	-30.90	-109.40	-215.10	5.059	5.618	3.00						5.05	
	Perú	6.69	6.73	↓	-3.60	6.430	6.308	6.51		6.69	6.73		2029	6.00	6.00	↑	0.30	-4.70	25.90	5.873	6.249	5.65		6.00				6.16	
	China	1.62	1.64	↓	-1.36	1.679	1.753	6.51		6.69	6.73		2031	7.02	6.97	↑	4.90	11.80	31.90	6.610	6.827	6.55		7.02				7.07	
	Corea del Sur	4.20	4.20	↓	-0.36	4.356	3.957	1.62		1.70	1.70		2033	6.86	6.80	↑	6.00	6.00	58.00	6.401	6.551	6.54		6.86				6.99	
	Nueva Zelanda	5.06	5.01	↑	4.40	4.903	4.664	4.19		4.20	4.54		2035	6.91	6.91	→	0.00	10.50	21.50	6.520	6.559	6.67		6.91				7.06	
	India	7.40	7.36	↑	4.30	7.032	6.861	4.92		5.06	5.13		2037	6.93	6.93	→	0.00	-32.50	56.80	6.518	6.538	6.76		6.93				7.26	
	Malasia	3.86	3.85	↑	1.45	3.912	3.662	7.03		7.40	7.40		2041	6.94	7.00	↓	-5.20	20.30	9.50	6.583	6.528	6.70		6.94				7.11	
	Sudáfrica	8.89	8.89	→	0.00	8.839	8.628	3.80		3.86	4.06		2049	6.89	6.73	↑	15.70	15.70	40.20	6.343	6.336	6.47		6.89				7.01	
								8.81		8.89	9.13		2055	6.96	6.98	↓	-2.00	19.00	34.60	6.434	6.412	6.61		6.96				7.01	
													2062	6.99	7.02	↓	-3.00	9.40	31.10	6.497	6.441	6.64		6.99				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	\$89,480	45.50	▲ 1.11%	▼ -0.58%	▲ 29.31%	24.68	2.28	\$87,100	\$92,300	10,566.44	120,314.48	4,512.00	5.04%	\$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	\$76,700	33.46	▲ 1.46%	▲ 0.10%	▲ 28.22%	21.08	1.95	\$75,000	\$78,020	22,011.84	363,122.77	4,512.00	5.88%	\$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,815	115.74	▲ 0.72%	▲ 4.07%	▲ 50.53%	13.08	1.44	\$2,700	\$2,850	48,577.14	613,872.42	121.00	4.30%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,600	31.68	▼ -0.21%	▲ 0.35%	▲ 15.98%	13.94	1.86	\$28,300	\$30,100	9,138.46	86,838.51	1,090.00	3.81%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$2,980	27.36	▼ -0.83%	▼ -1.49%	▲ 0.34%	5.17	1.56	\$2,980	\$3,055	1,477.23	37,243.90	250.80	8.42%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,720	4.87	▼ -0.21%	▼ -1.67%	▼ -3.67%	29.20	1.14	\$4,720	\$4,810	617.73	23,188.26	208.00	4.41%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,150	6.98	▼ -1.28%	▲ 1.49%	▼ -3.00%	6.90	1.14	\$6,030	\$6,330	136.44	3,742.87	525.00	8.54%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,800	11.74	▲ 1.14%	▲ 2.61%	▲ 31.11%	13.94	1.46	\$67,480	\$71,000	4,129.38	105,894.74	2,000.00	2.82%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,200	9.58	▼ -0.34%	▲ 0.61%	▲ 39.16%	11.83	1.24	\$56,520	\$59,860	4,871.09	131,541.76	2,000.00	3.38%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,060	7.96	▼ -1.08%	▼ -8.23%	▲ 18.14%	4.27	1.34	\$20,060	\$21,620	7,600.23	78,474.40	750.00	3.74%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$15,600	4.48	▼ -0.64%	▼ -4.65%	▲ 21.68%	3.30	1.04	\$15,600	\$16,700	14,573.08	90,246.10	750.00	4.81%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,520	7.11	▲ 1.79%	▼ -4.65%	▲ 12.38%	11.36	0.55	\$20,160	\$21,580	278.47	12,401.24	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,100	0.35	▼ -0.44%	▼ -3.83%	▲ 6.35%	10.25	0.50	\$18,100	\$18,840	91.58	2,147.60	1,255.00	6.93%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,180	13.60	▼ -0.18%	▼ -0.53%	▲ 3.90%	28.70	1.34	\$11,180	\$11,780	3,570.50	49,651.98	580.00	5.19%	\$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	4.80	90.32	580.00	4.64%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$36,300	6.15	▼ -1.04%	▼ -8.33%	▲ 28.27%	14.98	1.00	\$36,300	\$40,800	3,179.32	41,844.99	792.81	2.18%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,700	13.39	▼ -0.11%	▼ -0.84%	▼ -5.23%	9.80	0.85	\$37,660	\$38,460	108.41	3,605.42	2,136.00	5.67%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$778	5.89	▲ 1.30%	▼ -2.87%	▲ 1.04%	9.45	1.00	\$768	\$817	787.62	15,463.43	31.80	4.09%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,120	6.38	▼ -1.01%	▼ -1.09%	▼ -10.21%	7.94	0.45	\$78,120	\$80,940	88.29	2,593.20	3,012.00	3.86%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$20,640	5.99	▼ -1.53%	▼ -8.59%	▲ 34.90%	8.16	2.96	\$20,640	\$23,380	1,164.94	55,595.16	USD\$0.10	1.78%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,280	0.99	▼ -0.12%	▲ 0.12%	▲ 12.28%	9.21	1.70	\$16,280	\$16,800	27.75	412.21	1,733.42	10.65%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$127	0.45	▼ -1.55%	▲ 1.60%	▲ 173.12%	(5.81)	0.23	\$125	\$136	19.01	701.36	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$338,000	151.68	▲ 4.39%	▲ 5.13%	▲ 19.86%	147.78	18.20	\$318,340	\$338,000	19.54	1,233.42	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,080	3.46	▼ -0.10%	▲ 2.47%	▲ 2.03%	1.21	1.06	\$18,740	\$19,320	185.59	3,281.85	1,732.09	9.08%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,780	3.34	▲ 0.27%	▲ 0.27%	▼ -16.48%	5.96	0.46	\$65,020	\$67,160	871.34	19,693.23	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,925	6.39	→ 0.00%	▼ -1.89%	▲ 15.75%	9.71	0.94	\$4,870	\$5,100	418.15	13,387.10	160.00	3.25%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,628	-	→ 0.00%	▼ -1.66%	▲ 25.33%	-	1.91	\$27,950	\$29,253	1.09	498.48	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,074	-	▲ 0.10%	▼ -1.24%	▲ 25.37%	-	1.46	\$24,983	\$25,803	5,554.10	109,203.76	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,533	-	▲ 0.47%	▼ -0.63%	▲ 22.50%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

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