



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3199.00	+0.68%
USD/CAD	1.40	+0.37%
EUR/COP	3662.00	+0.34%
USD/JPY	157.38	+0.34%
USD/NZD	1.75	+0.11%
USD/MXN	17.22	-0.01%
USD/AUD	1.40	-0.01%
USD/CNY	6.69	-0.03%
GBP/USD	1.34	-0.18%
USD/BRL	5.11	-0.67%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	543.00	2.94%
Cobre	6.78	2.52%
Plata	66.50	-0.08%
Oro	4,380.60	-1.00%
Gas N	2.83	-2.75%
Café	274.50	-6.81%
Brent	100.34	-3.40%
WTI	95.78	-4.50%

Fuente: Investing

Crudo cede por debajo de USD\$100 y Nasdaq marca récord histórico impulsado por IA

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por dos catalizadores geopolíticos de alto impacto. En primer lugar, las expectativas de un acercamiento diplomático entre EE.UU. e Irán —tras la declaración del presidente Trump sobre su disposición a reunirse con su homólogo iraní Masoud Pezeshkian al margen de la Asamblea General de la ONU— junto con el incremento observado en los flujos de crudo saudí a través del estrecho de Ormuz, reconfiguraron las perspectivas de oferta energética global y aliviaron la prima de riesgo geopolítico que había presionado los precios del petróleo en semanas recientes. En segundo lugar, el optimismo previo a la cumbre Trump–Xi Jinping, respaldado por evaluaciones positivas de funcionarios de ambos países sobre conversaciones en inteligencia artificial, comercio e inversión, generó expectativas de distensión arancelaria y mayor acceso a minerales críticos.

En el frente de política monetaria, la postura hawkish de la Fed se reafirmó con las declaraciones de los presidentes regionales Goolsbee (Chicago) y Musalem (St. Louis), quienes advirtieron sobre la persistencia de choques de oferta y una inflación subyacente que podría ubicarse un punto porcentual por encima de la meta del 2.0%, señalando la necesidad de alzas adicionales. El lanzamiento exitoso del agente de inteligencia artificial Muse de Meta Platforms reavivó el entusiasmo por el sector tecnológico y de semiconductores.

Monedas

El DXY se consolidó por encima de la barrera psicológica de 100.00, con un avance de 0.18%, acumulando su quinta sesión alcista en seis ruedas, respaldado por la retórica hawkish de la Fed y la expectativa de alzas adicionales. El EUR/USD cedió 0.17% hasta 1.1466, presionado por la incertidumbre política en Alemania tras el peor resultado histórico de la CDU en una elección estatal, manteniéndose cerca del mínimo mensual en 1.1455. La libra retrocedió 0.16% a 1.3371, quinta caída en seis sesiones, lastrada por la divergencia con la Fed tras la decisión del BoE de mantener tasas. El USD/JPY avanzó 0.31% a 157.36, desafiando los temores de intervención japonesa tras la verificación de tasas del BoJ, con la volatilidad implícita a un mes moderándose por debajo de su media de 200 días y los mercados nipones cerrados hasta el jueves.

El peso colombiano fue una de las monedas emergentes de peor desempeño, cayendo por sexta sesión consecutiva. El USD/COP cerró en \$3,199 (+\$21.50 frente al spot del viernes de \$3,177.50), con rango intradía de \$3,169–\$3,201 y volumen de US\$924 millones. Las posiciones de efectivo en dólares en el sistema local alcanzaron un nuevo mínimo, generando asimetría alcista al amplificar la presión compradora ante disponibilidad muy limitada de USD. La caída del Brent por debajo de US\$100 no logró compensar esta dinámica de liquidez. En contraste, el peso chileno lideró la región con un avance superior al 1%, beneficiado por la caída del crudo, flujos récord de inversión extranjera en deuda pública y un cobre cerca de máximos históricos. El sol peruano avanzó marginalmente en una jornada de tensiones electorales.

Materias primas

El Brent cedió 3.4% hasta USD\$100.34/barril, mientras el WTI se desplomó 4.5% a USD\$95.78/barril, su mayor retroceso diario en más de un mes, presionado por el incremento de flujos saudíes a través de Ormuz y la reducción de la prima de riesgo geopolítico. El oro retrocedió 1.00% cerrando en USD\$4,380.60/oz, afectado por la firmeza del dólar y la menor demanda de refugio ante el apetito por riesgo generalizado.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,199
Mínimo	\$3,169
Máximo	\$3,201
Var. diaria	+0.68%
Vol. (USD mll)	925

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.49%
Dow Jones	+0.71%
Nasdaq	+2.26%
Europa	
Stoxx 600	+1.02%
DAX	+1.07%
FTSE	+0.75%
Asia	
Hang Seng	+1.18%
Nikkei	+1.38%
ASX	+0.01%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+6.50%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,690	-4.10%
PFCIBEST	\$77,900	+1.30%
GRUPOSURA	\$67,500	+2.58%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$143	+19.17%
PEI	\$65,680	+4.89%
GRUPOARGOS	\$22,000	+4.76%
Acciones menos valorizadas		
PFDAVIGRP	\$38,300	-7.13%
FABRICATO	\$5	-5.66%
ECOPETROL	\$2,690	-4.10%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con ganancias para la renta variable, con un alza en el S&P 500 de 1.49%, un salto en el Nasdaq Composite de 2.26% —nuevo máximo histórico y primer cierre récord desde junio— y un avance del Dow Jones de 0.71%. El liderazgo fue contundente en semiconductores e inteligencia artificial: Intel se disparó un 12%, AMD repuntó casi un 10% alcanzando el hito de US\$1 billón de capitalización bursátil, y Qualcomm ganó 9%, impulsados por el lanzamiento del agente de IA Muse de Meta y las expectativas de mayor acceso a chips avanzados tras las señales positivas de la cumbre Trump–Xi. La compresión del rendimiento del Tesoro a 10 años y el alivio en el precio del crudo aliviaron simultáneamente las valoraciones de acciones, configurando un entorno de doble viento de cola para el sector tecnológico. En Europa, el Stoxx 600 cerró un 1.02% al alza y se mantiene apenas un 2.81% por debajo de su máximo histórico. En Asia, el Kospi destacó con un avance de 1.7%, en la cual Samsung Electronics repuntó más de un 5%. En emisores particulares, las acciones de Accenture subieron más de un 6% después de que anunciara que se asociaría con Anthropic y evaluaría los modelos de dicha compañía de inteligencia artificial. Ambas empresas invertirían al menos USD\$1,000 millones para «desarrollar capacidades». La noticia se produce después de que el director ejecutivo de Anthropic, Dario Amodei, abogara por ralentizar el desarrollo de la inteligencia artificial.

El MSCI COLCAP cerró con un avance de 0.68%, extendiendo el impulso de apertura (+0.25%) en una sesión de alta dispersión sectorial. ETB lideró las alzas con un salto de 19.17% sobre un monto de COP\$583 millones, seguida por Grupo Argos (4.76%) y PF Davivienda (4.07%), mientras que PF Davivienda Group (-7.13%), Fabricato (-5.66%) y Ecopetrol (-4.10%) encabezaron las pérdidas, esta última presionada por la caída en el precio del crudo. Técnicamente, el índice se consolida por encima de 2,550, soporte clave de corto plazo; una ruptura sostenida sobre 2,580 abriría espacio hacia 2,600. Sin embargo, mayores tasas de interés limitan el apetito por riesgo en renta variable.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos retrocedieron de forma generalizada,, en una jornada donde la descompresión de la prima energética actuó como principal catalizador. El Tesoro a 10 años cerró en 4.951% (-4 pbs), en un movimiento amplificado por la moderación de las expectativas inflacionarias derivada del desplome del crudo. En Europa, el Bund alemán a 10 años lideró el rally con una caída de 6 pb hasta 3.471% —su mayor descenso en cuatro meses—, mientras los operadores recortaron hasta 10 pb las apuestas de alzas del BCE, descontando ahora 12.5 pb de incremento en octubre y 35 pb acumulados a cierre de año. Los bonos franceses a 10 años superaron a sus pares de la zona euro, comprimiendo el diferencial frente al Bund en 3 pb hasta 101 pb, en tanto Italia mandató bancos para una nueva emisión verde a 12 años. Los Gilts británicos a 10 años cedieron 7.5 pb hasta 5.234%, con el mercado monetario descontando 20 pb de alzas del BoE en noviembre y 37 pb al cierre de 2026. La convergencia bajista en rendimientos refleja un alivio transitorio de las presiones inflacionarias, aunque la sostenibilidad del movimiento dependerá de avances diplomáticos concretos y del tono de los banqueros centrales en las próximas sesiones.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un comportamiento mixto, con compresión predominante en la mayoría de los nodos tras una apertura débil que llevó al TES Oct-2050 a desvalorizarse 9 pb hasta 12.89% en las primeras operaciones. El tramo corto lideró la valorización: Nov-2027 cerró en 11.90% (-4 pb) y Abr-2028 en 12.37% (-3 pb), mientras el belly de la curva mostró divergencia con Jun-2032 como único nodo en terreno negativo al repuntar 5 pb hasta 12.70%, configurando un leve empinamiento localizado entre los 6 y 8 años. El tramo largo se comprimió de manera ordenada: Feb-2033 cerró en 12.77% (-4 pb), Oct-2034 en 12.74% (-6 pb) y Oct-2050 revirtió completamente la presión de apertura para finalizar en 12.76% (-4 pb), evidenciando demanda institucional sostenida en la parte larga.

Los flujos de septiembre muestran una rotación relevante en TES: las AFPs fueron el principal soporte de la curva con compras netas por \$2.71 billones en títulos en pesos, mientras bancos comerciales y MinHacienda-BanRep generaron oferta por \$2.21 billones y \$1.76 billones, respectivamente. Los extranjeros registraron compras netas por \$149 mil millones, con una clara preferencia por UVRs, donde adquirieron \$362 mil millones, sugiriendo mayor cobertura frente a inflación. Aunque el acumulado enero-agosto de inversión extranjera permanece en -\$13.53 billones, al ajustar por los \$32.27 billones asociados al cierre del TRS en francos suizos, el flujo efectivo asciende a +\$18.96 billones incluyendo septiembre, señalando que el apetito foráneo continúa siendo constructivo. La valorización de la curva acompaña el rally global de deuda soberana, aunque el movimiento del Jun-2032 merece seguimiento.

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								Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.95	5.00	↓	-4.30	4.729	4.411	4.63	4.95	5.02		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	0.00	6.060	8.811	6.44		
	Alemania	3.46	3.52	↓	-6.20	3.259	3.012	3.20	3.46	3.54		2027	11.90	11.95	↓	-4.50	4.90	3.70	12.030	12.512	6.44		
	Reino Unido	5.21	5.29	↓	-8.35	5.078	4.800	4.99	5.21	5.39		2028	12.38	12.40	↓	-2.80	-2.30	36.30	12.346	12.822	12.01		
	Japón	2.97	2.97	→	0.00	2.858	2.497	2.85	2.97	3.03		2029	12.63	12.70	↓	-6.70	3.80	52.60	12.344	12.984	12.08		
	Canada	3.84	3.87	↓	-3.36	3.701	3.500	3.62	3.84	3.96		Feb 2030	12.68	12.73	↓	-5.00	3.30	52.20	12.392	11.033	12.63		
	Italia	4.34	4.43	↓	-9.60	4.077	3.761	4.00	4.34	4.43		Sep 2030	12.68	12.72	↓	-3.90	17.50	52.70	12.355	13.036	12.70		
	Francia	4.47	4.56	↓	-9.29	4.108	3.725	4.05	4.47	4.56		2031	12.73	12.84	↓	-11.00	0.16	52.00	12.332	12.980	12.73		
	Singapur	2.42	2.43	↓	-0.59	2.339	2.148	2.27	2.42	2.52		2032	12.70	12.65	↑	5.10	0.15	0.48	12.279	12.929	12.70		
	Suecia	3.13	3.20	↓	-7.21	3.038	2.868	3.00	3.13	3.24		2033	12.77	12.82	↓	-4.80	0.15	0.56	12.272	12.917	12.82		
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	12.78	12.79	↓	-0.40	12.201	12.567	11.99	12.78	12.79		2034	12.74	12.81	↓	-6.80	0.09	0.54	12.263	12.750	12.81		
	México	9.37	9.43	↓	-5.70	9.231	9.094	9.14	9.37	9.53		2035	12.81	12.85	↓	-3.90	0.10	0.53	12.308	12.900	12.85		
	Brasil	14.12	14.26	↓	-14.38	14.566	14.139	14.12	14.12	14.83		2036	12.77	12.76	↑	1.00	0.11	0.66	12.189	12.571	12.85		
	Chile	6.03	6.06	↓	-3.16	5.891	5.591	5.85	6.03	6.06		2040	13.03	13.06	↓	-2.90	0.18	0.75	12.360	12.787	13.06		
	Perú	6.55	6.59	↓	-3.60	6.220	6.257	6.17	6.55	6.59		2042	12.82	12.80	↑	1.70	0.08	0.55	12.255	12.637	12.85		
	China	1.68	1.68	↓	-0.10	1.699	1.764	1.68	1.68	1.69		2046	12.78	12.86	↓	-8.00	0.04	0.54	12.245	12.694	12.86		
	Corea del Sur	4.47	4.47	↑	0.05	4.357	3.930	4.25	4.47	4.60		2050	12.76	12.80	↓	-4.00	0.11	0.51	12.213	12.461	12.85		
	Nueva Zelanda	4.95	4.94	↑	1.50	4.757	4.607	4.68	4.95	5.05		2058	13.07	13.11	↓	-3.70	0.25	0.72	12.406	12.788	13.11		
	India	7.06	7.06	↑	0.30	6.871	6.824	6.82	7.06	7.09	TES UVR										Min	Actual	Max
	Malasia	3.98	3.94	↑	3.65	3.822	3.628	3.76	3.98	4.17		2027	5.05	5.15	↓	-10.40	-0.18	-0.66	5.540	5.760	6.34		
	Sudafrica	8.86	8.91	↓	-5.20	8.700	8.575	8.60	8.86	8.99		2029	5.73	5.74	↓	-1.90	-0.12	-0.18	5.857	6.279	6.03		
												2031	6.70	6.70	↓	-0.80	0.20	0.34	6.466	6.791	6.70		
												2033	6.28	6.28	→	0.00	0.00	0.21	6.194	6.516	6.70		
												2035	6.67	6.69	↓	-2.00	0.20	0.63	6.284	6.513	6.70		
												2037	6.36	6.36	→	0.00	0.00	0.36	6.262	6.495	6.50		
												2041	6.81	6.85	↓	-4.30	0.21	0.62	6.302	6.479	6.85		
												2049	6.56	6.49	↑	7.20	0.37	0.71	6.018	6.277	6.56		
												2055	6.61	6.61	→	0.00	0.26	0.60	6.128	6.367	6.61		
												2062	6.65	6.68	↓	-3.00	0.27	0.57	6.182	6.391	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	\$90,500	46.07	▼ -0.53%	▲ 6.47%	▲ 30.78%	25.37	2.35	\$86,900	\$95,460	11,163.94	221,112.33	4,512.00	4.99%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$77,900	34.27	▲ 1.30%	▲ 6.16%	▲ 30.22%	21.44	1.98	\$74,980	\$92,900	21,123.31	487,770.72	4,512.00	5.79%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,690	110.60	▼ -4.10%	▲ 1.13%	▲ 43.85%	13.12	1.45	\$2,690	\$2,835	57,844.19	941,019.56	121.00	4.50%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,400	32.57	▲ 3.16%	▲ 3.01%	▲ 19.22%	13.86	1.85	\$28,500	\$31,400	4,537.26	128,963.91	1,090.00	3.71%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	▲ 2.74%	▲ 6.01%	▲ 1.01%	5.02	1.52	\$2,850	\$3,000	3,263.20	57,982.75	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,925	5.08	▼ -3.43%	▲ 1.97%	▲ 0.51%	31.48	1.23	\$4,750	\$5,100	457.42	26,780.38	208.00	4.22%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,010	6.82	▲ 3.98%	▼ -1.96%	▼ -5.21%	6.40	1.06	\$5,780	\$6,350	1,240.56	27,528.94	525.00	8.74%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$67,500	11.19	▲ 2.58%	▲ 9.58%	▲ 25.00%	13.10	1.37	\$62,500	\$70,000	15,544.26	282,573.32	2,000.00	2.96%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$57,400	9.29	▲ 3.42%	▲ 17.62%	▲ 34.93%	11.05	1.16	\$49,960	\$59,200	3,518.77	201,131.67	2,000.00	3.48%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$22,000	8.73	▲ 4.76%	▲ 8.91%	▲ 29.56%	4.42	1.39	\$20,000	\$23,480	12,226.12	159,774.26	750.00	3.41%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,720	4.80	▲ 3.21%	▲ 4.50%	▲ 30.42%	3.41	1.07	\$16,200	\$17,180	5,035.87	356,449.22	750.00	4.49%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$22,400	7.76	▼ -3.36%	▼ -0.44%	▲ 22.67%	13.06	0.63	\$22,000	\$23,700	2,141.02	111,639.18	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,240	0.35	▼ -1.19%	▼ -2.15%	▲ 7.17%	10.40	0.50	\$18,240	\$19,640	412.67	4,004.67	1,255.00	6.88%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,600	14.11	▼ -1.53%	▲ 5.45%	▲ 7.81%	30.19	1.41	\$10,680	\$11,780	14,356.67	187,234.59	580.00	5.00%	\$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	3.25	227.76	580.00	4.54%	\$10,450	379,119
PFDAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$38,300	6.49	▼ -7.13%	▲ 3.51%	▲ 35.34%	16.84	1.12	\$36,300	\$41,240	14,875.20	224,795.48	792.81	2.07%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,920	13.83	▲ 3.79%	▼ -1.12%	▼ -2.16%	9.74	0.85	\$37,500	\$39,360	341.46	7,409.69	2,136.00	5.49%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$828	6.26	— 0.00%	▼ -1.90%	▲ 7.53%	10.19	1.08	\$828	\$842	492.47	36,232.71	31.80	3.84%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,060	6.38	▲ 2.71%	▼ -2.30%	▼ -10.28%	7.65	0.43	\$76,000	\$81,660	307.00	8,302.05	3,012.00	3.86%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$21,940	6.37	— 0.00%	▲ 15.60%	▲ 43.40%	8.54	3.10	\$18,460	\$21,940	5,382.98	137,840.85	USD\$0.10	1.68%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,840	1.02	▼ -0.71%	▲ 5.25%	▲ 16.14%	9.58	1.77	\$15,620	\$16,960	76.87	762.74	1,733.42	10.29%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$143	0.51	▲ 19.17%	▲ 57.14%	▲ 207.53%	(5.40)	0.22	\$84	\$143	583.37	3,881.37	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$315,000	141.35	▲ 0.32%	▲ 0.37%	▲ 11.70%	143.31	17.65	\$307,300	\$317,000	20.77	552.75	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,500	3.54	— 0.00%	▲ 9.92%	▲ 4.28%	1.24	1.08	\$17,720	\$19,500	871.55	13,594.38	1,732.09	8.88%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$65,680	3.28	▲ 4.89%	▲ 6.80%	▼ -17.86%	5.60	0.43	\$62,500	\$69,880	1,443.66	43,138.95	2,002.00	3.05%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,950	6.42	▼ -0.60%	▼ -0.80%	▲ 16.33%	9.81	0.95	\$4,750	\$4,980	8,608.67	28,166.74	160.00	3.23%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,518	-	— 0.00%	▲ 1.31%	▲ 24.85%	-	1.90	\$27,922	\$29,500	3.45	15,622.38	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,509	-	▲ 1.52%	▲ 3.82%	▲ 27.54%	-	1.46	\$24,617	\$26,027	9,533.20	109,451.98	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,566	-	▲ 0.68%	▲ 5.79%	▲ 24.06%	-	-	\$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