



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3276.00	+2.28%
EUR/COP	3732.00	+1.88%
USD/MXN	17.52	+1.45%
USD/BRL	5.17	+1.37%
USD/AUD	1.42	+1.06%
USD/NZD	1.76	+0.99%
USD/JPY	158.31	+0.58%
USD/CAD	1.41	+0.23%
USD/CNY	6.70	+0.04%
GBP/USD	1.32	-0.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	103.42	4.20%
Gas N	3.04	2.66%
WTI	92.71	2.42%
Café	274.90	0.95%
Cobre	6.79	-0.65%
Oro	4,322.70	-1.23%
Maíz	528.75	-1.49%
Plata	64.93	-2.40%

Fuente: Investing

Tesoros rompen 5% y USD/COP perfora \$3,300 tras PMI récord en EE.UU.

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una confluencia de factores que reavivaron con fuerza los temores inflacionarios globales. El catalizador principal fue la publicación de los datos flash del PMI compuesto de S&P Global en EE.UU., que se ubicó en 58.4 —el ritmo más acelerado desde 2021—, con el componente de empleo al mayor nivel en más de cuatro años y los precios de insumos al más alto desde 2022, evidenciando una economía que opera muy por encima de su potencial y que dificulta la convergencia de la inflación al objetivo de la Fed. Los swaps descuentan plenamente tres alzas de 25 pbs en el próximo año, con cobertura significativa para una cuarta, mientras las probabilidades de una subida en octubre superaron el 68% según el CME FedWatch.

En el frente geopolítico, el presidente iraní Pezeshkian declaró en la Asamblea General de la ONU que no permitirá la libre navegación por el Estrecho de Ormuz mientras persistan las sanciones estadounidenses, elevando las primas de riesgo sobre el suministro energético global. Simultáneamente, la administración Trump trabaja con refinadores para limitar voluntariamente las exportaciones de diésel, añadiendo presión al complejo energético. La cumbre Trump–Xi Jinping programada para el jueves en Washington introduce un elemento de incertidumbre adicional en el panorama comercial global. —

Monedas

El índice DXY avanzó 0.54% hasta 101.10, su mayor nivel en dos meses, beneficiado por el repunte de los rendimientos del Tesoro a 10 años por encima del 5% y la ampliación del diferencial de tasas frente a Europa y Japón. El EUR/USD cedió 0.6% a 1.1385, perforando el soporte de 1.1400 por primera vez desde finales de julio, presionado además por unos PMI de la eurozona que contrastaron con la fortaleza estadounidense. La libra fue la divisa del G10 más castigada: el GBP/USD se desplomó 0.70% a 1.3242, su mínimo desde el 1 de julio, en un contexto donde los Gilts a 10 años subieron a 5.30% y el mercado descuenta cinco alzas adicionales del BoE para fin del próximo año. El USD/JPY escaló 0.50% a 158.29, ampliando la divergencia monetaria con el BoJ, que mantiene su postura ultralaxa mientras el Nikkei permaneció cerrado por feriado.

El peso colombiano fue la moneda emergente más golpeada: el USD/COP cerró en \$3,276, un salto de \$73 frente al spot del martes (\$3,203), tras perforar el techo de \$3,300 intradía hasta \$3,317 —nivel no visto desde julio— con un volumen de US\$1,585 millones. La depreciación del COP (2.9%) responde a la confluencia de un dólar fortalecido, el Brent disparándose 3.9% e incrementando la aversión al riesgo global, y un deterioro fiscal interno. En LatAm, el peso chileno cayó 1.8%, castigado por el encarecimiento del crudo y la caída del cobre; el sol peruano retrocedió 0.8% y el real brasileño se debilitó en línea con el sell-off de emergentes. El COP lideró las pérdidas regionales, duplicando la caída del CLP y triplicando la del PEN.

Materias primas

El Brent cerró en US\$103.42/barril (+4.2%) y el WTI en US\$92.71 (+2.4%), con el diferencial entre ambas referencias ampliándose ante la mayor prima geopolítica sobre el crudo del Mar del Norte; la administración Trump presiona además a refinadores para limitar voluntariamente exportaciones de diésel, restringiendo la oferta de destilados. El oro retrocedió 1.23% a US\$4,322/onza, castigado por el salto del Treasury 10Y por encima del 5% y el fortalecimiento del dólar, que erosionaron su atractivo como refugio pese a la elevada incertidumbre geopolítica.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,276
Mínimo	\$3,215
Máximo	\$3,317
Var. diaria	+2.28%
Vol. (USD mll)	1,585

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.75%
Dow Jones	-0.68%
Nasdaq	-1.13%
Europa	
Stoxx 600	-0.44%
DAX	-0.66%
FTSE	-0.03%
Asia	
Hang Seng	-0.83%
Nikkei	+1.38%
ASX	+0.38%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.95%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,740	+1.11%
PFCIBEST	\$78,800	+0.64%
ICOLCAP	\$25,949	+0.81%
Acciones más valorizadas		
FABRICATO	\$5	+13.82%
PFDAVNDA	\$27,680	+3.67%
CELSIA	\$5,080	+3.46%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$19	-4.15%
PFCEMARGOS	\$12,500	-2.19%
BOGOTA	\$39,360	-1.35%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró a la baja, con el Nasdaq Composite liderando las pérdidas al retroceder 1.13%, seguido del S&P 500 que cedió 0.75% y el Dow Jones que perdió -0.68%. La presión vendedora se concentró en el sector tecnológico, tras el salto de las tasas de descuento implícitas y compresión en los múltiplos de valoración de las megacaps. La amplitud del mercado fue decididamente negativa, sin que ningún sector del S&P 500 lograra cerrar con ganancias significativas, y los futuros de fondos federales descuentan ahora hasta cuatro alzas adicionales de 25 pb para mediados de 2027, un endurecimiento que pesa directamente sobre las primas de riesgo accionarias. En Europa, el Stoxx 600 cedió 0.44%, arrastrado por la revalorización de expectativas de tasas y el encarecimiento energético que presiona los márgenes industriales del continente. El FTSE 100 fue la excepción relativa, prácticamente plano en -0.03%, sostenido por la elevada ponderación de petroleras y mineras que capitalizaron el rally del crudo y la fortaleza del dólar —que beneficia los ingresos en divisa extranjera de las multinacionales británicas—. En emisores particulares, el CEO de McDonald’s, Chris Kempczinski, declaró que prevé que la elevada inflación y el estancamiento del volumen de clientes sigan afectando al sector. La cadena de hamburgueserías registró un crecimiento de apenas un 0.8% en ventas en EE.UU. durante el último trimestre. Finalmente, Meta subió un 1%, elevando su ganancia semanal al 12% tras la buena acogida de su asistente de IA "Muse", el cual podría beneficiar a las acciones del sector de infraestructura tecnológica y, al mismo tiempo, desafiar a bancos, plataformas de comercio electrónico y otras empresas orientadas al consumidor.

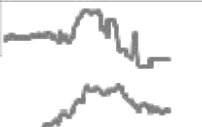
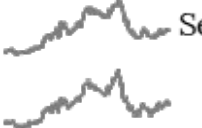
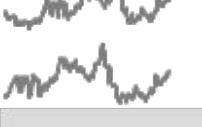
El Msci Colcap cerró con un avance de 0.92%, en su quinta sesión consecutiva al alza y por encima de sus medias móviles de 20 y 50 días. La acción más valorizada fue Fabricato (13.82%), seguida de PF Davivienda (3.67%) y Celsia (3.46%), mientras que Enka lideró los retrocesos con una caída de 4.15%, seguida por PF Cemargos (-2.19%) y Banco de Bogotá (-1.35%). La referencia con mayor volumen en la jornada fue Ecopetrol (COP\$39,393 millones), PF Cibest (COP\$33,032 millones) y Éxito (COP\$15,828 millones). En el frente corporativo, Almacenes Éxito informó que hoy se efectuó el pago de la segunda cuota de su dividendo ordinario, equivalente a COP\$69.2 mil millones.

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana de economías desarrolladas registraron una jornada de ventas generalizadas liderada por los Tesoros. El rendimiento del nodo a 10 años se disparó entre +13 y +17 pbs hasta el rango de 5.10%–5.12%, su nivel más alto desde 2007. El nodo a 5 años superó igualmente el 5% por primera vez desde 2007, con la subasta de US\$70,000 millones registrando un rendimiento de 5.033% —más de 3 pbs por encima de lo esperado—, evidenciando una demanda débil que aceleró la liquidación. Los swaps descuentan plenamente tres alzas de 25 pbs en el próximo año, con cobertura significativa para una cuarta, lo que llevaría la tasa de fondos federales al rango de 4.75%–5.00%. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 3 pbs hasta 3.46%, mientras los Gilts británicos a 10 años avanzaron 3 pbs a 5.30%, con los mercados monetarios descontando cuatro alzas adicionales del BCE y cinco del BoE para fin del próximo año. La prima de riesgo francesa sobre Alemania se amplió a 110 pbs, máximo desde 2012, reflejando la creciente preocupación fiscal en la eurozona. El catalizador fundamental fue la trifecta de datos económicos robustos, presión de oferta en subastas e inflación percibida como persistente a nivel global.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada, con alzas de entre +13 y +23 pbs a lo largo de todos los nodos: el tramo corto (Abr-2028) cerró en 12.47% (+17 pbs), el vientre (Feb-2033) en 12.76% (+15 pbs), Jun-2032 en 12.83% (+18 pbs) y Oct-2034 en 12.85% (+23 pbs), mientras el extremo largo (Oct-2050) se ubicó en 12.79% (+13 pbs). El empinamiento relativo del belly frente al largo evidencia una mayor presión vendedora institucional en los nodos de 6 a 9 años, segmento donde se concentró el grueso de la adjudicación en la subasta primaria. Precisamente, la subasta de TES en pesos fue el catalizador dominante: las tasas de corte se dispararon en promedio 68 pbs frente a la colocación anterior, rozando el 13% —12.649% (2030), 12.740% (2035), 12.976% (2040) y 12.970% (2058)—, con una sobredemanda superior a 2.5 veces que permitió a Hacienda adjudicar \$1.8 billones sobre una oferta inicial de \$1.2 billones. Adicionalmente, el cupo de colocaciones fue ampliado de \$85.25 billones a \$110.25 billones (+\$25 billones), señal de mayores necesidades de financiamiento que el mercado interpretó negativamente. En el frente fiscal, el déficit primario del GNC alcanzó 3.5% del PIB a julio (12 meses), superando la meta de Hacienda de 3.3% y deteriorándose 0.5 pp frente al año anterior, lo que refuerza la percepción de riesgo soberano.

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.	5.10	4.96	▲	14.25	4.748	4.419	4.63 5.10 5.10		2026	6.44	6.44	➡	0.00	0.00	0.00	6.077	8.783	6.44 6.44 6.44										
	Alemania	3.55	3.46	▲	9.22	3.275	3.019	3.20 3.55 3.55		2027	11.83	11.83	➡	0.00	-11.00	-14.90	12.017	12.524	11.72 11.83 12.02										
	Reino Unido	5.35	5.24	▲	10.82	5.092	4.808	4.99 5.35 5.39		2028	12.47	12.30	▲	16.80	8.20	29.50	12.341	12.832	12.01 12.47 12.47										
	Japón	2.97	2.97	➡	0.00	2.869	2.507	2.88 2.97 3.03		2029	12.65	12.48	▲	16.80	3.00	37.00	12.360	12.990	12.08 12.65 12.70										
	Canadá	2.97	2.97	➡	0.00	2.869	2.507	2.88 2.97 3.03		Feb 2030	12.75	12.55	▲	19.90	13.00	43.70	12.409	11.160	12.16 12.75 12.75										
	Italia	3.95	3.83	▲	12.37	3.715	3.505	3.62 3.95 3.96		Sep 2030	12.74	12.68	▲	5.90	-12.00	39.90	12.378	13.041	12.14 12.74 12.74										
	Francia	4.50	4.36	▲	14.60	4.098	3.769	4.00 4.50 4.50		2031	12.76	12.58	▲	17.90	0.10	48.50	12.354	12.985	12.19 12.76 12.84										
	Singapur	4.66	4.50	▲	15.44	4.135	3.735	4.05 4.66 4.66		2032	12.83	12.65	▲	18.00	0.23	0.53	12.312	12.934	12.18 12.83 12.83										
	Suecia	2.39	2.39	▼	-0.64	2.346	2.150	2.27 2.39 2.52		2033	12.76	12.61	▲	15.00	0.08	0.43	12.301	12.920	12.15 12.76 12.82										
	Suecia	3.20	3.10	▲	10.03	3.047	2.871	3.00 3.24 3.24		2034	12.85	12.63	▲	22.50	0.19	0.55	12.298	12.754	12.18 12.85 12.85										
Emergentes								TES UVR																					
	Colombia	12.82	12.69	▲	13.05	12.242	12.570	12.12 12.82 12.82		2035	12.90	12.69	▲	21.00	0.22	0.55	12.340	12.903	12.23 12.90 12.90										
	México	9.40	9.32	▲	7.20	9.243	9.097	9.15 9.40 9.53		2036	12.79	12.64	▲	15.00	0.16	0.49	12.225	12.575	12.11 12.79 12.79										
	Brasil	14.16	14.08	▲	8.02	14.553	14.143	14.08 14.16 14.78		2040	13.18	12.96	▲	22.10	0.31	0.63	12.402	12.793	12.26 13.18 13.18										
	Chile	6.02	6.01	▲	0.56	5.901	5.598	5.85 6.02 6.06		2042	12.85	12.76	▲	9.50	0.18	0.61	12.289	12.641	12.17 12.85 12.85										
	Perú	6.58	6.52	▲	6.30	6.241	6.266	6.24 6.58 6.59		2046	12.90	12.65	▲	25.00	0.21	0.50	12.278	12.695	12.19 12.90 12.90										
	Brasil	14.16	14.08	▲	8.02	14.553	14.143	14.08 14.16 14.78		2050	12.80	12.66	▲	13.90	0.22	0.42	12.244	12.465	12.16 12.80 12.85										
	China	6.02	6.01	▲	0.56	5.901	5.598	5.85 6.02 6.06		2058	13.18	12.97	▲	20.30	0.29	0.67	12.441	12.793	12.32 13.18 13.18										
	Chile	6.02	6.01	▲	0.56	5.901	5.598	6.24 6.58 6.59	TES UVR																				
	Perú	6.58	6.52	▲	6.30	6.241	6.266	1.67 1.67 1.69		2027	4.95	5.00	▼	-4.70	-0.20	-0.70	5.520	5.756	4.95 4.95 6.08										
	China	1.67	1.67	▼	-0.03	1.696	1.763	4.25 4.48 4.60		2029	5.65	5.67	▼	-2.50	-0.12	-0.30	5.837	6.274	5.65 5.65 6.03										
	Corea del Sur	4.48	4.46	▲	1.14	4.362	3.941	4.68 4.92 5.05		2031	6.70	6.55	▲	14.90	0.09	0.30	6.466	6.793	6.32 6.70 6.70										
	Nueva Zelanda	4.92	4.95	▼	-3.45	4.767	4.611	8.60 8.93 8.99		2033	6.54	6.28	▲	25.70	0.26	0.47	6.197	6.517	6.07 6.54 6.54										
	India	7.03	7.06	▼	-2.80	6.881	6.828	3.79 3.89 4.17		2035	6.70	6.69	▲	1.00	0.15	0.51	6.297	6.517	6.04 6.70 6.70										
	Malasia	3.89	3.91	▼	-1.70	3.833	3.631	8.60 8.93 8.99		2037	6.36	6.36	➡	0.00	0.00	0.11	6.262	6.496	6.00 6.36 6.50										
	Sudafrica	8.93	8.81	▲	11.60	8.714	8.580			2041	6.81	6.70	▲	10.90	0.07	0.50	6.321	6.483	6.13 6.81 6.85										
										2049	6.56	6.47	▲	9.00	0.13	0.71	6.039	6.279	5.85 6.56 6.56										
										2055	6.68	6.61	▲	7.30	0.18	0.62	6.148	6.370	5.95 6.68 6.68										
										2062	6.70	6.64	▲	6.10	0.14	0.50	6.201	6.394	6.03 6.70 6.70										

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	\$91,000	46.33	▲ 1.11%	▲ 7.06%	▲ 31.50%	25.10	2.32	\$86,900	\$95,460	12,497.12	244,782.58	4,512.00	4.96%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$78,800	34.67	▲ 0.64%	▲ 7.39%	▲ 31.73%	21.83	2.02	\$74,980	\$92,900	33,031.70	541,026.63	4,512.00	5.73%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,740	112.66	▲ 1.11%	▲ 3.01%	▲ 46.52%	12.68	1.40	\$2,690	\$2,835	39,393.40	1,019,126.59	121.00	4.42%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$30,600	33.89	▲ 0.33%	▲ 7.22%	▲ 24.09%	14.83	1.98	\$28,500	\$31,400	9,302.27	145,107.96	1,090.00	3.56%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,070	28.19	▲ 0.33%	▲ 8.48%	▲ 3.37%	5.27	1.59	\$2,850	\$3,070	2,014.53	66,956.32	250.80	8.17%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$5,080	5.24	▲ 3.46%	▲ 5.18%	▲ 3.67%	30.31	1.18	\$4,750	\$5,100	1,212.09	28,430.80	208.00	4.09%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,150	6.98	▲ 1.99%	▲ 0.33%	▼ -3.00%	6.68	1.10	\$5,780	\$6,350	639.57	29,268.25	525.00	8.54%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,940	11.43	▲ 0.97%	▲ 11.92%	▲ 27.67%	13.60	1.43	\$62,500	\$70,000	1,543.05	292,212.07	2,000.00	2.90%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$57,500	9.31	▲ 1.59%	▲ 17.83%	▲ 35.17%	11.27	1.18	\$49,960	\$59,200	7,964.73	216,871.86	2,000.00	3.48%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$22,720	9.02	▲ 1.79%	▲ 12.48%	▲ 33.80%	4.70	1.47	\$20,000	\$23,480	15,247.33	185,601.23	750.00	3.30%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$17,040	4.90	▲ 0.83%	▲ 6.50%	▲ 32.92%	3.56	1.12	\$16,200	\$17,180	12,222.94	379,105.06	750.00	4.40%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$22,840	7.91	▲ 2.42%	▲ 1.51%	▲ 25.08%	12.57	0.61	\$22,000	\$23,700	1,777.10	113,802.91	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$19,100	0.37	▲ 2.80%	▲ 2.47%	▲ 12.22%	10.47	0.51	\$18,240	\$19,640	298.49	4,378.89	1,255.00	6.57%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$12,000	14.60	▲ 2.04%	▲ 9.09%	▲ 11.52%	30.13	1.41	\$10,680	\$12,000	7,214.77	199,513.22	580.00	4.83%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,500	0.00	▼ -2.19%	▲ 1.63%	▼ -6.30%	32.75	1.53	\$12,140	\$12,800	48.65	282.73	580.00	4.64%	\$10,450	379,119
PFDVIGRP	PF-Davivienda Group	\$38,840	6.58	▼ -1.12%	▲ 4.97%	▲ 37.24%	16.04	1.07	\$36,300	\$41,240	2,006.52	228,880.72	792.81	2.04%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$39,360	13.98	▼ -1.35%	— 0.00%	▼ -1.06%	10.37	0.90	\$37,500	\$39,900	801.58	12,828.86	2,136.00	5.43%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$835	6.32	▼ -0.12%	▼ -1.07%	▲ 8.44%	10.29	1.09	\$828	\$842	1,877.98	38,694.63	31.80	3.81%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$80,020	6.54	▲ 1.86%	▲ 0.15%	▼ -8.02%	7.91	0.45	\$76,000	\$81,660	542.04	8,951.89	3,012.00	3.76%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,880	6.65	▲ 1.24%	▲ 20.55%	▲ 49.54%	8.80	3.19	\$18,460	\$22,880	4,118.79	145,369.72	USD\$0.10	1.61%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,600	1.00	▼ -1.31%	▲ 3.75%	▲ 14.48%	9.50	1.76	\$15,620	\$16,960	32.27	822.93	1,733.42	10.44%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$137	0.49	▲ 0.74%	▲ 50.55%	▲ 194.62%	(6.12)	0.25	\$84	\$143	361.72	4,766.16	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$322,000	144.50	▲ 2.22%	▲ 2.60%	▲ 14.18%	143.77	17.71	\$307,300	\$322,000	30.52	584.21	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,920	3.61	▲ 2.15%	▲ 12.29%	▲ 6.52%	1.24	1.08	\$17,720	\$19,920	623.19	15,011.93	1,732.09	8.70%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$67,720	3.38	▼ -0.18%	▲ 10.11%	▼ -15.31%	6.07	0.47	\$62,500	\$69,880	2,456.84	46,700.41	2,002.00	2.96%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,130	6.66	▲ 2.60%	▲ 2.81%	▲ 20.56%	9.85	0.95	\$4,750	\$5,130	15,827.86	57,980.35	160.00	3.12%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,464	-	▲ 0.22%	▲ 4.67%	▲ 29.00%	-	1.96	\$27,922	\$29,500	1,476.67	17,117.10	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,949	-	▲ 0.81%	▲ 5.61%	▲ 29.75%	-	1.50	\$24,617	\$26,027	23,595.71	137,271.04	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,612	-	▲ 0.92%	▲ 7.73%	▲ 26.33%	-	-	\$2,470	\$2,627	-	-	-	-	\$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