



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3349.30	+2.24%
EUR/COP	3813.00	+2.16%
USD/MXN	17.72	+1.13%
USD/BRL	5.19	+0.42%
USD/AUD	1.43	+0.40%
USD/JPY	158.83	+0.33%
USD/CAD	1.41	+0.24%
USD/NZD	1.77	+0.20%
USD/CNY	6.71	+0.16%
GBP/USD	1.32	-0.16%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.22	6.65%
Brent	107.03	3.83%
WTI	94.76	2.82%
Cobre	6.77	0.30%
Café	276.60	0.25%
Oro	4,310.10	-0.19%
Maíz	526.50	-0.47%
Plata	64.28	-1.06%

Fuente: Investing

Crudo sobre USD 106 y Fed hawkish disparan rendimientos a máximos desde 2007

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una convergencia de presiones inflacionarias y señales restrictivas de política monetaria. El colapso de las negociaciones diplomáticas entre Estados Unidos e Irán reavivó los temores sobre restricciones a la oferta de crudo en el Estrecho de Ormuz, disparando los precios del petróleo y reforzando las expectativas de inflación persistente. Simultáneamente, los datos PMI preliminares de septiembre en EE.UU. resultaron más sólidos de lo anticipado, confirmando la resiliencia económica y reduciendo las esperanzas de una moderación en el ciclo de endurecimiento monetario.

En el frente de política monetaria, múltiples funcionarios de la Fed se alinearon detrás de alzas adicionales de tasas, advirtiendo sobre el riesgo de que la inflación se arraigue. Los swaps descuentan tres incrementos de 25 pbs en los próximos doce meses, con coberturas significativas para un cuarto. A este panorama se sumó la decepción por la recompra expandida del Tesoro, que adquirió apenas USD 4,080 millones de los USD 6,000 millones máximos previstos, y una subasta de notas a 7 años adjudicada al rendimiento más alto desde 2009. La cumbre Trump-Xi sobre competencia en inteligencia artificial y la extensión de la tregua comercial con China hasta enero de 2027 ofrecieron un contrapeso limitado.

Monedas

El DXY extendió su racha alcista a cuatro sesiones consecutivas, cerrando en 101.40 (+0.19%), su nivel más alto desde finales de julio, impulsado por el diferencial de tasas favorable y los rendimientos del Tesoros a 10 años en máximos desde 2007. El EUR/USD perforó el soporte de 1.14 para cerrar en 1.1388 (-0.52%), nuevo mínimo de dos meses, reflejando la debilidad del bloque europeo frente al endurecimiento monetario estadounidense. La libra fue la divisa del G10 más castigada: el GBP/USD se desplomó 0.74% hasta 1.3244, quebrando el piso de finales de julio y tocando 1.3215 intradía, presionado por la ampliación del spread UST-Gilt. En Asia, el USD/JPY avanzó 0,47% a 158.23 con un pico intradía en 158.80, máximos desde el 3 de septiembre, en un contexto donde el yen sigue cediendo ante la divergencia de política monetaria entre la Fed y el BoJ.

El USD/COP protagonizó el movimiento más agresivo entre las monedas emergentes, cerrando en \$3,349.30 con un salto de \$73.30 (+2.24%) frente al spot del miércoles (\$3,276), acumulando nueve jornadas consecutivas de pérdidas —la racha más larga desde 2022— y tocando mínimos desde julio. En la región, el COP fue el claro rezagado: el CLP se desmarcó como el mejor desempeño (+0.3%), favorecido por la moderación intradía del crudo, mientras el PEN hilaba su tercera sesión de pérdidas. El índice de monedas emergentes recortó caídas tras reportes de un posible acuerdo EE.UU.-Irán sobre el Estrecho de Ormuz, aunque el alivio fue insuficiente para el peso colombiano.

Materias primas

El Brent cerró en USD 107.03/bbl (+3,8%) y el WTI en USD 94.76/bbl (+2,8%), tras alcanzar picos intradía de USD 108 y USD 96 respectivamente, impulsados por el riesgo de restricción de tránsito en el Estrecho de Ormuz y la ausencia de señales de alivio desde la OPEP+. El oro retrocedió ~0,6% hasta ~USD 4.262/oz, perforando a la baja el nivel técnico de USD 4.300 —mínimo de una semana— presionado por rendimientos reales en máximos de dos décadas que erosionan su atractivo como reserva de valor frente a la deuda soberana.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,349
Mínimo	\$3,276
Máximo	\$3,361
Var. diaria	+2.24%
Vol. (USD mll)	1,760

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.02%
Dow Jones	-0.31%
Nasdaq	+0.01%
Europa	
Stoxx 600	-0.55%
DAX	-0.57%
FTSE	-0.24%
Asia	
Hang Seng	-1.30%
Nikkei	+0.76%
ASX	-0.64%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.15%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,740	-
PFCIBEST	\$78,800	-
ICOLCAP	\$25,825	-0.48%
Acciones más valorizadas		
PFCEMARGOS	\$13,220	+5.76%
ENKA	\$19	+3.78%
BBVACOL	\$251	+3.72%
Acciones menos valorizadas		
PEI	\$66,300	-2.10%
PFDAVNDA	\$27,180	-1.81%
GRUPOARGOS	\$22,360	-1.58%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con variaciones marginales que enmascaran una sesión de alta volatilidad: el S&P 500 terminó un 0.02% a la baja, el Nasdaq 100 avanzando un 0.03% y el Dow Jones cayendo un 0.31%, tercera caída consecutiva. Sin embargo, intradía las correcciones fueron significativamente más profundas —el S&P 500 llegó a ceder 0.75%, su mayor retroceso intradía en un mes; el Nasdaq perdió hasta 308 puntos (-1.2%) tras haber marcado máximos históricos la víspera, y el Russell 2000 fue el más castigado con un desplome de 1.8%—. La recuperación hacia el cierre evidenció compras oportunistas en niveles deprimidos, aunque el tono defensivo predominó durante toda la jornada, con el VIX repuntando ante la presión simultánea de rendimientos soberanos en máximos de dos décadas y crudo sobre USD\$100/bbl. No se registraron movimientos individuales superiores al 3% entre los componentes principales de los índices estadounidenses. En Europa, el panorama fue uniformemente negativo: el Stoxx 600 retrocedió 0.55%, con los sectores más sensibles a tasas de interés liderando las pérdidas. El FTSE 100 cedió 0.24%, el DAX perdió 0.57% y el CAC 40 cayó 0.52%. La sincronización del sell-off entre Europa y Estados Unidos refleja la reevaluación global de la trayectoria de política monetaria, amplificando la presión sobre las valoraciones del equity europeo, particularmente en utilities y real estate.

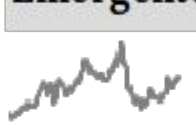
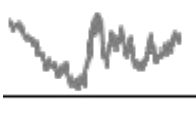
El MSCI COLCAP cerró en terreno negativo, revirtiendo el impulso de apertura inicial, en una sesión donde las pérdidas se generalizaron entre los componentes del índice. La referencia preferencial de Davivienda lideró las caídas con -1.81%, la mayor desvalorización de la jornada en la BVC, presionada por el deterioro del sentimiento hacia el sector financiero ante rendimientos soberanos al alza y depreciación acelerada del peso. Técnicamente, la reversión intradía configura una vela bajista que amenaza el soporte de 2,600 puntos; una ruptura confirmaría un patrón de distribución de corto plazo. Los volúmenes se mantuvieron moderados, consistentes con la cautela institucional ante la confluencia de presiones externas e internas.

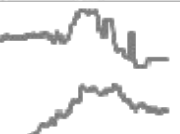
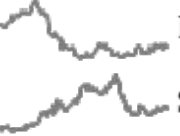
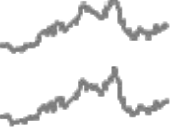
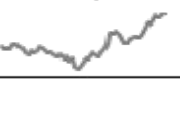
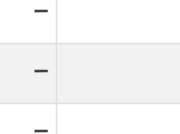
Renta Fija

Los mercados de deuda soberana registraron una jornada de ventas generalizadas que llevó los rendimientos a máximos multianuales en las principales referencias globales. El Tesoro a 10 años cerró en 5.223% (+10 pbs), su nivel más alto desde junio de 2007, mientras el tramo largo fue aún más castigado: el 5 años perforó el 5.00% por primera vez desde 2007, el 30 años escaló 7 pbs hasta 5.47% —máximo desde 2004— y el 2 años superó el 4.94%. El empinamiento bear steepening de la curva refleja la combinación de prima por plazo en ascenso y expectativas de endurecimiento monetario adicional, con los swaps descontando plenamente tres alzas de 25 pbs a 12 meses. La recompra expandida del Tesoro decepcionó al adquirir apenas USD 4,080 millones de los USD 6,000 millones máximos, y la subasta de notas a 7 años se adjudicó al rendimiento récord de 5,085% desde la reintroducción del tenor en 2009, evidenciando una demanda insuficiente. En Europa, el Bund 10 años avanzó 4 pbs hasta 3.579% —máximo desde 2009— y el Gilt 10 años subió 6.1 pbs a 5.381%, con el spread Gilt-Bund ampliándose a 178 pbs.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización en el vientre y el tramo corto, mientras el ultra-largo mostró un leve alivio: el TES oct-2050 abrió en 12.78% (-1 pb), sugiriendo compras puntuales de fondos de pensiones en el nodo de mayor duración, aunque insuficientes para revertir el tono vendedor que predominó en el resto de la curva. La presión sobre las tasas locales se intensificó por el contagio del bear steepening global y por la depreciación del COP, que deteriora el carry ajustado por riesgo cambiario y desincentiva flujos de portafolio extranjero hacia deuda colombiana. En el frente fiscal, la ejecución del plan de financiamiento interno avanza a ritmo acelerado: Hacienda ha utilizado el 79.1% del cupo ampliado de subastas y operaciones convenidas de TES al 23 de septiembre, lo que anticipa posibles presiones de oferta adicional en el cuarto trimestre si las necesidades de caja se mantienen elevadas. Paralelamente, la gestión de TCOs refleja una estrategia activa de tesorería —\$43.05 billones adjudicados contra \$45.5 billones cancelados, dejando disponible la totalidad del espacio de \$67 billones—. La señal más preocupante proviene de la demanda institucional: el bid-to-cover promedio de las subastas de TES largo plazo se moderó a 3,9x en septiembre desde 4.43x en agosto, evidenciando fatiga de duración entre los agentes locales en un entorno de rendimientos reales comprimidos por la inflación persistente y volatilidad soberana global en máximos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.20	5.11	📈	8.36	4.761	4.425	4.635.205.20	
	Alemania	3.60	3.55	📈	4.46	3.284	3.023	3.203.603.60	
	Reino Unido	5.38	5.35	📈	3.45	5.100	4.813	4.995.385.39	
	Japón	3.07	2.97	📈	10.00	2.876	2.513	2.883.073.07	
	Canada	4.00	3.95	📈	4.50	3.724	3.508	3.624.004.00	
	Italia	4.54	4.50	📈	4.30	4.110	3.774	4.004.544.54	
	Francia	4.69	4.66	📈	3.26	4.150	3.741	4.054.694.69	
	Singapur	2.47	2.39	📈	8.93	2.352	2.151	2.272.472.52	
	Suecia	3.26	3.20	📈	5.34	3.054	2.873	3.003.263.26	
Emergentes									
	Colombia	12.83	12.82	📈	1.10	12.263	12.572	12.1212.8312.83	
	México	9.49	9.40	📈	9.50	9.251	9.099	9.159.499.53	
	Brasil	14.21	14.19	📈	1.69	14.548	14.144	14.0814.2114.70	
	Chile	6.02	6.02	➡️	0.00	5.905	5.601	5.856.026.06	
	Perú	6.65	6.58	📈	6.80	6.254	6.270	6.246.656.65	
	China	1.67	1.67	📉	-0.25	1.695	1.762	1.671.671.69	
	Corea del Sur	4.39	4.39	➡️	0.00	4.363	3.946	4.254.394.60	
	Nueva Zelanda	5.07	4.92	📈	15.40	4.776	4.615	4.685.075.07	
	India	7.10	7.03	📈	6.90	6.888	6.831	6.857.107.10	
	Malasia	3.94	3.89	📈	5.20	3.840	3.633	3.803.944.17	
	Sudafrika	8.93	8.81	📈	11.60	8.714	8.580	8.608.938.99	

TES COP										Min	Actual	Max
	2026	6.44	6.44	➡️	0.00	0.00	0.00	6.086	8.769	6.446.446.44		
	2027	11.90	11.83	📈	6.90	7.40	-11.90	12.014	12.531	11.7211.9012.02		
	2028	12.37	12.47	📉	-10.10	-3.90	7.10	12.342	12.838	12.0112.3712.47		
	2029	12.64	12.65	📉	-1.40	-3.60	15.60	12.370	12.994	12.0812.6412.70		
	Feb 2030	12.69	12.75	📉	-6.50	-0.20	11.80	12.421	11.223	12.1612.6912.75		
	Sep 2030	12.73	12.54	📈	18.90	15.80	44.30	12.391	13.044	12.1412.7312.74		
	2031	12.73	12.76	📉	-3.00	-0.01	19.00	12.369	12.987	12.1912.7312.84		
	2032	12.75	12.83	📉	-8.40	0.10	0.31	12.331	12.936	12.1812.7512.83		
	2033	12.80	12.76	📈	3.50	0.12	0.18	12.321	12.922	12.1512.8012.82		
	2034	12.81	12.85	📉	-4.00	0.11	0.26	12.318	12.756	12.1812.8112.85		
	2035	12.90	12.90	➡️	0.00	0.18	0.23	12.361	12.905	12.2312.9012.90		
	2036	12.85	12.79	📈	6.00	0.14	0.20	12.249	12.577	12.1112.8512.85		
	2040	13.13	13.18	📉	-5.10	0.25	0.33	12.427	12.796	12.2613.1313.18		
	2042	12.88	12.85	📈	3.00	0.19	0.23	12.310	12.644	12.1712.8812.88		
	2046	12.91	12.90	📈	1.00	0.21	0.25	12.299	12.696	12.1912.9112.91		
	2050	12.82	12.80	📈	2.40	0.21	0.10	12.263	12.467	12.1612.8212.85		
	2058	13.18	13.18	📈	0.20	0.26	0.38	12.461	12.795	12.3313.1813.18		
TES UVR												
	2027	5.00	4.95	📈	4.70	-0.11	-0.70	5.515	5.753	4.955.005.94		
	2029	5.65	5.65	➡️	0.00	-0.11	-0.36	5.833	6.271	5.655.656.03		
	2031	6.70	6.70	📈	0.10	0.08	0.22	6.469	6.793	6.326.706.70		
	2033	6.60	6.54	📈	5.90	0.32	0.53	6.202	6.518	6.076.606.60		
	2035	6.73	6.70	📈	3.00	0.11	0.54	6.308	6.518	6.046.736.73		
	2037	6.36	6.36	➡️	0.00	0.00	0.11	6.264	6.496	6.006.366.50		
	2041	6.80	6.81	📉	-1.00	0.12	0.35	6.333	6.485	6.136.806.85		
	2049	6.60	6.56	📈	3.50	0.11	0.75	6.052	6.281	5.856.606.60		
	2055	6.62	6.68	📉	-6.00	0.12	0.32	6.158	6.372	5.956.626.68		
	2062	6.71	6.70	📈	0.80	0.17	0.32	6.212	6.396	6.036.716.71		

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	\$90,720	46.19	▼ -0.31%	▲ 6.73%	▲ 31.10%	25.38	2.35	\$86,900	\$95,460	6,246.55	251,029.14	4,512.00	4.97%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$78,800	34.67	▬ 0.00%	▲ 7.39%	▲ 31.73%	21.97	2.03	\$74,980	\$92,900	19,345.52	560,372.15	4,512.00	5.73%	\$76,100	439,957,804
												1,059,260.6				
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,740	112.66	▬ 0.00%	▲ 3.01%	▲ 46.52%	12.82	1.41	\$2,690	\$2,835	40,134.03	2	121.00	4.42%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$30,680	33.98	▲ 0.26%	▲ 7.50%	▲ 24.41%	14.88	1.98	\$28,500	\$31,400	3,792.30	148,900.26	1,090.00	3.55%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,060	28.09	▼ -0.33%	▲ 8.13%	▲ 3.03%	5.28	1.60	\$2,850	\$3,070	2,608.48	69,564.80	250.80	8.20%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$5,040	5.20	▼ -0.79%	▲ 4.35%	▲ 2.86%	31.36	1.23	\$4,750	\$5,100	683.15	29,113.96	208.00	4.13%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,160	6.99	▲ 0.16%	▲ 0.49%	▼ -2.84%	6.81	1.13	\$5,780	\$6,350	277.12	29,545.36	525.00	8.52%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,200	11.31	▼ -1.07%	▲ 10.71%	▲ 26.30%	13.73	1.44	\$62,500	\$70,000	5,288.81	297,500.88	2,000.00	2.93%	\$57,700	165,834,026
PFGROUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,200	9.42	▲ 1.22%	▲ 19.26%	▲ 36.81%	11.45	1.20	\$49,960	\$59,200	6,117.65	222,989.52	2,000.00	3.44%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$22,360	8.88	▼ -1.58%	▲ 10.69%	▲ 31.68%	4.78	1.50	\$20,000	\$23,480	5,079.24	190,680.47	750.00	3.35%	\$16,950	397,003,639
PFGROUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,900	4.85	▼ -0.82%	▲ 5.62%	▲ 31.83%	3.58	1.13	\$16,200	\$17,180	5,089.31	384,194.37	750.00	4.44%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$23,300	8.07	▲ 2.01%	▲ 3.56%	▲ 27.60%	12.87	0.62	\$22,000	\$23,700	942.47	114,745.38	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,800	0.36	▼ -1.57%	▲ 0.86%	▲ 10.46%	10.76	0.52	\$18,240	\$19,640	57.11	4,436.00	1,255.00	6.68%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$12,100	14.72	▲ 0.83%	▲ 10.00%	▲ 12.45%	30.75	1.44	\$10,680	\$12,100	8,126.34	207,639.56	580.00	4.79%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$13,220	0.01	▲ 5.76%	▲ 7.48%	▼ -0.90%	32.03	1.50	\$12,140	\$13,220	31.45	314.18	580.00	4.39%	\$10,450	379,119
BOGOTA	Bogotá	\$39,240	13.94	▼ -0.30%	▼ -0.30%	▼ -1.36%	10.23	0.89	\$37,500	\$39,900	324.42	13,153.28	2,136.00	5.44%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$837	6.33	▲ 0.24%	▼ -0.83%	▲ 8.70%	10.28	1.08	\$828	\$842	942.72	39,637.35	31.80	3.80%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,160	6.47	▼ -1.07%	▼ -0.93%	▼ -9.01%	8.05	0.46	\$76,000	\$81,660	246.83	9,198.72	3,012.00	3.80%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,660	6.58	▼ -0.96%	▲ 19.39%	▲ 48.10%	8.91	3.23	\$18,460	\$22,880	1,330.91	146,700.63	USD\$0.10	1.62%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,620	1.01	▲ 0.12%	▲ 3.88%	▲ 14.62%	9.38	1.74	\$15,620	\$16,960	23.80	846.73	1,733.42	10.43%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$137	0.49	▬ 0.00%	▲ 50.55%	▲ 194.62%	(6.17)	0.25	\$84	\$143	27.73	4,793.89	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$322,000	144.50	▬ 0.00%	▲ 2.60%	▲ 14.18%	146.97	18.10	\$307,300	\$322,000	26.89	611.10	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,740	3.58	▼ -0.90%	▲ 11.27%	▲ 5.56%	1.27	1.10	\$17,720	\$19,920	153.73	15,165.66	1,732.09	8.77%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,300	3.31	▼ -2.10%	▲ 7.80%	▼ -17.08%	6.06	0.47	\$62,500	\$69,880	1,774.96	48,475.37	2,002.00	3.02%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,140	6.67	▲ 0.19%	▲ 3.01%	▲ 20.80%	10.11	0.98	\$4,750	\$5,140	530.46	58,510.81	160.00	3.11%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,524	-	▲ 0.20%	▲ 4.88%	▲ 29.26%	-	1.96	\$27,922	\$29,524	823.83	17,940.92	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,825	-	▼ -0.48%	▲ 5.10%	▲ 29.12%	-	1.51	\$24,617	\$26,027	12,032.53	149,303.57	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,609	-	▼ -0.12%	▲ 7.60%	▲ 26.18%	-	-	\$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