



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.32	+0.20%
USD/CAD	1.41	+0.05%
USD/CNY	6.71	+0.01%
USD/NZD	1.76	-0.05%
USD/AUD	1.42	-0.19%
USD/BRL	5.18	-0.22%
USD/MXN	17.68	-0.25%
USD/JPY	157.26	-0.99%
USD/COP	3312.00	-1.11%
EUR/COP	3753.00	-1.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	64.71	1.11%
Café	278.10	1.00%
Oro	4,320.50	0.52%
Maíz	528.75	0.24%
Cobre	6.78	-0.16%
Brent	104.37	-2.09%
WTI	92.44	-2.29%
Gas N	3.21	-2.52%

Fuente: Investing

Irán propone paz y el crudo se desploma; TES y Colcap bajo presión

Resumen del día

La jornada del viernes estuvo dominada por un giro diplomático en el conflicto con Irán, tras conocerse que Teherán habría propuesto un plan para poner fin a la guerra que incluye la reapertura del Estrecho de Ormuz y la reanudación de las conversaciones nucleares con Estados Unidos. Este desarrollo geopolítico alteró de forma significativa las expectativas sobre la oferta global de crudo, que había sido el principal factor de presión inflacionaria durante las últimas semanas. Simultáneamente, el sentimiento del consumidor estadounidense cayó en septiembre a su nivel más bajo en cuatro meses, añadiendo señales mixtas sobre la salud de la demanda interna en la mayor economía del mundo.

En el frente de política monetaria, los mercados continúan descontando tres alzas adicionales de la Fed en el próximo año, mientras que la probabilidad implícita de un incremento en octubre se sitúa cercana al 64%, respaldada por los comentarios hawkish del gobernador Michael Barr y un dato de PMI superior a las expectativas. Morgan Stanley elevó sus pronósticos de rendimientos del Tesoro ante la perspectiva de mayor endurecimiento monetario. En Europa, la caída de los futuros de gas natural (-4,5% a €71,75/MWh) moderó parcialmente las apuestas de alzas del BCE, mientras que el entusiasmo por la inteligencia artificial —liderado por el agente "Muse" de Meta— mantuvo el impulso en el sector tecnológico.

Monedas

El índice DXY cerró en 101.23, retrocediendo en la sesión, presionado por la distensión geopolítica en torno a Irán y el consecuente desplome del crudo que relajó los flujos hacia el billete verde. El EUR/USD avanzó 0.12% hasta 1.1391 (rango 1.1368–1.1411), mientras la libra se apreció 0.17% a 1.3244 (rango 1.3209–1.3264), ambas beneficiadas por la moderación de expectativas de alzas del BCE tras la caída de los futuros de gas natural. El movimiento más destacado fue el USD/JPY, que cayó 0.98% hasta 157.28 —desde un máximo intradía de 159.00— reflejando un fortalecimiento agresivo del yen favorecido por la repatriación de capitales japoneses. La debilidad del dólar se dio pese a que los rendimientos del Tesoro se mantienen en máximos desde 2007, sugiriendo que el mercado priorizó el alivio en primas de riesgo energético sobre el diferencial de tasas.

El peso colombiano registró una apreciación de \$37.30, cerrando la sesión en \$3,312 frente al cierre previo de \$3,349.30, con un rango intradía de \$3,278.52–\$3,377.80 que evidencia alta volatilidad. El volumen alcanzó US\$1,527 millones. La recuperación del COP, cercana al 2%, puso fin a la racha de pérdidas diarias más larga desde 2022, impulsada por mayor apetito por riesgo en emergentes. No obstante, la moneda acumula una caída semanal superior al 3%. En la región, el CLP operó ligeramente al alza pero se encamina a su séptima semana consecutiva de pérdidas, mientras el PEN retrocedió por cuarta sesión consecutiva, confirmando que el COP lideró el desempeño relativo entre pares andinos.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$104.37/barril (-2.1%) y el WTI en USD\$92.44/barril (-2.3%), registrando las caídas más pronunciadas, tras la propuesta iraní de retomar negociaciones con EE.UU. que abrió la posibilidad de normalizar los flujos por el Estrecho de Ormuz. El retroceso del crudo alivia transitoriamente la presión sobre las finanzas públicas colombianas, aunque el Brent se mantiene por encima de USD\$100. El oro spot avanzó 0.47% hasta US\$4,298/oz, mientras los futuros de diciembre cerraron en US\$4,320.50/oz (+0.52%), sostenidos por su rol de refugio ante rendimientos soberanos en máximos multidécada.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,312
Mínimo	\$3,279
Máximo	\$3,378
Var. diaria	-1.11%
Vol. (USD mll)	1,527

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.51%
Dow Jones	+0.93%
Nasdaq	+0.48%
Europa	
Stoxx 600	+0.35%
DAX	+0.56%
FTSE	+0.14%
Asia	
Hang Seng	-1.30%
Nikkei	+1.30%
ASX	-1.14%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.50%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,740	-
PFGRUPSURA	\$59,080	+1.51%
PFCIBEST	\$77,200	-2.03%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPSURA	\$59,080	+1.51%
PFCORFICOL	\$19,060	+1.38%
MINEROS	\$22,860	+0.88%
Acciones menos valorizadas		
OCCIDENTE	\$19,100	-3.54%
CORFICOLCF	\$22,500	-3.43%
CEMARGOS	\$11,720	-3.14%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados de renta variable estadounidenses registraron un comportamiento positivo durante la jornada del viernes, logrando cerrar con ganancias una semana bursátil caracterizada por una alta volatilidad y un fuerte repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro que repercutió en todo el sistema financiero. En este contexto operativo, el índice de mercado amplio S&P 500 escaló un 0.51% para cerrar en 7,743.41 puntos, el indicador tecnológico Nasdaq Composite ganó un 0.50% hasta las 27,068.72 unidades, y el promedio industrial Dow Jones avanzó 478.64 puntos, equivalentes a un 0.93%, para finalizar en 51,828.62 puntos, movimientos que permitieron a los tres principales promedios acumular ganancias semanales del 1.20%, 2.00% y 0.30%, respectivamente. Este avance generalizado estuvo fuertemente impulsado por el sector de tecnología de la información, que lideró el S&P 500 con un alza semanal del 3.10%, destacándose el sobresaliente desempeño de Meta Platforms, cuyas acciones se dispararon casi un 13.00% en la semana impulsadas por el gran entusiasmo que rodea a su agente de inteligencia artificial Muse, así como el avance del 3.00% en Akamai Technologies tras anunciar un importante acuerdo estratégico plurianual con Anthropic. Paralelamente, el sentimiento de los inversores se vio beneficiado por un oportuno retroceso en los precios del petróleo derivado del optimismo sobre una posible reapertura del Estrecho de Ormuz, luego de que Irán solicitara a Estados Unidos retomar el memorando de entendimiento del mes de junio que inicialmente no logró poner fin al conflicto en el Medio Oriente.

El MSCI COLCAP cerró un 0.95% a la baja, en un contexto de aversión al riesgo global y corrección moderada de las ganancias acumuladas en lo corrido del mes. Las acciones con mayores valorizaciones fueron PF Grupo Sura (1.51%), PF Corficol (1.38%) y Mineros (0.88%), mientras cayeron Banco de Occidente (-3.54%), Corficol (-3.43%) y Cemargos (-3.14%).

Renta Fija

Los rendimientos soberanos de las principales economías desarrolladas cerraron la semana en niveles de estrés multidécada. El Tesoro a 10 años se mantuvo en torno a 5.16%–5.20% (+1 pb), su cota más alta desde 2007, tras haber tocado un máximo intradía de 5.228%; el tramo largo fue aún más agresivo, con el 30 años alcanzando 5.53% —máximo desde 2004— y subiendo 3 pbs, mientras el 2 años cedió 7 pbs hasta 4.86%, configurando un empinamiento bear steepening de la curva que refleja primas por plazo en ascenso y expectativas de endurecimiento prolongado de la Fed. Morgan Stanley elevó sus pronósticos de rendimientos ante la perspectiva de mayor restricción monetaria, y los mercados descuentan tres alzas adicionales en el próximo año. En Europa, el Bund alemán a 10 años ofreció cierto alivio al retroceder 1.7 pbs hasta 3.59%, beneficiado por la caída de los futuros de gas natural que moderó las apuestas de alzas del BCE (11 pbs implícitos el próximo mes, 35 pbs para cierre de año). En contraste, los Gilts británicos a 10 años fueron el epicentro de la presión, disparándose 13 pbs hasta 5.50%, cerca de máximos multidécada, ante persistentes preocupaciones fiscales e inflacionarias; el mercado descuenta 21 pbs de alzas del BoE en noviembre. La divergencia transatlántica subraya un régimen de tasas altas por más tiempo que comprime los múltiplos de valoración y eleva el costo de financiamiento soberano a nivel global.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de desvalorización generalizada, con desplazamientos al alza que oscilaron entre +3 y +13 pbs. El tramo largo lideró la presión vendedora: el Oct-2050 cerró en 12.95% (+13 pbs), seguido por el Jun-2032 en 12.86% (+12 pbs) y el Abr-2028 en 12.47% (+10 pbs), configurando un empinamiento bajista que amplía el diferencial entre el corto y el largo plazo. El Feb-2033 cerró en 12.86% (+7 pbs), el Nov-2027 en 11.95% (+6 pbs) y el Oct-2034 en 12.84% (+3 pbs), este último con menor presión relativa posiblemente por demanda institucional puntual. En el segmento UVR, los foráneos adquirieron \$738,000 millones en septiembre, lo que contrasta con la liquidación neta de \$1.67 billones en TES COP, dejando un saldo negativo de -\$930,000 millones netos para el mes. El acumulado enero-agosto 2026 ajustado por el cierre del TRS en francos suizos se sitúa en +\$18.81 billones, reduciéndose a \$17.88 billones al incorporar septiembre, muy por debajo del récord de \$61.22 billones registrado en 2025. El saldo total de TES alcanzó \$806.64 billones al 23 de septiembre (+0.79% mensual), con adjudicaciones destacadas en TCOs (~\$4.77 billones) y pesos largo plazo (~\$1.8 billones).

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										
														TES COP															Min	Actual	Max						
Desarrolladas																																6.44	6.44	6.44			
	EE.UU.	5.15	5.20	↓	-4.36	4.773	4.431	4.63	5.15	5.20		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	0.00	6.105	8.753	11.72	11.95	12.02														
	Alemania	3.60	3.60	↑	0.19	3.293	3.025	3.20	3.60	3.60		2027	11.95	11.90	↑	5.10	0.50	8.10	12.014	12.537	12.01	12.47	12.47														
	Reino Unido	5.36	5.38	↓	-1.62	5.108	4.817	4.99	5.36	5.39		2028	12.47	12.37	↑	9.90	6.60	11.90	12.345	12.844	12.11	12.65	12.70														
	Japón	3.07	3.07	↓	-0.45	2.883	2.522	2.88	3.07	3.07		2029	12.65	12.64	↑	1.30	-5.10	5.40	12.382	12.996	12.16	12.74	12.75														
	Canada	3.91	4.00	↓	-8.58	3.731	3.508	3.62	3.91	4.00		Feb 2030	12.74	12.69	↑	5.60	1.10	6.50	12.432	11.287	12.14	12.75	12.75														
	Italia	4.51	4.54	↓	-3.50	4.121	3.777	4.00	4.51	4.54		Sep 2030	12.75	12.74	↑	1.00	0.50	22.50	12.405	13.047	12.21	12.76	12.84														
	Francia	4.69	4.69	↓	-0.15	4.166	3.743	4.05	4.69	4.69		2031	12.76	12.73	↑	3.30	-0.08	7.90	12.383	12.990	12.18	12.86	12.86														
	Singapur	2.47	2.47	↓	-0.40	2.357	2.150	2.27	2.47	2.52		2032	12.86	12.75	↑	11.40	0.21	0.18	12.349	12.938	12.15	12.86	12.86														
	Suecia	3.26	3.26	↑	0.60	3.061	2.873	3.00	3.26	3.26		2033	12.86	12.80	↑	6.50	0.04	0.12	12.340	12.924	12.20	12.84	12.85														
Emergentes																																					
	Colombia	12.86	12.83	↑	2.95	12.283	12.593	12.16	12.86	12.86		2034	12.84	12.81	↑	3.10	0.03	0.10	12.339	12.757	12.26	12.95	12.95														
	México	9.52	9.49	↑	2.80	9.259	9.098	9.15	9.52	9.53		2035	12.95	12.90	↑	5.30	0.10	0.13	12.383	12.905	12.28	13.27	13.27														
	Brasil	14.10	14.21	↓	-10.72	14.535	14.144	14.08	14.10	14.70		2040	13.27	13.13	↑	13.50	0.21	0.32	12.454	12.799	12.24	12.97	12.97														
	Chile	6.02	6.02	→	0.00	5.909	5.605	5.85	6.02	6.06		2042	12.97	12.88	↑	8.90	0.17	0.12	12.331	12.645	12.24	12.97	12.97														
	Perú	6.68	6.65	↑	2.90	6.266	6.278	6.24	6.68	6.68		2046	12.98	12.91	↑	6.70	0.12	0.14	12.320	12.696	12.24	12.98	12.98														
	China	1.67	1.67	→	0.00	1.694	1.760	1.67	1.67	1.69		2050	12.96	12.82	↑	13.20	0.15	0.13	12.283	12.468	12.23	12.96	12.96														
	Corea del Sur	4.39	4.39	→	0.00	4.365	3.957	4.25	4.39	4.60		2058	13.27	13.18	↑	8.60	0.16	0.24	12.483	12.796	12.35	13.27	13.27														
	Nueva Zelanda	5.10	5.07	↑	3.40	4.785	4.618	4.68	5.10	5.10	TES UVR																										
	India	7.10	7.10	→	0.00	6.895	6.836	6.85	7.10	7.10		2027	5.00	5.00	↑	0.10	-0.15	-0.60	5.515	5.750	4.95	5.00	5.80														
	Malasia	3.96	3.94	↑	2.20	3.846	3.635	3.80	3.96	4.17		2029	5.66	5.65	↑	1.50	-0.08	-0.35	5.829	6.268	5.65	5.66	6.03														
	Sudafrica	9.01	8.93	↑	8.20	8.728	8.584	8.60	9.01	9.01		2031	6.75	6.70	↑	5.00	0.05	0.05	6.473	6.793	6.35	6.75	6.75														

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	\$89,600	45.62	▼ -1.23%	▲ 5.41%	▲ 29.48%	25.30	2.34	\$86,900	\$95,460	6,908.90	257,938.04	4,512.00	5.04%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$77,200	33.96	▼ -2.03%	▲ 5.21%	▲ 29.05%	21.97	2.03	\$74,980	\$92,900	16,632.91	577,005.06	4,512.00	5.84%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,740	112.66	→ 0.00%	▲ 3.01%	▲ 46.52%	12.82	1.41	\$2,690	\$2,835	28,317.40	1,087,578.03	121.00	4.42%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$30,020	33.25	▼ -2.15%	▲ 5.19%	▲ 21.74%	14.92	1.99	\$28,500	\$31,400	8,267.47	157,167.73	1,090.00	3.63%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,080	28.28	▲ 0.65%	▲ 8.83%	▲ 3.70%	5.27	1.59	\$2,850	\$3,080	2,714.95	72,279.75	250.80	8.14%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,990	5.14	▼ -0.99%	▲ 3.31%	▲ 1.84%	31.11	1.22	\$4,750	\$5,100	263.72	29,377.68	208.00	4.17%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,150	6.98	▼ -0.16%	▲ 0.33%	▼ -3.00%	6.82	1.13	\$5,780	\$6,350	77.19	29,622.56	525.00	8.54%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,480	11.36	▲ 0.41%	▲ 11.17%	▲ 26.81%	13.58	1.42	\$62,500	\$70,000	846.11	298,346.98	2,000.00	2.92%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,080	9.56	▲ 1.51%	▲ 21.07%	▲ 38.88%	11.59	1.22	\$49,960	\$59,200	23,240.88	246,230.39	2,000.00	3.39%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$22,300	8.85	▼ -0.27%	▲ 10.40%	▲ 31.33%	4.70	1.48	\$20,000	\$23,480	3,474.89	194,155.36	750.00	3.36%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,740	4.81	▼ -0.95%	▲ 4.62%	▲ 30.58%	3.56	1.12	\$16,200	\$17,180	2,976.29	387,170.66	750.00	4.48%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$22,500	7.79	▼ -3.43%	→ 0.00%	▲ 23.22%	13.13	0.63	\$22,000	\$23,700	635.47	115,380.85	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$19,060	0.37	▲ 1.38%	▲ 2.25%	▲ 11.99%	10.60	0.51	\$18,240	\$19,640	154.67	4,590.67	1,255.00	6.58%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,720	14.26	▼ -3.14%	▲ 6.55%	▲ 8.92%	31.00	1.45	\$10,680	\$12,100	3,504.05	211,143.61	580.00	4.95%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$13,220	0.01	→ 0.00%	▲ 7.48%	▼ -0.90%	33.87	1.58	\$12,140	\$13,220	5.24	319.42	580.00	4.39%	\$10,450	379,119
PFDVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,200	6.64	▲ 0.51%	▲ 5.95%	▲ 38.52%	15.92	1.06	\$36,300	\$41,240	1,999.33	232,644.87	792.81	2.02%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$39,180	13.92	▼ -0.15%	▼ -0.46%	▼ -1.51%	10.19	0.89	\$37,500	\$39,900	377.10	13,530.38	2,136.00	5.45%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$832	6.29	▼ -0.60%	▼ -1.42%	▲ 8.05%	10.30	1.09	\$828	\$842	642.93	40,280.28	31.80	3.82%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,780	6.44	▼ -0.48%	▼ -1.40%	▼ -9.45%	7.97	0.45	\$76,000	\$81,660	155.70	9,354.41	3,012.00	3.82%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,860	6.64	▲ 0.88%	▲ 20.44%	▲ 49.41%	8.82	3.20	\$18,460	\$22,880	1,033.17	147,733.79	USD\$0.10	1.61%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,680	1.01	▲ 0.36%	▲ 4.25%	▲ 15.03%	9.39	1.74	\$15,620	\$16,960	46.76	893.49	1,733.42	10.39%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$135	0.48	▼ -1.46%	▲ 48.35%	▲ 190.32%	(6.17)	0.25	\$84	\$143	326.54	5,120.43	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,960	144.03	▼ -0.32%	▲ 2.27%	▲ 13.82%	146.97	18.10	\$307,300	\$322,000	9.95	621.05	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,620	3.56	▼ -0.61%	▲ 10.60%	▲ 4.92%	1.25	1.09	\$17,720	\$19,920	294.53	15,460.19	1,732.09	8.83%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,760	3.33	▲ 0.69%	▲ 8.55%	▼ -16.51%	5.93	0.46	\$62,500	\$69,880	459.73	48,935.11	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,140	6.67	→ 0.00%	▲ 3.01%	▲ 20.80%	10.13	0.98	\$4,750	\$5,140	1,043.62	59,554.43	160.00	3.11%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,524	-	→ 0.00%	▲ 4.88%	▲ 29.26%	-	1.97	\$27,922	\$29,524	3.30	17,944.22	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,846	-	▲ 0.08%	▲ 5.19%	▲ 29.23%	-	1.50	\$24,617	\$26,027	11,288.40	160,591.97	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,585	-	▼ -0.95%	▲ 6.58%	▲ 24.99%	-	-	\$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