



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3831.00	+2.10%
USD/MXN	17.98	+1.71%
USD/COP	3362.00	+1.51%
USD/BRL	5.22	+0.84%
USD/CAD	1.42	+0.23%
USD/AUD	1.42	+0.10%
GBP/USD	1.33	+0.09%
USD/JPY	157.34	+0.05%
USD/CNY	6.71	-0.04%
USD/NZD	1.76	-0.05%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	288.40	3.52%
Brent	106.12	1.73%
WTI	93.29	0.95%
Maíz	522.25	-1.14%
Cobre	6.61	-2.34%
Oro	4,148.50	-4.00%
Plata	61.03	-5.82%
Gas N	3.01	-5.98%

Fuente: Investing

Tesoros de EE.UU. en máximos desde 2002 y crudo disparan aversión al riesgo global

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la escalada geopolítica entre EE.UU. e Irán, tras el rechazo del presidente Trump a la propuesta iraní de alto al fuego y reapertura del Estrecho de Ormuz. Esto reactivó presiones alcistas sobre el crudo, reforzando expectativas de inflación persistente y la narrativa de endurecimiento monetario de la Fed —que bajo Kevin Warsh subió tasas este mes por primera vez desde 2023—. Los mercados monetarios descuentan un 70% de probabilidad de alza de 25 pbs en octubre, mientras los swaps anticipan al menos tres incrementos adicionales en 12 meses. La gobernadora Lisa Cook añadió un factor estructural al señalar que el desarrollo de la inteligencia artificial seguirá presionando la inflación.

En paralelo, OpenAI pausó el entrenamiento de sus modelos avanzados por preocupaciones de seguridad, impactando al sector de semiconductores en Asia. En datos, el mercado anticipa que el gasto del consumidor ajustado por inflación habría registrado en agosto su mayor ritmo del año, mientras las nóminas no agrícolas del viernes apuntan a ~90,000 empleos con desempleo en 4.1%. El rendimiento promedio de un índice global de bonos superó el 4% por primera vez desde 2007, confirmando lo que Jefferies describe como "un mundo de un solo factor" donde el petróleo dicta tasas y estas, todas las clases de activos.

Monedas

El índice DXY se fortaleció marginalmente hasta 101.15 apoyado por el repunte de los rendimientos del Tesoro y las crecientes apuestas de endurecimiento monetario. El EUR/USD retrocedió 0.20% a 1.1368, presionado por el diferencial de tasas a favor del dólar que eclipsó las expectativas de ajuste del BCE. La libra mostró resiliencia: el GBP/USD avanzó 0.15% a 1.3252, sostenido por las apuestas a una subida del BoE, con los Gilts a 10 años en 5.44% —máximo desde 2007— reforzando la narrativa hawkish. El USD/JPY operó en 157.08 (-0.13%), consolidando un rango semanal amplio de 156-159, en un contexto donde el yen no logra capitalizar la aversión al riesgo ante la divergencia de política monetaria con la Fed.

En Colombia, el dólar cerró en \$3,362 (+\$50 vs. viernes), tras operar en un rango de \$3,302-\$3,368 con volumen elevado de US\$1,580 millones. El COP lidera las pérdidas entre emergentes con una caída de 1.3% y se encamina a perder 4.9% en septiembre, su peor mes en casi dos años, agravado por el inicio de conversaciones con el FMI ante la crisis fiscal. Los swaps IBR avanzaron 12-16 pbs en el extremo largo, mientras el mercado espera que el BanRep mantenga tasas en 12%. En la región, el PEN retrocedió 0.7% a 3.4410 —quinta sesión consecutiva de pérdidas— y el CLP cayó 0.6% a 967.80, presionado por la caída del cobre y el alza del crudo. Las monedas LatAm enfrentan un frente doble: fortaleza del dólar y deterioro de los términos de intercambio por el shock petrolero

Materias primas

El Brent cerró en US\$106.12/barril (+1.73%) y el WTI en US\$92.29 (+0.95%), tras tocar máximos intradía de US\$108.83 y US\$96.54 respectivamente, impulsados por la prima de riesgo sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz y señales de la OPEP+ de mantener recortes vigentes. El oro se desplomó 4.0% hasta US\$4,148/oz —mínimo desde el 5 de agosto—, castigado por el salto de los rendimientos reales del Treasury a máximos desde 2002, que erosionó su atractivo como activo sin cupón.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,362
Mínimo	\$3,302
Máximo	\$3,368
Var. diaria	+1.51%
Vol. (USD mll)	1,580

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.77%
Dow Jones	-0.67%
Nasdaq	-0.92%
Europa	
Stoxx 600	+0.00%
DAX	-0.13%
FTSE	-0.10%
Asia	
Hang Seng	+0.54%
Nikkei	-0.73%
ASX	+0.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.76%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,820	0.0292
PFCIBEST	\$77,180	-0.03%
ICOLCAP	\$25,673	-0.67%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$2,820	+2.92%
FABRICATO	\$5	+2.88%
CEMARGOS	\$11,880	+1.37%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$130	-3.70%
ISA	\$29,220	-2.66%
TERPEL	\$19,160	-2.34%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró en rojo con pérdidas generalizadas: el S&P 500 retrocedió 0.77%, el Nasdaq 100 cedió 1.08% —liderando las caídas entre los grandes índices— y el Dow Jones perdió 0.67%. El salto del Treasury a 10 años por encima de 5.26% —máximo desde 2002— y el rendimiento del bono a 30 años en 5.56% presionaron severamente las valoraciones, especialmente en el sector tecnológico y de inteligencia artificial. A nivel de acciones, Boeing se desplomó casi 7% tras un retraso en la certificación de la FAA, Meta Platforms cayó 4.8% y AMD retrocedió 3.6%, mientras que Nvidia fue la excepción al alza (+1.7%) tras anunciar un programa de recompra de acciones por USD\$150,000 millones. Asimismo, Nubank cayeron más del 8% tras conocer reportes sobre un posible interés en adquirir el banco digital británico Monzo. El mercado reaccionó con cautela a esta operación valorada en hasta USD\$13,250 millones. En Europa, el panorama fue más contenido: el Stoxx 600 cerró prácticamente plano (+0.1%), beneficiado por su composición sectorial más defensiva, en tanto que el FTSE 100 cedió apenas 0.1%. La resiliencia europea contrasta con la vulnerabilidad de Wall Street ante el repricing de tasas. El factor diferencial fue la presión de los rendimientos reales sobre los múltiplos de valoración del growth estadounidense, un riesgo que se intensifica si los Treasuries mantienen la trayectoria alcista.

El MSCI COLCAP cerró en 2,576 puntos (-0.33%), revirtiendo las ganancias de apertura en una sesión marcada por la presión vendedora externa. Ecopetrol lideró las alzas con 2.92%, capitalizando el repunte del crudo que refuerza sus métricas de generación de caja, seguida por Fabricato (+2.88%). En el lado negativo, ETB se desplomó -3.70% —la mayor caída del índice— e ISA retrocedió 2.66%, castigada por la sensibilidad de las utilities al alza de tasas locales. En el frente corporativo, el GEB aprobó en su Asamblea Extraordinaria el inicio del trámite de listamiento de ADRs en Estados Unidos, en busca de niveles de liquidez cercanos a los USD\$5 millones en ese mercado.

Renta Fija

La liquidación en los mercados de deuda soberana se profundizó hoy con fuerza. El rendimiento del Tesoro a 10 años saltó 8 pbs hasta 5.26%, máximo desde 2002, mientras el nodo de 30 años tocó 5.56% —nivel no registrado desde ese mismo año— y el de 2 años alcanzó 4.92%, estrechando el diferencial 10-2 años a apenas 17 pbs, el más comprimido desde inicios de 2025 y próximo a una inversión. Los swaps descuentan al menos tres alzas adicionales de 25 pbs en 12 meses, con potencial de una cuarta. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 3-4 pbs hasta 3.649%, máximo desde mediados de 2009, en tanto que los Gilts británicos avanzaron 7 pbs hasta 5.44%, pico intradía no visto desde julio de 2007. El catalizador inmediato fue el repunte del crudo, que reavivó expectativas de inflación persistente y consolidó la probabilidad de subida de la Fed en octubre. La gobernadora Cook añadió presión al advertir que el desarrollo de la inteligencia artificial seguirá alimentando las presiones inflacionarias. El rendimiento promedio de un índice global de bonos superó el 4% por primera vez desde 2007, confirmando un régimen de tasas estructuralmente más altas.

En Colombia, la curva de TES en pesos exhibió un comportamiento mixto en la sesión, con presiones de empinamiento en el tramo medio y alivio en la parte larga. El nodo Nov-2027 se valorizó 5 pbs hasta 11.90%, mientras que Abr-2028 y Oct-2034 se desvalorizaron 7 pbs cada uno, cerrando en 12.54% y 12.91% respectivamente, reflejando la presión vendedora de inversionistas extranjeros que liquidaron \$1.69 billones netos en TES entre el 4 y el 18 de septiembre. El Oct-2050 protagonizó la mayor reversión intradía: abrió en 13.04% (+9 pbs) y cerró en 12.90% (-5 pbs), sugiriendo demanda institucional oportunista en la parte larga tras niveles técnicos atractivos. En el mercado de TES UVR, la subasta no competitiva quedó desierta pese a que el Gobierno amplió el monto convocado de \$400,000 a \$600,000 millones, evidenciando la cautela del mercado ante la incertidumbre inflacionaria y fiscal. En materia fiscal, Hacienda amplió el cupo de colocaciones 2026 en \$25 billones hasta \$110.25 billones y frenó las ventas de su portafolio tras liquidar más de \$3.15 billones, estabilizando los DTN por encima de \$17 billones. La citación del MinHacienda y el gerente del BanRep a la Comisión Tercera del Senado para octubre —con entrega de informe sobre finanzas públicas, nivel de deuda y riesgos para 2027— añade un factor de incertidumbre regulatoria.

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												Min	Actual	Max						
Desarrolladas																														
	EE.UU.	5.24	5.16	📈	7.57	4.786	4.435		4.65	5.24	5.24		2026	6.44	6.44	📊	0.00	0.00	0.00	6.124	8.738		6.44	6.44	6.44					
	Alemania	3.64	3.60	📈	4.12	3.303	3.030		3.23	3.64	3.64		2027	11.90	11.95	📉	-5.00	0.00	4.80	12.012	12.544		11.72	11.90	12.02					
	Reino Unido	5.42	5.37	📈	5.55	5.116	4.821		5.03	5.42	5.42		2028	12.54	12.47	📈	7.10	16.50	27.30	12.351	12.850		12.03	12.54	12.54					
	Japón	3.08	3.07	📈	1.60	2.891	2.523		2.88	3.08	3.08		Feb 2030	12.85	12.74	📈	11.10	17.20	20.90	12.448	11.351		12.17	12.85	12.85					
	Canada	3.96	3.92	📈	4.28	3.740	3.512		3.66	3.96	4.00		Sep 2030	12.80	12.73	📈	7.20	4.50	9.70	12.419	13.050		12.14	12.80	12.80					
	Italia	4.59	4.51	📈	8.10	4.134	3.784		4.06	4.59	4.59		2031	12.86	12.76	📈	9.70	0.13	19.30	12.401	12.992		12.21	12.86	12.86					
	Francia	4.77	4.69	📈	7.80	4.182	3.752		4.09	4.77	4.77		2032	12.83	12.86	📉	-3.00	0.13	0.16	12.368	12.941		12.18	12.83	12.86					
	Singapur	2.60	2.47	📈	12.95	2.364	2.155		2.27	2.60	2.60		2033	12.88	12.86	📈	2.00	0.11	0.20	12.360	12.925		12.15	12.88	12.88					
	Suecia	3.28	3.26	📈	1.27	3.068	2.877		2.27	2.60	2.60		2034	12.91	12.84	📈	7.00	0.17	0.15	12.361	12.759		12.23	12.91	12.91					
												2035	13.01	12.95	📈	5.70	0.20	0.22	12.407	12.906		12.26	13.01	13.01						
												2036	12.84	12.85	📉	-0.70	0.07	0.10	12.291	12.579		12.11	12.84	12.85						
												2040	13.24	13.27	📉	-3.00	0.21	0.35	12.481	12.801		12.36	13.24	13.27						
Emergentes												2042	12.92	12.97	📉	-5.40	0.10	0.13	12.353	12.646		12.24	12.92	12.97						
	Colombia	12.89	12.86	📈	3.10	12.304	12.580		12.21	12.89	12.89		2046	12.98	12.98	📉	-0.20	0.20	0.21	12.343	12.697		12.27	12.98	12.98					
	México	9.62	9.52	📈	9.60	9.269	9.104		9.17	9.62	9.62		2050	12.90	12.96	📉	-5.50	0.14	0.05	12.306	12.470		12.23	12.90	12.96					
	Brasil	14.14	14.08	📈	6.23	14.523	14.147		14.08	14.14	14.70		2058	13.28	13.27	📈	1.70	0.21	0.35	12.508	12.798		12.39	13.28	13.28					
											TES UVR																			
	Chile	6.02	6.02	📊	0.00	5.913	5.608		5.85	6.02	6.06		2027	4.85	5.00	📉	-15.10	-0.20	-0.70	5.514	5.747		4.85	4.85	5.70					
	Perú	6.72	6.68	📈	3.70	6.279	6.278		6.24	6.72	6.72		2029	5.72	5.66	📈	6.00	0.00	-0.31	5.830	6.266		5.65	5.72	6.03					
	China	1.67	1.67	📈	0.17	1.693	1.760		1.67	1.67	1.69		2031	6.79	6.75	📈	3.60	0.09	0.17	6.480	6.794		6.35	6.79	6.79					
	Corea del Sur	4.54	4.39	📈	15.06	4.369	3.958		4.25	4.54	4.60		2033	6.60	6.60	📊	0.00	0.32	0.26	6.218	6.518		6.07	6.60	6.60					
	Nueva Zelanda	5.12	5.10	📈	1.90	4.793	4.621		4.68	5.12	5.12		2035	6.79	6.87	📉	-7.50	0.12	0.60	6.334	6.520		6.19	6.79	6.87					
	India	7.18	7.10	📈	7.80	6.902	6.836		6.85	7.18	7.18		2037	6.80	6.80	📊	0.00	0.44	0.30	6.286	6.497		6.23	6.80	6.80					
	Malasia	4.01	3.96	📈	4.20	3.853	3.637		3.82	4.01	4.17		2041	6.86	6.92	📉	-6.30	0.05	0.31	6.360	6.488		6.28	6.86	6.92					
	Sudafrica	9.10	9.01	📈	9.20	8.736	8.589		8.60	9.10	9.10		2049	6.72	6.75	📉	-2.60	0.16	0.53	6.082	6.285		5.85	6.72	6.75					
	Sudafrica	9.10	9.01	📈	9.20	8.736	8.589		8.60	9.10	9.10		2055	6.75	6.75	📊	0.00	0.14	0.37	6.185	6.376		6.06	6.75	6.75					
	Sudafrica	9.10	9.01	📈	9.20	8.736	8.589		8.60	9.10	9.10		2062	6.76	6.76	📉	-0.20	0.11	0.32	6.238	6.399		6.14	6.76	6.76					

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	\$90,000	45.82	▲ 0.45%	▲ 5.88%	▲ 30.06%	24.99	2.31	\$86,900	\$95,460	9,934.86	267,872.90	4,512.00	5.01%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$77,180	33.96	▼ -0.03%	▲ 5.18%	▲ 29.02%	21.53	1.99	\$74,980	\$92,900	27,849.14	604,854.20	4,512.00	5.85%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,820	115.95	▲ 2.92%	▲ 6.02%	▲ 50.80%	12.82	1.41	\$2,690	\$2,835	89,111.88	1,176,689.90	121.00	4.29%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,220	32.37	▼ -2.66%	▲ 2.38%	▲ 18.49%	14.60	1.95	\$28,500	\$31,400	5,496.62	162,664.35	1,090.00	3.73%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,080	28.28	→ 0.00%	▲ 8.83%	▲ 3.70%	5.30	1.60	\$2,850	\$3,080	3,594.84	75,874.59	250.80	8.14%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,925	5.08	▼ -1.30%	▲ 1.97%	▲ 0.51%	30.80	1.20	\$4,750	\$5,100	345.62	29,723.29	208.00	4.22%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,070	6.89	▼ -1.30%	▼ -0.98%	▼ -4.26%	6.81	1.13	\$5,780	\$6,350	290.08	29,912.63	525.00	8.65%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$69,300	11.49	▲ 1.20%	▲ 12.50%	▲ 28.33%	13.64	1.43	\$62,500	\$70,000	3,570.10	301,917.08	2,000.00	2.89%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,000	9.39	▼ -1.83%	▲ 18.85%	▲ 36.34%	11.76	1.23	\$49,960	\$59,200	7,380.38	253,610.77	2,000.00	3.45%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,780	8.65	▼ -2.33%	▲ 7.82%	▲ 28.27%	4.69	1.47	\$20,000	\$23,480	2,784.58	196,939.94	750.00	3.44%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,600	4.77	▼ -0.84%	▲ 3.75%	▲ 29.49%	3.52	1.11	\$16,200	\$17,180	5,077.09	392,247.75	750.00	4.52%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$22,180	7.68	▼ -1.42%	▼ -1.42%	▲ 21.47%	12.68	0.61	\$22,000	\$23,700	848.80	116,229.65	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,740	0.36	▼ -1.68%	▲ 0.54%	▲ 10.11%	10.74	0.52	\$18,240	\$19,640	201.48	4,792.16	1,255.00	6.70%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,880	14.45	▲ 1.37%	▲ 8.00%	▲ 10.41%	30.03	1.40	\$10,680	\$12,100	4,391.87	215,535.47	580.00	4.88%	\$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	11.84	331.26	580.00	4.39%	\$10,450	379,119
PFDVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,080	6.62	▼ -0.31%	▲ 5.62%	▲ 38.09%	16.00	1.07	\$36,300	\$41,240	3,692.26	236,337.13	792.81	2.03%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,880	13.81	▼ -0.77%	▼ -1.22%	▼ -2.26%	10.18	0.88	\$37,500	\$39,900	248.02	13,778.41	2,136.00	5.49%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$822	6.22	▼ -1.20%	▼ -2.61%	▲ 6.75%	10.24	1.08	\$822	\$842	697.36	40,977.64	31.80	3.87%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,500	6.41	▼ -0.36%	▼ -1.75%	▼ -9.77%	7.93	0.45	\$76,000	\$81,660	293.38	9,647.79	3,012.00	3.84%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,420	6.51	▼ -1.92%	▲ 18.12%	▲ 46.54%	8.90	3.23	\$18,460	\$22,880	1,819.83	149,553.62	USD\$0.10	1.64%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,620	1.01	▼ -0.36%	▲ 3.88%	▲ 14.62%	9.43	1.74	\$15,620	\$16,960	55.90	949.39	1,733.42	10.43%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$130	0.46	▼ -3.70%	▲ 42.86%	▲ 179.57%	(6.08)	0.25	\$84	\$143	55.93	5,176.35	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$317,700	142.57	▼ -1.02%	▲ 1.23%	▲ 12.66%	146.49	18.04	\$307,300	\$322,000	79.47	700.52	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,160	3.48	▼ -2.34%	▲ 8.00%	▲ 2.46%	1.25	1.09	\$17,720	\$19,920	149.19	15,609.38	1,732.09	9.04%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$65,420	3.27	▼ -2.01%	▲ 6.37%	▼ -18.18%	5.97	0.46	\$62,500	\$69,880	1,747.61	50,682.71	2,002.00	3.06%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,100	6.62	▼ -0.78%	▲ 2.20%	▲ 19.86%	10.13	0.98	\$4,750	\$5,140	1,699.83	61,254.26	160.00	3.14%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,524	-	→ 0.00%	▲ 4.88%	▲ 29.26%	-	1.97	\$27,922	\$29,524	7.40	17,951.63	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,673	-	▼ -0.67%	▲ 4.49%	▲ 28.36%	-	1.51	\$24,617	\$26,027	19,036.01	179,627.98	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,579	-	▼ -0.21%	▲ 6.36%	▲ 24.73%	-	-	\$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