

Martes, 29 septiembre 2026

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.77	+0.47%
USD/AUD	1.43	+0.46%
USD/MXN	18.04	+0.34%
USD/CAD	1.42	+0.11%
USD/JPY	157.28	-0.04%
USD/CNY	6.70	-0.11%
GBP/USD	1.32	-0.19%
USD/BRL	5.20	-0.44%
USD/COP	3330.00	-0.95%
EUR/COP	3771.00	-1.59%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	292.70	1.37%
Oro	4,215.00	1.12%
Cobre	6.66	0.38%
Plata	61.85	0.21%
Maíz	522.25	-0.14%
Brent	102.67	-2.48%
Gas N	3.01	-2.96%
WTI	88.94	-3.95%

Fuente: Investing

Bear steepening y tensión en Ormuz castigan activos globales; peso colombiano resiste

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la persistencia de presiones inflacionarias vinculadas al conflicto entre Estados Unidos e Irán en el Estrecho de Ormuz, que mantiene los costos energéticos en niveles elevados pese a la recuperación parcial de las exportaciones saudíes por el Mar Rojo y la liberación de reservas estratégicas de petróleo por parte de la administración Trump. En el frente de política monetaria, John Williams (Fed de Nueva York) señaló que "un ajuste adicional al alza" podría ser apropiado para contener la inflación, reforzando las expectativas de mayor endurecimiento. Simultáneamente, los datos del mercado laboral estadounidense mostraron señales mixtas: el informe JOLTS reveló que las vacantes de empleo cayeron a un mínimo de cinco meses, mientras la confianza del consumidor se desplomó al nivel más bajo desde 2014, evidenciando un deterioro en las condiciones de demanda interna.

En Europa, la presión fiscal francesa concentró la atención tras el anuncio de una emisión récord de €340,000 millones en bonos para 2027, con un déficit que se ampliaría al 5.4% del PIB y una prima de riesgo sobre Alemania en máximos desde la crisis de deuda de 2012. Este contexto de abundante oferta soberana, inflación energética persistente y retórica hawkish de la Fed configuró los fundamentales que condicionaron el comportamiento de los activos globales durante la sesión.

Monedas

El DXY avanzó 0.29% hasta 101.47, acercándose a máximos de dos meses en la zona de 101.60, impulsado por el repunte de los rendimientos del Tesoro y las expectativas de mayor endurecimiento monetario. El diferencial de tasas favoreció al billete verde de forma generalizada: el EUR/USD retrocedió 0.35% hasta 1.1331, su mínimo desde finales de junio, presionado adicionalmente por la incertidumbre fiscal francesa. La libra cedió 0.38% hasta 1.3200, desafiando mínimos de tres meses pese a que los Gilts 10Y se mantienen cerca de 5.40%. El USD/JPY se sostuvo en torno a 157.50 con sesgo alcista moderado, debilitado por la divergencia de política monetaria entre la Fed y el BoJ.

El USD/COP cerró en $3,330, con una caída de $32 frente al spot del lunes ($3,362), equivalente a una apreciación del peso de 0.95%. El COP fue la divisa de mejor desempeño regional, superando ampliamente a sus pares en una sesión donde la mayoría de monedas emergentes operaron a la baja. La liquidación de divisas por exportadores y el posicionamiento previo a la decisión de tasas del BanRep del miércoles —donde el consenso anticipa una pausa, aunque las apuestas por un alza han aumentado— apuntalaron la demanda de pesos. El avance del diálogo Hacienda-FMI también contribuyó al sentimiento positivo. En contraste, el CLP se debilitó pese al leve repunte del cobre, el PEN cayó por segunda sesión consecutiva presionado por el decreto de aumento del salario mínimo, y el BRL y MXN operaron con sesgo negativo ante la fortaleza generalizada del dólar.

Materias primas

El Brent retrocedió 2.5% hasta USD$102.67/bbl y el WTI cedió 3.9% a USD$88.94/bbl, presionados por la recuperación de exportaciones saudíes vía Mar Rojo y la liberación de reservas estratégicas estadounidenses, aunque el riesgo latente en Ormuz limita caídas adicionales. El oro rebotó 1.1% a USD$4,215/oz tras el desplome de 3.4% del lunes, favorecido por el alivio en expectativas de inflación energética derivado de la corrección del crudo; no obstante, los rendimientos del UST 10Y en 5.253% y un DXY firme en 101.47 restringen el potencial alcista del metal.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,330
Mínimo	$3,326
Máximo	$3,365
Var. diaria	-0.95%
Vol. (USD mll)	1,343

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.17%
Dow Jones	-0.26%
Nasdaq	-0.09%
Europa	
Stoxx 600	-0.09%
DAX	+0.10%
FTSE	-0.45%
Asia	
Hang Seng	+0.05%
Nikkei	-0.60%
ASX	+0.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.25%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$2,740	-2.84%
PFCIBEST	$76,540	-0.83%
CIBEST	$90,000	-
Acciones más valorizadas		
PFDAVVNDA	$27,100	+2.03%
MINEROS	$22,820	+1.78%
PFGRUPSURA	$58,800	+1.38%
Acciones menos valorizadas		
PFCEMARGOS	$12,520	-5.30%
ETB	$125	-3.85%
ECOPETROL	$2,740	-2.84%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el S&P 500 retrocedió 0.16% y el Dow Jones cedió 0.26%, mientras el Nasdaq 100 fue la excepción al avanzar 0.21%, apuntalado por la resiliencia del sector tecnológico que se benefició de la volatilidad en torno a la inteligencia artificial. La filtración del prospecto de IPO de Anthropic inyectó actividad especulativa en el segmento. Esta documentación reveló riesgos y pérdidas: Anthropic advirtió sobre riesgos existenciales de la IA para la humanidad en el folleto filtrado de su salida a bolsa —valorada en USD$2 billones—, documento que también reveló importantes pérdidas financieras mientras la compañía se prepara para una posible oferta pública. En paralelo, OpenAI suspendió el lanzamiento de GPT-6.1 Astra, después de que las pruebas internas revelaran que no cumplía con los estándares de seguridad y alineación, lo que pone de relieve la preocupación constante del sector por los riesgos de la IA avanzada. En el sector financiero, los valores bancarios lideraron las caídas, con JPMorgan, Morgan Stanley y Bank of America entre los más castigados por el bear steepening de la curva de Tesoros. No obstante, los tres índices principales cerraron lejos de sus mínimos intradía, evidenciando compras oportunistas en niveles bajos. En Europa, el Stoxx 600 cedió 0.09%, devolviendo las ganancias acumuladas en la primera parte de la sesión. El FTSE 100 sufrió una caída más pronunciada de 0.50%.

El MSCI COLCAP cerró en 2,559 unidades, con una caída de 0.79%, lo que evidenció presión vendedora sostenida a lo largo de la sesión. La jornada estuvo marcada por un sesgo defensivo generalizado, sin catalizadores corporativos positivos que contrarrestaran el deterioro del sentimiento. A nivel técnico, el COLCAP perforó el soporte de corto plazo en 2,570 puntos y se acerca a la zona de 2,550, nivel clave cuya pérdida abriría espacio hacia los 2.520 puntos —mínimos de agosto—. Las acciones con mayor valorización fueron PF Davivienda (2.03%), Mineros (1.78%) y PF Grupo Sura (1.38%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Cemargos (-5.30%), ETB (-3.85%) y Ecopetrol (-2.84%).

Renta Fija

La renta fija soberana global profundizó la liquidación generalizada de septiembre. El rendimiento del Tesoro a 10 años subió 1 pb hasta 5.253%, encaminándose a un máximo de 19 años por octava vez en el mes, mientras el tramo largo sufrió mayor castigo: el Tesoro a 30 años escaló a 5,.62%, nivel no visto desde 2002, y el 2 años se estabilizó en 4.89% tras ceder hasta 5 pbs intradía, configurando un empinamiento bajista que refleja primas por plazo en expansión ante la abundante oferta de deuda y expectativas de mayor endurecimiento monetario. John Williams (Fed de Nueva York) reforzó el sesgo restrictivo al señalar que "un ajuste adicional al alza" podría ser apropiado a fin de año. En Europa, el Bund alemán 10 años repuntó hasta 3.643% (+4 pbs), máximo desde 2009, presionado por el anuncio de Francia de emitir un récord de €340,000 millones en bonos para 2027 —con un déficit proyectado de 5.4% del PIB y una prima sobre Alemania en 120 pbs, máximo desde la crisis de deuda de 2012—. Los Gilts británicos 10 años se mantuvieron en torno a 5.40% (-1 pb), cerca de máximos de 2007, tras una subasta a 10 años adjudicada al 5.383%, el rendimiento más alto desde 1999. Los Treasuries acumulan una pérdida de 2.6% en lo corrido del año.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró un comportamiento mixto durante la sesión. En el tramo corto, la tasa de corte de los TCOs repuntó 17 pbs frente a la semana anterior hasta 12.690%, su nivel más alto desde el 28 de julio (12.914%), en una subasta donde Hacienda adjudicó $900,000 millones con vencimiento en septiembre de 2027 sin ejercer la cláusula de sobreadjudicación, lo que sugiere cautela oficial ante la presión alcista en tasas de corto plazo. En contraste, el tramo medio mostró apetito comprador: los TES de abril de 2028 abrieron con una valorización de 6 pbs, beneficiados por el posicionamiento institucional previo a la decisión de tasas del BanRep del miércoles, donde el consenso anticipa una pausa aunque las apuestas por un alza han ganado tracción. La apreciación del peso alivió parcialmente la presión sobre la curva al reducir las expectativas de pass-through cambiario. En el frente fiscal, Hacienda alcanzó un cumplimiento del 73.7% de la meta anual de subastas de TES al cierre del tercer trimestre, ritmo que deja un remanente significativo por colocar en el último cuarto del año y podría incrementar la oferta en el mercado primario. Adicionalmente, se pulen los detalles del canje de TES programado para el jueves, donde se recogerán TCOs con vencimiento en octubre, noviembre y enero próximo, así como tasa fija y UVRs de 2027, operación que de ejecutarse con éxito aliviaría la concentración de vencimientos de corto plazo. MinHacienda, por su parte, exigió a gobernadores y alcaldes del Caribe asumir responsabilidades frente a la crisis eléctrica, proponiendo destinar regalías a modernizar redes, lo que implica reasignación de gasto público y presión adicional sobre el balance fiscal subnacional.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU.	5.24	5.24	0.01	4.798	4.441	4.68	5.24	5.24
Alemania	3.62	3.64	-1.72	3.313	3.034	3.25	3.62	3.64
Reino Unido	5.41	5.42	-1.13	5.124	4.826	5.03	5.41	5.42
Japón	3.08	3.08	-0.25	2.898	2.528	2.88	3.08	3.08
Canada	3.99	3.96	2.70	3.748	3.515	3.71	3.99	4.00
Italia	4.61	4.59	2.20	4.146	3.789	4.08	4.61	4.61
Francia	4.81	4.77	4.10	4.199	3.758	4.10	4.81	4.81
Singapur	2.56	2.60	-3.97	2.371	2.157	2.30	2.56	2.60
Suecia	3.24	3.28	-3.35	3.074	2.879	3.01	3.24	3.28
Emergentes								
Colombia	12.90	12.89	1.00	12.323	12.586	12.26	12.90	12.90
México	9.63	9.62	1.20	9.279	9.106	9.18	9.63	9.63
Brasil	14.08	14.14	-5.70	14.509	14.148	14.08	14.08	14.70
Chile	6.02	6.02	0.00	5.915	5.611	5.85	6.02	6.06
Perú	6.69	6.72	-2.40	6.292	6.283	6.26	6.69	6.72
China	1.66	1.67	-0.81	1.691	1.759	1.66	1.66	1.69
Corea del Sur	4.47	4.54	-7.48	4.371	3.963	4.25	4.47	4.60
Nueva Zelanda	5.13	5.12	0.25	4.802	4.625	4.73	5.13	5.13
India	7.17	7.18	-0.90	6.910	6.839	6.87	7.17	7.18
Malasia	4.06	4.01	5.80	3.862	3.640	3.84	4.06	4.17
Sudafrica	9.04	9.10	-5.80	8.744	8.593	8.61	9.04	9.10

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
TES COP											
	2026	6.44	6.44	0.00	0.00	0.00	6.144	8.724	6.44	6.44	6.44
	2027	11.81	11.90	-8.80	-1.80	-5.70	12.008	12.550	11.72	11.81	12.02
	2028	12.54	12.54	0.00	23.70	34.60	12.356	12.857	12.10	12.54	12.54
	2029	12.80	12.73	6.90	31.70	39.90	12.409	13.004	12.28	12.80	12.80
	Feb 2030	12.88	12.85	2.50	32.60	39.70	12.461	11.416	12.28	12.88	12.88
	Sep 2030	12.88	12.75	13.00	11.60	21.40	12.433	13.054	12.30	12.88	12.88
	2031	12.90	12.86	3.70	0.32	47.30	12.420	12.995	12.26	12.90	12.90
	2032	12.82	12.83	-1.00	0.17	0.27	12.386	12.943	12.30	12.82	12.86
	2033	12.82	12.88	-6.00	0.21	0.27	12.378	12.927	12.30	12.82	12.88
	2034	12.91	12.91	-0.20	0.28	0.31	12.382	12.761	12.30	12.91	12.91
	2035	13.00	13.01	-0.70	0.31	0.39	12.429	12.907	12.35	13.00	13.01
	2036	12.82	12.84	-2.30	0.18	0.20	12.313	12.580	12.30	12.82	12.85
	2040	13.26	13.24	2.50	0.30	0.52	12.508	12.803	12.51	13.26	13.27
	2042	12.91	12.92	-0.50	0.15	0.30	12.373	12.648	12.24	12.91	12.97
	2046	12.98	12.98	0.00	0.32	0.35	12.364	12.697	12.35	12.98	12.98
	2050	12.96	12.90	5.50	0.30	0.29	12.327	12.471	12.36	12.96	12.96
	2058	13.33	13.28	4.70	0.36	0.56	12.534	12.801	12.51	13.33	13.33
TES UVR											
	2027	4.65	4.85	-20.30	-0.35	-0.90	5.507	5.742	4.65	4.65	5.70
	2029	5.80	5.72	8.00	0.13	-0.16	5.833	6.264	5.65	5.80	6.03
	2031	6.84	6.79	5.10	0.29	0.32	6.487	6.796	6.37	6.84	6.84
	2033	6.70	6.60	10.40	0.42	0.39	6.228	6.520	6.07	6.70	6.70
	2035	6.81	6.79	1.70	0.12	0.62	6.346	6.522	6.19	6.81	6.87
	2037	6.78	6.80	-1.70	0.42	0.28	6.297	6.499	6.25	6.78	6.80
	2041	6.92	6.86	6.10	0.22	0.41	6.375	6.491	6.31	6.92	6.92
	2049	6.70	6.72	-2.40	0.23	0.50	6.097	6.288	5.85	6.70	6.75
	2055	6.78	6.75	3.20	0.18	0.47	6.201	6.378	6.06	6.78	6.78
	2062	6.81	6.76	4.90	0.17	0.45	6.253	6.401	6.20	6.81	6.81

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	— 0.00%	▲ 5.88%	▲ 30.06%	25.10	2.32	$86,900	$95,460	9,194.45	277,067.35	4,512.00	5.01%	$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	$76,540	33.67	▼ -0.83%	▲ 4.31%	▲ 27.95%	21.52	1.99	$74,980	$92,900	19,293.25	624,147.45	4,512.00	5.89%	$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	$2,740	112.66	▼ -2.84%	▲ 3.01%	▲ 46.52%	13.19	1.45	$2,690	$2,835	29,879.46	1,206,569.36	121.00	4.42%	$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	$28,900	32.01	▼ -1.10%	▲ 1.26%	▲ 17.19%	14.21	1.89	$28,500	$31,400	5,010.49	167,674.84	1,090.00	3.77%	$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	$3,060	28.09	▼ -0.65%	▲ 8.13%	▲ 3.03%	5.30	1.60	$2,850	$3,080	8,084.03	83,958.62	250.80	8.20%	$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	$4,915	5.07	▼ -0.20%	▲ 1.76%	▲ 0.31%	30.40	1.19	$4,750	$5,100	201.76	29,925.05	208.00	4.23%	$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	$6,070	6.89	— 0.00%	▼ -0.98%	▼ -4.26%	6.72	1.11	$5,780	$6,350	202.76	30,115.40	525.00	8.65%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	$67,600	11.21	▼ -2.45%	▲ 9.74%	▲ 25.19%	13.80	1.45	$62,500	$70,000	2,037.45	303,954.53	2,000.00	2.96%	$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	$58,800	9.52	▲ 1.38%	▲ 20.49%	▲ 38.22%	11.55	1.21	$49,960	$59,200	6,640.80	260,251.57	2,000.00	3.40%	$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	$21,600	8.58	▼ -0.83%	▲ 6.93%	▲ 27.21%	4.58	1.44	$20,000	$23,480	4,930.98	201,870.92	750.00	3.47%	$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	$16,460	4.73	▼ -0.84%	▲ 2.88%	▲ 28.39%	3.49	1.10	$16,200	$17,180	4,529.71	396,777.46	750.00	4.56%	$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	$22,020	7.63	▼ -0.72%	▼ -2.13%	▲ 20.59%	12.50	0.60	$22,000	$23,700	473.18	116,702.83	-	0.00%	$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	$18,460	0.35	▼ -1.49%	▼ -0.97%	▲ 8.46%	10.56	0.51	$18,240	$19,640	86.59	4,878.75	1,255.00	6.80%	$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	$11,660	14.18	▼ -1.85%	▲ 6.00%	▲ 8.36%	30.44	1.42	$10,680	$12,100	4,234.97	219,770.44	580.00	4.97%	$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	$12,520	0.00	▼ -5.30%	▲ 1.79%	▼ -6.15%	33.87	1.58	$12,140	$13,220	78.67	409.93	580.00	4.63%	$10,450	379,119
BOGOTA	Bogotá	$38,560	13.70	▼ -0.82%	▼ -2.03%	▼ -3.07%	10.10	0.88	$37,500	$39,900	436.58	14,214.99	2,136.00	5.54%	$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	$811	6.14	▼ -1.34%	▼ -3.91%	▲ 5.32%	10.12	1.07	$811	$842	584.80	41,562.44	31.80	3.92%	$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	$78,660	6.43	▲ 0.20%	▼ -1.55%	▼ -9.59%	7.90	0.45	$76,000	$81,660	97.20	9,745.00	3,012.00	3.83%	$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	$22,820	6.63	▲ 1.78%	▲ 20.23%	▲ 49.15%	8.73	3.16	$18,460	$22,880	2,160.98	151,714.60	USD$0.10	1.61%	$11,600	290,529,088
BVC	BVC	$16,500	1.00	▼ -0.72%	▲ 3.13%	▲ 13.79%	9.39	1.74	$15,620	$16,960	39.08	988.46	1,733.42	10.51%	-	60,513,469
ETB	ETB	$125	0.44	▼ -3.85%	▲ 37.36%	▲ 168.82%	(5.85)	0.24	$84	$143	143.36	5,319.72	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	$317,700	142.57	— 0.00%	▲ 1.23%	▲ 12.66%	145.00	17.86	$307,300	$322,000	10.95	711.47	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	$19,100	3.47	▼ -0.31%	▲ 7.67%	▲ 2.14%	1.22	1.06	$17,720	$19,920	180.95	15,790.33	1,732.09	9.07%	-	181,424,505
PEI	PEI	$66,260	3.31	▲ 1.28%	▲ 7.74%	▼ -17.13%	5.85	0.45	$62,500	$69,880	4,471.05	55,153.76	2,002.00	3.02%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	$5,050	6.55	▼ -0.98%	▲ 1.20%	▲ 18.68%	10.05	0.97	$4,750	$5,140	457.72	61,711.98	160.00	3.17%	$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	$29,257	-	▼ -0.90%	▲ 3.93%	▲ 28.09%	-	1.97	$27,922	$29,524	834.45	18,786.08	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	$25,667	-	▼ -0.02%	▲ 4.46%	▲ 28.34%	-	1.50	$24,617	$26,027	5,623.45	185,251.43	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	$2,559	-	▼ -0.79%	▲ 5.52%	▲ 23.74%	-	-	$2,470	$2,627	-	-	-	-	$2,457	-

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

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 construidos 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