



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/AUD	1.44	+0.59%
USD/CAD	1.42	+0.30%
GBP/USD	1.33	+0.25%
USD/MXN	18.06	+0.14%
USD/NZD	1.77	+0.14%
USD/JPY	157.39	+0.07%
USD/CNY	6.70	-0.06%
USD/BRL	5.17	-0.52%
USD/COP	3307.50	-0.68%
EUR/COP	3730.00	-1.08%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	90.34	1.07%
Brent	103.58	0.97%
Cobre	6.64	0.55%
Oro	4,189.10	0.22%
Café	289.90	0.16%
Gas N	3.01	0.03%
Plata	60.76	-0.65%
Maíz	501.25	-3.98%

Fuente: Investing

PCE contenido impulsa al Nasdaq, aunque el Tesoro a 10 años sigue en máximos desde 2002

Resumen del día

La jornada del 30 de septiembre estuvo definida por la publicación del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de agosto en Estados Unidos, cuyo componente subyacente registró un incremento mensual de apenas 0.2%, inferior al consenso, con revisión a la baja del dato previo. Este resultado reforzó la tesis desinflacionaria y redujo la probabilidad implícita de alza de tasas de la Fed en octubre del 51% al 35%. Sin embargo, el gasto del consumidor —que creció al ritmo más acelerado en más de un año— y la aceleración en la creación de empleo privado en septiembre mantuvieron abierto el debate sobre el alcance final del ciclo restrictivo.

En paralelo, los comentarios de John Williams (Fed de Nueva York), quien señaló que no veía necesidad de apresurarse con nuevas alzas, contrastaron con los de Isabel Schnabel (BCE), quien advirtió que los bancos centrales no pueden esperar a que los efectos inflacionarios se materialicen antes de actuar. En la eurozona, la inflación de septiembre en las cuatro mayores economías se aceleró —España alcanzó el 5.0%— y el dato agregado del viernes se anticipa en máximo de tres años (3.7%). Las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán y la colocación de Paramount por USD 30,000 millones en bonos investment-grade completaron los catalizadores de la sesión.

Monedas

El índice DXY cerró en 101.23 (-0.14%), recortando parte de su mejor racha mensual desde junio presionado por el PCE subyacente inferior al consenso que redujo las apuestas de alza en octubre. No obstante, el billete verde mantuvo soporte estructural gracias a los rendimientos del Tesoro a 10 años en máximos desde 2002 (5.298%) y al repunte del petróleo. El EUR/USD cedió 0.15% a 1.1324, cerca de mínimos de mayo de 2025, con la inflación de la eurozona acelerándose y el dato agregado del viernes estimado en 3.7%, máximo de tres años. La libra mostró mayor resiliencia: GBP/USD avanzó 0.25% a 1.3262, favorecida por la caída de 7 pbs en el Gilt a 10 años. El USD/JPY cerró estable en 157.45 (+0.10%), tras un ida y vuelta intradía hasta 156.37 post-PCE rápidamente revertido por el diferencial de tasas.

El peso colombiano se fortaleció de manera destacada: el USD/COP cerró en \$3,307.50, una caída de \$22.5 frente al martes (\$3,330), equivalente a una apreciación de 0.68%. El movimiento acumulado recientemente se apoya ahora en la decisión del BanRep de subir la tasa en 25 pbs a 12.25%, ampliando el carry atractivo del COP. De hecho, Société Générale recomendó retomar posiciones cortas en CLP/COP, argumentando que el COP es menos vulnerable entre pares andinos. En la región, el peso chileno figuró entre las divisas emergentes más castigadas, afectado por la peor producción de cobre en más de 15 años y un desempleo que sorprendió al alza en 9.6%. El sol peruano avanzó por segunda sesión consecutiva, mientras el real brasileño y el peso mexicano operaron acotados en cierre trimestral.

Materias primas

El Brent repuntó 0.9% a USD\$103.58/bbl y el WTI avanzó 1.07% a USD\$90.34/bbl, impulsados por el estancamiento de las negociaciones EE.UU.-Irán y la estrechez en los mercados de combustibles, revirtiendo la caída de 2.6% del Brent de la víspera. El oro protagonizó un ida y vuelta notable: se disparó hasta USD\$4,220/oz tras el PCE subyacente, pero cerró prácticamente plano en USD 4,189/oz, erosionado por los rendimientos reales del Treasury 10Y en máximos desde 2002 (5.298%), evidenciando que las tasas elevadas neutralizan el impulso desinflacionario como catalizador alcista.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,308
Mínimo	\$3,295
Máximo	\$3,330
Var. diaria	-0.68%
Vol. (USD mll)	1,459

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.86%
Nasdaq	+0.24%
Europa	
Stoxx 600	-0.50%
DAX	-0.79%
FTSE	-0.29%
Asia	
Hang Seng	-0.12%
Nikkei	+1.94%
ASX	+1.26%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$76,620	+0.10%
ECOPETROL	\$2,705	-1.28%
CORFICOLCF	\$21,520	-2.27%
Acciones más valorizadas		
GRUPOSURA	\$69,000	+2.07%
FABRICATO	\$5	+2.00%
PFCORFICOL	\$18,820	+1.95%
Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$11,240	-3.60%
TERPEL	\$18,620	-2.51%
CELSIA	\$4,800	-2.34%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con marcada divergencia sectorial: el Dow Jones fue el más castigado con una caída de 0.86%, presionado por la rotación fuera de cíclicos e industriales, mientras que el S&P 500 cedió apenas 0.25%. En contraste, el Nasdaq 100 avanzó 0.62% y el Nasdaq Composite sumó 0.24%, impulsados por el apetito por tecnológicas de crecimiento y semiconductores que se benefician de la menor probabilidad de alzas adicionales de tasas. En Europa, el panorama fue uniformemente negativo: el Stoxx 600 retrocedió 0.5%, afectado por la aceleración inflacionaria en las principales economías de la eurozona y la incertidumbre sobre la trayectoria de tasas del BCE, mientras que el FTSE 100 perdió 0.3%, parcialmente amortiguado por la caída en el Gilt a 10 años que alivió la presión sobre las valoraciones británicas. Entre las acciones destacadas, SoftBank se disparó 6% en Tokio liderando el rally de inteligencia artificial y semiconductores que contagió al Nasdaq, consolidándose como el catalizador sectorial más relevante de la sesión. La lectura de fondo es clara: el mercado premia selectivamente a los activos de mayor duración y perfil de crecimiento, mientras castiga a los sectores sensibles al costo de financiamiento en un entorno donde los rendimientos soberanos estadounidenses no ceden terreno.

El MSCI Colcap cerró en 2,549 unidades con un retroceso de 0.38%, en una sesión marcada por la incertidumbre por la decisión de tasas de política monetaria. La decisión del Banco de la República de elevar la tasa a 12.25% pesó sobre las acciones sensibles al costo de financiamiento, particularmente en los sectores de consumo y construcción, mientras que los títulos del sector energético mostraron mayor resiliencia apoyados en la firmeza del crudo. Los volúmenes negociados se mantuvieron moderados, consistentes con el cierre de trimestre y el rebalanceo de portafolios institucionales. Las acciones con mayores valorizaciones fueron Grupo Sura (2.07%), Fabricato (2.0%) y PF Corficol (1.95%), mientras que Cemargos (-3.60%), Terpel (-2.51%) y Corficol (-2.27%) lideraron las caídas al cierre de la jornada.

Renta Fija

La curva de Tesoros extendió el empinamiento bajista (bear steepening), con el rendimiento del nodo a 10 años cerrando en 5.298% (+4 pbs), tras tocar un máximo intradía de 5.304% —nivel no visto desde mayo de 2002— mientras el tramo largo fue el más castigado: el 30 años escaló 7 pbs hasta 5.63%, su cota más alta en 24 años, ampliando los diferenciales 2s10s y 5s30s en 4 y 3.5 pbs respectivamente. La presión provino de la emisión de Paramount por USD 30,000 millones en grado de inversión, que inyectó duración significativa al tramo largo, y del anuncio del Tesoro de aceptar hasta USD 6,000 millones en deuda de largo plazo el jueves. Los volúmenes en futuros superaron en 44% el promedio de 20 sesiones, exacerbados por extensiones de fin de mes y sensibilidad en los cambios de entregable más barato. En contraste, Europa registró un alivio notable: el Bund alemán a 10 años retrocedió 5.6 pbs hasta 3.557% y el Gilt británico cedió 7 pbs a 5.340%, impulsados por los comentarios acomodaticios de Williams (Fed de Nueva York) y la moderación en los precios del crudo tras la reanudación parcial de exportaciones saudíes. Esta divergencia transatlántica amplió el diferencial Treasury-Bund a 174 pbs, reflejando la desconexión entre una Fed que mantiene abierta la puerta a restricción adicional y un BCE que, según Schnabel, aguarda mayor claridad antes de actuar.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró un empinamiento marcado, con valorización concentrada en el tramo corto y desvalorizaciones en la mayor parte de los vencimientos medios y largos. El TES Nov-2027 cerró en 11.70%, con una caída diaria de 11.10 pb, mientras el TES Jul-2036 aumentó 17.80 pb hasta 13.00%; entre ambos nodos, el diferencial del movimiento diario alcanzó cerca de 28.90 pb, configurando un twist steepening. La presión también fue visible en los TES 2032 (+12.40 pb), 2033 (+12.20 pb) y 2042 (+15.90 pb), lo que apunta a un repricing más exigente de la duración media-larga, en contraste con el mejor desempeño del extremo corto. El catalizador principal ahora es la decisión de la Junta del BanRep de elevar la tasa de política monetaria en +25 pb hasta 12.25%. En el frente fiscal, destaca que al cierre del tercer trimestre Hacienda ha utilizado el 79.1% del cupo autorizado para subastas y operaciones convenidas de TES en 2026, restando 20.9% para el último trimestre, lo que reduce la presión potencial de oferta primaria durante los próximos tres meses.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	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.	5.30	5.24	▲	6.14	4.808	4.438	4.75		5.30		2027	11.70	11.81	▼	-11.10	-12.90	-31.70	12.000	12.555	11.70		11.95
	Alemania	3.58	3.62	▼	-3.98	3.321	3.035	3.32	3.58	3.64		2028	12.55	12.54	▲	0.50	7.40	24.60	12.359	12.863	12.10		12.55
	Reino Unido	5.42	5.41	▲	1.38	5.131	4.820	5.13		5.42		2029	12.85	12.80	▲	5.30	20.20	37.20	12.420	13.008	12.28		12.85
	Japón	3.05	3.08	▼	-3.10	2.887	2.494	2.88	3.05	3.08		Feb 2030	12.92	12.88	▲	4.20	16.90	35.20	12.473	-	12.28		12.92
	Canadá	3.99	3.96	▲	2.82	3.742	3.512	3.74	3.99	4.00		Sep 2030	12.89	12.88	▲	1.00	15.00	39.00	12.446	13.057	12.30		12.89
	Italia	4.61	4.61	▼	-0.10	4.159	3.790	4.15		4.61		2031	12.94	12.90	▲	4.20	17.90	39.90	12.436	12.998	12.26		12.94
	Francia	4.86	4.81	▲	4.68	4.217	3.763	4.18		4.86		2032	12.94	12.82	▲	12.40	11.40	50.70	12.405	12.945	12.34		12.94
	Singapur	2.45	2.56	▼	-10.66	2.374	2.163	2.34	2.45	2.60		2033	12.94	12.82	▲	12.20	18.20	32.20	12.397	12.930	12.30		12.94
	Suecia	3.23	3.24	▼	-1.48	3.079	2.882	3.07	3.23	3.28		2034	12.95	12.91	▲	3.80	9.70	39.80	12.401	12.764	12.37		12.95
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	13.00	12.82	▲	17.80	12.337	12.583	12.30		13.00		2035	13.04	13.00	▲	3.70	14.00	36.80	12.450	12.909	12.41		13.04
	México	9.62	9.63	▼	-1.60	9.280	9.106	9.27	9.62	9.63		2036	13.00	12.82	▲	17.80	20.80	34.80	12.337	12.583	12.30		13.00
	Brasil	14.09	14.08	▲	1.86	14.505	14.143	14.08	14.09	14.66		2040	13.34	13.26	▲	8.00	15.90	54.00	12.536	12.806	12.51		13.34
	Chile	6.25	6.14	▲	11.00	5.894	5.571	5.87		6.25		2042	13.07	12.91	▲	15.90	21.90	41.40	12.395	12.650	12.38		13.07
	Perú	6.67	6.69	▼	-2.40	6.303	6.259	6.30	6.67	6.72		2046	13.03	12.98	▲	5.50	13.00	37.00	12.386	12.698	12.35		13.03
	China	1.67	1.66	▲	1.04	1.691	1.763	1.66	1.67	1.69		2050	13.04	12.96	▲	8.80	24.40	32.30	12.350	12.474	12.36		13.04
	Corea del Sur	4.40	4.47	▼	-7.06	4.364	3.902	4.31	4.40	4.60		2058	13.38	13.33	▲	5.00	20.20	57.90	12.560	12.803	12.57		13.38
	Nueva Zelanda	5.04	5.13	▼	-8.50	4.809	4.623	4.74		5.13	TES UVR												
	India	7.16	7.17	▼	-0.90	6.899	6.810	6.95	7.16	7.18		2027	4.40	4.65	▼	-24.80	-55.40	-130.10	5.496	5.737	4.40		5.60
	Malasia	4.02	4.06	▼	-4.45	3.851	3.635	3.89	4.02	4.17		2029	5.81	5.80	▲	1.00	16.50	-19.50	5.835	6.263	5.65	5.81	6.03
	Sudáfrica	9.00	9.04	▼	-4.20	8.750	8.582	8.68	9.00	9.10		2031	6.87	6.84	▲	3.10	16.90	38.60	6.496	6.798	6.37		6.87
												2033	6.70	6.70	→	0.00	16.30	63.00	6.241	6.522	6.20		6.70
												2035	6.84	6.81	▲	3.30	14.00	65.00	6.360	6.529	6.42	6.84	6.87
												2037	6.76	6.78	▼	-2.50	39.30	50.50	6.307	6.499	6.36	6.76	6.80
												2041	6.95	6.92	▲	3.20	13.90	49.80	6.392	6.495	6.37		6.95
												2049	6.70	6.70	→	0.00	13.60	84.60	6.111	6.290	6.10	6.70	6.75
												2055	6.81	6.78	▲	2.80	13.00	51.00	6.216	6.381	6.21		6.81
												2062	6.87	6.81	▲	6.10	17.00	48.10	6.268	6.404	6.25		6.87

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	17,015.47	294,082.82	4,512.00	5.01%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$76,620	33.71	▲ 0.10%	▲ 4.42%	▲ 28.08%	21.34	1.97	\$74,980	\$92,900	34,756.10	658,903.55	4,512.00	5.89%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,705	111.22	▼ -1.28%	▲ 1.69%	▲ 44.65%	12.82	1.41	\$2,690	\$2,835	27,852.36	1,234,421.72	121.00	4.47%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$28,500	31.57	▼ -1.38%	▼ -0.14%	▲ 15.57%	14.05	1.87	\$28,500	\$31,400	11,713.23	179,388.07	1,090.00	3.82%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,025	27.77	▼ -1.14%	▲ 6.89%	▲ 1.85%	5.27	1.59	\$2,850	\$3,080	5,919.40	89,878.02	250.80	8.29%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,800	4.95	▼ -2.34%	▼ -0.62%	▼ -2.04%	30.34	1.19	\$4,750	\$5,100	1,674.12	31,599.17	208.00	4.33%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,060	6.88	▼ -0.16%	▼ -1.14%	▼ -4.42%	6.72	1.11	\$5,780	\$6,350	355.61	30,471.01	525.00	8.66%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$69,000	11.44	▲ 2.07%	▲ 12.01%	▲ 27.78%	13.46	1.41	\$62,500	\$70,000	5,717.17	309,671.70	2,000.00	2.90%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,840	9.52	▲ 0.07%	▲ 20.57%	▲ 38.32%	11.71	1.23	\$49,960	\$59,200	8,087.13	268,338.71	2,000.00	3.40%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,860	8.68	▲ 1.20%	▲ 8.22%	▲ 28.74%	4.54	1.43	\$20,000	\$23,480	4,205.43	206,076.35	750.00	3.43%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,360	4.70	▼ -0.61%	▲ 2.25%	▲ 27.61%	3.46	1.09	\$16,200	\$17,180	7,060.23	403,837.69	750.00	4.58%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$21,520	7.45	▼ -2.27%	▼ -4.36%	▲ 17.85%	12.41	0.60	\$21,520	\$23,700	24,877.99	141,580.82	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,820	0.36	▲ 1.95%	▲ 0.97%	▲ 10.58%	10.40	0.50	\$18,240	\$19,640	80.73	4,959.47	1,255.00	6.67%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,240	13.67	▼ -3.60%	▲ 2.18%	▲ 4.46%	29.88	1.40	\$10,680	\$12,100	7,858.27	227,628.71	580.00	5.16%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	▼ 0.00%	▲ 1.79%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,140	\$13,220	3.27	413.20	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,600	6.71	▲ 0.25%	▲ 7.03%	▲ 39.93%	16.13	1.08	\$36,300	\$41,240	4,863.54	242,866.20	792.81	2.00%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,020	13.51	▼ -1.40%	▼ -3.40%	▼ -4.42%	10.02	0.87	\$37,500	\$39,900	2,662.50	16,877.49	2,136.00	5.62%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$801	6.06	▼ -1.23%	▼ -5.09%	▲ 4.03%	9.98	1.05	\$801	\$842	1,655.76	43,218.20	31.80	3.97%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,980	6.45	▲ 0.41%	▼ -1.15%	▼ -9.22%	7.92	0.45	\$76,000	\$81,660	122.94	9,867.94	3,012.00	3.81%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,580	6.56	▼ -1.05%	▲ 18.97%	▲ 47.58%	8.89	3.22	\$18,460	\$22,880	3,156.29	154,870.89	USD\$0.10	1.63%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,260	0.98	▼ -1.45%	▲ 1.63%	▲ 12.14%	9.32	1.72	\$15,620	\$16,960	35.70	1,024.16	1,733.42	10.66%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$125	0.44	▼ 0.00%	▲ 37.36%	▲ 168.82%	(5.63)	0.23	\$84	\$143	56.18	5,375.89	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$321,500	144.27	▲ 1.20%	▲ 2.44%	▲ 14.01%	145.00	17.86	\$307,300	\$322,000	100.15	811.62	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,620	3.38	▼ -2.51%	▲ 4.96%	▼ -0.43%	1.21	1.06	\$17,720	\$19,920	923.01	16,713.34	1,732.09	9.30%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,600	3.33	▲ 0.51%	▲ 8.29%	▼ -16.71%	5.92	0.46	\$62,500	\$69,880	1,638.66	56,792.43	2,002.00	3.01%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,020	6.52	▼ -0.59%	▲ 0.60%	▲ 17.98%	9.95	0.96	\$4,750	\$5,140	722.11	62,434.09	160.00	3.19%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	▼ -0.50%	▲ 3.41%	▲ 27.45%	-	1.95	\$27,922	\$29,524	34.28	18,820.36	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,388	-	▼ -1.09%	▲ 3.33%	▲ 26.94%	-	1.50	\$24,617	\$26,027	3,342.79	188,594.22	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,549	-	▼ -0.38%	▲ 5.12%	▲ 23.27%	-	-	\$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