

Martes, 03 noviembre 2026

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3242.70	+1.52%
USD/MXN	18.84	+1.41%
USD/BRL	5.50	+1.08%
USD/JPY	158.72	+0.51%
USD/CNY	6.67	+0.50%
USD/AUD	1.44	+0.45%
EUR/COP	3628.00	+0.40%
USD/NZD	1.78	+0.15%
USD/CAD	1.40	+0.11%
GBP/USD	1.34	+0.01%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.90	1.68%
WTI	96.58	0.12%
Brent	104.26	-0.49%
Oro	3,931.50	-0.96%
Maíz	441.50	-1.51%
Plata	49.67	-2.39%
Cobre	6.40	-2.50%
Café	284.05	-2.76%

Fuente: Investing

USD/COP sube; TES y tecnología avanzan antes del resultado electoral legislativo en EE.UU.

Resumen del día

Las vacantes laborales estadounidenses aumentaron a 7.52 millones en septiembre, frente a 7.19 millones revisados de agosto y por encima de lo esperado. Las contrataciones permanecieron alrededor de 5.4 millones: la demanda de trabajadores se sostuvo sin una aceleración equivalente de la contratación, ofreciendo a la Reserva Federal margen para priorizar la inflación. Las elecciones legislativas concentraron la atención en regulación, política fiscal y financiación pública. Paralelamente, la mediación de Catar sostuvo las expectativas de una salida diplomática al conflicto con Irán, pese a los ataques sobre Qeshm.

En Colombia, el índice de gestión de compras manufacturero de Davivienda bajó de 54.6 a 51.7 puntos en octubre. La industria siguió expandiéndose, pero el empleo cayó por primera vez en siete meses y los costos de insumos aceleraron. Este contraste explica la dificultad del balance monetario tras la pausa de BanRep en 12.25%. Hacienda también reconoció que el déficit primario de 2026 podría alcanzar 3.7% del PIB, frente al 3.3% previsto. Nuestra lectura es que la menor actividad limita el endurecimiento monetario, mientras la inflación y la ejecución fiscal condicionan un alivio duradero.

Monedas

El DXY, índice del dólar frente a seis monedas desarrolladas, subió 0.12% a 101.86, respaldado por la fortaleza de las vacantes laborales y los mayores rendimientos estadounidenses. El avance fue desigual: EUR/USD ganó 0.05% a 1.1193 y GBP/USD 0.07% a 1.3416, mientras USD/JPY aumentó 0.50% a 158.73. La libra permaneció apoyada por la expectativa de un alza del Banco de Inglaterra. Las señales contradictorias sobre Irán y la incertidumbre electoral limitaron una dirección uniforme.

El USD/COP cerró en COP 3,242.70, un alza de COP 48.70 o 1.52% frente al viernes, con US$1,054 millones negociados. La pausa de BanRep y su autorización para comprar US$2,000 millones a Hacienda redujeron la oferta gubernamental esperada en la rueda; el menor petróleo añadió presión externa. El dólar también avanzó frente a BRL, MXN, CLP y PEN. Además, BanRep adjudicó opciones de venta de dólares por US$399.8 millones para noviembre, ejercibles si la TRM es inferior a su promedio de 20 días hábiles. Se presentaron ofertas por US$1,196 millones, la prima mínima fue de $3,430 por cada US$1,000 y la prima máxima fue de $26,100 por cada US$1,000, así la prima de corte fue de $11,000 por cada US$1,000. Estas opciones complementan la compra directa a Hacienda.

Materias primas

Las materias primas reflejaron el alivio diplomático y la presión de las tasas. El Brent de enero liquidó en US$104.26 por barril, con una caída de 0.49%, y el WTI de diciembre en US$96.58, un avance de 0.12%. La mediación de Catar entre Estados Unidos e Irán redujo la prima por suministro, aunque los ataques sobre Qeshm mantuvieron el riesgo de interrupciones. El oro de diciembre liquidó en US$3,931.50 por onza y perdió 0.96%: el mayor dólar y los rendimientos estadounidenses elevaron el costo de oportunidad de mantener un activo sin intereses.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,243
Mínimo	$3,217
Máximo	$3,255
Var. diaria	+1.52%
Vol. (USD mll)	1,055

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.36%
Dow Jones	-0.38%
Nasdaq	+0.83%
Europa	
Stoxx 600	-0.58%
DAX	-0.45%
FTSE	-1.14%
Asia	
Hang Seng	+0.57%
Nikkei	-0.33%
ASX	+0.34%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.61%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$2,695	-3.06%
PFCIBEST	$75,820	+1.80%
GRUPOSURA	$78,000	+4.56%
Acciones más valorizadas		
GRUPOSURA	$78,000	+4.56%
ETB	$123	+4.24%
CEMARGOS	$11,040	+3.18%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	$702	-4.23%
ECOPETROL	$2,695	-3.06%
NUTRESA	$312,720	-2.94%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con una recuperación concentrada en tecnología: el S&P 500 ganó 0.36% a 7,568.92 puntos y el Nasdaq 100 avanzó 0.68% a 28,180.26, mientras el Dow Jones perdió 0.38% a 51,786.72. El rebote de los semiconductores favoreció los índices vinculados a inteligencia artificial, aunque la mayoría de acciones del S&P 500 retrocedió. Apple superó las expectativas de resultados, pero el mayor costo de memorias y la presión prevista sobre el margen limitaron la reacción. Palantir también cayó pese a superar las previsiones y anticipar ingresos superiores al consenso: la desaceleración implícita del crecimiento pesó en sus perspectivas. Europa tomó otra dirección: el Stoxx 600 perdió 0.58% a 645.66 puntos y el FTSE 100 cedió 1.14% a 10,638.43. La minería sufrió por el menor cobre y el comercio minorista por resultados débiles. Zalando cayó 6.6% después de que el deterioro del margen y la pérdida neta opacaran ventas ligeramente superiores a lo esperado. El contraste mostró que superar ingresos no basta para sostener valoraciones cuando aumentan los costos y las exigencias sobre utilidades y caja.

El MSCI Colcap avanzó 1.47% y cerró en 2,527.66 puntos. Grupo Sura ganó 4.56%, ETB 4.24% y Cementos Argos 3.18%. En contraste, la ordinaria de Grupo Aval cayó 4.23%, Ecopetrol retrocedió 3.06% y Nutresa perdió 2.94%. El avance agregado coexistió con presión sobre emisores financieros, petroleros y de consumo, mostrando una recuperación desigual. Ecopetrol acompañó el descenso del crudo. En resultados, Nutresa reportó ingresos de COP 15.4 billones entre enero y septiembre, con crecimiento de 0.4%, mientras su resultado operativo antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones aumentó 21.6% a COP 2.83 billones. La mejora de márgenes contrastó con el retroceso bursátil.

Renta Fija

Los Tesoros estadounidenses se desvalorizaron después de que las vacantes laborales superaran las expectativas. El rendimiento a 10 años se situó alrededor de 4.96%, con un incremento de 5.5 puntos básicos, y el de 2 años en 4.63%, con un aumento de 2.7 puntos básicos. La mayor presión sobre el plazo largo amplió la pendiente entre ambas referencias. El alivio del petróleo no compensó la resistencia del empleo, que mantuvo abierta la posibilidad de nuevas alzas de la Fed. A ello se sumó la expectativa por el anuncio trimestral de financiación del Tesoro: una eventual reducción de colocaciones largas implicaría sustituir recursos con deuda corta, sin disminuir las necesidades totales de fondeo. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 3.8 puntos básicos a 3.33% y el título británico equivalente aumentó 5.1 a 5.25%, antes de la decisión del BoE. La sesión dejó presión monetaria sobre los vencimientos cortos y sensibilidad fiscal y de oferta sobre los largos; el resultado electoral será relevante por sus implicaciones presupuestales, más que por el cambio político aislado.

Los TES en pesos se valorizaron con mayor intensidad en el tramo corto y medio: agosto de 2029 bajó 16.8 puntos básicos a 12.672%, febrero de 2030 descendió 14.2 a 12.818% y abril de 2028 retrocedió 10.1 a 12.350%. Junio de 2032 cedió 4.8 puntos básicos a 12.952% y octubre de 2050 seis a 13.106%, mientras febrero de 2033 permaneció en 13.020%. La mayor reducción de los vencimientos cortos amplió la pendiente nominal. En UVR predominó la presión en las referencias negociadas: abril de 2029 subió 9.9 puntos básicos a 6.090%, marzo de 2033 nueve a 7.150% y marzo de 2041 aumentó 6.5 a 7.258%; enero de 2031 bajó 0.6 a 7.171%. Esta divergencia muestra que la recuperación nominal no se extendió a la deuda indexada. En el primario, Hacienda adjudicó COP 900,000 millones en títulos de corto plazo a noviembre de 2027, a 12.914%, con una reducción de 2.6 puntos básicos frente a la subasta anterior y sin sobreadjudicación. La opción no competitiva de TES UVR no recibió posturas. La pausa de BanRep favoreció la lectura de menor endurecimiento inmediato, pero el mayor margen de sobreadjudicación y las necesidades fiscales mantuvieron la oferta como condicionante. La continuidad de las valorizaciones dependerá de absorber esa financiación sin nuevas presiones sobre la prima soberana.

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.	4.96	4.91	4.75	5.006	4.547		4.91	4.96	5.30
	Alemania	3.33	3.29	3.74	3.432	3.101		3.33		3.49
	Reino Unido	5.26	5.19	6.88	5.308	4.930		5.19	5.26	5.48
	Japón	2.77	2.77	-0.05	2.947	2.598		2.77		3.10
	Canadá	3.77	3.75	2.41	3.849	3.564		3.75	3.77	3.96
	Italia	4.46	4.42	3.79	4.431	3.913		4.42	4.46	4.63
	Francia	4.95	4.90	5.05	4.652	3.926		4.75	4.95	5.07
	Singapur	2.21	2.24	-2.38	2.394	2.186		2.21		2.48
	Suecia	3.09	3.07	2.03	3.152	2.915		3.07	3.09	3.22
Emergentes										
	Colombia	13.01	13.02	-1.30	12.767	12.656		12.90	13.01	13.19
	México	9.23	9.25	-1.80	9.351	9.136		9.21	9.23	9.52
	Brasil	15.44	15.25	18.65	14.018	14.129		12.52		15.44
	Chile	5.99	6.00	-1.00	5.977	5.642		5.98	5.99	6.24
	Perú	6.68	6.71	-2.80	6.546	6.352		6.51	6.68	6.78
	China	1.61	1.62	-1.73	1.665	1.742		1.61		1.68
	Corea del Sur	4.03	4.03	0.16	4.317	3.994		4.01	4.03	4.39
	Nueva Zelanda	4.79	4.82	-3.25	4.944	4.687		4.79		5.11
	India	7.33	7.34	-0.70	7.161	6.903		7.21	7.33	7.48
	Malasia	3.88	3.91	-3.30	3.945	3.681		3.80	3.88	4.00
	Sudáfrica	8.61	8.68	-7.00	8.858	8.648		8.61		9.13

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min	Actual	Max
TES COP												
	2027	10.28	10.28	0.00	32.70	-129.30	11.381	12.534		9.95	10.28	11.58
	2028	12.35	12.45	-10.10	-3.80	-45.10	12.431	12.963		12.35		12.85
	2029	12.67	12.84	-16.80	-24.30	-32.90	12.677	13.073		12.67		13.07
	Feb 2030	12.82	12.96	-14.20	-16.20	-33.20	12.740	-		12.82		13.18
	Sep 2030	12.83	12.92	-9.20	-12.10	-32.20	12.732	13.118		12.83		13.14
	2031	12.91	12.96	-5.00	-8.20	-18.40	12.754	13.057		12.90	12.91	13.20
	2032	12.95	13.00	-4.80	5.20	-9.80	12.747	13.003		12.90	12.95	13.20
	2033	13.02	13.02	0.00	2.20	-9.00	12.764	12.985		12.90	13.02	13.17
	2034	13.00	13.04	-4.00	3.50	-9.00	12.779	12.830		12.86	13.00	13.20
	2035	13.10	13.19	-9.40	4.60	-12.20	12.849	12.958		12.96	13.10	13.26
	2036	13.01	13.02	-1.30	2.70	-11.30	12.767	12.656		12.90	13.01	13.19
	2040	13.38	13.44	-6.00	5.90	-9.50	13.037	12.880		13.19	13.38	13.49
	2042	13.11	13.17	-5.70	8.70	-10.70	12.835	12.723		12.95	13.11	13.30
	2046	13.12	13.12	0.10	11.10	-17.90	12.836	12.744		12.93	13.12	13.35
	2050	13.11	13.17	-6.00	6.80	10.60	12.801	12.549		12.94	13.11	13.17
	2058	13.57	13.65	-7.60	5.70	7.00	13.119	12.893		13.25	13.57	13.65
TES UVR												
	2027	2.60	2.60	0.00	0.00	-170.70	4.445	5.473		2.54	2.60	4.32
	2029	6.09	5.99	9.90	9.90	19.00	5.906	6.243		5.83	6.09	6.16
	2031	7.17	7.18	-0.60	5.40	15.10	6.759	6.855		6.82	7.17	7.18
	2033	7.15	7.06	9.00	21.00	16.30	6.568	6.574		6.70		7.15
	2035	7.16	7.16	0.00	3.50	19.80	6.695	6.588		6.80		7.16
	2037	7.15	7.15	0.00	22.00	25.80	6.684	6.562		6.82	7.15	7.26
	2041	7.26	7.19	6.50	15.00	21.90	6.772	6.558		6.74		7.26
	2049	6.99	6.99	0.00	-0.60	12.50	6.544	6.365		6.73	6.99	7.01
	2055	7.12	7.12	0.00	8.40	30.60	6.645	6.438		6.77		7.12
	2062	7.28	7.12	16.00	20.20	24.20	6.704	6.470		6.76		7.28

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	$90,480	46.01	▲ 3.05%	▲ 3.05%	▲ 30.75%	24.48	2.26	$90,480	$90,480	11,498.20	11,498.20	4,512.00	4.99%	$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	$75,820	33.07	▲ 1.80%	▲ 1.80%	▲ 26.75%	20.77	1.92	$75,820	$75,820	41,486.66	41,486.66	4,512.00	5.95%	$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	$2,695	110.81	▼ -3.06%	▼ -3.06%	▲ 44.12%	13.01	1.43	$2,695	$2,695	89,770.47	89,770.47	121.00	4.49%	$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	$27,940	30.95	▲ 2.65%	▲ 2.65%	▲ 13.30%	13.24	1.76	$27,940	$27,940	13,697.25	13,697.25	1,090.00	3.90%	$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	$3,005	27.59	▼ -0.17%	▼ -0.17%	▲ 1.18%	5.18	1.57	$3,005	$3,005	903.27	903.27	250.80	8.35%	$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	$4,495	4.63	▲ 0.33%	▲ 0.33%	▼ -8.27%	27.66	1.08	$4,495	$4,495	459.02	459.02	208.00	4.63%	$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	$5,940	6.74	— 0.00%	— 0.00%	▼ -6.31%	6.58	1.09	$5,940	$5,940	26.03	26.03	525.00	8.84%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	$78,000	12.94	▲ 4.56%	▲ 4.56%	▲ 44.44%	14.86	1.56	$78,000	$78,000	21,192.64	21,192.64	2,000.00	2.56%	$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	$59,200	9.58	▲ 0.54%	▲ 0.54%	▲ 39.16%	11.72	1.23	$59,200	$59,200	7,603.15	7,603.15	2,000.00	3.38%	$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	$20,880	8.29	▲ 2.25%	▲ 2.25%	▲ 22.97%	4.30	1.35	$20,880	$20,880	11,452.65	11,452.65	750.00	3.59%	$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	$15,720	4.52	▲ 0.77%	▲ 0.77%	▲ 22.62%	3.28	1.03	$15,720	$15,720	3,584.21	3,584.21	750.00	4.77%	$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	$20,000	6.93	▼ -0.99%	▼ -0.99%	▲ 9.53%	11.38	0.55	$20,000	$20,000	731.67	731.67	-	0.00%	$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	$17,500	0.34	— 0.00%	— 0.00%	▲ 2.82%	9.86	0.48	$17,500	$17,500	8.01	8.01	1,255.00	7.17%	$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	$11,040	13.43	▲ 3.18%	▲ 3.18%	▲ 2.60%	27.42	1.28	$11,040	$11,040	3,581.79	3,581.79	580.00	5.25%	$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	$12,640	0.00	— 0.00%	— 0.00%	▼ -5.25%	32.39	1.51	$12,640	$12,640	8.29	8.29	580.00	4.59%	$10,450	379,119
PFDAVIGRP	PF-Davivienda Group	$36,720	6.22	▲ 1.32%	▲ 1.32%	▲ 29.75%	14.80	0.99	$36,720	$36,720	59.72	59.72	792.81	2.16%	$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	$37,080	13.17	▲ 1.42%	▲ 1.42%	▼ -6.79%	9.50	0.82	$37,080	$37,080	80.54	80.54	2,136.00	5.76%	$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	$725	5.49	▼ -0.14%	▼ -0.14%	▼ -5.84%	8.94	0.94	$725	$725	910.93	910.93	31.80	4.39%	$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	$76,400	6.24	▲ 2.50%	▲ 2.50%	▼ -12.18%	7.50	0.43	$76,400	$76,400	25.87	25.87	3,012.00	3.94%	$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	$20,480	5.95	▲ 2.40%	▲ 2.40%	▲ 33.86%	7.79	2.82	$20,480	$20,480	1,371.54	1,371.54	USD$0.10	1.79%	$11,600	290,376,398
BVC	BVC	$16,140	0.98	— 0.00%	— 0.00%	▲ 11.31%	9.12	1.69	$16,140	$16,140	12.17	12.17	1,733.42	10.74%	-	60,513,469
ETB	ETB	$123	0.44	▲ 4.24%	▲ 4.24%	▲ 164.52%	(5.31)	0.21	$123	$123	75.30	75.30	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	$312,720	140.33	▼ -2.94%	▼ -2.94%	▲ 10.89%	147.06	18.11	$312,720	$312,720	12.77	12.77	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	$18,280	3.32	▲ 0.11%	▲ 0.11%	▼ -2.25%	1.16	1.01	$18,280	$18,280	177.42	177.42	1,732.09	9.48%	-	181,424,505
PEI	PEI	$65,680	3.28	▼ -0.48%	▼ -0.48%	▼ -17.86%	5.90	0.46	$65,680	$65,680	739.98	739.98	2,002.00	3.05%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	$4,845	6.29	▼ -1.02%	▼ -1.02%	▲ 13.87%	9.65	0.93	$4,845	$4,845	176.68	176.68	160.00	3.30%	$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	$28,135	-	▲ 0.46%	▲ 0.46%	▲ 23.18%	-	1.87	$28,135	$28,135	13.17	13.17	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	$24,617	-	▲ 0.64%	▲ 0.64%	▲ 23.09%	-	1.43	$24,617	$24,617	536.29	536.29	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	$2,528	-	▲ 1.47%	▲ 1.47%	▲ 22.23%	-	-	$2,528	$2,528	-	-	-	-	$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
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@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