

Miércoles, 04 noviembre 2026

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.35	+0.44%
USD/CNY	6.66	-0.12%
USD/JPY	158.44	-0.18%
USD/NZD	1.78	-0.25%
USD/CAD	1.40	-0.33%
EUR/COP	3615.00	-0.34%
USD/AUD	1.43	-0.63%
USD/BRL	5.46	-0.67%
USD/COP	3219.00	-0.73%
USD/MXN	18.59	-1.31%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	52.31	5.15%
Oro	4,073.20	3.37%
Gas N	2.95	2.04%
Maíz	445.75	0.73%
Cobre	6.41	0.20%
Café	279.50	-1.57%
WTI	88.52	-7.88%
Brent	95.08	-8.22%

Fuente: Investing

Petróleo se desploma; bolsas y TES ganan, pero Colcap retrocede

Resumen del día

El resultado legislativo estadounidense redujo la incertidumbre política y llevó a descontar mayores restricciones a la agenda fiscal y militar del Gobierno. La expectativa de una salida negociada al conflicto con Irán debilitó la prima de riesgo energético, sin que se anunciara un acuerdo de paz. Un petróleo más barato aliviaría costos empresariales e inflación, aunque el cambio de mayorías también elevó el riesgo regulatorio para la expansión de centros de datos. La economía mantuvo señales de resistencia: el empleo privado aumentó 86,000 puestos en octubre, frente a 69,000 esperados y el indicador de servicios se moderó de 54.9 a 54.5, todavía en expansión.

En Colombia, las exportaciones de septiembre crecieron 16.4% anual hasta US$5,410.7 millones, con un aporte relevante del oro no monetario, mientras el volumen exportado de crudo cayó 5.4%. La combinación muestra una recuperación de las ventas externas con vulnerabilidad petrolera. El gerente del Banco de la República advirtió que las tasas permanecerían altas por un período prolongado y reclamó coordinación fiscal para contener la demanda. Así, el alivio externo de precios no elimina las restricciones internas para reducir el costo del crédito.

Monedas

Durante la sesión, el DXY descendió 0.34% a 101.52 puntos; EUR/USD avanzó 0.33% a 1.1229 y GBP/USD, 0.42% a 1.3471, mientras USD/JPY bajó 0.15% a 158.45. El dólar perdió apoyo con la caída de los rendimientos estadounidenses y la expectativa de límites legislativos a una mayor expansión fiscal. La recuperación del apetito por riesgo favoreció otras monedas; el menor encarecimiento esperado de la energía también alivió la perspectiva de importadores como Europa y Japón, aunque la inflación europea mantuvo riesgos de endurecimiento monetario.

El USD/COP cerró en COP 3,219.00 por dólar, COP 23.70 menos que el martes, una caída de 0.73%. Se negociaron US$1,227 millones. El debilitamiento global del dólar prevaleció sobre el desplome del crudo, que reduce la perspectiva de ingresos externos del país. CLP, MXN, BRL y PEN también se fortalecieron durante la sesión. En el frente local, el crecimiento de las exportaciones y la persistencia de tasas elevadas ofrecen respaldo al peso, pero la menor cantidad de petróleo exportada limita la mejora del balance externo. Por otro lado, además del mejor tono externo, la caída de la tasa de cambio en Colombia encuentra una presión bajista técnica dada la búsqueda de ejercicio de las opciones PUT del BanRep que se subastaron ayer en la totalidad del cupo.

Materias primas

Las materias primas reflejaron una fuerte reducción de la prima geopolítica: los futuros de Brent cerraron en USD$95.08 por barril, con caída de 8.22%, y los de WTI en USD$88.52 por barril, un descenso de 7.88%. La expectativa de que el nuevo equilibrio legislativo estadounidense favorezca negociaciones con Irán dominó incluso sobre la reducción de inventarios de crudo. Los futuros de oro para noviembre se liquidaron en USD$4,073.20 por onza, un alza de 3.37%: la debilidad del dólar y los menores rendimientos redujeron el costo de oportunidad de mantener el metal.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,219
Mínimo	$3,210
Máximo	$3,249
Var. diaria	-0.73%
Vol. (USD mll)	1,227

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.58%
Dow Jones	+3.03%
Nasdaq	+1.44%
Europa	
Stoxx 600	+1.82%
DAX	+2.22%
FTSE	+1.79%
Asia	
Hang Seng	+2.25%
Nikkei	-1.42%
ASX	-0.25%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.91%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$2,555	-5.19%
PFCIBEST	$75,620	-0.26%
CIBEST	$91,440	+1.06%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	$22,000	+7.42%
NUTRESA	$323,000	+3.29%
GRUPOAVAL	$725	+3.28%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	$2,555	-5.19%
ETB	$118	-4.07%
OCCIDENTE	$19,000	-2.96%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con avances: S&P 500 subió 1.58% a 7,688.62 puntos; Dow Jones, 3.03% a 53,356.12; Nasdaq Composite, 1.44% a 25,736.51; y Nasdaq 100, 0.91% a 28,437.17. El consumo discrecional destacó y energía retrocedió, en una rotación favorecida por menores costos petroleros. Amazon, Meta y Alphabet ganaron ante la expectativa de menor intensidad de inversión en inteligencia artificial, mientras los operadores de centros de datos y los semiconductores enfrentaron temores regulatorios. AMD cayó pese a proyectar un crecimiento de 2027 superior al esperado. En Europa, el Stoxx 600 ganó 1.82% a 657.40 puntos y el FTSE 100, 1.79% a 10,829.21. Los bancos europeos avanzaron 4.6%, mientras energía perdió 2.4%. Novo Nordisk subió 5.6% tras superar expectativas de beneficio operativo ajustado trimestral y elevar sus previsiones anuales. Este beneficio creció 27% a tipos de cambio constantes, mientras el reportado cayó 9% por deterioros contables. La mejora fue amplia, pero la debilidad de proveedores tecnológicos mostró que el menor riesgo geopolítico no beneficia por igual a todos los sectores.

El MSCI Colcap cayó 0.84% a 2,506 puntos. Ecopetrol retrocedió 5.19% y concentró COP 137,582 millones negociados: la caída del crudo deterioró la expectativa de ingresos petroleros y pesó sobre el índice. ETB perdió 4.07% y Banco de Occidente, 2.96%; Mineros ganó 7.42%, acompañado por el repunte del oro, mientras Nutresa y Grupo Aval subieron 3.29% y 3.28%. Las ganancias en estas especies no compensaron la presión petrolera. En noticias corporativas, Grupo Argos anunció una oferta de readquisición por hasta COP 150,000 millones, con recepción de posturas desde el 5 de noviembre; el monto final dependerá de la adjudicación.

Renta Fija

Los Tesoros se valorizaron durante la sesión: el rendimiento a 2 años se situó en 4.59%, con descenso de 5.4 puntos básicos, y el de 10 años en 4.89%, con reducción de 8.4 puntos básicos. El diferencial entre ambos plazos se estrechó cerca de 3 puntos básicos, a aproximadamente 30, mostrando un aplanamiento. El petróleo más barato y las expectativas de límites al estímulo fiscal redujeron las presiones sobre tasas, aunque el empleo privado y la expansión de servicios no señalaron una contracción económica. El Tesoro mantuvo los tamaños de sus subastas y anunció un refinanciamiento de US$125,000 millones, con US$28,000 millones de recursos nuevos; la oferta no se redujo de inmediato. El Bund alemán a 10 años bajó 3.2 puntos básicos a 3.28% y la deuda británica comparable, 8.6 puntos básicos a 5.16%. La inflación preliminar de la eurozona aceleró de 3.8% a 4.0% anual en octubre, limitando el alivio alemán y manteniendo abierta la posibilidad de mayores tasas oficiales.

En Colombia, los TES en pesos se valorizaron en los tramos corto, medio y largo: abril de 2028 cerró en 12.25%, junio de 2032 en 12.85% y febrero de 2033 en 12.91%, con descensos de 10, 10 y 11 puntos básicos; octubre de 2034 terminó en 12.92% y octubre de 2050 en 13.03%, con bajas de 8 y 7 puntos básicos. El movimiento acompañó el alivio internacional, con ganancias más marcadas en referencias intermedias. En el mercado primario, Hacienda adjudicó COP 1.2 billones de TES UVR frente a COP 600,000 millones convocados y una demanda superior a COP 1.8 billones, activando la sobreadjudicación del 100%. Las tasas reales fueron 7.139%, 7.150%, 7.179% y 7.235% para 2031, 2041, 2055 y 2062: aumentaron 3.9, 11.5, 14.0 y 20.5 puntos básicos frente a la subasta del 21 de octubre. La demanda permitió ampliar el financiamiento, pero exigió mayor remuneración real, especialmente en vencimientos largos. Además, se contrataron dos créditos con KfW por €297.1 millones para financiar el presupuesto, con desembolsos previstos antes de terminar el año. El mensaje restrictivo del banco central y las necesidades fiscales siguen condicionando la persistencia del alivio en la deuda local.

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.	4.89	4.96	-7.62	5.010	4.550	4.89 / 5.30
Alemania	3.28	3.31	-3.21	3.434	3.103	3.28 / 3.49
Reino Unido	5.13	5.26	-13.02	5.311	4.933	5.13 / 5.48
Japón	2.82	2.77	4.60	2.946	2.601	2.77 / 2.82 / 3.10
Canadá	3.70	3.78	-7.73	3.848	3.566	3.70 / 3.96
Italia	4.31	4.46	-14.83	4.436	3.917	4.31 / 4.63
Francia	4.77	4.95	-17.60	4.665	3.933	4.75 / 4.77 / 5.07
Singapur	2.18	2.21	-3.58	2.392	2.186	2.18 / 2.48
Suecia	3.05	3.09	-3.91	3.153	2.916	3.05 / 3.22
Emergentes						
Colombia	12.85	13.01	-15.60	12.782	12.658	12.85 / 13.19
México	9.05	9.23	-17.80	9.348	9.136	9.05 / 9.52
Brasil	15.07	15.44	-37.38	14.027	14.135	12.52 / 15.07 / 15.44
Chile	5.98	5.99	-1.00	5.979	5.645	5.98 / 6.24
Perú	6.63	6.68	-5.40	6.553	6.355	6.51 / 6.63 / 6.78
China	1.60	1.61	-0.76	1.663	1.741	1.60 / 1.68
Corea del Sur	3.97	4.00	-2.90	4.309	3.997	3.97 / 4.39
Nueva Zelanda	4.71	4.79	-7.85	4.945	4.688	4.71 / 5.11
India	7.26	7.33	-6.80	7.169	6.906	7.21 / 7.26 / 7.48
Malasia	3.86	3.91	-4.40	3.947	3.683	3.80 / 3.86 / 4.00
Sudáfrica	8.61	8.61	0.00	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	10.50	10.28	22.30	35.10	-107.00	11.353	12.529	9.95 / 10.50 / 11.58
2028	12.25	12.35	-10.00	-23.60	-55.10	12.434	12.964	12.25 / 12.85
2029	12.54	12.67	-13.20	-33.00	-46.10	12.687	13.073	12.54 / 13.07
Feb 2030	12.63	12.82	-19.10	-37.10	-52.30	12.750	-	12.63 / 13.18
Sep 2030	12.71	12.83	-12.30	-30.40	-44.50	12.743	13.117	12.71 / 13.14
2031	12.81	12.91	-10.00	-19.00	-28.40	12.766	13.057	12.81 / 13.20
2032	12.85	12.95	-10.20	-12.00	-20.00	12.760	13.002	12.85 / 13.20
2033	12.92	13.02	-10.50	-7.50	-19.50	12.779	12.985	12.90 / 12.92 / 13.17
2034	12.92	13.00	-7.90	-8.80	-16.90	12.794	12.831	12.86 / 12.92 / 13.20
2035	12.97	13.10	-12.90	-10.80	-25.10	12.863	12.959	12.96 / 12.97 / 13.26
2036	12.85	13.01	-15.60	-15.90	-26.90	12.782	12.658	12.85 / 13.19
2040	13.25	13.38	-12.90	-6.90	-22.40	13.057	12.882	13.19 / 13.25 / 13.49
2042	13.01	13.11	-10.20	-1.10	-20.90	12.852	12.726	12.95 / 13.01 / 13.30
2046	13.00	13.12	-12.10	-4.00	-30.00	12.852	12.744	12.93 / 13.00 / 13.35
2050	13.04	13.11	-6.70	1.40	3.90	12.819	12.552	12.94 / 13.04 / 13.17
2058	13.40	13.57	-16.90	-9.80	-9.90	13.141	12.896	13.25 / 13.40 / 13.65
TES UVR								
2027	2.60	2.60	0.00	0.00	-170.70	4.381	5.460	2.54 / 2.60 / 4.32
2029	5.99	6.09	-10.00	-0.10	9.00	5.908	6.244	5.83 / 5.99 / 6.16
2031	7.08	7.17	-9.10	-6.50	6.00	6.774	6.858	6.82 / 7.08 / 7.18
2033	7.15	7.15	0.00	21.00	16.30	6.590	6.577	6.70 / 7.15
2035	7.10	7.16	-5.50	-3.90	14.30	6.716	6.591	6.80 / 7.10 / 7.16
2037	7.15	7.15	0.00	22.00	25.80	6.706	6.565	6.82 / 7.15 / 7.26
2041	7.25	7.26	-1.20	14.90	20.70	6.794	6.562	6.74 / 7.25 / 7.26
2049	7.06	6.99	7.50	7.50	20.00	6.568	6.368	6.73 / 7.06
2055	7.12	7.12	0.30	4.90	30.90	6.669	6.441	6.77 / 7.12
2062	7.15	7.28	-13.00	4.50	11.20	6.726	6.473	6.76 / 7.15 / 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	$91,440	46.49	▲ 1.06%	▲ 4.15%	▲ 32.14%	25.23	2.33	$90,480	$91,440	13,996.33	25,494.53	4,512.00	4.93%	$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	$75,620	32.98	▼ -0.26%	▲ 1.53%	▲ 26.41%	21.14	1.96	$75,620	$75,820	39,542.55	81,029.21	4,512.00	5.97%	$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	$2,555	105.05	▼ -5.19%	▼ -8.09%	▲ 36.63%	12.61	1.39	$2,555	$2,695	137,582.40	227,352.88	121.00	4.74%	$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	$27,760	30.75	▼ -0.64%	▲ 1.98%	▲ 12.57%	13.59	1.81	$27,760	$27,940	9,061.88	22,759.13	1,090.00	3.93%	$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	$2,975	27.31	▼ -1.00%	▼ -1.16%	▲ 0.17%	5.17	1.56	$2,975	$3,005	2,422.81	3,326.08	250.80	8.43%	$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	$4,500	4.64	▲ 0.11%	▲ 0.45%	▼ -8.16%	27.75	1.08	$4,495	$4,500	927.92	1,386.94	208.00	4.62%	$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	$6,000	6.81	▲ 1.01%	▲ 1.01%	▼ -5.36%	6.58	1.09	$5,940	$6,000	76.97	103.00	525.00	8.75%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	$76,700	12.72	▼ -1.67%	▲ 2.82%	▲ 42.04%	15.53	1.63	$76,700	$78,000	8,666.13	29,858.77	2,000.00	2.61%	$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	$58,000	9.39	▼ -2.03%	▼ -1.49%	▲ 36.34%	11.79	1.24	$58,000	$59,200	6,510.73	14,113.88	2,000.00	3.45%	$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	$20,360	8.08	▼ -2.49%	▼ -0.29%	▲ 19.91%	4.39	1.38	$20,360	$20,880	7,768.14	19,220.79	750.00	3.68%	$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	$15,700	4.51	▼ -0.13%	▲ 0.64%	▲ 22.46%	3.31	1.04	$15,700	$15,720	7,617.43	11,201.64	750.00	4.78%	$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	$19,820	6.87	▼ -0.90%	▼ -1.88%	▲ 8.54%	11.27	0.54	$19,820	$20,000	1,182.55	1,914.22	-	0.00%	$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	$17,520	0.34	▲ 0.11%	▲ 0.11%	▲ 2.94%	9.86	0.48	$17,500	$17,520	123.87	131.88	1,255.00	7.16%	$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	$11,020	13.41	▼ -0.18%	▲ 2.99%	▲ 2.42%	28.29	1.32	$11,020	$11,040	7,581.11	11,162.90	580.00	5.26%	$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	0.59	8.87	580.00	4.59%	$10,450	379,119
PFDAVIGRP	PF-Davivienda Group	$36,400	6.17	▼ -0.87%	▲ 0.44%	▲ 28.62%	14.99	1.00	$36,400	$36,720	312.75	372.46	792.81	2.18%	$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	$37,040	13.16	▼ -0.11%	▲ 1.31%	▼ -6.89%	9.63	0.84	$37,040	$37,080	109.25	189.80	2,136.00	5.77%	$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	$707	5.35	▼ -2.48%	▼ -2.62%	▼ -8.18%	8.93	0.94	$707	$725	2,428.92	3,339.85	31.80	4.50%	$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	$76,520	6.25	▲ 0.16%	▲ 2.66%	▼ -12.05%	7.69	0.44	$76,400	$76,520	70.01	95.88	3,012.00	3.94%	$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	$22,000	6.39	▲ 7.42%	▲ 10.00%	▲ 43.79%	7.97	2.89	$20,480	$22,000	4,353.98	5,725.52	USD$0.10	1.67%	$11,600	290,376,398
BVC	BVC	$16,100	0.97	▼ -0.25%	▼ -0.25%	▲ 11.03%	9.12	1.69	$16,100	$16,140	21.70	33.88	1,733.42	10.77%	-	60,513,469
ETB	ETB	$118	0.42	▼ -4.07%	— 0.00%	▲ 153.76%	(5.54)	0.22	$118	$123	187.87	263.17	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	$323,000	144.94	▲ 3.29%	▲ 0.25%	▲ 14.54%	142.73	17.58	$312,720	$323,000	477.39	490.16	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	$18,700	3.39	▲ 2.30%	▲ 2.41%	— 0.00%	1.16	1.01	$18,280	$18,700	206.98	384.41	1,732.09	9.26%	-	181,424,505
PEI	PEI	$65,360	3.26	▼ -0.49%	▼ -0.97%	▼ -18.26%	5.87	0.45	$65,360	$65,680	1,065.13	1,805.11	2,002.00	3.06%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	$4,930	6.40	▲ 1.75%	▲ 0.72%	▲ 15.86%	9.55	0.92	$4,845	$4,930	299.99	476.67	160.00	3.25%	$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	$28,505	-	▲ 1.32%	▲ 1.78%	▲ 24.80%	-	1.88	$28,135	$28,505	846.91	860.07	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	$24,721	-	▲ 0.42%	▲ 1.06%	▲ 23.60%	-	1.43	$24,617	$24,721	9,328.91	9,865.21	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	$2,506	-	▼ -0.84%	▲ 0.62%	▲ 21.20%	-	-	$2,506	$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