



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.79	+0.26%
USD/CAD	1.43	+0.09%
USD/JPY	157.87	+0.06%
USD/CNY	6.70	0.00%
GBP/USD	1.32	-0.12%
USD/AUD	1.43	-0.24%
USD/MXN	18.07	-0.37%
EUR/COP	3596.00	-1.81%
USD/COP	3200.00	-1.98%
USD/BRL	4.99	-4.20%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	61.40	1.63%
Café	293.35	1.59%
Gas N	3.08	1.48%
Cobre	6.63	1.28%
Oro	4,167.60	0.13%
Maíz	497.50	-0.05%
Brent	100.32	-1.89%
WTI	89.30	-1.99%

Fuente: Investing

Nasdaq marca nuevo récord y apetito por Brasil tras elecciones se contagia a LATAM

Resumen del día

La jornada estuvo definida por una confluencia de factores macro que condicionaron el apetito por riesgo a nivel global. En EE.UU., el débil informe de nóminas no agrícolas de septiembre moderó las expectativas de nuevas subidas de tasas por parte de la Fed, mientras el ISM de Servicios se ubicó en 54.9%, en línea con el consenso. En Europa, la crisis fiscal francesa se consolidó como el principal foco de riesgo: el spread OAT-Bund alcanzó casi 160 pb intradía el viernes, contagiando la deuda bancaria gala pese a fundamentales resilientes. Inversores japoneses, liderados por Sumitomo Mitsui DS, liquidaron la totalidad de sus tenencias en bonos franceses, rotando hacia bunds y notas japonesas de corto plazo, profundizando la presión sobre la deuda soberana de Francia de cara a las elecciones presidenciales de abril. Paralelamente, la liberación de reservas estratégicas del G7 incrementó la oferta petrolera global.

Monedas

El índice DXY cerró en 102.19 (+0.27%), alcanzando un máximo intradía de 102.54 —su nivel más alto en 18 meses— impulsado por la demanda de dólar como refugio ante la turbulencia fiscal europea y los elevados rendimientos soberanos estadounidenses. El EUR/USD fue el par más castigado, cediendo 0.30% hasta 1.1217, presionado por el contagio del estrés fiscal francés sobre la moneda común, con el spread OAT-Bund aún en niveles elevados tras tocar casi 160 pb intradía el viernes. La libra retrocedió 0.19% a 1.3218, arrastrada por el mismo flujo hacia el billete verde. El USD/JPY avanzó 0.17% a 158.10, sostenido por el amplio diferencial de tasas entre EE.UU. y Japón, en un contexto donde inversores nipones continúan deshaciendo posiciones en deuda europea y reasignando capital hacia activos domésticos.

El peso colombiano se destacó como una de las monedas emergentes con mejor desempeño, cerrando en \$3,200 con una apreciación de \$64.50 frente al cierre del viernes (\$3,264.50), equivalente a una ganancia cercana al 2.0%. La divisa operó en un rango entre \$3,190.11 y \$3,250, con un volumen de US\$1,166 millones. El impulso provino de la sorpresiva subida de tasas del BanRep la semana pasada, que mejoró el carry y atrajo flujos. Además, del mejor tono regional tras la primera vuelta electoral en Brasil, en particular, el BRL se fortaleció a R\$4.9818. En la región, el CLP lideró con un avance de 1.5%, apoyado por el anuncio del Ministerio de Hacienda chileno de vender hasta US\$600 millones semanales, mientras el PEN sumó 0.3% previo a la decisión de tasas del miércoles. En términos relativos, el COP registró el mejor desempeño regional, superando incluso al peso chileno.

Materias primas

El petróleo cerró a la baja: el Brent se ubicó en US\$100.32/bbl (−1.89%) y el WTI en US\$89.30/bbl (−1.99%), presionados por el incremento de exportaciones de Medio Oriente y la confirmación de la OPEP de mantener sus metas de producción de noviembre, lo que amplió la percepción de oferta holgada. El oro avanzó hasta US\$4,167/oz (+0.13%), limitado por un DXY en máximos de 18 meses y rendimientos del UST 10Y en 5.31%, que erosionan su atractivo como activo sin rendimiento.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,200
Mínimo	\$3,190
Máximo	\$3,250
Var. diaria	-1.98%
Vol. (USD mll)	1,166

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.66%
Dow Jones	+0.18%
Nasdaq	+1.05%
Europa	
Stoxx 600	+0.36%
DAX	+0.09%
FTSE	+0.34%
Asia	
Hang Seng	+0.28%
Nikkei	+2.40%
ASX	+0.05%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.74%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,775	+2.59%
PFCIBEST	\$77,780	+3.71%
ICOLCAP	\$25,698	+2.86%
Acciones más valorizadas		
PFDAVVNDA	\$30,000	+9.09%
CIBEST	\$92,300	+5.97%
ETB	\$131	+4.80%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$5	-1.96%
BHI	\$367	-1.61%
PEI	\$66,140	-0.81%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el Nasdaq Composite marcó un nuevo récord histórico al cerrar un 1.05% al alza, seguido por el S&P 500 que avanzó un 0.66% y el Dow Jones un 0.18%. Durante la sesión, emisores tecnológicos y de inteligencia artificial lideraron las ganancias: SpaceX se disparó más de 7%, mientras Nvidia y Tesla avanzaron cerca de 2% cada una, y Meta sumó 2%. A nivel sectorial, 10 de los 11 sectores del S&P 500 subieron, con ganancias para el sector de materiales, que avanzó un 1.22%, seguido por un alza del 1.14% en el sector de comunicaciones. Con ello, el sector tecnológico funciona como la operación inversa a los bonos, lo que explica la capacidad de las acciones de crecimiento para subir incluso con el Tesoro de EE.UU. en 5.31% —máximo desde 2002—. Por su parte, los analistas prevén que las ganancias del S&P 500 aumenten más del 30% interanual, gracias en gran parte a las acciones relacionadas con la IA. En Europa, el panorama fue más contenido: el Stoxx 600 avanzó apenas 0.36% y el FTSE 100 sumó 0.34%, mientras el CAC 40 francés cayó 0.8%. En Asia, el Nikkei 225 lideró globalmente con un salto de 2.40%, superando brevemente los 70,000 puntos intradía por primera vez en tres meses. En Latinoamérica, el Bovespa brasileño se disparó un 8.52% tras la mejora de recomendación de JP Morgan a "sobreponderar" y conocerse el resultado electoral de Flávio Bolsonaro a la presidencia.

El MSCI COLCAP cerró en 2,583 unidades, avanzando un 2.69% y consolidando su mejor sesión en más de un mes, lo que lo llevó a superar la resistencia técnica de 2,550 unidades con volúmenes superiores al promedio de las últimas 20 jornadas. La acción preferencial de Davivienda lideró con un salto de 9.09%, seguida por Grupo Cibest (5.97%), que capitalizó nuevos flujos institucionales. En el lado negativo, BHI fue la única acción relevante en terreno negativo (-1.61%), afectada por toma de utilidades tras su rally reciente. El sentimiento positivo se vio reforzado por el efecto contagio regional derivado de la mejora de recomendación de JP Morgan sobre acciones brasileñas, que reactivó el apetito por renta variable latinoamericana. Técnicamente, el índice enfrenta ahora la resistencia de los 2,620 puntos; un cierre por encima confirmaría la tendencia alcista de corto plazo.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos extendieron su tendencia vendedora, con el Tesoro estadounidense a 10 años cerrando en 5.310% (+3.4 pbs), tras tocar un máximo intradía de 5.347% —su nivel más elevado desde abril de 2002—. El movimiento refleja la persistencia de primas por plazo elevadas y la percepción del mercado de que, pese al débil dato de nóminas de septiembre, la Fed mantendría al menos una subida adicional. En Europa, el Bund alemán a 10 años cerró en 3.492% (+3 pbs), beneficiándose como refugio relativo ante la rotación de inversores japoneses que liquidaron posiciones en deuda francesa hacia bunds y notas niponas de corto plazo. Los Gilts británicos a 10 años se ubicaron en 5.37% (+4 pbs), cerca de máximos de 19 años, presionados por expectativas de inflación persistente en el Reino Unido. El diferencial OAT-Bund se mantuvo en niveles elevados tras el pico de casi 160 pbs intradía del viernes, evidenciando que el riesgo fiscal francés sigue siendo el principal catalizador de estrés en la deuda soberana europea.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de desvalorización generalizada en los tramos medio y largo, con presiones vendedoras concentradas en el nodo de junio 2032, que cerró en 13.20% (+15 pbs), seguido por octubre 2034 en 13.20% (+11 pbs) y febrero 2033 en 13.17% (+6 pbs). El tramo corto mostró mayor resiliencia: el TES noviembre 2027 se mantuvo estable en 11.57%, mientras abril 2028 cedió apenas 5 pbs al ubicarse en 12.85%. El empinamiento de la curva entre los nodos de 1 y 6 años se amplió a aproximadamente 163 pbs, reflejando una creciente prima por plazo ante el deterioro del panorama fiscal. En el segmento UVR, la referencia de octubre 2050 no registró operaciones, manteniendo su último cierre en 13.00%, lo que evidencia la escasa liquidez en el tramo ultra largo indexado. El factor de desvalorización más relevante fue la señal enviada por la subasta de TES en pesos: los creadores de mercado no ejercieron posturas en la opción no competitiva pese a un cupo disponible de \$1.8 billones en referencias de 2030, 2035, 2040 y 2058, lo que anticipa tasas de corte más elevadas en próximas colocaciones. Adicionalmente, el Gobierno incrementó el cupo de deuda interna de \$85.25 billones a \$110.25 billones y la meta de subastas de \$61 billones a \$86 billones, intensificando la presión de oferta sobre un mercado que ya enfrenta rendimientos en máximos de varios años.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Vto.								Rango último mes		
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.31	5.27	↑	4.04	4.844	4.454		2027	11.58	11.57	↑	0.60	-32.40	-14.40	11.960	12.571	11.57 11.58 11.95
	Alemania	3.49	3.46	↑	3.13	3.340	3.045		2028	12.85	12.80	↑	5.30	31.30	71.60	12.366	12.887	12.10 12.85
	Reino Unido	5.42	5.37	↑	5.26	5.151	4.834		2029	13.07	13.00	↑	6.90	34.00	78.00	12.443	13.023	12.28 13.07
	Japón	3.09	3.08	↑	0.15	2.910	2.512		Feb 2030	13.18	13.15	↑	2.50	32.30	89.40	12.501	-	12.31 13.18
	Canadá	3.95	3.94	↑	1.25	3.764	3.520		Sep 2030	13.14	13.15	↓	-1.10	34.40	84.60	12.477	13.072	12.37 13.15
	Italia	4.63	4.61	↑	2.00	4.197	3.807		2031	13.20	13.09	↑	10.60	34.00	94.40	12.475	13.011	12.32 13.20
	Francia	4.86	4.87	↓	-1.14	4.271	3.783		2032	13.20	13.05	↑	15.00	37.00	80.00	12.453	12.957	12.34 13.20
	Singapur	2.46	2.44	↑	1.24	2.379	2.167		2033	13.17	13.11	↑	6.40	29.40	82.40	12.448	12.940	12.30 13.17
	Suecia	3.16	3.14	↑	1.36	3.091	2.886		2034	13.20	13.09	↑	11.00	28.90	75.00	12.452	12.775	12.37 13.20
Emergentes									2035	13.26	13.22	↑	3.50	24.70	80.00	12.502	12.918	12.41 13.26
	Colombia	13.19	13.12	↑	7.40	12.395	12.594		2036	13.19	13.12	↑	7.40	35.10	82.30	12.395	12.594	12.30 13.19
	México	9.52	9.52	↓	-0.40	9.295	9.112		2040	13.49	13.48	↑	1.50	25.50	97.60	12.603	12.818	12.53 13.49
	Brasil	12.99	14.21	↓	-121.53	14.441	14.145		2042	13.30	13.22	↑	8.00	38.50	79.00	12.454	12.662	12.38 13.30
	Chile	6.10	6.15	↓	-5.50	5.922	5.584		2046	13.35	13.30	↑	5.00	37.50	97.00	12.448	12.707	12.35 13.35
	Perú	6.58	6.61	↓	-2.80	6.336	6.269		2050	13.00	13.00	→	0.00	10.00	63.80	12.402	12.485	12.37 13.04
	China	1.70	1.70	→	0.00	1.690	1.761		2058	13.54	13.50	↑	4.00	25.80	92.50	12.627	12.816	12.57 13.54
								TES UVR								Rango último mes		
	Chile	6.10	6.15	↓	-5.50	5.922	5.584		2027	4.32	4.31	↑	1.40	-52.80	-116.10	5.451	5.720	4.31 4.32 5.51
	Perú	6.58	6.61	↓	-2.80	6.336	6.269		2029	5.87	5.90	↓	-3.40	14.60	-5.90	5.845	6.260	5.65 5.87 5.92
	China	1.70	1.70	→	0.00	1.690	1.761		2031	7.07	7.02	↑	5.30	28.70	66.30	6.523	6.807	6.37 7.07
	Corea del Sur	4.36	4.36	→	0.00	4.371	3.913		2033	6.98	6.99	↓	-0.70	38.40	67.00	6.290	6.529	6.20 6.98 6.99
	Nueva Zelanda	5.04	5.05	↓	-1.05	4.829	4.632		2035	7.06	6.96	↑	10.30	27.00	61.00	6.402	6.536	6.42 7.06
	India	7.21	7.21	↑	0.20	6.916	6.818		2037	7.26	6.89	↑	36.30	45.80	75.50	6.352	6.509	6.36 7.26
	Malasia	4.00	4.01	↓	-0.15	3.873	3.643		2041	7.11	7.04	↑	7.20	25.60	74.40	6.442	6.506	6.38 7.11
	Sudáfrica	9.13	9.06	↑	6.10	8.767	8.592		2049	7.01	6.86	↑	15.10	29.10	91.10	6.161	6.300	6.12 7.01
									2055	6.81	6.81	→	0.00	6.00	57.30	6.258	6.389	6.21 6.81
									2062	7.22	7.04	↑	18.30	46.10	96.60	6.323	6.415	6.25 7.22

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	\$92,300	46.99	▲ 5.97%	▲ 2.56%	▲ 33.38%	24.29	2.25	\$87,100	\$92,300	13,181.99	27,522.17	4,512.00	4.89%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$77,780	34.22	▲ 3.71%	▲ 1.51%	▲ 30.02%	20.91	1.93	\$75,000	\$77,780	35,417.60	86,781.24	4,512.00	5.80%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,775	114.10	▲ 2.59%	▲ 2.59%	▲ 48.40%	12.65	1.39	\$2,700	\$2,775	42,636.16	108,835.11	121.00	4.36%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,000	32.12	▲ 2.47%	▲ 1.75%	▲ 17.60%	13.76	1.83	\$28,300	\$29,000	15,283.75	24,988.78	1,090.00	3.76%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,030	27.82	→ 0.00%	▲ 0.17%	▲ 2.02%	5.21	1.58	\$3,030	\$3,035	5,296.41	8,349.05	250.80	8.28%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,800	4.95	▲ 1.37%	→ 0.00%	▼ -2.04%	29.23	1.14	\$4,735	\$4,800	3,049.46	7,718.90	208.00	4.33%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,200	7.04	▲ 2.31%	▲ 2.31%	▼ -2.21%	6.71	1.11	\$6,030	\$6,200	281.57	604.50	525.00	8.47%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,000	11.61	▲ 1.48%	▲ 1.45%	▲ 29.63%	13.74	1.44	\$68,980	\$70,000	9,572.84	27,343.72	2,000.00	2.86%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$57,700	9.34	▲ 2.09%	▼ -1.94%	▲ 35.64%	11.25	1.18	\$56,520	\$57,700	8,741.65	19,014.91	2,000.00	3.47%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,500	8.54	▼ -0.56%	▼ -1.65%	▲ 26.62%	4.55	1.43	\$21,460	\$21,620	10,226.19	21,406.83	750.00	3.49%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,500	4.74	→ 0.00%	▲ 0.86%	▲ 28.71%	3.47	1.09	\$16,500	\$16,700	2,726.48	22,334.77	750.00	4.55%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$21,060	7.30	▲ 1.15%	▼ -2.14%	▲ 15.33%	11.73	0.57	\$20,820	\$21,500	3,612.98	4,844.64	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,700	0.36	▲ 1.08%	▼ -0.64%	▲ 9.87%	10.43	0.50	\$18,500	\$18,700	1,231.96	1,307.85	1,255.00	6.71%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,660	14.18	▲ 1.92%	▲ 3.74%	▲ 8.36%	29.31	1.37	\$11,280	\$11,660	4,423.30	11,433.81	580.00	4.97%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,520	0.00	→ 0.00%	→ 0.00%	▼ -6.15%	32.08	1.50	\$12,520	\$12,520	5.00	15.90	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$40,480	6.86	▲ 2.22%	▲ 2.22%	▲ 43.04%	16.17	1.08	\$39,600	\$40,480	751.96	19,593.43	792.81	1.96%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,280	13.60	▲ 1.65%	▲ 0.68%	▼ -3.77%	9.78	0.85	\$37,660	\$38,280	210.37	744.39	2,136.00	5.58%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$803	6.08	▲ 2.29%	▲ 0.25%	▲ 4.29%	9.66	1.02	\$785	\$803	878.48	3,003.46	31.80	3.96%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$80,660	6.59	▲ 0.85%	▲ 2.13%	▼ -7.29%	8.05	0.46	\$79,300	\$80,660	220.89	715.69	3,012.00	3.73%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$23,380	6.79	▲ 3.00%	▲ 3.54%	▲ 52.81%	8.84	3.20	\$22,420	\$23,380	5,742.95	9,212.58	USD\$0.10	1.57%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,800	1.02	▲ 0.60%	▲ 3.32%	▲ 15.86%	9.44	1.75	\$16,700	\$16,800	11.31	122.45	1,733.42	10.32%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$131	0.47	▲ 4.80%	▲ 4.80%	▲ 181.72%	(5.63)	0.23	\$125	\$131	41.96	57.67	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,200	143.69	▲ 0.58%	▼ -0.40%	▲ 13.55%	145.30	17.90	\$318,340	\$320,200	20.09	176.79	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,840	3.42	▲ 0.53%	▲ 1.18%	▲ 0.75%	1.19	1.04	\$18,740	\$18,840	525.27	1,006.16	1,732.09	9.19%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,140	3.30	▼ -0.81%	▼ -0.69%	▼ -17.28%	5.96	0.46	\$66,140	\$66,760	1,459.53	4,508.23	2,002.00	3.03%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,970	6.45	▲ 1.74%	▼ -1.00%	▲ 16.80%	9.63	0.93	\$4,870	\$4,970	8,537.51	9,695.88	160.00	3.22%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,110	-	→ 0.00%	→ 0.00%	▲ 27.45%	-	1.94	\$29,110	\$29,110	4.25	5.93	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,698	-	▲ 2.86%	▲ 1.22%	▲ 28.49%	-	1.46	\$24,983	\$25,698	20,028.85	28,033.80	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,583	-	▲ 2.69%	▲ 1.31%	▲ 24.89%	-	-	\$2,515	\$2,583	-	-	-	-	\$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