

# Cierre de mercados

## Nóminas no agrícolas en EE.UU. por debajo de las expectativas



Viernes, 09 enero 2026

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	157.86	72.16%
USD/NZD	1.74	67.38%
USD/AUD	1.49	46.18%
EUR/COP	4,321	38.26%
USD/CAD	1.39	37.23%
USD/COP	3,718	0.16%
USD/MXN	17.97	-4.56%
USD/CNY	6.98	-28.30%
USD/BRL	5.37	-34.92%
GBP/USD	1.34	-37.14%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.24	2.56%
Brent	63.44	2.34%
Gas Natural	3,148	1.92%
Plata	79,700	1.77%
Maiz	445.25	1.58%
Café	356.05	1.19%
Cobre	58,878	-0.17%
Oro	4,513.66	-7.60%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,718
Mínimo	\$3,698
Máximo	\$3,733
var. diaria	0.16%
Vol. (USD mll)	1,255

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

En EE.UU., el informe de empleo reveló que las nóminas no agrícolas crecieron solo 50.000 en diciembre, con revisiones a la baja de 76.000 en los dos meses previos. En 2025 se crearon apenas 584.000 empleos, muy por debajo de los 2 millones de 2024, en parte por los recortes de empleo federal. Aun así, el desempleo bajó a 4.4%, lo que sugiere un mercado laboral débil en contratación, pero sin un deterioro marcado. Los datos sirven de base para la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal del 28 de enero. Cabe recordar que la Fed recortó las tasas en sus últimas tres reuniones, pero el mercado espera que en enero podría pausar el ciclo de flexibilización monetaria. A nivel local, según una publicación del presidente Donald Trump en redes sociales, la reunión con Petro se realizará en la primera semana de febrero en la Casa Blanca.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> extendió su avance y se ubicó cerca de 99.2, consolidando una segunda semana consecutiva de ganancias, apoyado en la lectura de que el enfriamiento del empleo en EE.UU. —con una creación de puestos menor a la esperada— no altera el escenario base de una Fed en pausa en el corto plazo, sino que refuerza la expectativa de estabilidad de tasas en la reunión de enero. Este anclaje de política monetaria, junto con la postergación de un fallo de la Corte Suprema sobre los aranceles impulsados por la administración Trump, sostuvo al dólar frente a sus principales pares. En el bloque desarrollado, el yen fue el principal rezagado, presionado por ruido político interno y pese a señales de consumo más firmes en Japón, llevando al USD/JPY a máximos de un año. El euro y la libra también cedieron terreno, afectados por datos débiles de comercio en Alemania y por un diferencial de crecimiento y tasas que sigue favoreciendo al dólar, mientras que el franco suizo, el dólar canadiense y el australiano reflejaron un sesgo defensivo más amplio.

El **USD/COP** mostró una sesión volátil y de desempeño rezagado frente a varios pares latinoamericanos, en un entorno de mayor cautela global tras datos laborales sólidos en EE.UU. que dieron soporte marginal al dólar. A nivel local, el peso estuvo condicionado por factores idiosincráticos, el aumento récord del salario mínimo reforzó la narrativa de un choque inflacionario y un ciclo de tasas más exigente del BanRep, sosteniendo el atractivo del carry, aunque bajo un enfoque defensivo que limitó su traducción en fortaleza cambiaria. El contacto entre Donald Trump y Gustavo Petro ayudó a moderar el ruido político y evitó una corrección mayor, pero sin generar un impulso de apreciación claro. En la región, el comportamiento fue mixto, con el CLP más sensible a movimientos del cobre y el PEN estable, confirmando que el COP permanece altamente reactivo a choques externos y a la recalibración de expectativas locales.

### | Petróleo

Los precios del petróleo cerraron al alza, respaldados por un repunte de la prima geopolítica ante el aumento de las protestas en Irán, que elevan el riesgo de interrupciones en uno de los principales productores de la OPEP, y por la persistente incertidumbre en torno a la oferta desde Venezuela, en un contexto de intensificación de la participación de Washington en la comercialización de crudo venezolano. El Brent consolidó ganancias semanales, mientras el mercado evaluó tanto la posibilidad de interrupciones operativas en Medio Oriente como las negociaciones entre la Casa Blanca, compañías petroleras y traders internacionales para colocar hasta 50 millones de barriles acumulados en inventarios de PDVSA. No obstante, el impulso alcista se ve parcialmente contenido por la aclaración de la administración estadounidense de que la eventual reconstrucción del sector petrolero venezolano deberá ser financiada mayoritariamente por capital privado, sin respaldo fiscal directo, lo que reduce la probabilidad de una rápida normalización de la producción.

### | Renta variable

• El **mercado accionario local repuntó con un avance del 1.20%, llevando al MSCI COLCAP hasta los 2,213.4 puntos**. En este contexto, el Gobierno nacional anunció un cargo transitorio de COP\$8

<sup>1</sup> Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

## Cierre acciones (%)

## Estados Unidos

S&P 500	-0.02%
Dow Jones	+0.55%
Nasdaq	-0.44%

## Europa

Stoxx 600	-0.19%
DAX	+0.02%
FTSE	-0.04%

## Asia

CSI 300	-0.82%
Nikkei	-1.63%
ASX	+0.29%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-0.04%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 65,800	1.14%
ECOPETROL	\$ 2,010.00	0.75%
CIBEST	\$ 74,900	0.16%

## Acciones más valorizadas

ISA	\$ 27,940	5.43%
GRUPOARGOS	\$ 17,900	3.47%
MINEROS	16360	3.41%

## Acciones menos valorizadas

PFGROUPSURA	\$ 44,400	-1.29%
PFAVAL	\$ 767	-0.90%
BOGOTA	\$ 39,000	-0.76%

Fuente: BVC

por kilovatio hora a toda la demanda de la red eléctrica de Colombia, con el fin de atender las deudas de la empresa de servicios públicos, Air-e. Esto busca saldar la cartera de Air-e con empresas generadoras y distribuidoras de energía como el Grupo Energía de Bogotá y Celsia, entre otras. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$37,647 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$28,195 millones) y Cibest (COP\$24,768 millones). Por su parte, la acción de la ISA encabezó las ganancias (+5.43%), junto con Grupo Argos (+3.47%) y Mineros (+3.41%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Sura (-1.29%), PF Grupo Aval (-0.90%) y Banco de Bogotá (-0.76%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, con el S&P 500 avanzando hasta nuevos máximos históricos.** En particular, el sector de fabricantes de chips lideró las ganancias, con Broadcom subiendo un 3.8%, Alphabet un 1% y Tesla un 2.1%. Por su parte, Vistra repuntó un 10.5% después de que Meta Platforms acordó comprar energía de sus centrales nucleares. En este contexto, el mercado anticipa valoraciones relativamente altas previo a la temporada de resultados: el S&P 500 cotiza aproximadamente a 22 veces las ganancias esperadas -una disminución con respecto a las 23 veces de noviembre-, sigue estando por encima de su promedio de cinco años de 19, según datos de LSEG. En Europa, los índices accionarios validaron el desempeño positivo, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. El grupo aeroespacial británico Rolls-Royce alcanzó un nuevo máximo, cerrando la sesión con un alza del 1.7%, impulsado por el sector de defensa y el sentimiento positivo hacia el índice FTSE 100 del Reino Unido. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50, pero avances en el Hang Seng y Nikkei 225.

## | Renta fija

- **Los bonos del Tesoro mostraron un marcado aplanamiento de la curva,** impulsado por ventas en el tramo corto y valorizaciones en el largo, en un entorno de reducción en las expectativas de recortes de la Fed en el mercado de swaps, que prácticamente elimina la probabilidad de recorte en enero y limita el recorte esperado para el 1T. El movimiento se reflejó en una compresión cercana a 5 pbs en los spreads 2s10s y 5s30s, con el bono a 10 años estable alrededor de 4.17%, acompañado de volúmenes elevados en futuros, especialmente a 2 años, y mayor actividad en opciones de bonos del tesoro y SOFR, reforzando el sesgo técnico de aplanamiento.
- **Los gilts extendieron el rally por quinta sesión consecutiva,** con una caída de 2 pbs en el rendimiento del 10 años hasta 4.38%, reflejando una compresión la prima por plazo y mayor demanda en el tramo medio-largo, mientras que los swaps incorporaron más recortes del BoE (alrededor de 45 pbs a cierre de año). El movimiento se dio de forma relativamente idiosincrática frente a Bunds y otros soberanos del área euro, que operaron estables, reforzando un sesgo de valorización y empinamiento limitado en la curva británica en ausencia de presiones de oferta.
- **La curva de TES COP registró valorizaciones generalizadas,** con descensos en los rendimientos de entre 0.8 y 30.7 pbs a lo largo de la curva. La referencia 2026 lideró las ganancias, mientras que el TES 2032 presentó los ajustes más acotados. De forma puntual, el TES 2028 se desmarcó de la dinámica dominante al registrar un leve repunte de 0.1 pbs en su rendimiento. En términos de pendiente, no se observaron cambios estructurales relevantes, el spread 2s10s se amplió marginalmente en 0.8 pbs, mientras que el 5s30s se comprimió en 2.2 pbs. Por su parte, los TES UVR también exhibieron una dinámica de valorización generalizada, con caídas en las tasas entre 1.3 y 23.5 pbs. Al 7 de enero, el saldo total de TES se ubicó en COP\$723.5 billones, lo que representa un incremento de 0.12% frente al cierre de 2025. Este aumento estuvo explicado principalmente por la entrega de TCOs por COP\$21.6 billones como colateral en operaciones TRS, así como por nuevas colocaciones en instrumentos UVR y bonos de corto plazo. En conjunto, el crecimiento del saldo fue moderado y se concentró en referencias de corta duración e indexadas a la inflación, mientras que el stock de TES en pesos de largo plazo se mantuvo prácticamente estable, lo que sugiere un impacto acotado de la oferta neta sobre la dinámica de la curva en el arranque del año.

## Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/n (pbs)	Var. m/n (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
EE.UU.	4.17	4.17	📈	0.21	4.120	4.234	4.11	4.17	4.19	2026	8.85	9.16		-30.70	-40.00	-19.00	9.105	9.031	8.52	9.16	9.14
Alemania	2.86	2.86	📈	-0.04	2.777	2.662	2.81	2.86	2.90	2027	11.60	11.66		-5.90	-1.00	72.60	10.570	9.741	10.48	11.60	11.72
Reino Unido	4.37	4.40	📈	-3.03	4.483	4.576	4.37	4.37	4.54	2028	12.12	12.12		0.10	-26.00	45.00	11.232	10.309	11.15	12.12	12.30
Japón	2.09	2.07	📈	1.80	1.894	1.604	1.92	2.09	2.13	2029	12.54	12.65		-8.00	-32.00	18.30	11.895	10.121	11.81	12.54	12.95
Canadá	3.38	3.40	📈	-1.33	3.306	3.287	3.38	3.38	3.47	2030	12.81	12.90		-8.90	-23.00	39.00	12.064	11.328	12.02	12.81	12.95
Italia	3.49	3.51	📈	-1.38	3.489	3.520	3.49	3.49	3.61	2031	12.85	12.92		-8.90	-0.16	32.20	12.158	11.649	12.01	12.85	13.01
Francia	3.52	3.53	📈	-0.57	3.506	3.393	3.52	3.52	3.61	2032	12.94	12.95		-0.80	0.02	0.40	12.212	11.821	12.02	12.94	12.94
Singapur	2.19	2.19	📈	-0.66	2.038	2.103	2.11	2.19	2.21	2033	12.87	12.91		-4.00	-0.13	0.29	12.274	11.961	12.02	12.87	12.94
Suecia	2.89	2.89	📈	0.12	2.798	2.542	2.82	2.89	2.94	2034	12.71	12.80		-9.20	-0.14	0.18	12.177	11.953	12.04	12.71	12.94
Emergentes																					
Colombia	12.51	12.55	📈	-3.60	12.239	11.998	11.79	12.51	12.71	2035	12.79	12.91		-11.90	-0.16	-0.10	12.439	6.619	12.01	12.79	12.94
México	8.97	8.91	📈	6.32	8.998	9.129	8.87	8.97	9.19	2036	12.50	12.55		-3.10	-0.36	0.09	12.187	12.022	12.00	12.50	12.56
Brasil	13.68	13.70	📈	-1.78	13.677	13.913	13.54	13.68	13.92	2040	12.73	12.91		-17.50	-0.18	-0.11	12.471	11.337	12.00	12.73	12.94
Chile	5.32	5.33	📈	-0.87	5.380	5.589	5.32	5.32	5.41	2042	12.50	12.56		-5.60	-0.20	-0.15	12.306	12.298	12.00	12.50	12.56
Perú	5.91	5.88	📈	3.27	5.903	6.258	5.73	5.91	5.91	2046	12.75	12.89		-14.30	-0.28	-0.11	12.517	12.485	12.00	12.75	12.87
China	1.87	1.88	📈	-1.33	1.830	1.750	1.82	1.87	1.89	2050	12.37	12.52		-14.50	-0.25	-0.13	12.208	12.257	12.00	12.37	12.52
Corea del Sur	3.34	3.34	📈	0.00	3.319	2.936	3.31	3.34	3.44	2068	12.76	12.87		-11.10	-0.19	-0.14	12.510	6.478	12.00	12.76	12.84
Nueva Zelanda	4.41	4.43	📈	-2.25	4.316	4.401	4.38	4.41	4.54	TES UVR											
India	6.64	6.63	📈	1.09	6.544	6.439	6.54	6.64	6.67	2027	4.94	5.09		-15.50	-1.02	-1.07	5.398	5.429	4.94	4.94	6.03
Malasia	3.52	3.51	📈	1.50	3.503	3.499	3.50	3.52	3.58	2029	5.45	5.68		-23.50	-0.76	-0.95	5.939	5.966	4.45	5.45	6.40
Sudafrica	8.32	8.36	📈	-4.10	8.471	9.502	8.19	8.32	8.49	2031	6.10	6.29		-19.50	-0.39	-0.51	6.360	3.691	6.30	6.10	6.71
							3.31	3.34	3.44	2033	6.19	6.33		-14.50	-0.27	-0.20	6.206	6.196	6.19	6.19	6.24
							4.38	4.41	4.54	2035	6.45	6.45		0.00	0.00	0.05	6.240	6.238	6.40	6.45	6.45
							6.54	6.64	6.67	2037	6.25	6.35		-10.30	-0.37	-0.27	6.255	6.308	6.25	6.25	6.64
							3.50	3.52	3.58	2041	6.22	6.34		-11.50	-0.27	-0.29	6.249	6.354	6.22	6.22	6.30
							8.19	8.32	8.49	2049	6.16	6.29		-13.00	-0.17	0.01	6.086	6.117	6.15	6.16	6.33
							6.54	6.64	6.67	2053	6.32	6.33		-1.30	-0.23	0.07	6.219	6.108	6.20	6.32	6.39
							3.50	3.52	3.58	2062	6.30	6.27		-6.60	-0.20	-0.21	6.230	3.692	6.20	6.20	6.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	74,900	70.7	▲ 0.16%	▲ 53.5%	▲ 99.2%	9.8	1.7	45,700	52,880	24,768	261,090	3,900	5.2%	69,200	
PF-Cibest	65,800	70.7	▲ 1.14%	▲ 53.7%	▲ 87.0%	8.6	1.5	39,820	44,500	37,347	568,753	3,900	5.9%	69,200	
Ecopetrol	2,010	82.4	▲ 0.75%	▲ 15.5%	▲ 20.0%	7.3	0.8	1,725	2,085	28,195	420,056	214	10.6%	2,120	
ISA	27,940	31.3	▲ 5.43%	▲ 44.6%	▲ 67.3%	12.8	1.1	18,900	21,800	4,377	171,918	1,265	4.5%	28,700	
GBB	3,140	28.7	▲ 2.45%	▲ 8.3%	▲ 28.7%	11.0	1.5	2,750	2,995	1,112	41,205	238	7.6%	4,000	
Celsia	5,050	5.3	▲ 1.00%	▲ 19.7%	▲ 37.2%	25.0	1.0	3,890	4,070	856	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,450	7.3	▲ 0.47%	▼ -3.7%	▼ -15.7%	6.7	1.0	6,510	6,790	84	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	55,680	16.4	▲ 0.51%	▲ 24.0%	▲ 49.7%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,056	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,400	16.4	▼ -1.29%	▲ 19.0%	▲ 70.6%	3.4	0.7	37,680	39,600	6,090	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	17,900	11.1	▲ 3.47%	▼ -16.7%	▼ -13.1%	4.7	0.6	20,540	22,000	2,394	40,985	688	3.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,380	11.1	▲ 0.90%	▼ -18.2%	▼ -13.3%	3.5	0.5	16,340	17,560	4,220	18,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,840	6.9	▼ -0.21%	▲ 1.8%	▲ 28.3%	16.0	0.4	15,700	16,880	136	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,780	6.9	▼ -0.56%	▲ 8.4%	▲ 24.5%	15.1	0.4	16,300	17,280	44	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	11,280	14.6	► 0.00%	▲ 8.0%	▲ 10.6%	6.3	1.2	9,980	10,840	1,743	188,567	770	6.8%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.6	► 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	14	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda Group	29,300	3.5	▲ 0.69%	▲ 29.0%	▲ 66.9%	-	-	-	-	275	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,000	13.9	▼ -0.76%	▲ 19.6%	▲ 45.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	420	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	767	5.9	▼ -0.90%	▲ 31.8%	▲ 72.0%	11.0	1.0	525	575	950	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolivar	90,060	7.4	▲ 1.46%	▲ 28.8%	▲ 49.1%	6.9	0.4	69,520	76,920	261	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	16,360	4.9	▲ 3.41%	▲ 126.9%	▲ 284.5%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,689	29,108	419	2.6%	13,200	
BVC	14,800	0.9	► 0.00%	▲ 23.3%	▲ 49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	22	1,099	1,641	11.1%	-	
ETB	47	0.2	► 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	289,020	131.7	► 0.00%	▲ 128.5%	▲ 265.8%	116.3	19.9	118,360	126,600	48	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,720	3.7	▲ 1.13%	▲ 60.6%	▲ 71.5%	5.9	1.1	11,000	11,300	1,241	6,811	1,463	7.4%	-	
PEI	79,000	4.0	▼ -0.38%	▲ 17.0%	▲ 13.9%	8.1	0.6	69,900	72,520	504	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Esito	4,600	5.9	► 0.00%	▲ 24.3%	▲ 130.0%	17.3	0.7	-	-	333	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	24,100		▲ 0.86%	▲ 31.8%	▲ 62.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,743		▲ 1.31%	▲ 35.0%	▲ 56.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,213		▲ 1.20%	▲ 37.6%	▲ 60.5%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

**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.

**BTP:** bonos Italianos.

**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.

**Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

**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).c

**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.

**Twist Steepening:** fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

**UE:** Unión Europea.

**UVR:** Acrónimo para Unión 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**  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
**maria.martinez@accivalores.com**  
(601) 7430167 ext 1566

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
**maria.moreno@accivalores.com**

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
**[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)**

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
**hugo.beltran@accivalores.com**

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
**sara.guzman@accivalores.com**

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
**lyhz.tovar@accivalores.com**



@accivaloressa



## Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesvvaloressa

**Suscríbete a nuestros informes**