



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/AUD	1.40	+0.82%
USD/NZD	1.73	+0.74%
USD/MXN	17.00	+0.67%
USD/JPY	154.40	+0.58%
USD/CAD	1.38	+0.27%
USD/BRL	5.11	+0.12%
USD/CNY	6.70	+0.06%
GBP/USD	1.35	-0.32%
USD/COP	3090.00	-0.96%
EUR/COP	3579.00	-0.61%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	102.97	7.20%
Brent	108.26	6.97%
Maíz	533.50	5.07%
Gas N	2.84	0.50%
Oro	4,363.70	-1.18%
Cobre	6.52	-4.13%
Plata	64.16	-5.57%
Café	289.95	-9.16%

Fuente: Investing

Grupo Sura aprueba readquisición de acciones y MinHacienda busca derogar Decreto de AFPs

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la convergencia de tres fuerzas fundamentales que reconfiguraron las expectativas de los agentes del mercado. En primer lugar, la escalada de tensiones entre EE.UU. e Irán en el Estrecho de Ormuz reactivó la prima de riesgo geopolítico sobre la energía, con el Brent superando los US\$107 por barril. En segundo lugar, el Índice de Precios al Productor (IPP) de agosto en EE.UU. sorprendió al alza con un avance interanual de 5.4%, evidenciando presiones inflacionarias persistentes por el lado de costos energéticos y reavivando las apuestas de que la Fed subirá tasas la próxima semana, con una probabilidad implícita cercana al 70%. El BCE ejecutó su segunda subida de tasas del año (+25 pbs, tasa de depósito en 2.50%), acompañada de revisiones al alza en sus proyecciones de inflación para 2027 y 2028, lo que refuerza la expectativa de endurecimiento adicional en diciembre.

En Colombia, se publicó para comentarios proyecto de decreto que buscaba limitar progresivamente al 30% las inversiones en el exterior de las Administradoras de Fondos de Pensiones. Con esta decisión, los fondos mantendrán los topes actuales para invertir en activos internacionales (hasta el 70% en perfiles de mayor riesgo y 60% en moderados) y ya no estarán obligados a presentar un plan de ajuste ante la Superintendencia Financiera, lo que evita la repatriación forzada de los recursos calculados.

Monedas

El DXY cerró en 99.93 (+0.15%), recuperando terreno tras el dato de IPP que elevó al 70% la probabilidad implícita de una subida de la Fed la próxima semana. El fortalecimiento del billete verde se reflejó de forma transversal en los pares mayores: el EUR/USD cedió hasta 1.1600 (-0.20%), incapaz de capitalizar la segunda subida de tipos del BCE en el año (+25 pbs, depósito en 2.50%), mientras que el GBP/USD retrocedió a 1.3500 (-0.27%), presionado adicionalmente por el salto del Gilt 10Y a 5.378%, máximo desde 2007. El USD/JPY fue la excepción relativa, rebotando a 154.00 (+0.52%) desde mínimos de siete meses, aunque las expectativas de endurecimiento del BoJ limitaron el avance. El Bloomberg Dollar Spot Index avanzó 0.3%, confirmando la dinámica de dólar fuerte en un entorno donde los rendimientos del Tesoro a 10 años alcanzaron 4.95% (+11 pbs), su cota más alta desde octubre de 2023.

El USD/COP cerró en \$3,090, con una caída de \$13 frente al cierre previo de \$3,103, en un rango intradía de \$3,079-\$3,129 y un volumen de US\$1,167 millones. El peso colombiano encontró soporte en el repunte del Brent, que mejoró los términos de intercambio y los swaps IBR subieron hasta 10 pbs reflejando las expectativas globales de tasas más altas. Además, hoy se ejercieron USD 2 millones de las opciones PUT del BanRep, en el acumulado van USD 95.9 millones de USD 400 millones aprobados. En el contexto regional, el peso chileno lideró las pérdidas entre emergentes con una depreciación superior al 1%, afectado por el retroceso del cobre y la expectativa de tasas estables en 4.5%; el BRL y el MXN cedieron terreno ante la fortaleza generalizada del dólar, mientras el PEN se debilitó por segunda sesión consecutiva.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$108.26/barril (+6.9%) y el WTI en USD\$102.97/barril (+7.2%), impulsados por una fuerte escalada en los combates entre Estados Unidos e Irán, la destrucción de buques tanque y los ataques a instalaciones energéticas en Arabia Saudita. Por su parte, el oro retrocedió hasta los USD\$4,363.70/onza, presionado por el fortalecimiento del dólar y el alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro, luego de

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,090
Mínimo	\$3,079
Máximo	\$3,129
Var. diaria	-0.96%
Vol. (USD mll)	1,172

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.58%
Dow Jones	-0.60%
Nasdaq	-0.65%
Europa	
Stoxx 600	-0.69%
DAX	-2.49%
FTSE	-1.88%
Asia	
Hang Seng	-1.43%
Nikkei	+0.20%
ASX	-1.14%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.38%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,790	+1.09%
PFCIBEST	\$79,480	+2.77%
CEMARGOS	\$11,480	+4.17%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPSURA	\$59,200	+5.19%
CEMARGOS	\$11,480	+4.17%
CELSIA	\$5,020	+3.51%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$5	-10.50%
ETB	\$127	-7.30%
CONCRET	\$495	-4.26%

Fuente: BVC

que los datos de inflación de productores (IPP) en EE. UU. aumentaran las apuestas de un incremento en las tasas de interés por parte de la Fed debido al impacto de los costos de la energía.

Renta Variable

Wall Street cerró en rojo generalizado, con el Nasdaq 100 liderando las pérdidas al ceder 1.08%, castigado por la sensibilidad del sector tecnológico al salto del Bono del Tesoro. Los mercados bursátiles estadounidenses registraron su cuarta jornada consecutiva de caídas. Ante esta cautela, las acciones de fabricantes de chips operaron a la baja, con Intel cediendo un 5.60% y Micron Technology cayendo un 4.70%. En contraste, las hyperscalers tecnológicas mostraron resiliencia, con Alphabet y Microsoft cerrando con alzas inferiores al 1.00%. Por su parte, Apple se destacó al dispararse un 3.60% tras el exitoso lanzamiento de su primer teléfono plegable, el iPhone Duo, cuyo precio inicial de USD\$2,000 fue bien recibido por los analistas de Wall Street al ubicarse por debajo de las estimaciones de USD\$2,500. En el frente corporativo, Morgan Stanley le otorgó una calificación de infraponderar a Nike y fijó un precio objetivo de USD\$31.00, sugiriendo un riesgo de caída del 17% debido a proyecciones excesivamente optimistas, particularmente en el mercado de China. Finalmente, a nivel sectorial, el sector de consumo básico fue el de mejor desempeño al avanzar un 0.50% ante la búsqueda de refugio por parte de los inversores, acompañado por alzas marginales en los servicios de comunicación, mientras que los nueve sectores restantes cerraron con pérdidas.

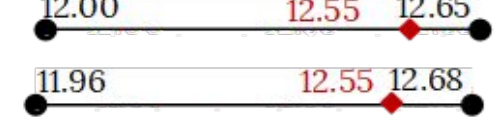
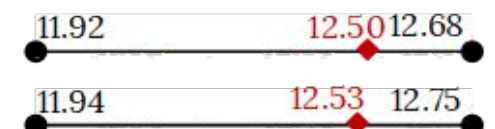
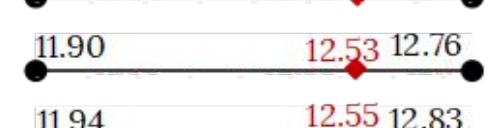
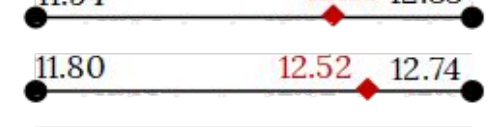
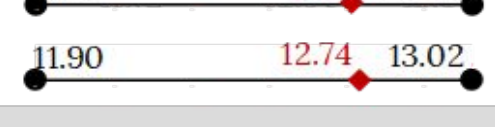
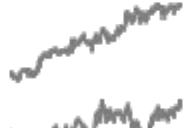
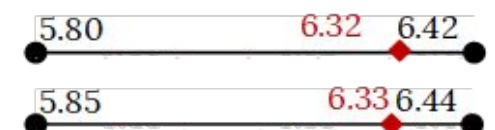
En Colombia, el MSCI COLCAP cerró en 2,627 unidades, avanzando un 1.67%, desmarcándose de la debilidad de la renta variable global y registrando su mejor sesión desde el 03 de septiembre. El desempeño fue liderado por PF Grupo Sura (5.19%), impulsada tras la aprobación de su programa de readquisición de acciones por COP\$500,000 millones —un catalizador de valor que señala confianza de la gerencia en la subvaloración del emisor—, seguida de Cemargos (4.17%) y Celsia (3.51%), beneficiadas por rotación hacia sectores defensivos y de infraestructura. En contraste, se registraron correcciones en Fabricato (−10.50%), ETB (−7.30%) y Concreto (−4.26%), reflejando la volatilidad de los emisores de menor liquidez. Las acciones con mayor volumen en la jornada fueron Ecopetrol (COP\$67,445 millones), PF Cibest (COP\$36,306 millones) y Cemargos (COP\$11,296 millones). A nivel técnico, el índice superó la resistencia de 2,600 puntos con volumen creciente, lo que marca un contexto de apetito por riesgo local.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos registraron una jornada de ventas generalizadas. El Tesoro a 10 años cerró en 4.95% (+11 pbs), su cota más elevada desde octubre de 2023, mientras el tramo largo sufrió aún más: el 20 años tocó 5.39% —máximo desde su reintroducción en 2020— y el 30 años alcanzó niveles no vistos desde 2007, aunque la subasta de US\$22,000 millones a ese plazo sorprendió con demanda históricamente fuerte, adjudicada al 5.308% (casi 3 pbs por debajo del nivel pre-subasta) y con una participación récord mínima de dealers de apenas 2.2%. La operación de recompra del Tesoro solo aceptó US\$5,190 millones de un máximo de US\$6,000 millones, subrayando el escepticismo sobre la capacidad del programa para contener los rendimientos. En Europa, el Bund 10 años avanzó hasta 3.45% (+0.8 pbs), máximo desde 2011, con un movimiento contenido que refleja la percepción de proximidad al techo del ciclo del BCE pese a la subida de 25 pbs ejecutada hoy. El Gilt 10 años fue el más castigado, saltando 10 pbs hasta 5.378% —máximo desde julio de 2007—, amplificando las preocupaciones fiscales británicas en un contexto de rendimientos reales al alza y presión energética persistente.

En Colombia, la curva de TES tasa fija sufrió una desvalorización generalizada, con ampliaciones de +2 a +16 pbs. El tramo corto se movió con medida —TES Nov-2027 en 11.80% (+2 pbs) y Abr-2028 en 12.33% (+5 pbs)—, mientras el belly concentró el mayor castigo: Jun-2032 cerró en 12.50% (+10 pbs), Feb-2033 en 12.53% (+15 pbs) y Oct-2034 en 12.53% (+16 pbs), configurando un bear steepening que evidencia el deterioro de las expectativas fiscales de mediano plazo. El ultra largo Oct-2050 cerró en 12.54% (+13 pbs), con menor presión relativa. Intradía, Feb-2033 negoció \$6,000 millones y Oct-2034 \$10,000 millones, confirmando que la liquidez se concentró en los nodos intermedios. Los flujos institucionales reflejaron cautela ante la estrechez de caja del Tesoro: los DTN cayeron a \$5.58 billones —segundo mínimo histórico— y la disponibilidad en pesos se contrajo 22.6% interanual a \$15.1 billones, tras ventas superiores a \$1.37 billones en TES durante agosto. La desaceleración en subastas primarias (\$4.48 billones adjudicados en agosto) y caducidades pendientes por más de \$6 billones intensifican la presión sobre el financiamiento soberano.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes															
								TES COP													
								Min	Actual	Max											
	EE.UU.	4.95	4.84	📈	11.18	4.668	4.382		2026	6.44	6.44	👉	0.00	0.00	0.00	6.381	8.907				
	Alemania	3.50	3.44	📈	5.66	3.193	2.989		2027	11.80	11.78	📈	2.00	2.70	-23.30	12.086	12.455				
	Reino Unido	5.37	5.26	📈	11.23	5.019	4.772		2028	12.33	12.29	📈	4.20	16.60	15.60	12.352	12.770				
	Japón	2.91	2.88	📈	3.45	2.833	2.461		2029	12.56	12.40	📈	16.00	25.00	52.80	12.270	12.948				
	Canada	3.94	3.84	📈	9.85	3.645	3.483		Feb 2030	12.60	12.36	📈	24.40	25.40	53.40	12.321	10.591				
	Italia	4.38	4.29	📈	8.90	3.996	3.731		Sep 2030	12.55	12.39	📈	15.90	-1.50	34.50	12.281	13.005				
	Francia	4.44	4.34	📈	9.79	4.015	3.693		2031	12.55	12.40	📈	15.10	0.11	54.20	12.236	12.953				
	Singapur	2.38	2.35	📈	3.21	2.291	2.136		2032	12.50	12.40	📈	9.80	0.04	0.46	12.173	12.907				
	Suecia	3.21	3.13	📈	7.87	2.984	2.858		2033	12.53	12.38	📈	15.30	0.09	0.56	12.161	12.896				
Emergentes								TES UVR													
	Colombia	12.51	12.39	📈	11.15	12.071	12.554		2027	5.38	5.31	📈	6.90	-0.14	-0.62	5.636	5.753				
	México	9.48	9.33	📈	14.80	9.174	9.081		2029	5.90	5.90	👉	0.00	-0.06	0.11	5.909	6.276				
	Brasil	14.20	14.33	📉	-12.67	14.587	14.118		2031	6.45	6.40	📈	5.20	-0.01	0.14	6.468	6.777				
	Chile	5.90	5.89	📈	0.74	5.841	5.567		2033	6.25	6.25	👉	0.00	-0.06	0.17	6.204	6.502				
	Perú	6.47	6.38	📈	9.70	6.159	6.232		2035	6.46	6.46	👉	0.00	0.01	0.36	6.246	6.492				
	China	1.68	1.68	📈	0.05	1.706	1.770		2037	6.42	6.42	👉	0.00	-0.09	0.29	6.261	6.481				
	Corea del Sur	4.45	4.40	📈	4.90	4.315	3.890		2041	6.52	6.47	📈	4.80	0.09	0.46	6.245	6.456				
	Nueva Zelanda	4.87	4.79	📈	8.35	4.689	4.588		2049	6.19	6.19	👉	0.00	0.00	0.36	5.966	6.261				
	India	6.97	6.96	📈	1.30	6.822	6.807		2055	6.32	6.30	📈	1.70	0.02	0.48	6.080	6.350				
	Malasia	4.13	4.12	📈	1.45	3.757	3.608		2062	6.33	6.35	📉	-2.20	0.03	0.46	6.134	6.373				
	Sudafrica	8.86	8.81	📈	5.00	8.626	8.557														

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	95,460	88.1	⬆️ 2.76%	⬆️ 22.4%	⬆️ 37.9%	25.9	2.4	86,900	95,460	9,993	96,849	4,512	4.7%	76,100
PF-Cibest	79,480	88.1	⬆️ 2.77%	⬆️ 17.6%	⬆️ 32.9%	21.6	2.0	74,980	92,900	36,306	239,759	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,790	114.4	⬆️ 1.09%	⬆️ 14.6%	⬆️ 49.2%	12.9	1.4	2,690	2,790	67,445	441,562	121	4.3%	2,990
ISA	30,820	34.5	⬇️ -1.85%	⬆️ 4.5%	⬆️ 25.0%	15.3	2.0	29,060	31,400	4,043	43,859	1,090	3.5%	29,000
GEB	2,960	27.1	⬆️ 0.68%	⬆️ 3.5%	⬇️ -0.3%	5.1	1.5	2,850	2,960	4,181	34,934	251	8.5%	3,410
Celsia	5,020	5.2	⬆️ 3.51%	⬇️ -1.2%	⬆️ 2.4%	29.9	1.2	4,750	5,020	2,341	14,444	208	4.1%	5,550
Promigas	6,290	7.1	⬇️ -0.63%	⬇️ -5.0%	⬇️ -0.8%	7.0	1.2	6,260	6,340	333	2,620	525	8.3%	-
Grupo Sura	69,000	21.0	⬆️ 1.77%	⬆️ 25.5%	⬆️ 27.8%	13.5	1.4	62,500	70,000	7,348	91,215	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	59,200	21.0	⬆️ 5.19%	⬆️ 29.2%	⬆️ 39.2%	11.2	1.2	49,960	59,200	8,409	89,457	2,000	3.4%	57,700
Grupo Argos	22,980	14.2	⬇️ -0.09%	⬆️ 29.8%	⬆️ 35.3%	4.8	1.5	20,500	23,480	3,836	50,528	750	3.3%	22,000
PF-Grupo Argos	16,840	14.2	⬇️ -0.71%	⬆️ 34.7%	⬆️ 31.4%	3.6	1.1	16,440	17,180	6,883	69,569	750	4.5%	22,000
Corficolombiana	23,000	8.4	⬇️ -0.61%	⬆️ 24.6%	⬆️ 26.0%	13.0	0.6	22,440	23,700	3,165	21,661	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,240	8.4	⬇️ -1.23%	⬆️ 11.9%	⬆️ 13.0%	11.0	0.5	18,560	19,640	231	2,938	1,255	6.5%	21,450
Cementos Argos	11,480	14.8	⬆️ 4.17%	⬆️ 4.0%	⬆️ 6.7%	28.2	1.3	10,680	11,480	11,296	66,919	580	5.1%	10,450
PF-Cementos Argos	12,140	14.8	➡️ 0.00%	⬆️ 7.6%	⬇️ -9.0%	31.1	1.5	12,140	12,300	13	102	580	4.8%	10,450
PF-Davienda Group	36,540	4.4	⬆️ 0.05%	⬆️ 19.6%	⬆️ 29.1%	5.9	0.8	36,520	38,700	1,383	36,982	793	2.2%	33,500
Bogota	38,960	13.8	⬆️ -0.31%	⬆️ 3.7%	⬇️ -2.1%	10.2	0.9	38,860	39,360	1,367	3,758	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	832	6.4	⬇️ -0.36%	⬇️ -4.7%	⬆️ 8.1%	10.3	1.1	830	840	578	7,846	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	81,040	6.6	⬇️ -0.73%	⬆️ 1.9%	⬇️ -6.9%	8.2	0.5	80,560	81,660	692	2,304	3,012	3.7%	85,000
Mineros	20,020	6.0	⬆️ 0.91%	⬆️ 26.5%	⬆️ 30.8%	7.7	2.8	18,460	20,020	4,380	29,816	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,440	1.0	⬆️ 0.61%	⬆️ 3.0%	⬆️ 13.4%	9.2	1.7	15,620	16,440	82	363	1,641	10.0%	-
ETB	127	0.5	⬇️ -7.30%	⬆️ 33.0%	⬆️ 173.1%	-	0.2	84	142	201	2,697	-	0.0%	-
Nutresa	314,940	143.5	⬇️ -0.34%	⬆️ 2.3%	⬆️ 11.7%	144.2	17.8	311,000	316,000	97	392	-	0.0%	-
Terpel	18,800	3.5	⬆️ 0.64%	⬆️ 5.7%	⬆️ 0.5%	1.2	1.0	17,720	18,800	323	3,338	1,732	9.2%	-
PEI	66,080	3.3	⬆️ 2.55%	⬆️ 0.0%	⬇️ -17.4%	5.8	0.4	62,500	66,080	1,029	14,688	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,855	6.2	⬇️ -0.92%	⬇️ -0.3%	⬆️ 14.1%	9.7	0.9	4,855	4,945	68	4,229	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	29,272		⬆️ 0.29%	⬆️ 12.6%	⬆️ 28.2%	-	1.9	27,922	29,272		8,041	-		-
Icolcap	26,027		⬆️ 1.28%	⬆️ 15.1%	⬆️ 30.1%	-	1.5	24,617	26,027		49,015	-		-
COLCAP	2,627		⬆️ 1.65%	⬆️ 15.8%	⬆️ 27.0%			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