



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.12	+0.58%
USD/CAD	1.39	+0.29%
GBP/USD	1.35	+0.11%
USD/COP	3084.90	-0.17%
EUR/COP	3577.00	-0.06%
USD/MXN	16.97	-0.06%
USD/CNY	6.70	-0.12%
USD/AUD	1.39	-0.15%
USD/NZD	1.72	-0.21%
USD/JPY	153.74	-0.41%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	532.00	3.50%
Cobre	6.55	1.21%
Plata	64.89	0.95%
Oro	4,390.70	0.60%
Gas N	2.83	-0.32%
WTI	100.24	-2.19%
Brent	104.66	-2.76%
Café	284.25	-9.85%

Fuente: Investing

IPC subyacente al alza consolida argumentos para subida de la Fed en septiembre

Resumen del día

La jornada del 11 de septiembre estuvo dominada por tres catalizadores fundamentales. La publicación del IPC de agosto en Estados Unidos mostró un avance del 0,4% mensual (+3,4% interanual) en el índice general, mientras el componente subyacente registró un incremento del 0,3% mensual (+2,4% interanual), ligeramente por encima de las expectativas. Este dato, lejos de disipar las dudas sobre la trayectoria inflacionaria, consolidó una probabilidad cercana al 86% de que la Reserva Federal proceda con un alza de 25 puntos base en su reunión del 16 de septiembre. En paralelo, el componente energético del IPC (+2,1% mensual) evidenció el traspaso de las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán hacia los precios al consumidor, aunque el posterior retroceso del crudo desde los máximos de US\$108 por barril del día previo ofreció un alivio parcial a las presiones inflacionarias.

En el frente local, las Comisiones Económicas del Congreso colombiano fueron convocadas para el lunes 14 de septiembre con el fin de aprobar el Presupuesto General de la Nación por \$634,9 billones. Adicionalmente, el gobierno propuso eliminar el tope del 30% sobre inversiones extranjeras de los fondos de pensiones privados y se anunció un aumento en la emisión de TES por 25 billones de pesos, elevando el total programado para 2026 a \$110,25 billones.

Monedas

El DXY se mantuvo plano en la zona de 99.00 tras un repunte efímero hasta 99.36 en la reacción inmediata al IPC subyacente que superó expectativas; la corrección del Brent y la toma de utilidades devolvieron al índice a su rango previo. El EUR/USD cerró en 1.1595 (-0.11%), sin consolidar por encima de 1.16, mientras la libra mostró mayor resiliencia con el GBP/USD en 1.3526 (+0.11%) de cara a la decisión del BoE la próxima semana. El movimiento más destacado fue el USD/JPY, que cayó a 153.68 (-0.47%), convirtiendo al yen en la divisa principal más fuerte de la sesión ante flujos de refugio por la incertidumbre geopolítica y expectativas de ajuste del BoJ. La atención se centra en la triple cita de bancos centrales (Fed, BoE, BoJ) de la semana entrante.

El USD/COP cerró en \$3,084.90, con baja de \$5,.10 frente al jueves (\$3,090), operando entre \$3,066.50 y \$3,085.99 con un volumen negociado de US\$1,452 millones. El peso colombiano encadena ocho sesiones consecutivas de apreciación —racha más larga desde julio de 2023— y se encamina a su segunda semana de ganancias, posicionándose entre las monedas emergentes de mejor desempeño. El retroceso del crudo no frenó al COP, que encontró soporte en flujos asociados a las necesidades de caja del Gobierno, la expectativa de liberalización de inversiones de fondos de pensiones y el aumento de emisión de TES. En contraste, el CLP acumuló su quinta semana consecutiva de pérdidas, mientras el PEN cerró la semana a la baja pese a ganancias el viernes, con el BCRP manteniendo tasas sin cambios por duodécimo mes consecutivo. El desempeño del COP frente a sus pares refleja factores idiosincráticos favorables que compensan el entorno de tasas globales al alza.

Materias primas

El Brent cerró en US\$104.66/barril (-2.8%) y el WTI en US\$100.24/barril (-2.2%), presionados por reportes de que Irán se reunirá con países del Golfo en Omán para discutir la situación en el Estrecho de Ormuz, lo que abrió espacio a la diplomacia tras varios días de fuerte escalada. El oro se ubicó en torno a US\$4,390/onza (+0.6% intradía), encontrando un suelo de corto plazo tras sus pérdidas recientes, mientras los inversionistas asimilan los sólidos datos de inflación.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,085
Mínimo	\$3,066
Máximo	\$3,086
Var. diaria	-0.17%
Vol. (USD mll)	1,453

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.86%
Dow Jones	+0.98%
Nasdaq	+0.96%
Europa	
Stoxx 600	+0.49%
DAX	-0.03%
FTSE	-0.18%
Asia	
Hang Seng	-1.86%
Nikkei	-1.93%
ASX	-1.91%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.21%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,730	-2.15%
PFCIBEST	\$78,700	-0.98%
PFDVIGRP	\$37,000	+1.26%
Acciones más valorizadas		
PEI	\$67,940	+2.81%
FABRICATO	\$5	+2.78%
MINEROS	\$20,400	+1.90%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$120	-5.51%
CELSIA	\$4,800	-4.38%
CIBEST	\$92,120	-3.50%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró al alza con el Dow Jones liderando las ganancias un 0.98%, seguido del Nasdaq 100 (+0.91%) y el S&P 500 (+0.86%), en una sesión donde el alivio energético y la ausencia de sorpresas en el frente inflacionario motivaron el apetito por riesgo. Hewlett Packard Enterprise fue la acción más destacada del S&P 500 con un repunte cercano al 11%, impulsada por resultados trimestrales que superaron las estimaciones y un *guidance* revisado al alza en su segmento de servidores de inteligencia artificial. En paralelo, Cisco Systems registra hoy el mayor avance porcentual en el Dow, con una subida del 4.1%, mientras que Caterpillar es el valor que más contribuye al alza del índice, aportando 95 puntos. Por otro lado, UnitedHealth, Amgen y Johnson & Johnson cotizan a la baja en la sesión. En Europa, el rebote fue más contenido: el Stoxx 600 avanzó un 0.3% y el FTSE 100 sumó 0.4%, aunque el índice se encamina a cerrar su peor semana desde abril con una caída acumulada superior al 2%, reflejo de la presión que ejercen los rendimientos soberanos en máximos del 2026. La divergencia entre la resiliencia de Wall Street y la fragilidad relativa de Europa subraya un riesgo clave: mientras el mercado estadounidense descuenta con optimismo el ciclo de endurecimiento monetario, las bolsas europeas acusan con mayor intensidad el doble impacto de tasas soberanas al alza y la exposición directa a la prima de riesgo energético derivada del conflicto en Medio Oriente.

El MSCI COLCAP retrocedió un 1.41% hasta 2.590 unidades, en una sesión de toma de utilidades tras siete sesiones consecutivas al alza. Las principales caídas fueron lideradas por ETB (-5.51%), Celsia (-4.38%) y Cibest (-3.50%), mientras que Fabricato (2.78%), Mineros (1.90%) y PF Davivienda Group (1.26%) fueron las únicas referencias con cierre positivo. Técnicamente, el índice perdió el soporte de 2,620 puntos y se aproxima a la media móvil de 50 sesiones en torno a 2,570, nivel que será determinante para evitar una extensión bajista hacia 2,530. Las acciones con mayor volumen en la sesión fueron Ecopetrol (COP\$35,115 millones), PF Cibest (COP\$16,369 millones) y PF Davivienda Group (COP\$12,604 millones). En el frente corporativo, Suramericana S.A. informó sobre el nombramiento de Maura Freiwald como miembro patrimonial de la Junta Directiva, en reemplazo de Rodrigo Belloube, quien ocupó el cargo hasta el 10 de septiembre.

Renta Fija

El mercado de deuda soberana cerró la semana con rendimientos en máximos plurianuales a lo largo de las principales curvas desarrolladas. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años avanzó +2.9 pbs hasta 4.97%, tras perforar intradía el umbral psicológico del 5.00% (máximo de 5.005%) por primera vez desde octubre de 2023, mientras el tramo corto lideró la presión con el nodo de 2 años subiendo +4 pbs a 4.63% y el de 30 años cerrando prácticamente sin cambios en 5.36%, configurando un aplanamiento bajista que refleja expectativas de endurecimiento monetario inminente con dos alzas totalmente descontadas para cierre de año. El consenso del mercado asigna 90% de probabilidad al movimiento del 16 de septiembre. En Europa, el Bund alemán a 10 años cruzó el 3.50% por primera vez en 15 años, cerrando en 3.502% (+5 pbs), nivel que amplía el diferencial frente a los periféricos —Francia en 4.451% (+93 pbs de spread), Italia en 4.354% (+83 pbs) y España en 3.979% (+46 pbs)— sin señales de estrés sistémico pero con primas que comienzan a tensionarse. El Gilt británico a 10 años registró el movimiento más agresivo de la sesión, escalando +10.6 pbs hasta 5.37%, máximo de casi dos décadas, presionado por la persistencia inflacionaria doméstica y la incertidumbre fiscal de cara a la decisión del BoE la próxima semana.

En Colombia, la curva de TES en pesos cerró la sesión con sesgo comprador generalizado, destacándose compresiones de -4 pbs en los nodos de feb/2033 (12.49%) y oct/2050 (12.50%), seguidas por -3 pbs en abr/2028 (12.30%) y -2 pbs en nov/2027 (11.78%) y oct/2034 (12.51%), mientras jun/2032 (12.50%) se mantuvo estable. La dinámica de la sesión evidenció un aplanamiento alcista de la curva, con los tramos corto y ultralargo liderando la valorización, lo que sugiere flujos institucionales concentrados en la parte corta —probablemente asociados a fondos de pensiones rebalanceando portafolios ante la propuesta de eliminación del tope del 30% a inversiones extranjeras— y demanda de duración larga por parte de aseguradoras y portafolios de ALM que aprovecharon tasas en la zona del 12.50%. En el frente fiscal, el cupo de TCOs de \$67 billones se encuentra plenamente disponible tras cancelaciones por \$43.62 billones —de los cuales \$32.72 billones corresponden a redenciones anticipadas vía canjes y liberación de garantías TRS—, otorgando al Gobierno holgura de \$3.09 billones adicionales para gestionar las necesidades de financiamiento de corto plazo en un contexto donde el aumento de \$25 billones en la emisión programada de TES para 2026 (\$110.25 billones en total) será clave para la formación de precios en las próximas subastas.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
								TES COP														
Desarrolladas								Min	Actual	Max												
	EE.UU.	4.97	4.96	📈	0.84	4.678	4.386	4.63	4.97	4.97		2026	6.44	6.44	📊	0.00	0.00	0.00	6.382	8.893	5.46	6.44
	Alemania	3.50	3.50	📈	0.43	3.205	2.993	3.13	3.50	3.50		2027	11.78	11.80	📉	-2.00	6.00	-30.00	12.072	12.465	11.72	11.78
	Reino Unido	5.34	5.37	📉	-3.07	5.030	4.776	4.95	5.34	5.37		2028	12.30	12.33	📉	-3.00	16.20	13.50	12.347	12.780	12.01	12.30
	Japón	2.98	2.91	📈	6.45	2.837	2.466	2.81	2.98	3.01		2029	12.48	12.56	📉	-8.00	19.00	41.40	12.276	12.954	12.03	12.48
	Canada	3.94	3.95	📉	-0.61	3.655	3.486	3.62	3.94	3.95		Feb 2030	12.47	12.60	📉	-13.40	18.90	35.00	12.326	10.653	12.07	12.47
	Italia	4.35	4.38	📉	-2.90	4.009	3.736	3.89	4.35	4.38		Sep 2030	12.53	12.39	📈	14.50	19.90	55.30	12.287	13.011	12.00	12.53
	Francia	4.45	4.44	📈	1.31	4.030	3.697	3.94	4.45	4.45		2031	12.52	12.55	📉	-3.60	0.26	45.60	12.244	12.958	11.96	12.52
	Singapur	2.45	2.38	📈	6.28	2.297	2.138	2.26	2.45	2.45		2032	12.50	12.50	📊	0.00	0.10	0.44	12.180	12.912	11.92	12.50
	Suecia	3.22	3.21	📈	0.64	2.994	2.859	2.96	3.22	3.22		2033	12.49	12.53	📉	-4.30	0.14	0.48	12.170	12.900	11.94	12.49
Emergentes																						
	Colombia	12.53	12.51	📈	2.45	12.087	12.557	11.83	12.53	12.77		2034	12.52	12.53	📉	-1.50	0.07	0.58	12.164	12.732	11.90	12.52
	México	9.45	9.48	📉	-2.70	9.183	9.083	9.11	9.45	9.48		2035	12.55	12.55	📈	0.80	0.10	0.55	12.208	12.887	11.94	12.55
	Brasil	14.25	14.25	📈	0.84	14.583	14.121	14.13	14.25	14.83		2036	12.51	12.52	📉	-1.10	0.14	0.68	12.068	12.554	11.80	12.51
	Chile	5.96	5.90	📈	6.20	5.848	5.570	5.84	5.96	5.96		2040	12.69	12.72	📉	-3.00	0.18	0.66	12.240	12.768	11.92	12.69
	Perú	6.48	6.48	📊	0.00	6.168	6.235	6.09	6.48	6.48		2042	12.63	12.57	📈	5.60	0.12	0.67	12.139	12.623	11.81	12.63
	China	1.69	1.68	📈	0.79	1.705	1.769	1.67	1.69	1.71		2046	12.61	12.59	📈	2.00	0.23	0.64	12.129	12.682	11.75	12.61
	Corea del Sur	4.54	4.45	📈	8.43	4.322	3.896	4.25	4.54	4.54		2050	12.51	12.54	📉	-3.20	0.15	0.64	12.103	12.445	11.72	12.51
	Nueva Zelanda	5.03	4.87	📈	16.00	4.700	4.592	4.65	5.03	5.03		2058	12.75	12.74	📈	0.50	0.13	0.69	12.296	12.771	11.90	12.75
								TES UVR														
	Chile	5.96	5.90	📈	6.20	5.848	5.570	5.84	5.96	5.96		2027	5.25	5.38	📉	-12.60	-0.23	-0.91	5.619	5.755	5.25	5.25
	Perú	6.48	6.48	📊	0.00	6.168	6.235	6.09	6.48	6.48		2029	5.85	5.90	📉	-5.30	-0.08	-0.05	5.902	6.278	5.79	5.85
	China	1.69	1.68	📈	0.79	1.705	1.769	1.67	1.69	1.71		2031	6.41	6.45	📉	-4.00	0.00	0.11	6.462	6.779	6.28	6.41
	Corea del Sur	4.54	4.45	📈	8.43	4.322	3.896	4.25	4.54	4.54		2033	6.28	6.25	📈	3.00	-0.03	0.22	6.202	6.504	6.00	6.28
	Nueva Zelanda	5.03	4.87	📈	16.00	4.700	4.592	4.65	5.03	5.03		2035	6.44	6.46	📉	-2.50	-0.02	0.34	6.249	6.495	6.04	6.44
	India	7.02	6.97	📈	4.80	6.828	6.809	6.76	7.02	7.02		2037	6.46	6.42	📉	-5.30	-0.14	0.23	6.260	6.483	6.04	6.46
	Malasia	4.17	4.13	📈	3.50	3.768	3.612	6.76	7.02	7.02		2041	6.45	6.52	📉	-7.00	0.08	0.35	6.249	6.459	6.05	6.45
	Malasia	4.17	4.13	📈	3.50	3.768	3.612	3.74	4.17	4.17		2049	6.19	6.19	📊	0.00	0.09	0.35	5.970	6.263	5.83	6.19
	Sudafrica	8.89	8.86	📈	3.40	8.637	8.560	8.56	8.89	8.89		2055	6.32	6.32	📉	-0.10	0.08	0.43	6.084	6.353	5.80	6.32
	Sudafrica	8.89	8.86	📈	3.40	8.637	8.560	8.56	8.89	8.89		2062	6.33	6.33	📉	-0.40	0.07	0.37	6.139	6.375	5.85	6.33

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	92,120	85.9	↓ -3.50%	↑ 18.1%	↑ 33.1%	26.6	2.5	86,900	95,460	8,594	105,443	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	78,700	85.9	↓ -0.98%	↑ 16.4%	↑ 31.6%	22.2	2.1	74,980	92,900	16,369	256,129	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,730	112.0	↓ -2.15%	↑ 12.1%	↑ 46.0%	13.1	1.4	2,690	2,790	35,115	476,677	121	4.4%	2,990
ISA	30,480	34.1	↓ -1.10%	↑ 3.3%	↑ 23.6%	15.0	2.0	29,060	31,400	3,292	47,151	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,915	26.7	↓ -1.52%	↑ 1.9%	↓ -1.9%	5.1	1.5	2,850	2,960	3,376	38,310	251	8.6%	3,410
Celsia	4,800	5.0	↓ -4.38%	↓ -5.5%	↓ -2.0%	31.0	1.2	4,750	5,020	1,077	15,521	208	4.3%	5,550
Promigas	6,320	7.1	↑ 0.48%	↓ -4.5%	↓ -0.3%	7.0	1.2	6,260	6,340	193	2,813	525	8.3%	-
Grupo Sura	68,520	20.8	↓ -0.70%	↑ 24.6%	↑ 26.9%	13.7	1.4	62,500	70,000	12,204	103,419	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	57,980	20.8	↓ -2.06%	↑ 26.5%	↑ 36.3%	11.8	1.2	49,960	59,200	11,591	101,049	2,000	3.4%	57,700
Grupo Argos	22,580	14.0	↓ -1.74%	↑ 27.6%	↑ 33.0%	4.8	1.5	20,500	23,480	4,363	54,891	750	3.3%	22,000
PF-Grupo Argos	16,840	14.0	→ 0.00%	↑ 34.7%	↑ 31.4%	3.5	1.1	16,440	17,180	8,487	78,055	750	4.5%	22,000
Corficolombiana	22,500	8.2	↓ -2.17%	↑ 21.9%	↑ 23.2%	13.0	0.6	22,440	23,700	2,528	24,189	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,160	8.2	↓ -0.42%	↑ 11.4%	↑ 12.6%	10.8	0.5	18,560	19,640	214	3,152	1,255	6.6%	21,450
Cementos Argos	11,480	14.8	→ 0.00%	↑ 4.0%	↑ 6.7%	29.4	1.4	10,680	11,480	6,330	73,250	580	5.1%	10,450
PF-Cementos Argos	12,280	14.8	↑ 1.15%	↑ 8.9%	↓ -7.9%	31.1	1.5	12,140	12,300	16	118	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	37,000	4.4	↑ 1.26%	↑ 21.2%	↑ 30.7%	6.0	0.8	36,520	38,700	12,604	49,586	793	2.1%	33,500
Bogota	38,980	13.8	↑ 0.05%	↑ 3.8%	↓ -2.0%	10.1	0.9	38,860	39,360	371	4,129	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	832	6.4	→ 0.00%	↓ -4.7%	↑ 8.1%	10.2	1.1	830	840	262	8,108	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,880	6.6	↓ -1.43%	↑ 0.5%	↓ -8.2%	8.2	0.5	79,880	81,660	457	2,761	3,012	3.8%	85,000
Mineros	20,400	6.1	↑ 1.90%	↑ 29.0%	↑ 33.3%	7.8	2.8	18,460	20,400	5,428	35,244	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,560	1.0	↑ 0.73%	↑ 3.8%	↑ 14.2%	9.3	1.7	15,620	16,560	109	472	1,641	9.9%	-
ETB	120	0.4	↓ -5.51%	↑ 25.7%	↑ 158.1%	-	0.2	84	142	338	3,035	-	0.0%	-
Nutresa	317,000	144.5	↑ 0.65%	↑ 2.9%	↑ 12.4%	143.7	17.7	311,000	317,000	46	438	-	0.0%	-
Terpel	18,700	3.5	↓ -0.53%	↑ 5.2%	→ 0.0%	1.2	1.0	17,720	18,800	127	3,465	1,732	9.3%	-
PEI	67,940	3.4	↑ 2.81%	↑ 2.8%	↓ -15.0%	5.9	0.5	62,500	67,940	1,398	16,086	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,805	6.2	↓ -1.03%	↓ -1.3%	↑ 12.9%	9.6	0.9	4,805	4,945	423	4,652	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	29,161		↓ -0.38%	↑ 12.2%	↑ 27.7%	-	2.0	27,922	29,272		8,050	-		-
Icolcap	25,702		↓ -1.25%	↑ 13.7%	↑ 28.5%	-	1.5	24,617	26,027		58,559	-		-
COLCAP	2,590		↓ -1.41%	↑ 14.1%	↑ 25.2%			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