

Jueves, 12 noviembre 2026

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.64	+1.34%
USD/AUD	1.47	+0.62%
EUR/COP	3654.00	+0.47%
USD/COP	3310.65	+0.35%
USD/NZD	1.80	+0.30%
USD/CAD	1.43	+0.04%
USD/JPY	159.88	+0.02%
USD/MXN	18.60	-0.02%
USD/CNY	6.66	-0.12%
GBP/USD	1.32	-0.26%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	275.10	3.95%
Gas N	3.34	3.92%
Brent	96.13	3.63%
WTI	88.98	2.83%
Maíz	442.25	-1.28%
Cobre	6.19	-1.64%
Oro	3,878.30	-3.05%
Plata	49.92	-4.00%

Fuente: Investing

Petróleo y tasas presionan mercados; Colcap retrocede y dólar sube

Resumen del día

El deterioro de las expectativas de un acuerdo con Irán reactivó el riesgo energético y complicó el panorama inflacionario. La posición estadounidense de prescindir de un pacto y los nuevos incidentes contra infraestructura y navegación redujeron el alivio que anticipaban los mercados. En Estados Unidos, las solicitudes iniciales de desempleo aumentaron en 9,000 a 200,000, pero permanecieron bajas: el empleo todavía ofrece resistencia al endurecimiento monetario. El encarecimiento de la energía y las señales de nuevas alzas de tasas coincidieron con la salida del presidente ejecutivo de Nvidia, que añadió incertidumbre sobre la continuidad estratégica y la financiación del ecosistema de inteligencia artificial.

En Colombia, la codirectora Olga Lucía Acosta defendió la meta de inflación y advirtió que modificarla restaría credibilidad al Banco de la República. También vinculó una mejora sostenible del entorno cambiario con un ajuste fiscal efectivamente ejecutado. Sus declaraciones subrayan que la disciplina presupuestal y el anclaje de expectativas siguen siendo complementarios: una mayor disponibilidad de caja facilita los pagos inmediatos, pero no reemplaza la corrección del desequilibrio entre ingresos y gastos.

Monedas

Durante la sesión, el DXY aumentó 0.26% a 103.18 puntos; EUR/USD retrocedió 0.30% a 1.1056 y GBP/USD, 0.28% a 1.3237, mientras USD/JPY subió 0.05% a 159.88. La revisión al alza de la trayectoria esperada de tasas estadounidenses y el renovado riesgo energético sostuvieron al dólar. La libra cedió pese al crecimiento británico de 0.7% trimestral, señal de que la resistencia de la actividad local no compensó el fortalecimiento estadounidense. El yen mostró mayor estabilidad relativa, aunque el diferencial de remuneración continuó siendo desfavorable frente al dólar.

El USD/COP cerró en COP 3,310.65 por dólar, un aumento de COP 11.65 y 0.35% frente al último cierre spot del martes, de COP 3,299.00; el miércoles operó Next Day por el feriado estadounidense. Se negociaron US$1,251 millones. El repunte petrolero favorece los ingresos externos colombianos, pero coexistió con un dólar global más fuerte y mayores costos de financiación. En la región, Chile enfrentó además menores precios del cobre y bloqueos de transporte, mientras Perú mostró resistencia ante la expectativa de un alza de tasas. Localmente, la insistencia en un ajuste fiscal creíble mantuvo relevante la prima de riesgo.

Materias primas

Las materias primas reflejaron el regreso del riesgo energético. Los futuros de Brent para enero se liquidaron en US$96.13/barril, con alza de 3.63%, y los de WTI para diciembre, en US$88.98/barril, un aumento de 2.83%. Las menores expectativas de acuerdo con Irán y los ataques reportados contra infraestructura saudí y navegación en Ormuz elevaron la prima de suministro. En contraste, los futuros de oro para diciembre se liquidaron en US$3,878.30/onza, con caída de 3.05%: el dólar firme y las mayores expectativas de tasas dominaron sobre la demanda defensiva, elevando el costo de oportunidad de mantener el metal.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,311
Mínimo	$3,277
Máximo	$3,347
Var. diaria	+0.35%
Vol. (USD mll)	1,252

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.35%
Dow Jones	-0.36%
Nasdaq	-0.39%
Europa	
Stoxx 600	+0.14%
DAX	+0.41%
FTSE	+0.25%
Asia	
Hang Seng	-2.23%
Nikkei	-0.70%
ASX	+0.19%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-4.45%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$2,545	+1.19%
PFCIBEST	$73,900	-1.91%
CIBEST	$85,500	-1.84%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	$2,545	+1.19%
BHI	$342	+0.59%
BOGOTA	$36,920	+0.49%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	$667	-5.12%
ETB	$110	-4.35%
TEVAICOL	$25,601	-3.50%

Fuente: BVC

Renta Variable

El S&P 500 perdió 0.35% a 7,592.40 puntos, el Nasdaq Composite retrocedió 0.39% a 25,366.09 y el Dow Jones cayó 0.36%. Nvidia bajó 4.34% tras la salida de su presidente ejecutivo y el nombramiento interino de Colette Kress. La incertidumbre sobre liderazgo y financiación afectó a empresas de centros de datos, mientras AMD y Broadcom avanzaron como posibles beneficiarias. Energía lideró los sectores estadounidenses con el repunte petrolero, sin compensar la presión tecnológica y de las tasas. En Europa, el Stoxx 600 ganó 0.14% a 664.01 y el FTSE 100, 0.25% a 10,863.09. La menor concentración tecnológica y los resultados amortiguaron el deterioro global: Burberry reportó utilidad operativa ajustada semestral de GBP 62 millones, frente a GBP 44 millones esperados, respaldada por la recuperación de ventas.

El MSCI Colcap retrocedió 1.35% a 2,452.93 puntos. Preferencial de Aval cayó 5.12%, ETB, 4.35%, y Grupo Sura, 2.99%; Ecopetrol ganó 1.19%, BHI, 0.59%, y Banco de Bogotá, 0.49%. Las pérdidas financieras y de conglomerados superaron el respaldo petrolero. Ecopetrol avanzó con el crudo y a la espera de resultados. Tras el cierre, Los resultados del 3T26 reflejaron un desempeño mixto entre los emisores. Banco Davivienda y Davivienda Group registraron utilidades de COP 567 mil millones (-14.3% t/t) y COP 720 mil millones (-13.3% t/t), respectivamente, afectados por menores márgenes financieros y mayores costos, aunque mantienen crecimiento crediticio y solidez patrimonial. En contraste, Ecopetrol presentó una utilidad de COP 4.76 billones (+85.6% a/a) y un EBITDA de COP 15.87 billones (+28.8%), favorecidos por los mayores precios del petróleo y los márgenes de refinación. En conjunto, los resultados evidencian presiones sobre la rentabilidad bancaria y una recuperación financiera de Ecopetrol, aunque esta última continúa enfrentando desafíos en producción y endeudamiento.

Renta Fija

Los rendimientos de los Tesoros de 2 y 10 años subieron alrededor de 12.0 y 12.6 puntos básicos, a 4.88% y 5.12%, respectivamente. El diferencial se mantuvo cerca de 24 puntos básicos: la presión alcanzó ambos tramos tras la reapertura del mercado de contado. Las expectativas de mayores tasas de la Fed y el repunte energético dominaron sobre la demanda defensiva asociada a las caídas bursátiles. La subasta de US$25,000 millones a 30 años se adjudicó a 5.441%, prolongando la atención sobre la absorción de deuda. El Bund alemán a 10 años subió 3.4 puntos básicos a 3.357% y la deuda británica, 5.1 a 5.282%. El crecimiento británico de 0.7% trimestral respalda la capacidad de soportar nuevas alzas de tasas, mientras la inflación energética mantiene exigentes las condiciones de financiación.

Los TES en pesos cerraron mixtos, con mayor presión en algunas referencias cortas e intermedias. Abril de 2028 subió 12.6 puntos básicos a 12.326%; febrero de 2030, 7.9 a 12.609%, y febrero de 2033, 9.9 a 12.799%. En contraste, junio de 2032 bajó 6.7 puntos básicos a 12.734%; julio de 2036, 5.2 a 12.713%, y marzo de 2058, 2.2 a 13.294%. La dispersión impide caracterizar la sesión como una desvalorización uniforme. En UVR, enero de 2031 subió 3.7 puntos básicos a 7.139% y febrero de 2062, 1.9 a 7.174%; mayo de 2055 bajó 1.4 a 7.150%. La presión también alcanzó tasas reales. En financiación, las adjudicaciones acumuladas hasta el 11 de noviembre sumaron aproximadamente COP 73.8 billones, equivalentes al 85.8% de la meta de subastas de COP 86 billones. La caja en pesos alcanzó COP 14.94 billones al 6 de noviembre, frente a COP 11.26 billones al cierre de octubre. Esa mayor liquidez facilita atender obligaciones, mientras la oferta pendiente y la necesidad de ajuste fiscal siguen condicionando la deuda.

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		
Desarrolladas								Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.12	4.99	▲	13.34	5.035	4.567	4.83	5.12	5.21
	Alemania	3.36	3.32	▲	3.37	3.433	3.113	3.24	3.36	3.48
	Reino Unido	5.30	5.22	▲	7.64	5.320	4.954	5.13	5.30	5.45
	Japón	2.79	2.79	▲	0.17	2.932	2.616	2.64	2.79	3.00
	Canadá	3.80	3.72	▲	8.83	3.850	3.573	3.66	3.80	3.96
	Italia	4.39	4.34	▲	5.09	4.460	3.944	4.30	4.39	4.58
	Francia	4.85	4.78	▲	6.73	4.738	3.973	4.73	4.85	5.07
	Singapur	2.26	2.21	▲	4.26	2.381	2.187	2.09	2.26	2.42
	Suecia	3.06	3.05	▲	0.66	3.143	2.919	2.93	3.06	3.20
Emergentes										
	Colombia	12.71	12.77	▼	-5.20	12.825	12.672	12.71		13.07
	México	9.29	9.19	▲	9.90	9.341	9.141	9.05	9.29	9.36
	Brasil	15.34	15.09	▲	25.75	14.091	14.171	12.77	15.34	15.44
	Chile	6.15	6.09	▲	5.84	5.999	5.664	5.93		6.15
	Perú	6.92	6.56	▲	36.10	6.591	6.375	6.46		6.92
	China	1.59	1.59	▲	0.07	1.650	1.732	1.57	1.59	1.66
	Corea del Sur	3.92	3.95	▼	-2.90	4.259	4.012	3.85	3.92	4.30
	Nueva Zelanda	4.65	4.68	▼	-3.85	4.932	4.690	4.61	4.65	5.06
	India	7.24	7.21	▲	3.30	7.201	6.921	7.12	7.24	7.48
	Malasia	3.85	3.86	▼	-0.95	3.947	3.691	3.80	3.85	3.95
	Sudáfrica	8.64	8.61	▲	3.00	8.845	8.652	8.41	8.64	9.03

	Vto.	Cierre	Anterior		Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP										Min	Actual	Max
	2027	10.80	10.86	▼	-5.90	5.00	-58.90	11.227	12.508	9.95	10.80	11.26
	2028	12.33	12.20	▲	12.60	5.40	-41.30	12.445	12.971	12.20	12.33	12.75
	2029	12.45	12.36	▲	9.50	-7.00	-45.30	12.700	13.075	12.36	12.45	12.99
	Feb 2030	12.61	12.53	▲	7.90	-2.30	-34.80	12.773	13.224	12.53	12.61	13.05
	Sep 2030	12.59	12.56	▲	2.90	-5.20	-35.00	12.769	13.117	12.56	12.59	13.05
	2031	12.68	12.70	▼	-2.40	-6.40	-24.40	12.801	13.059	12.67	12.68	13.02
	2032	12.73	12.80	▼	-6.70	-11.60	-21.10	12.808	13.006	12.73		13.02
	2033	12.80	12.70	▲	9.90	-13.60	-9.90	12.822	12.991	12.70	12.80	13.06
	2034	12.74	12.79	▼	-5.20	-8.70	-18.80	12.832	12.839	12.74		13.06
	2035	12.85	12.80	▲	4.30	-9.10	-11.70	12.908	12.970	12.80	12.85	13.19
	2036	12.71	12.77	▼	-5.20	-9.90	-21.10	12.825	12.672	12.71		13.07
	2040	13.13	13.10	▲	2.70	-12.30	-7.30	13.125	12.904	13.10	13.13	13.44
	2042	12.93	12.94	▼	-1.50	-7.60	-4.50	12.908	12.745	12.93		13.17
	2046	12.87	12.93	▼	-6.20	-12.10	-6.40	12.905	12.760	12.87		13.15
	2050	12.87	12.92	▼	-4.40	-6.70	-6.70	12.867	12.575	12.87		13.17
	2058	13.29	13.32	▼	-2.20	-6.90	3.20	13.227	12.922	13.29		13.65
TES UVR												
	2027	3.90	3.15	▲	74.90	60.30	-25.00	4.100	5.411	2.54	3.90	4.09
	2029	6.05	5.95	▲	10.00	12.40	13.00	5.907	6.259	5.90	6.05	6.16
	2031	7.14	7.10	▲	3.70	5.40	29.40	6.847	6.888	6.90	7.14	7.18
	2033	7.14	7.10	▲	4.30	-0.70	34.30	6.708	6.606	6.86	7.14	7.15
	2035	7.16	7.14	▲	2.00	2.50	35.50	6.833	6.613	6.87		7.16
	2037	7.09	7.11	▼	-2.00	-4.00	-16.50	6.805	6.590	6.82	7.09	7.15
	2041	7.20	7.21	▼	-0.80	0.00	46.00	6.893	6.592	6.86	7.20	7.26
	2049	7.06	7.06	▶	0.00	0.00	4.90	6.707	6.395	6.73		7.06
	2055	7.15	7.16	▼	-1.40	-1.00	38.00	6.783	6.468	6.87	7.15	7.17
	2062	7.17	7.16	▲	1.90	-0.80	30.80	6.835	6.503	6.89	7.17	7.28

Cierre de acciones locales

Nemotécnico	Precio (COP$) Último	Mín. 30 ruedas	Máx. 30 ruedas	Variación 1 día	Mes corr.	Año corr.	Volumen negociado 1 día (COP$ millones)	vs. su historia (percentil, 60 ruedas)	Valoración P/E	P/VL	Valor justo (COP$)	Dividendo 2026 (COP$)	Yield	Tamaño Cap. bursátil (COP$ billones)	Acciones en circulación (mn)
CIBEST	85,500	85,500	92,800	▼-1.84%	▼-2.62%	▲ 23.55%	19,597	87	24.3	2.25	76,100	4,512	5.28%	43.47	508
PFCIBEST	73,900	73,900	78,360	▼-1.91%	▼-0.78%	▲ 23.54%	22,816	35	21.0	1.94	76,100	4,512	6.11%	32.23	436
ECOPETROL	2,545	2,515	2,850	▲ 1.19%	▼-8.45%	▲ 36.10%	31,471	17	11.8	1.30	2,990	121	4.75%	104.64	41,117
ISA	27,360	27,000	30,100	▼-1.51%	▲ 0.51%	▲ 10.95%	3,022	12	13.5	1.80	29,000	1,090	3.98%	30.31	1,108
GEB	3,030	2,975	3,095	▼-1.14%	▲ 0.66%	▲ 2.02%	2,065	35	5.3	1.59	3,620	251	8.28%	27.82	9,181
CELSIA	4,270	4,270	4,810	▼-1.39%	▼-4.69%	▼ −12.86%	779	52	26.7	1.04	5,550	208	4.87%	4.40	1,031
PROMIGAS	5,920	5,920	6,330	▼-0.34%	▼-0.34%	▼ −6.62%	248	57	6.6	1.09	—	525	8.87%	6.72	1,135
GRUPOSURA	78,540	67,480	83,500	▼-2.99%	▲ 5.28%	▲ 45.44%	10,542	62	16.1	1.69	57,700	2,000	2.55%	13.02	166
PFGRUPSURA	58,000	56,520	59,980	▼-1.09%	▼-1.49%	▲ 36.34%	1,980	0	11.7	1.22	57,700	2,000	3.45%	9.39	162
GRUPOARGOS	19,820	19,740	21,860	▼-0.80%	▼-2.94%	▲ 16.73%	3,087	10	4.2	1.32	16,950	750	3.78%	7.87	397
PFGRUPOARG	14,980	14,940	16,700	▲ 0.27%	▼-3.97%	▲ 16.85%	9,464	72	3.1	0.99	16,950	750	5.01%	4.30	287
CORFICOLCF	19,440	19,440	21,580	▼-0.92%	▼-3.76%	▲ 6.46%	125	3	11.1	0.53	18,500	0	0.00%	6.73	346
PFCORFICOL	17,000	17,000	18,840	▼-0.47%	▼-2.86%	▼ −0.12%	55	20	9.6	0.47	18,500	1,255	7.38%	0.33	19
CEMARGOS	10,780	10,640	11,780	▼-1.10%	▲ 0.75%	▲ 0.19%	1,998	7	27.9	1.31	10,450	580	5.38%	13.11	1,216
PFCEMARGOS	12,640	12,500	12,640	— 0.00%	— 0.00%	▼ −5.25%	6	35	32.4	1.51	10,450	580	4.59%	0.00	0
PFDAVIGRP	35,620	35,620	40,800	▼-1.17%	▼-1.71%	▲ 25.87%	5,496	82	14.7	0.98	30,600	793	2.23%	6.04	169
BOGOTA	36,920	36,460	38,460	▲ 0.49%	▲ 0.98%	▼ −7.19%	281	42	9.5	0.83	42,000	2,136	5.79%	13.12	355
PFAVAL	667	667	817	▼-5.12%	▼-8.13%	▼ −13.38%	1,554	72	8.7	0.91	830	31.80	4.77%	5.05	7,566
GRUBOLIVAR	73,700	73,700	80,940	▼-0.41%	▼-1.13%	▼ −15.29%	184	37	7.4	0.42	107,000	3,012	4.09%	6.02	82
MINEROS	21,200	19,240	23,380	▲ 0.47%	▲ 6.00%	▲ 38.56%	2,235	43	8.2	2.98	11,600	USD$0.10	1.73%	6.16	290
BVC	16,320	15,920	16,800	— 0.00%	▲ 1.12%	▲ 12.55%	22	40	9.2	1.71	—	1,733	10.62%	0.99	61
ETB	110	110	136	▼-4.35%	▼-6.78%	▲ 136.56%	14	13	(5.2)	0.21	—	0	0.00%	0.39	3,551
NUTRESA	320,000	309,660	338,000	▲ 0.18%	▼-0.68%	▲ 13.48%	123	78	145.8	17.96	—	0	0.00%	143.60	449
TERPEL	18,780	17,720	19,440	▲ 0.32%	▲ 2.85%	▲ 0.43%	108	2	1.2	1.04	—	1,732	9.22%	3.41	181
PEI	65,320	65,020	67,160	▲ 0.06%	▼-1.03%	▼ −18.31%	1,315	42	5.8	0.45	—	2,002	3.06%	3.26	50
EXITO	4,865	4,800	5,100	▲ 0.10%	▼-0.61%	▲ 14.34%	135	5	9.6	0.92	4,940	160	3.29%	6.31	1,298
ETF e índices															
HCOLSEL	28,180	27,763	29,252	— 0.00%	▲ 0.62%	▲ 23.37%	1	10	—	1.88	—	—	—	—	—
ICOLCAP	24,236	24,236	25,802	▼-1.06%	▼-0.92%	▲ 21.18%	586	8	—	1.43	—	—	—	—	—
COLCAP	2,453	2,453	2,589	▼-1.35%	▼-1.53%	▲ 18.61%	—	—	—	—	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