



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.03	+0.82%
USD/MXN	18.36	+0.58%
GBP/USD	1.33	+0.36%
USD/CNY	6.68	-0.02%
EUR/COP	3561.00	-0.06%
USD/JPY	158.32	-0.17%
USD/COP	3182.50	-0.20%
USD/AUD	1.43	-0.35%
USD/NZD	1.78	-0.45%
USD/CAD	1.42	-0.48%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.32	4.80%
WTI	94.79	1.12%
Café	293.20	0.89%
Maíz	482.75	-0.05%
Oro	4,184.20	-0.15%
Brent	106.36	-0.27%
Cobre	6.73	-0.30%
Plata	59.40	-1.85%

Fuente: Investing

Colcap lidera región mientras Asia sufre desplome en semiconductores e IA

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por tres fuerzas fundamentales: el shock tecnológico proveniente de Asia, donde la creciente competencia china en chips de memoria reavivó los temores sobre la sostenibilidad de las valoraciones en semiconductores e inteligencia artificial; la expectativa por el dato de IPC de septiembre, proyectado en 3.6%-3.7% interanual frente al 3.4% de agosto, cifra que de confirmarse reforzaría el argumento a favor de endurecimiento monetario adicional; y los resultados trimestrales bancarios en EE.UU., donde JPMorgan y Wells Fargo decepcionaron expectativas pese a registrar ingresos récord por préstamos.

En política monetaria, las declaraciones de varios funcionarios de la Fed delinearon un panorama de tasas elevadas por más tiempo. John Williams (Fed de Nueva York) reafirmó que una subida adicional este año sigue siendo apropiada, aunque descartó alzas en 2027. Alberto Musalem (Fed de St. Louis) indicó que las tasas deberían subir en los próximos 6-9 meses, mientras Beth Hammack (Fed de Cleveland) abogó por ajustes más pequeños y frecuentes. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el alto al fuego energético Rusia-Ucrania, configuraron fuerzas contrapuestas sobre los precios del crudo.

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.4% hasta la zona de 102.20, corrigiendo desde el máximo de 18 meses registrado en 102.61 la sesión previa, en un movimiento impulsado por la moderación de los rendimientos del Tesoro a 10 años y el posicionamiento defensivo de los operadores antes del dato de IPC de septiembre. El debilitamiento del billete verde benefició a las monedas del G10: el EUR/USD avanzó 0.33% hasta 1.1192, encontrando soporte técnico tras rebotar desde mínimos cercanos a 1.1150, aunque los riesgos fiscales franceses limitan el potencial alcista; la libra escaló a 1.3250 (+0.1%), y el USD/JPY cedió a 158.37 (-0.15%), operando en la parte baja del rango de 158.00. El catalizador inmediato será la lectura de inflación del miércoles: un IPC por encima de 3.7% podría revertir rápidamente la corrección del dólar.

El peso colombiano se destacó como la moneda de mejor desempeño regional, apreciándose 0.4% hasta \$3,182.50 por dólar —una baja de \$6.50 frente al cierre del viernes— y acumulando cuatro sesiones consecutivas de ganancias. El spot fluctuó entre \$3,170.11 y \$3,210, con un volumen de US\$1,193 millones. La TRM proyectada para el miércoles se ubica en \$3,181.70, \$12.74 por debajo de la vigente (\$3,194.44), habilitando el ejercicio de opciones PUT. De hecho hasta hoy se han ejercido USD 343 millones de los USD 400 millones aprobados para octubre. El fortalecimiento del COP contrasta con sus pares andinos: el CLP cedió 0.3% a 980.78/USD y el PEN se debilitó a 3.4420/USD, ambos presionados por la caída del cobre y el selloff en IA. En Brasil, el real se apreció levemente a R\$5.0185, mientras el MXN operó estable. El factor diferenciador para Colombia fue el tono constructivo de Trump sobre aranceles y la fortaleza del WTI.

Materias primas

El Brent retrocedió 0.27% hasta US\$106.36/barril, presionado por el acuerdo de suministro de diésel ruso que añade más de 4 millones de toneladas al mercado global, mientras el WTI avanzó 1.12% a US\$94.79/barril, sostenido por los ataques hutíes contra Arabia Saudita y los riesgos sobre los flujos por el Estrecho de Ormuz. El oro cerró en US\$4,184,20/oz (-0.15%), recortando parcialmente la caída de 1.49% del lunes, favorecido por la moderación de rendimientos soberanos previo al IPC de septiembre.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,183
Mínimo	\$3,170
Máximo	\$3,210
Var. diaria	-0.20%
Vol. (USD mll)	1,194

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.02%
Dow Jones	-0.35%
Nasdaq	-0.15%
Europa	
Stoxx 600	-0.10%
DAX	+0.69%
FTSE	+0.93%
Asia	
Hang Seng	+0.55%
Nikkei	-1.82%
ASX	+0.77%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.58%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,780	+2.96%
GRUPOSURA	\$70,960	+5.16%
PFCIBEST	\$76,100	+0.96%
Acciones más valorizadas		
GRUPOSURA	\$70,960	+5.16%
ISA	\$30,100	+3.22%
ECOPETROL	\$2,780	+2.96%
Acciones menos valorizadas		
PFDVVNDA	\$30,480	-3.12%
GRUPOAVAL	\$793	-2.10%
PFDVIGRP	\$40,200	-1.03%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, los índices cerraron con pérdidas contenidas pese al contagio del desplome asiático en semiconductores. El S&P 500 terminó relativamente plano, el Dow Jones cedió 0.35% y el Nasdaq 100 retrocedió 0.31%, siendo el más castigado por su mayor exposición al sector tecnológico. Los resultados trimestrales bancarios añadieron presión: JPMorgan Chase reportó beneficios e ingresos por debajo de las expectativas, Wells Fargo perdió 3% tras cifras mixtas y Goldman Sachs retrocedió 0.2% a pesar de superar estimaciones de ingresos. En Europa, las bolsas mostraron una resiliencia notable frente a la tormenta asiática, cerrando con pérdidas mínimas: el Stoxx Europe 600 retrocedió apenas 0.1%, donde la caída en valores de chips contrarrestó el optimismo derivado de la moderación en los precios del crudo. El FTSE 100 cedió 0.1%, tras haber cotizado intradía hasta los 10,762; el CAC de París y el DAX de Fráncfort perdieron 0.07% cada uno. La divergencia regional fue notable: mientras Asia sufrió un selloff severo, Estados Unidos logró absorber el shock gracias a la rotación defensiva y la expectativa de que el dato de inflación del miércoles podría definir el rumbo de corto plazo. El catalizador inmediato para las próximas sesiones será esa lectura de inflación, que de superar el 3.7% esperado podría reavivar presión vendedora sobre los activos de riesgo.

El MSCI COLCAP cerró en 2,570 unidades con un avance de 1.55%, liderando el desempeño regional en una sesión donde los mercados desarrollados operaron a la baja. Grupo Sura (5.16%) encabezó las alzas, impulsada por expectativas de reestructuración corporativa y flujos institucionales, seguida por ISA (3.22%) y Ecopetrol (2.96%), esta última beneficiada por la firmeza del WTI. En contraste, PF Davivienda (-3.12%) lideró las caídas, presionada por toma de utilidades tras el rally reciente, junto con Grupo Aval (-2.10%) y PF Davivienda Group (-1.03%), reflejando cautela en el sector financiero ante las señales del Banrep de tasas elevadas hasta al menos el segundo semestre de 2027.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos de las principales economías desarrolladas retrocedieron de forma generalizada, en un movimiento de cobertura previo al dato de IPC de septiembre que se publicará el miércoles. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años cedió entre 2 y 5 pbs hasta la zona de 5.19%-5.21%, tras haber tocado 5.36% la semana pasada —máximo desde 2002— presionado por preocupaciones fiscales y el encarecimiento del crudo. El Bund alemán a 10 años bajó 3.5 pbs hasta 3.439%, mientras que el Gilt británico a 10 años operó en el rango de 5.37%-5.41%, con una caída estimada de 3 a 5 pbs desde un cierre previo cercano a 5.48%, nivel no visto desde 2007. Los factores detrás del alivio incluyen el posicionamiento defensivo de los operadores, la fuerte demanda en las subastas de deuda a 10 y 30 años, y la especulación de que el Tesoro podría recortar la oferta en esos tramos desde noviembre. No obstante, el consenso implícito del mercado descuenta tres subidas de 25 pbs para mediados de 2027, y un IPC por encima de 3.7% podría revertir rápidamente la compresión de rendimientos. El FMI advirtió sobre el riesgo de saltos desordenados en las tasas soberanas, citando el elevado apalancamiento de fondos de cobertura en el mercado de deuda pública estadounidense y la competencia por capital entre emisiones corporativas vinculadas a inteligencia artificial y bonos soberanos.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de desvalorización generalizada, con presiones concentradas en el tramo largo: el TES febrero 2033 cerró en 13.02% (+13 pbs), liderando las pérdidas, seguido por el TES octubre 2050 en 13.04% (+10 pbs) y el TES junio 2032 en 13.01% (+7 pbs), mientras el TES octubre 2034 se ajustó a 12.97% (+5 pbs). El empinamiento de la curva se acentuó, ya que el tramo corto mostró un comportamiento mixto: el TES noviembre 2027 se valorizó significativamente a 11.25% (-14 pbs), en contraste con el TES abril 2028 que subió a 12.75% (+2 pbs). La subasta de TCOs confirmó el deterioro del apetito institucional: Hacienda adjudicó \$900,000 millones en TES corto plazo (vencimiento octubre 2027) sin sobreadjudicar por tercera subasta consecutiva, con una tasa de corte que ascendió 4 pbs hasta 12.830% —máximo desde el 28 de julio—, acumulando cinco incrementos consecutivos y ubicándose 58 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (12.25%). Este patrón refleja una creciente exigencia de prima por parte de los agentes del mercado. Las declaraciones del gerente del BanRep, Leonardo Villar, añadieron presión al señalar que, incluso con ajuste fiscal, las tasas solo podrían descender después del primer semestre de 2027, condicionando cualquier ciclo de flexibilización al entorno global. La combinación de oferta primaria con demanda débil, expectativas de política monetaria restrictiva prolongada y el repunte de rendimientos soberanos internacionales configuran un escenario de cautela para los portafolios de deuda pública local en el corto plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max
Desarrolladas																				
	EE.UU.	5.21	5.24	↓	-2.94	4.902	4.482	4.93	5.21	5.30										
	Alemania	3.47	3.48	↓	-0.92	3.379	3.063	3.46	3.47	3.64										
	Reino Unido	5.45	5.44	↑	0.70	5.205	4.862	5.21	5.45	5.48										
	Japón	3.00	3.01	↓	-0.60	2.939	2.540	2.97	3.00	3.11										
	Canadá	3.87	3.87	↓	-0.65	3.796	3.532	3.82	3.87	4.00										
	Italia	4.53	4.57	↓	-4.30	4.273	3.837	4.34	4.53	4.69										
	Francia	4.84	4.90	↓	-5.96	4.381	3.821	4.44	4.84	4.92										
	Singapur	2.40	2.42	↓	-1.70	2.388	2.175	2.39	2.40	2.60										
	Suecia	3.15	3.17	↓	-1.44	3.116	2.895	3.10	3.15	3.28										
Emergentes																				
	Colombia	12.92	12.92	→	0.00	12.482	12.610	12.63	12.92	13.19										
	México	9.25	9.28	↓	-2.80	9.309	9.117	9.25		9.63										
	Brasil	12.77	12.52	↑	25.02	14.237	14.119	12.52	12.77	14.50	TES UVR									
	Chile	6.10	6.10	→	0.00	5.948	5.601	5.97	6.10	6.25										
	Perú	6.51	6.52	↓	-1.00	6.384	6.286	6.51		6.72										
	China	1.66	1.66	↓	-0.71	1.686	1.758	1.66		1.70										
	Corea del Sur	4.23	4.30	↓	-7.64	4.373	3.937	4.23		4.60										
	Nueva Zelanda	4.98	5.02	↓	-4.25	4.871	4.650	4.92	4.98	5.13										
	India	7.36	7.39	↓	-2.90	6.976	6.841	7.03	7.36	7.39										
	Malasia	3.83	3.87	↓	-3.55	3.900	3.655	3.83		4.17										
	Sudáfrica	8.97	9.03	↓	-6.20	8.802	8.612	8.81	8.97	9.13										

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	\$89,500	45.56	▲ 1.70%	▼ -0.56%	▲ 29.34%	24.54	2.27	\$87,100	\$92,300	11,724.96	83,536.93	4,512.00	5.04%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$76,100	33.48	▲ 0.96%	▼ -0.68%	▲ 27.21%	21.02	1.94	\$75,000	\$78,020	18,394.47	229,353.70	4,512.00	5.93%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,780	114.30	▲ 2.96%	▲ 2.77%	▲ 48.66%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,780	53,643.67	265,317.19	121.00	4.35%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$30,100	33.34	▲ 3.22%	▲ 5.61%	▲ 22.06%	14.18	1.89	\$28,300	\$30,100	8,542.63	57,978.96	1,090.00	3.62%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,020	27.73	▲ 0.33%	▼ -0.17%	▲ 1.68%	5.18	1.57	\$3,000	\$3,055	1,082.11	18,446.12	250.80	8.30%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,805	4.95	▼ -0.10%	▲ 0.10%	▼ -1.94%	29.69	1.16	\$4,720	\$4,810	628.77	17,972.99	208.00	4.33%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,250	7.09	→ 0.00%	▲ 3.14%	▼ -1.42%	6.92	1.14	\$6,030	\$6,330	402.45	2,408.47	525.00	8.40%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,960	11.77	▲ 5.16%	▲ 2.84%	▲ 31.41%	13.44	1.41	\$67,480	\$70,960	24,701.05	71,972.62	2,000.00	2.82%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,500	9.63	▲ 1.54%	▲ 1.12%	▲ 39.87%	11.67	1.22	\$56,520	\$59,500	8,802.10	78,665.22	2,000.00	3.36%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,160	8.40	▲ 0.76%	▼ -3.20%	▲ 24.62%	4.42	1.39	\$20,960	\$21,620	4,801.87	50,619.16	750.00	3.54%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,400	4.71	▼ -0.61%	▲ 0.24%	▲ 27.93%	3.47	1.09	\$16,240	\$16,700	6,546.04	51,197.88	750.00	4.57%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,920	7.25	▼ -0.10%	▼ -2.79%	▲ 14.57%	11.80	0.57	\$20,820	\$21,580	1,033.65	8,645.77	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,600	0.36	▲ 0.54%	▼ -1.17%	▲ 9.28%	10.43	0.50	\$18,440	\$18,840	55.91	1,719.43	1,255.00	6.75%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,780	14.33	▲ 2.43%	▲ 4.80%	▲ 9.48%	29.47	1.38	\$11,280	\$11,780	7,868.03	31,395.42	580.00	4.92%	\$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	13.88	57.36	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$40,200	6.81	▼ -1.03%	▲ 1.52%	▲ 42.05%	16.58	1.11	\$39,600	\$40,800	4,888.67	31,499.32	792.81	1.97%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,460	13.66	▲ 0.21%	▲ 1.16%	▼ -3.32%	9.97	0.87	\$37,660	\$38,460	169.62	1,723.51	2,136.00	5.55%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$795	6.01	▼ -0.25%	▼ -0.75%	▲ 3.25%	9.81	1.04	\$785	\$817	1,997.62	8,410.38	31.80	4.00%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,940	6.53	▲ 0.08%	▲ 1.22%	▼ -8.11%	8.04	0.46	\$79,300	\$80,940	87.97	1,285.08	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,840	6.64	▼ -0.17%	▲ 1.15%	▲ 49.28%	8.91	3.23	\$22,420	\$23,380	10,027.54	43,880.54	USD\$0.10	1.61%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,700	1.01	▲ 2.20%	▲ 2.71%	▲ 15.17%	9.23	1.71	\$16,340	\$16,800	146.83	324.24	1,733.42	10.38%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$129	0.46	▲ 0.78%	▲ 3.20%	▲ 177.42%	(5.76)	0.23	\$125	\$136	77.39	429.65	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$320,000	143.60	▲ 0.08%	▼ -0.47%	▲ 13.48%	145.94	17.98	\$318,340	\$320,240	101.16	648.09	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,060	3.46	▲ 0.11%	▲ 2.36%	▲ 1.93%	1.21	1.05	\$18,740	\$19,300	350.78	2,241.73	1,732.09	9.09%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$65,920	3.29	▲ 0.73%	▼ -1.02%	▼ -17.56%	5.85	0.45	\$65,020	\$66,760	590.51	10,648.17	2,002.00	3.04%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,010	6.50	▼ -0.99%	▼ -0.20%	▲ 17.74%	9.97	0.96	\$4,870	\$5,100	70.83	11,489.37	160.00	3.19%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$27,950	-	→ 0.00%	▼ -3.98%	▲ 22.37%	-	1.86	\$27,950	\$29,110	5.91	41.50	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,425	-	▲ 0.99%	▲ 0.15%	▲ 27.13%	-	1.47	\$24,983	\$25,743	10,278.55	61,242.83	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,570	-	▲ 1.55%	▲ 0.83%	▲ 24.29%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$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