

Cierre de mercados

Nueva oferta de readquisición de acciones del Grupo Nutresa



Miércoles, 14 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,681	1.40%
USD/BRL	5.39	0.39%
USD/NZD	1.74	0.38%
USD/JPY	158.51	0.33%
USD/AUD	1.50	0.30%
USD/CAD	1.39	0.01%
USD/CNY	6.97	0.00%
GBP/USD	1.34	-0.21%
EUR/COP	4,274	-0.36%
USD/MXN	17.80	-0.63%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	422.25	1.29%
Café	355.70	0.74%
Cobre	6.1	0.60%
Brent	64.54	-1.42%
Plata	92.788	-1.48%
WTI	60.2	-1.55%
Gas Natural	3.09	-1.60%
Oro	4,633.3	-9.74%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,681
Mínimo	\$3,610
Máximo	\$3,684
var. diaria	1.40%
Vol. (USD mil)	1,468

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU., los mercados operaron en un entorno marcado por una rotación sectorial más intensa, el aumento de la incertidumbre geopolítica y el inicio de la temporada de resultados corporativos. Los datos macroeconómicos continuaron apuntando a una actividad resiliente, sin alterar de forma sustancial las expectativas de política monetaria, con el mercado anticipando eventuales recortes de tasas sólo hacia la segunda mitad de 2026. En Colombia, el Gobierno de Trump suspendió el trámite de visas de migrantes. Mientras tanto, la atención también se concentró en la discusión regulatoria sobre las inversiones de las AFP en el exterior, donde, según medios, se descartó una repatriación total y, más bien, contempla la posible reducción de los límites de inversión internacional hacia niveles cercanos al 30%, junto con una implementación gradual en un horizonte a tres años.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ registró una leve corrección, reflejando una pérdida marginal de momentum tras el rally de finales de 2025, en un entorno donde el mercado reafirma que la Fed mantendrá las tasas estables por varios meses y donde los riesgos sobre la independencia del banco central han perdido intensidad. El movimiento del dólar se explicó más por ajustes tácticos que por un cambio de tendencia, con debilidad moderada frente al euro y un comportamiento dominado por el yen, que rebotó desde mínimos de 18 meses ante advertencias explícitas de intervención por parte de las autoridades japonesas, luego de una depreciación asociada a expectativas de mayor expansión fiscal y política monetaria laxa en Japón. En conjunto, el DXY se mantiene en niveles elevados pero sin catalizadores claros para extender la apreciación, mientras las monedas desarrolladas operan en rangos estrechos y reaccionan principalmente a factores idiosincráticos más que a un giro estructural del dólar.

El **USD/COP** revirtió parte la fuerte apreciación observada en la jornada previa y cerró con un repunte significativo, en un contexto de monedas latinoamericanas mixtas y elevada volatilidad idiosincrática. Tras haber liderado el desempeño regional el martes, el peso colombiano corrigió al alza y se ubicó como la divisa de peor desempeño entre los emergentes en la jornada, reflejando la toma de utilidades posterior al choque de flujos asociado a la reciente emisión de deuda externa y a la encuesta electoral favorable a un candidato pro-mercado. La dinámica estuvo dominada por otros factores locales como una mayor cautela política y geopolítica –con la relación bilateral con EE.UU. y Venezuela en el radar– y la persistente incertidumbre en torno a un posible decreto que modificaría la asignación de inversiones de las AFP, todo ello en un contexto de expectativas aún restrictivas de política monetaria que sostienen el carry pero no evitan episodios de corrección táctica. En conjunto, la jornada confirma que el USD/COP continúa altamente sensible a flujos extraordinarios y a desarrollos políticos, con movimientos amplificados frente a un entorno regional que, en promedio, luce más constructivo para las monedas emergentes.

Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron cerca de 2%, a medida que el mercado ajustó a la baja la prima de riesgo geopolítico tras las señales del presidente Trump de que una acción militar inmediata contra Irán no sería inminente, reduciendo temporalmente los temores de disruptores en la oferta desde un productor relevante de la OPEP. Asimismo, la atención del mercado se centró en Venezuela, donde la expectativa de transferencias de hasta 50 millones de barriles hacia EE. UU. enfrenta limitaciones operativas significativas, dada la precariedad de la infraestructura logística, las restricciones asociadas a las sanciones y los cuellos de botella en terminales clave, lo que sugiere que cualquier incremento efectivo de exportaciones sería gradual. En contraste, los metales preciosos e industriales mantuvieron un tono alcista, con el oro marcando nuevos máximos históricos, un fuerte repunte de la plata y al cobre retomando protagonismo en los mercados.

¹ 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	-0.53%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	-1.00%
Europa	
Stoxx 600	+0.18%
DAX	-0.53%
FTSE	+0.46%
Asia	
CSI 300	-0.40%
Nikkei	+1.48%
ASX	+0.14%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+3.49%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,125	2.91%
ICOLCAP	\$ 22,345	0.58%
PFCIBEST	\$ 67,620	1.65%

Acciones más valorizadas

ISA	\$ 29,500	5.36%
ECOPETROL	\$ 2,125	2.91%
BOGOTA	39760	2.42%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 283,860	-1.79%
CELSIA	\$ 4,985	-1.48%
GRUPOAVAL	\$ 760	-1.30%

Fuente: BVC

Renta variable

- **El mercado accionario local cerró con una valorización de 1.12%, llevando al MSCI COLCAP hasta los 2,261.6 puntos y superando su nivel de resistencia técnica anterior.** En este contexto, el Grupo Nutresa anunció una nueva oferta de readquisición por 1,383,000 acciones ordinarias, equivalente al 0.30% del circulante. El precio de compra será de COP\$300,000, con lo cual la operación suma cerca de COP\$414,900 millones y las aceptaciones deberán presentarse durante el período de un día hábil bursátil, es decir el 15 de enero de 2026. En paralelo, el Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP presentó su informe de gestión y rendición de cuentas con corte al 31 de diciembre de 2025, registrando una rentabilidad acumulada en los últimos doce meses de 47.6% (vs. 49.9% del índice de referencia). Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$75,533 millones), seguida por PF Cibest (COP\$48,656 millones) y Cibest (COP\$14,864 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+5.36%), junto con Ecopetrol (+2.91%) y Banco de Bogotá (+2.42%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-1.79%), Celsia (-1.48%) y Grupo Aval (-1.30%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, presionado por correcciones en el sector tecnológico y una caída de Bank of America tras presentar resultados corporativos.** En particular, las acciones de fabricantes de chips registraron pérdidas, después de que Broadcom cayó un 4% y Nvidia y Micron Technology cayeron más de un 1% cada una. Asimismo, Reuters informó que las autoridades aduaneras chinas habrían negado el ingreso de chips H200 de Nvidia a ese país, generando incertidumbre para la compañía. En el sector financiero, Wells Fargo estuvo entre los rezagados de la sesión, con una caída de más del 4% después de que la compañía publicó ingresos menores a los esperados para el 4T25. Bank of America y Citigroup bajaron a pesar de que sus resultados superaron las estimaciones de consenso, ya que los operadores no los consideraron lo suficientemente sólidos como para seguir respaldando un mercado que cotiza cerca de máximos históricos. Sin embargo, Europa se recuperó del sesgo bajista y registró ganancias, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. La compañía petrolera BP advirtió que espera asumir cargos por deterioro de entre USD\$4,000 y 5,000 millones para el 4T25 y Glencore repuntó tras la confirmación de conversaciones con Rio Tinto sobre una posible fusión empresarial, lo que crearía la mayor empresa minera del mundo. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y el índice Shanghai, pero avances en el Hang Seng.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron una valorización generalizada en un entorno de aversión al riesgo,** respaldada por la corrección de los mercados accionarios y por la búsqueda de activos refugio ante tensiones geopolíticas en Medio Oriente, lo que impulsó al alza el petróleo y llevó al oro a máximos históricos. El movimiento se vio reforzado por el rally de los gilts, así como por un desempeño relativo favorable de los bonos frente a los swaps, con una ampliación significativa de los spreads largos tras comentarios de la Fed sobre desregulación. Adicionalmente, flujos técnicos ligados a coberturas corporativas en un contexto de elevada emisión de grado de inversión contribuyeron a la dinámica del tramo largo de la curva.
- **La renta fija europea registró una valorización generalizada,** liderada por los gilts, en un contexto de sólida demanda por deuda soberana y expectativas crecientes de relajación monetaria. En el Reino Unido, el descenso de los rendimientos a mínimos de más de un año estuvo apoyado por una subasta exitosa y por el ajuste al alza en las probabilidades de recortes del BoE, en un entorno de crecimiento frágil con foco inmediato en los datos de PIB. En la zona euro, bunds y periféricos acompañaron el movimiento tras colocaciones bien recibidas, incluida la emisión a 20 años de Francia, reforzando el sesgo de compresión de tasas ante un panorama macro aún débil y con inflación contenida.

- **La curva de TES COP exhibió un aplanamiento alcista, con descensos en los rendimientos de entre 10.0 y 44.4 pbs,** concentrados principalmente en los tramos medio y largo. En línea con este movimiento, los spreads 2s10s y 5s30s se comprimieron en 21.3 y 20.6 pbs, respectivamente, reflejando una mayor demanda relativa por duración. Por su parte, los TES UVR registraron valorizaciones generalizadas, con caídas de tasas entre 9.5 y 20.5 pbs a lo largo de la curva, lideradas por la referencia 2029, mientras que el título 2062 presentó el ajuste más acotado. En el frente primario, la nueva referencia de TES en pesos con vencimiento en 2030 evidenció un apetito robusto por parte de los inversionistas, con demandas superiores a COP\$1.9 billones frente a una oferta inicial de COP\$750 mil millones, lo que habilitó la sobre adjudicación hasta un monto total adjudicado de COP\$1.13 billones. La subasta cerró con una tasa de corte de 12.65% y cupón de 12.5%, consistente con un entorno de normalización del programa de financiamiento del Gobierno, que mantiene para 2026 un cupo autorizado de emisión de TES de COP\$85.25 billones, parcialmente pre financiado mediante colocaciones previas con inversionistas institucionales internacionales.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	TBS COP			Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
							Min	Actual	Max					
Desarrolladas														
EE.UU.	4.14	4.18	↓ -3.93	4.123	4.232	4.11 4.18 4.18	8.75	8.85	↓ -30.00	-14.90	-19.90	9.091	9.030	10.60 11.47 11.71
Alemania	2.81	2.85	↓ -3.31	2.787	2.665	2.81 2.81 2.90	11.47	11.60	↓ -13.30	-9.20	-58.80	10.651	9.363	10.60 11.47 11.71
Reino Unido	4.34	4.40	↓ -5.86	4.479	4.571	4.34 4.34 4.54	10.98	12.10	↓ -11.60	-16.00	-46.90	11.307	10.331	11.20 11.98 12.50
Japón	2.18	2.17	↑ 1.40	1.923	1.618	1.95 2.18 2.18	12.31	12.32	↓ -21.10	-29.10	3.00	1.954	10.245	1.91 2.21 2.25
Canada	3.36	3.41	↓ -4.63	3.321	3.291	3.36 3.36 3.47	12.62	12.76	↓ -13.60	-23.70	-28.40	12.122	11.347	12.62 12.82 13.00
Italia	3.45	3.48	↓ -2.89	3.492	3.514	3.45 3.45 3.61	12.48	12.85	↓ -37.00	-0.39	0.02	12.314	11.973	12.05 12.45 13.00
Francia	3.49	3.52	↓ -3.12	3.510	3.394	3.49 3.49 3.61	12.43	12.72	↓ -29.50	-0.24	0.04	12.223	11.962	13.54 13.45 13.70
Singapur	2.16	2.15	↑ 1.35	2.057	2.097	2.11 2.16 2.21	12.38	12.53	↓ -34.00	-0.24	-0.25	12.207	12.026	12.10 12.41 12.60
Suecia	2.86	2.87	↓ -0.43	2.812	2.549	2.82 2.86 2.91	12.25	12.69	↓ -25.00	-0.27	-20.00	12.208	11.865	12.01 12.20 13.01
Emergentes														
Colombia	12.21	12.45	↓ -24.75	12.283	12.002	11.79 12.21 12.70	12.30	12.40	↓ -30.50	-0.35	0.00	12.258	11.834	12.02 12.25 12.58
México	8.97	8.98	↓ -0.88	9.004	9.123	8.87 8.97 9.19	12.00	12.27	↓ -37.00	-0.39	-0.40	12.482	11.643	12.05 12.45 13.00
Brasil	13.78	13.68	↑ 9.75	13.671	13.895	13.54 13.78 13.90	12.28	12.67	↓ -39.50	-0.57	-0.43	12.256	12.253	12.01 12.28 13.00
Chile	5.32	5.32	↑ 0.12	5.366	5.586	5.32 5.32 5.41	12.43	12.72	↓ -29.50	-0.24	-0.25	12.223	11.962	13.54 13.45 13.70
Perú	5.93	5.92	↑ 0.94	5.896	6.250	5.73 5.93 5.94	12.21	12.51	↓ -30.50	-0.28	-0.20	12.233	12.299	12.00 12.21 12.50
China	1.85	1.85	↓ -0.45	1.833	1.753	1.83 1.85 1.89	12.30	12.60	↓ -30.50	-0.45	-0.44	12.488	11.462	12.00 12.25 13.00
Corea del Sur	3.41	3.41	↑ 0.00	3.338	2.947	3.31 3.41 3.41	12.00	12.27	↓ -26.90	-0.40	-0.40	12.256	12.253	12.00 12.20 12.50
Nueva Zelanda	4.48	4.43	↑ 5.05	4.337	4.399	4.38 4.48 4.54	12.42	12.36	↓ -34.20	-0.36	-0.23	12.331	6.604	12.06 12.42 13.05
India	6.65	6.63	↑ 1.58	6.550	6.441	6.54 6.65 6.67	12.18	12.27	↓ -34.00	-0.30	-0.06	12.200	6.359	6.14 6.14 6.70
Malasia	3.54	3.53	↑ 1.00	3.504	3.497	3.50 3.54 3.58	12.29	12.39	↓ -0.00	-0.23	-0.06	12.237	6.117	6.15 6.28 6.50
Sudáfrica	8.29	8.30	↓ -140	8.440	9.461	8.19 8.29 8.43	6.18	6.28	↓ -9.50	-0.19	-0.17	6.246	3.755	6.18 6.18 6.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	77,760	73.1	↓ -2.23%	↑ 59.3%	↑ 106.8%	10.2	1.8	45,700	52,880	14,864	261,090	3,900	5.0%	69,200
PF-Cibest	67,620	73.1	↑ 1.65%	↑ 58.0%	↑ 92.2%	8.8	1.6	39,820	44,500	48,656	568,753	3,900	5.8%	69,200
Ecopetrol	2,125	87.1	↑ 2.91%	↑ 22.1%	↑ 26.9%	7.7	0.8	1,725	2,085	75,533	420,056	214	10.1%	2,120
ISA	29,500	33.0	↑ 5.36%	↑ 52.7%	↑ 76.6%	13.5	1.1	18,900	21,800	8,956	171,900	1,265	4.3%	28,700
GEB	3,090	28.3	↑ 0.98%	↑ 6.6%	↑ 26.6%	10.9	1.5	2,750	2,995	2,995	41,205	238	7.7%	4,000
Celsia	4,985	5.2	↓ -1.48%	↑ 18.1%	↑ 35.5%	24.7	1.0	3,890	4,070	1,357	22,423	326	6.5%	5,340
Promigas	6,380	7.2	↓ -0.31%	↓ -4.5%	↓ -16.6%	6.6	1.0	6,510	6,790	597	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	55,720	16.6	↓ -0.43%	↑ 24.1%	↑ 49.8%	4.2	0.8	41,520	44,240	3,236	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	45,280	16.4	↓ -0.26%	↑ 21.4%	↑ 74.0%	3.4	0.7	37,680	39,600	8,290	79,455	1,500	3.3%	54,160
Grupo Argos	17,720	11.0	↑ 0.45%	↓ -17.6%	↓ -14.0%	4.7	0.6	20,540	22,000	2,561	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,280	11.0	↓ -0.90%	↓ -18.8%	↓ -14.0%	3.5	0.5	16,340	17,560	4,567	18,822	688	5.2%	21,000
Corficolombiana	18,980	7.0	↓ -0.42%	↑ 2.6%	↑ 29.3%	16.1	0.4	15,700	16,880	776	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,620	7.0	↓ -0.45%	↑ 7.4%	↑ 23.4%	15.0	0.4	16,300	17,280	143	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,280	14.6	↑ 0.00%	↑ 8.0%	↑ 10.6%	6.3	1.2	9,980	10,840	5,270	188,567	770	6.8%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	14.2	↑ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	47	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	29,240	3.5	↑ 0.14%	↑ 28.7%	↑ 66.5%	-	-	-	-	-	11,600	-	0.0%	32,100
Bogota	39,760	14.1	↑ 2.42%	↑ 22.0%	↑ 48.0%	10.1	0.8	29,600	31,700	5,519	8,672	1,752	4.4%	48,050
PF-Aval	780	6.0	↑ 0.39%	↑ 34.0%	↑ 74.9%	11.2	1.0	525	575	2,212	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	90,220	7.4	↑ 0.74%	↑ 29.1%	↑ 49.4%	6.9	0.4	69,520	76,920	466	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	17,260	5.1	↑ 0.94%	↑ 139.4%	↑ 305.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,680	29,108	419	2.4%	13,200
BVC	14,500	0.9	↑ 0.00%	↑ 20.8%	↑ 46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	65	1,099	1,641	11.3%	-
ETB	47	0.2	↑ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	283,860	129.4	↓ -1.70%	↑ 124.4%	↑ 259.3%	114.2	19.5	18,360	126,600	173	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,600	3.7	↑ 2.08%	↑ 59.6%	↑ 70.4%	5.8	1.1	11,000	11,300	534	6,811	1,463	7.5%	-
PEI	77,920	3.9	↓ -0.41%	↑ 15.4%	↑ 12.3%	8.0	0.6	69,900	72,520	862	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,585	5.9	↓ -0.11%	↑ 23.9%	↑ 129.3%	17.3	0.7	-	-	1,486	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,873	1.9	↑ 1.94%	↑ 36.1%	↑ 68.1%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,345	0.58%	↑ 0.58%	↑ 38.8%	↑ 60.5%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,262	1.12%	↑ 1.12%	↑ 40.6%	↑ 64.0%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - 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.

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 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 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

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



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)