



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	18.48	+0.68%
USD/NZD	1.79	+0.35%
USD/CAD	1.42	+0.16%
USD/AUD	1.43	+0.16%
USD/CNY	6.69	+0.09%
USD/COP	3183.80	+0.04%
USD/JPY	158.31	-0.01%
USD/BRL	5.03	-0.01%
GBP/USD	1.32	-0.46%
EUR/COP	3540.00	-0.62%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	296.75	1.38%
WTI	95.17	1.09%
Brent	106.06	0.35%
Gas N	3.29	0.12%
Maíz	481.00	-0.36%
Oro	4,127.30	-1.20%
Cobre	6.61	-1.65%
Plata	55.80	-6.26%

Fuente: Investing

IPC en EE.UU. sorprende al alza y selloff en acciones de IA hunde al índice Nasdaq

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la publicación del índice de precios al consumidor (IPC) de septiembre en EE.UU., que sorprendió al alza con un avance mensual de 0.6% y una lectura interanual de 3.7% frente al 3.6% del consenso. El componente subyacente también superó expectativas al registrar 0.3% mensual y 2.6% interanual, confirmando que la inflación se mantiene persistente. Este dato reavivó las apuestas por un endurecimiento monetario adicional de la Fed: los swaps llegaron a descontar brevemente dos alzas de tasas antes de enero, y Citigroup incorporó una subida en diciembre a su escenario base, aunque mantiene recortes para 2027. El rebrote inflacionario se conjugó con una profundización del selloff en semiconductores e inteligencia artificial, donde las valoraciones elevadas, los crecientes costos de financiamiento y las dudas sobre la sostenibilidad del gasto en infraestructura de IA amplificaron la aversión al riesgo. Los resultados mixtos de la banca —Morgan Stanley superando estimaciones y Bank of America decepcionando— añadieron matices al panorama.

Monedas

El índice del dólar (DXY) saltó 0.60% hasta 102.79, su nivel más alto desde abril de 2025, impulsado por el sorpresivo dato de IPC que reavivó las apuestas por alzas adicionales de la Fed. El EUR/USD retrocedió 0.4% hasta 1.1155, tocando un mínimo intradía de 1.1113 —su cota más baja en 17 meses—, mientras que el GBP/USD cedió 0.52% a 1.3212, presionado por la ampliación del diferencial de tasas a favor del billete verde. En el frente asiático, el USD/JPY escaló 0.39% a 158.95, acercándose a los máximos de septiembre, en un contexto donde la divergencia monetaria entre la Fed y el BoJ sigue siendo el principal motor del par. La fortaleza generalizada del dólar refleja un mercado que descuenta al menos dos subidas de tasas antes de enero, lo que mantiene la presión sobre las monedas del G10.

El USD/COP abrió con fuerte presión alcista hasta un máximo de \$3,214, pero revirtió durante la tarde para cerrar en \$3,183.80 (+\$1.30 frente al spot del martes), con un volumen de US\$1,085 millones. El soporte del crudo amortiguó parcialmente el embate del dólar fuerte, mientras los swaps locales de tasa subieron 8-9 pbs a lo largo de la curva, reflejando el contagio del repricing monetario global. En la región, el peso mostró un desempeño relativo favorable frente a sus pares andinos: el CLP se depreció 0.7% a 989.13/USD, afectado por la caída del cobre, y el PEN cedió 0.1% a 3.4402/USD. El BRL y el MXN también operaron a la defensiva.

Materias primas

En el frente de commodities, el crudo extendió su racha alcista con el Brent tocando un máximo intradía de USD\$107.35 (+1.35%) antes de moderar hacia USD\$106.06, mientras la AIE advirtió sobre riesgos de suministro ante las sanciones a Irán. El oro fue el gran perdedor de la jornada: el spot cayó 1.5% hasta USD\$4,093.84/oz —su peor sesión en tres semanas—, castigado por el repunte del dólar a máximos de 18 meses y el spike de rendimientos del Treasury a 5.31%, que erosionaron su atractivo como refugio no remunerado.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,184
Mínimo	\$3,179
Máximo	\$3,214
Var. diaria	+0.04%
Vol. (USD mll)	1,086

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.11%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	-1.88%
Europa	
Stoxx 600	+0.43%
DAX	+0.15%
FTSE	+0.70%
Asia	
Hang Seng	+0.18%
Nikkei	-0.05%
ASX	-0.63%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.89%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,850	+2.52%
PFCIBEST	\$77,100	+1.31%
GRUPOSURA	\$70,160	-1.13%
Acciones más valorizadas		
HCOLSEL	\$29,253	+4.66%
ECOPETROL	\$2,850	+2.52%
CIBEST	\$91,500	+2.23%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$29,100	-3.32%
ETB	\$125	-3.10%
CORFICOLCF	\$20,520	-1.91%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el S&P 500 cerró un 1.11% a la baja, el Dow Jones cayó 0.09% y el Nasdaq 100 retrocedió un 2.02%, registrando su peor sesión en tres semanas. El selloff estuvo particularmente concentrado en el segmento de IA e infraestructura de cómputo: CoreWeave se desplomó más de 15%, Oracle retrocedió cerca de 9%, mientras que entre los fabricantes de chips, Micron cedió 4%, AMD y SanDisk perdieron más de 5% e Intel cayó 4%, reflejando la creciente preocupación por el apalancamiento del sector y el impacto de costos de financiamiento más elevados sobre la rentabilidad futura. El Dow Jones mostró resiliencia gracias a su menor exposición tecnológica y al soporte de Morgan Stanley, que superó estimaciones trimestrales, contrarrestando la decepción de Bank of America. En Europa, los mercados cerraron en terreno positivo: el Stoxx 600 avanzó 0.43% —acumulando un alza de 7.69% en el año, aunque aún 3.45% por debajo de su máximo de 2026— y el FTSE 100 ganó 0.70%, acumulando alzas en tres de las últimas cuatro sesiones. La renta variable europea se beneficia de valoraciones relativamente más atractivas frente a sus pares estadounidenses.

El MSCI COLCAP cerró en 2,582 unidades, un 0.44% al alza, desacoplándose de la debilidad accionaria global gracias al impulso de Ecopetrol (+2.52%). La petrolera colombiana lideró las alzas apoyada por el repunte del crudo, seguida de Cibest (+2.23%) y Fabricato (+2.20%). En contraste, ISA encabezó las pérdidas (−3.32%), afectada por la incertidumbre sobre su transición de Gobierno Corporativo, junto con ETB (−3.10%) y Corficol (−1.91%). Técnicamente, el índice se sostiene por encima de la zona de soporte de 2,550 unidades y apunta a testear la resistencia de 2,600 en las próximas sesiones, nivel cuya ruptura confirmaría la tendencia alcista. En el frente corporativo, Mineros reportó una sólida producción en el 3T26 de 62,565 onzas de oro, lo que permitió aumentar la previsión para el año completo a 235,000-245,000 onzas. Es la segunda vez este año que el emisor actualiza su guidance al alza.

Renta Fija

El rendimiento del Tesoro a 10 años cerró en 5.189% (−2.7 pbs), pero la cifra de cierre enmascara una volatilidad intradía notable: tras el dato de IPC , la tasa se disparó hasta 5.31% (+9 pbs) antes de revertir con fuerza cuando la caída bursátil activó flujos de refugio hacia deuda soberana. Los tramos cortos sufrieron el mayor castigo —el nodo de 2 años se amplió hasta 16 pbs y el de 5 años superó brevemente 5.15%, nivel no visto desde 2007—, generando un empinamiento transitorio que luego se moderó. Los swaps descontaron ~40 pbs de endurecimiento adicional para enero. En Europa, el Bund alemán a 10 años cerró en 3.484% tras oscilar entre 3.444% y 3.506%, contagiado parcialmente del repricing estadounidense. Los Gilts británicos a 10 años se ubicaron en 5.42% (−2 pbs), con su mejor desempeño diario en tres semanas, favorecidos por la expectativa de una postura menos agresiva del BoE. En Francia, el diferencial soberano con Alemania se amplió a 140 pbs —máximo de 14 años—, con Federated Hermes limitando la duración de activos galos en sus fondos monetarios ante la revisión de Moody's del 23 de octubre. Pimco, BlackRock y Morgan Stanley IM recomiendan incrementar exposición a bonos, argumentando que el ciclo de alzas está en gran medida descontado.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un marcado aplanamiento: el nodo Nov-2027 se comprimió −24 pbs hasta 11.01%, mientras el tramo ultra-largo registró leve presión al alza con Oct-2034 en 13.03% (+6 pbs) y Oct-2050 en 13.05% (+1 pb). El belly permaneció estable —Jun-2032 cedió −4 pbs a 12.97% y Feb-2033 apenas −1 pb a 13.01%—, configurando una valorización concentrada en la parte corta que refleja expectativas de recortes del BanRep en el horizonte cercano. Los flujos institucionales fueron el principal catalizador: la subasta de TES COP atrajo demanda superior a \$3 billones frente a una adjudicación de \$1.8 billones (sobredemanda >2.5x, con activación de la cláusula de sobreadjudicación del 50%). El 64.4% de la colocación se concentró en los vencimientos 2035 (corte: 13.049%) y 2058 (13.414%), evidenciando apetito por duración a niveles absolutos de tasa atractivos. En el frente fiscal, el Gobierno amplió el cupo de TES en \$25 billones hasta \$110.25 billones —meta de subastas de \$86 billones—, incrementando la oferta potencial que podría presionar tramos largos en próximas jornadas. El saldo total de TES creció +\$1.91 billones netos hasta \$810.87 billones. En deuda privada, GEB colocará \$250,000 millones en papeles comerciales y EPM suscribió crédito por \$1.2 billones con Bancolombia, señales de dinamismo en el mercado corporativo local.

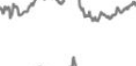
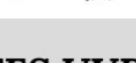
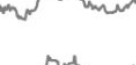
02

AV

Acciones & Valores Desde 1955

es para todos

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Vto.								Rango último mes		
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.19	5.21	↓	-2.30	4.912	4.487		2027	11.01	11.26	↓	-24.80	-49.00	-84.10	11.835	12.586	11.95
	Alemania	3.44	3.46	↓	-1.95	3.386	3.066		2028	12.71	12.75	↓	-4.10	-9.10	31.00	12.375	12.925	12.85
	Reino Unido	5.42	5.45	↓	-2.27	5.215	4.866		2029	12.98	12.99	↓	-1.00	-4.50	38.00	12.491	13.046	13.07
	Japón	3.00	3.00	↓	-0.10	2.944	2.545		Feb 2030	13.04	13.04	↓	-0.40	-6.10	38.90	12.549	-	13.18
	Canadá	3.86	3.87	↓	-0.29	3.802	3.534		Sep 2030	13.04	13.03	↑	0.80	1.20	44.20	12.533	13.094	13.15
	Italia	4.55	4.53	↑	2.10	4.286	3.842		2031	12.99	12.95	↑	4.40	-12.80	42.10	12.547	13.032	13.20
	Francia	4.88	4.84	↑	4.11	4.401	3.828		2032	12.98	13.02	↓	-4.00	-13.00	42.50	12.538	12.976	13.20
	Singapur	2.39	2.42	↓	-3.06	2.389	2.176		2033	13.02	13.02	↓	-0.50	-9.20	39.80	12.535	12.959	13.17
	Suecia	3.19	3.15	↑	3.70	3.121	2.897		2034	13.03	12.97	↑	6.00	-1.60	38.40	12.542	12.795	13.20
Emergentes									2035	13.09	13.05	↑	4.00	-10.00	37.80	12.595	12.930	13.26
	Colombia	12.98	12.92	↑	5.70	12.502	12.613		2036	12.98	12.92	↑	5.70	-11.60	32.30	12.502	12.613	13.19
	México	9.21	9.25	↓	-3.60	9.311	9.117		2040	13.29	13.22	↑	6.90	-11.10	44.20	12.727	12.837	13.49
	Brasil	12.81	12.77	↑	4.55	14.202	14.114		2042	13.05	13.03	↑	2.00	-8.00	30.80	12.562	12.681	13.30
	Chile	6.10	6.10	→	0.00	5.948	5.601		2046	13.07	13.02	↑	5.90	-7.80	33.40	12.560	12.717	13.35
	Perú	6.52	6.51	↑	0.70	6.392	6.290		2050	13.06	13.05	↑	0.70	-7.20	40.50	12.518	12.505	13.13
	China	1.65	1.66	↓	-0.83	1.684	1.757		2058	13.47	13.37	↑	9.80	-4.10	64.50	12.762	12.837	13.54
								TES UVR										
	Chile	6.10	6.10	→	0.00	5.948	5.601		2027	3.71	4.09	↓	-38.50	-44.40	-152.00	5.252	5.668	5.23
	Perú	6.52	6.51	↑	0.70	6.392	6.290		2029	6.16	6.05	↑	11.10	33.10	31.50	5.857	6.254	6.16
	China	1.65	1.66	↓	-0.83	1.684	1.757		2031	6.92	6.90	↑	1.90	-2.10	42.30	6.558	6.820	7.07
	Corea del Sur	4.26	4.23	↑	3.39	4.372	3.941		2033	6.80	6.80	→	0.00	-10.00	52.00	6.355	6.543	6.99
	Nueva Zelanda	4.99	4.98	↑	1.25	4.878	4.653		2035	6.87	6.80	↑	7.00	-19.00	40.00	6.473	6.550	7.06
	India	7.40	7.36	↑	4.40	6.988	6.846		2037	6.85	7.26	↓	-40.70	-40.70	48.60	6.466	6.532	7.26
	Malasia	3.84	3.83	↑	1.05	3.903	3.656		2041	6.90	6.74	↑	15.60	-13.00	29.70	6.524	6.522	7.11
	Sudáfrica	8.91	8.92	↓	-0.50	8.808	8.615		2049	6.73	6.73	→	0.00	-28.10	54.30	6.272	6.323	7.01
									2055	6.77	6.77	→	0.00	-24.00	41.90	6.355	6.403	7.01
									2062	6.94	6.90	↑	3.50	-2.60	55.50	6.421	6.431	7.22

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	\$91,500	46.58	▲ 2.23%	▲ 1.67%	▲ 32.23%	24.96	2.31	\$87,100	\$92,300	5,905.99	89,442.92	4,512.00	4.93%	\$76,100	509,103,132
PFCIBEST	PF-Cibest	\$77,100	33.92	▲ 1.31%	▲ 0.63%	▲ 28.89%	21.22	1.96	\$75,000	\$78,020	25,271.61	254,625.30	4,512.00	5.85%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,850	117.18	▲ 2.52%	▲ 5.36%	▲ 52.41%	13.01	1.43	\$2,700	\$2,850	94,854.15	360,171.35	121.00	4.25%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,100	32.23	▼ -3.32%	▲ 2.11%	▲ 18.00%	14.64	1.95	\$28,300	\$30,100	4,791.71	62,770.67	1,090.00	3.75%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,040	27.91	▲ 0.66%	▲ 0.50%	▲ 2.36%	5.20	1.57	\$3,000	\$3,055	3,478.44	21,924.56	250.80	8.25%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,800	4.95	▼ -0.10%	→ 0.00%	▼ -2.04%	29.66	1.16	\$4,720	\$4,810	650.57	18,623.57	208.00	4.33%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,280	7.13	▲ 0.48%	▲ 3.63%	▼ -0.95%	6.92	1.14	\$6,030	\$6,330	115.83	2,524.29	525.00	8.36%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,160	11.63	▼ -1.13%	▲ 1.68%	▲ 29.93%	14.13	1.48	\$67,480	\$70,960	7,205.02	79,177.65	2,000.00	2.85%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,860	9.69	▲ 0.61%	▲ 1.73%	▲ 40.71%	11.85	1.24	\$56,520	\$59,860	5,181.46	83,846.68	2,000.00	3.34%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$21,120	8.38	▼ -0.19%	▼ -3.39%	▲ 24.38%	4.45	1.40	\$20,960	\$21,620	3,726.25	54,345.41	750.00	3.55%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,280	4.68	▼ -0.73%	▼ -0.49%	▲ 26.99%	3.45	1.08	\$16,240	\$16,700	3,463.74	54,661.62	750.00	4.61%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,520	7.11	▼ -1.91%	▼ -4.65%	▲ 12.38%	11.79	0.57	\$20,520	\$21,580	742.46	9,388.23	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,520	0.36	▼ -0.43%	▼ -1.59%	▲ 8.81%	10.48	0.51	\$18,440	\$18,840	32.46	1,751.89	1,255.00	6.78%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,780	14.33	→ 0.00%	▲ 4.80%	▲ 9.48%	30.19	1.41	\$11,280	\$11,780	4,889.22	36,284.64	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	9.84	67.21	580.00	4.63%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,860	6.75	▼ -0.85%	▲ 0.66%	▲ 40.85%	16.41	1.09	\$39,600	\$40,800	258.55	31,757.87	792.81	1.99%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$37,980	13.49	▼ -1.25%	▼ -0.11%	▼ -4.52%	9.99	0.87	\$37,660	\$38,460	289.99	2,013.51	2,136.00	5.62%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$794	6.01	▼ -0.13%	▼ -0.87%	▲ 3.12%	9.79	1.03	\$785	\$817	1,576.46	9,986.83	31.80	4.01%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$79,880	6.53	▼ -0.08%	▲ 1.14%	▼ -8.18%	8.05	0.46	\$79,300	\$80,940	372.17	1,657.24	3,012.00	3.77%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,480	6.53	▼ -1.58%	▼ -0.44%	▲ 46.93%	8.89	3.22	\$22,420	\$23,380	1,299.00	45,179.53	USD\$0.10	1.63%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,660	1.01	▼ -0.24%	▲ 2.46%	▲ 14.90%	9.44	1.75	\$16,340	\$16,800	17.84	342.08	1,733.42	10.40%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$125	0.44	▼ -3.10%	→ 0.00%	▲ 168.82%	(5.81)	0.23	\$125	\$136	85.97	515.62	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$319,340	143.30	▼ -0.21%	▼ -0.67%	▲ 13.24%	146.05	17.99	\$318,340	\$320,240	277.85	925.94	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,080	3.46	▲ 0.10%	▲ 2.47%	▲ 2.03%	1.21	1.05	\$18,740	\$19,300	202.03	2,443.76	1,732.09	9.08%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,800	3.34	▲ 1.33%	▲ 0.30%	▼ -16.46%	5.89	0.46	\$65,020	\$66,800	2,127.48	12,775.65	2,002.00	3.00%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,020	6.52	▲ 0.20%	→ 0.00%	▲ 17.98%	9.87	0.95	\$4,870	\$5,100	399.70	11,889.07	160.00	3.19%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,253	-	▲ 4.66%	▲ 0.49%	▲ 28.07%	-	1.86	\$27,950	\$29,253	17.25	58.75	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,551	-	▲ 0.50%	▲ 0.64%	▲ 27.76%	-	1.48	\$24,983	\$25,743	5,788.11	67,030.94	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,582	-	▲ 0.46%	▲ 1.30%	▲ 24.87%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$2,457	-

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