



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3123.00	+0.20%
USD/NZD	1.75	+0.87%
USD/JPY	156.39	+0.85%
USD/MXN	17.26	+0.75%
USD/AUD	1.41	+0.68%
USD/CAD	1.40	+0.56%
EUR/COP	3596.00	+0.35%
USD/BRL	5.16	+0.15%
USD/CNY	6.70	-0.04%
GBP/USD	1.34	-0.72%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.44	1.15%
Plata	63.42	0.29%
Maíz	534.00	-0.33%
Oro	4,303.60	-0.67%
Gas N	2.89	-0.99%
Brent	105.50	-2.99%
WTI	102.15	-3.48%
Café	279.75	-6.64%

Fuente: Investing

La Fed eleva en 25 puntos básicos su tasa de interés a 4.00% y Wall Street cae

Resumen del día

La Fed dominó la jornada al elevar la tasa de fondos federales en 25 pbs hasta un rango de 3.75%–4.00%, su primera subida desde julio de 2023, con votación unánime del FOMC. El dot plot señaló al menos un alza adicional este año y el presidente Kevin Warsh reforzó el tono hawkish al advertir que "demasiadas categorías de productos y servicios muestran incrementos anualizados por encima del 3%". El contexto macro agravó la presión: el crudo se mantiene sobre US\$100 por barril en medio de interrupciones de suministro en Medio Oriente derivadas del conflicto EE.UU.–Israel con Irán, mientras un aumento sorpresa de 7.14 millones de barriles en inventarios estadounidenses (datos API) añadió volatilidad al complejo energético.

Los rendimientos soberanos globales permanecen en máximos de casi dos décadas, impulsados por el endeudamiento corporativo masivo para financiar inversiones en inteligencia artificial y las persistentes presiones inflacionarias. Sin embargo, en el Reino Unido, un dato de inflación de servicios de agosto inferior al esperado moderó las expectativas de endurecimiento del BoE antes de su decisión del 17 de septiembre, mientras que en la Eurozona los operadores redujeron las apuestas de alzas del BCE.

En Colombia, las ventas reales del comercio minorista crecieron 5.3% anual en julio y 7.3% excluyendo combustibles, mientras que la producción real de la industria manufacturera cayó 2.3%.

Monedas

El índice DXY recuperó la barrera psicológica de 100 al cerrar en 100.31 (+0.71%), impulsado por el diferencial de tasas que ahora favorece al dólar tras la subida de la Fed. El EUR/USD perforó el soporte de 1.1500 y se ubicó en 1.1464 (–0.69%), en mínimos de varias semanas, mientras los operadores reducen las apuestas de alzas del BCE a solo 80 pbs acumulados para cierre de 2027. La libra esterlina cedió 91 pips hasta 1.3400 (–0.68%), su nivel más bajo desde finales de julio, en un contexto donde la tasa de la Fed supera por primera vez en el año a la del BoE (3.75%); la decisión del BoE de mañana será clave para definir la dirección del cable. El USD/JPY avanzó hacia la zona de 155–156, presionado por el ensanchamiento del diferencial de rendimientos a 2 años entre EE.UU. y Japón.

Las monedas de LatAm tuvieron una jornada mixta, pero con mayor presión sobre el COP: el USD/COP cerró en COP 3,123, COP 6 por encima de la sesión anterior, tras negociar entre COP 3,105 y COP 3,150, confirmando una tercera jornada de corrección desde los mínimos de la semana pasada. A diferencia de Colombia, el BRL terminó prácticamente estable, mientras el PEN se apreció y el CLP mostró variaciones acotadas, señal de que no hubo una depreciación generalizada de LatAm. En el caso colombiano, predominó la demanda preventiva de dólares antes de la Fed, acompañada por rendimientos de los Tesoros todavía elevados y una corrección del Brent desde los máximos recientes, reduciendo parcialmente el soporte petrolero del peso.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$105.50/barril (–2.9%) y el WTI en USD\$102.15 (–3.4%), castigados por la fortaleza del dólar post-Fed y señales de reparación de infraestructura petrolera saudí que aliviaron la prima geopolítica; pese a las caídas, ambas referencias se mantienen sobre USD\$100. El oro retrocedió 0.67% hasta USD\$4,303.60/oz, incapaz de ejercer su rol de refugio ante tasas reales más altas y un DXY en 100.31.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,123
Mínimo	\$3,105
Máximo	\$3,150
Var. diaria	+0.20%
Vol. (USD mll)	1,180

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.45%
Dow Jones	-1.21%
Nasdaq	-0.01%
Europa	
Stoxx 600	+0.46%
DAX	+0.53%
FTSE	+0.28%
Asia	
Hang Seng	-0.82%
Nikkei	+0.69%
ASX	-0.61%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,780	-1.94%
GRUPOARGOS	\$20,120	-4.64%
PFAVAL	\$844	+1.08%
Acciones más valorizadas		
GRUPOAVAL	\$830	+1.97%
FABRICATO	\$5	+1.89%
BOGOTA	\$38,940	+1.14%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$20,120	-4.64%
PEI	\$65,440	-4.47%
CIBEST	\$90,080	-2.07%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró en rojo tras el anuncio de la Fed: el Dow Jones fue el más golpeado al retroceder 1.21%, arrastrado por la rotación fuera de acciones cíclicas y financieras sensibles a la curva. Los grandes bancos estadounidenses retrocedieron tras la decisión. Las acciones de Bank of America y Wells Fargo cayeron cerca de un 3% cada una, ante el temor de que unas tasas más altas pudieran frenar el crecimiento del crédito y la economía. Por su parte, el S&P 500 cedió 0.45%, con apenas el 32% de sus componentes cerrando en positivo y más de 350 valores marcando nuevos mínimos de 12 meses, mientras el Nasdaq 100 se mantuvo prácticamente plano (0.02%), sostenido por el peso relativo de las megacaps tecnológicas que amortiguaron la presión vendedora generalizada. En este sector, las acciones de Intel subieron un 4%, tras conocerse que la empresa mantenía conversaciones con el gigante surcoreano de memorias SK Hynix para fabricar semiconductores en Estados Unidos. En Europa, los índices cerraron antes de la decisión de la Fed y capitalizaron el impulso del sector tecnológico: el Stoxx 600 avanzó 0.46%, el FTSE 100 sumó 0.28% y el DAX alemán ganó 0.53%. En Asia, el Kospi lideró con 1.35%, seguido del Shanghai Composite y el Nikkei 225, beneficiados por flujos y estímulos locales en China. La amplitud de mercado que evidencia un deterioro técnico significativo en la renta variable estadounidense.

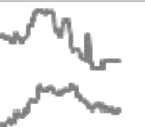
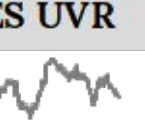
El MSCI COLCAP retrocedió 2.15% hasta las 2,512 unidades, su peor jornada en más de un mes y agredió el soporte técnico de 2,550 unidades. Con ello, el índice se acerca a su media móvil de 50 días en torno a 2,490. En el frente corporativo, PEI anunció que el 15 de septiembre de 2026 se celebró una reunión extraordinaria de su Asamblea de Inversionistas, pero apenas alcanzó un quórum del 59.6%, insuficiente para deliberar y votar. Durante la jornada, Grupo Aval (1.97%) y Fabricato (1.89%) lideraron las alzas, beneficiados por flujos puntuales y rotación defensiva, mientras Bogotá sumó 1.14%. En contraste, Grupo Argos cayó un 4.64%, PEI cedió 4.47% —presionada por la fallida Asamblea de inversionistas— y Cibest perdió 2.07%, amplificando el castigo del sector financiero global ante el aumento de tasas de interés por parte de la Fed. Las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol, Grupo Argos y PF Aval.

Renta Fija

Los bonos soberanos de economías desarrolladas exhibieron dinámicas divergentes tras el alza de la Fed. En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años cerró en 5.016% (+2 pbS), tras tocar un máximo intradía de 5.04% —su cota más elevada desde julio de 2007—, mientras el tramo corto lideró la presión: el nodo de 2 años saltó 7 pbS hasta 4.738%, evidenciando un aplanamiento bajista de la curva que refleja expectativas de al menos dos alzas adicionales para mediados de 2027. El rendimiento del bono a 30 años cedió 1 pb a 5.35%, ampliando la inversión 2/10 años y señalando que el mercado descuenta un ciclo restrictivo que eventualmente frenará el crecimiento. En Europa, los Gilts británicos a 10 años retrocedieron 6 pbs hasta 5.323%, liderando un empinamiento alcista tras un dato de inflación de servicios de agosto inferior al esperado que llevó a los mercados monetarios a descontar apenas 3 pbs de alza en la reunión del BoE mañana; el nodo de 2 años del Reino Unido cayó 12 pbs a 4.77%. El Bund alemán a 10 años bajó 3 pbs a 3.504%, retrocediendo desde máximos de 17 años, con los operadores reduciendo las apuestas de endurecimiento del BCE a 80 pbs acumulados para cierre de 2027. El diferencial BTP-Bund italiano se comprimió 2 pbs hasta 86 pbs, reflejando apetito por deuda periférica en un entorno de menor presión de tasas europeas.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró valorizaciones generalizadas en la jornada, con el tramo medio liderando el movimiento: el nodo de abril 2028 comprimió 8 pbs hasta 12.39% y el de junio 2032 cedió 4 pbs a 12.60%, mientras el ultralargo de octubre 2050 se valorizó 9 pbs hasta 12.57%, evidenciando demanda institucional concentrada en duración larga que aplanó la curva entre el belly y el extremo largo. El nodo corto de noviembre 2027 bajó apenas 1 pb a 11.94% y octubre 2034 cedió 1 pb a 12.66%; la única excepción fue febrero 2033, que desvalorizó 1 pb a 12.67%, sugiriendo toma de utilidades puntual en esa referencia. En contraste, el mercado de TES UVR mostró un panorama de fuerte repricing: la subasta del MinHacienda adjudicó \$900,571 millones —superando el convocado de \$600,000 millones— con una sobredemanda superior a 2.5x (\$1.5 billones ofertados), pero las tasas de corte se dispararon entre +58 y +74 pbs frente a la colocación de agosto, con los 41's cortando en 6.640% (+74 pbs) y los 31's en 6.569% (+58 pbs), reflejando una prima de riesgo fiscal creciente ante el cupo de colocaciones de largo plazo de \$110.25 billones para 2026 y la meta de subastas de \$86 billones. El incremento del monto convocado en UVR de \$400,000 a \$600,000 millones desde septiembre confirma la presión de financiamiento del Gobierno, agravada por el giro de \$300,000 millones al sector eléctrico bajo la Resolución 2087, que evidencia compromisos de caja adicionales que seguirán demandando colocaciones agresivas de deuda pública en las próximas semanas.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	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.	5.02	5.00	▲	2.06	4.706	4.399	4.635.025.02		2026	6.44	6.44	➡	0.00	0.00	0.00	6.198	8.853	6.446.446.44				
	Alemania	3.50	3.54	▼	-3.06	3.235	3.003	3.203.503.54		2027	11.94	11.95	▼	-1.00	16.00	-4.90	12.046	12.492	11.7211.9412.11				
	Reino Unido	5.30	5.39	▼	-9.12	5.059	4.789	4.995.305.39		2028	12.39	12.47	▼	-8.20	10.20	16.00	12.346	12.805	12.0112.3912.47				
	Japón	2.99	3.03	▼	-3.95	2.846	2.481	2.852.993.03		2029	12.62	12.69	▼	-6.60	22.00	41.50	12.307	12.972	12.0312.6212.69				
	Canadá	3.94	3.95	▼	-0.86	3.683	3.494	3.623.943.96		Feb 2030	12.62	12.71	▼	-8.80	26.00	32.20	12.357	10.843	12.0712.6212.71				
	Italia	4.36	4.42	▼	-5.50	4.044	3.748	3.624.364.42		Sep 2030	12.58	12.60	▼	-1.70	26.60	44.80	12.318	13.025	12.0012.5812.66				
	Francia	4.46	4.50	▼	-3.94	4.070	3.711	3.984.364.42		2031	12.66	12.67	▼	-1.00	0.26	37.30	12.283	12.970	12.0112.6612.68				
	Singapur	2.49	2.52	▼	-2.98	2.320	2.144	4.054.464.50		2032	12.60	12.64	▼	-4.00	0.20	0.35	12.224	12.922	12.0412.6012.68				
	Suecia	3.22	3.24	▼	-1.89	3.019	2.864	2.262.492.52		2033	12.68	12.67	▲	0.60	0.30	0.45	12.218	12.910	11.9812.6812.75				
	Emergentes	Colombia	12.64	12.68	▼	-4.60	12.138	12.562	3.003.223.24		2034	12.66	12.67	▼	-0.90	0.29	0.44	12.210	12.742	11.9412.6612.76			
México		9.52	9.52	➡	0.00	9.210	9.090	4.054.464.50		2035	12.68	12.72	▼	-4.00	0.21	0.42	12.254	12.894	12.0012.6812.83				
Brasil		14.31	14.50	▼	-19.01	14.579	14.131	3.003.223.24		2036	12.63	12.70	▼	-7.00	0.24	0.56	12.130	12.564	11.8012.6312.74				
Chile		6.06	5.97	▲	8.67	5.870	5.580	11.8012.6312.74		2040	12.87	12.90	▼	-3.30	0.28	0.65	12.295	12.777	12.0012.8712.95				
Perú		6.57	6.56	▲	0.90	6.193	6.246	11.8012.6312.74		2042	12.67	12.75	▼	-7.90	0.14	0.47	12.193	12.631	11.9512.6712.85				
China		1.68	1.68	▼	-0.16	1.702	1.767	11.8012.6312.74		2046	12.70	12.78	▼	-8.60	0.25	0.50	12.186	12.689	11.9112.7012.84				
Corea del Sur		4.55	4.60	▼	-4.68	4.343	3.913	11.8012.6312.74		2050	12.58	12.67	▼	-8.70	0.17	0.46	12.157	12.454	11.8612.5812.85				
Nueva Zelanda		5.01	5.05	▼	-3.15	4.735	4.600	11.8012.6312.74		2058	12.89	12.92	▼	-3.00	0.26	0.63	12.347	12.780	11.9812.8913.02				
India		7.09	7.09	➡	0.00	6.850	6.817	11.8012.6312.74	TES UVR														
Malasia		4.16	4.16	➡	0.00	3.800	3.621	11.8012.6312.74		2027	5.15	5.20	▼	-5.00	-0.16	-0.93	5.574	5.760	5.155.156.34				
Sudafrica	8.99	8.96	▲	2.90	8.674	8.568	11.8012.6312.74		2029	5.77	5.83	▼	-6.40	-0.13	-0.13	5.881	6.282	5.776.036.03					
							11.8012.6312.74		2031	6.61	6.59	▲	2.00	0.21	0.28	6.458	6.787	6.286.616.70					
							11.8012.6312.74		2033	6.28	6.28	➡	0.00	0.03	0.22	6.198	6.511	6.076.286.34					
							11.8012.6312.74		2035	6.55	6.47	▲	8.00	0.09	0.51	6.263	6.504	6.046.556.55					
							11.8012.6312.74		2037	6.36	6.36	➡	0.00	-0.05	0.36	6.259	6.490	6.006.366.50					
							11.8012.6312.74		2041	6.74	6.64	▲	9.20	0.27	0.66	6.269	6.470	6.066.746.74					
							11.8012.6312.74		2049	6.44	6.19	▲	24.80	0.25	0.57	5.986	6.272	5.836.446.44					
							11.8012.6312.74		2055	6.50	6.35	▲	14.90	0.20	0.49	6.100	6.361	5.846.506.50					
							11.8012.6312.74		2062	6.56	6.42	▲	13.40	0.21	0.48	6.154	6.383	5.876.566.56					

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	90,080	84.3	↓ -2.07%	↑ 6.0%	↑ 30.2%	25.8	2.4	86,900	95,460	2,584	130,772	4,512	5.0%	76,100
PF-Cibest	77,500	84.3	↓ -1.60%	↑ 5.6%	↑ 29.6%	22.0	2.0	74,980	92,900	7,766	296,146	4,512	5.8%	76,100
Ecopetrol	2,780	114.0	↓ -1.94%	↑ 4.5%	↑ 48.7%	12.9	1.4	2,690	2,835	46,224	661,404	121	4.4%	2,990
ISA	28,800	32.2	↓ -0.35%	↑ 0.9%	↑ 16.8%	14.5	1.9	28,800	31,400	7,772	65,442	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,945	27.0	↓ -0.51%	↑ 4.1%	↓ -0.8%	5.2	1.6	2,850	3,000	952	47,447	251	8.5%	3,410
Celsia	4,915	5.1	↑ 1.13%	↑ 1.8%	↑ 0.3%	30.4	1.2	4,750	5,020	355	17,384	208	4.2%	5,550
Promigas	6,020	6.8	↓ -0.66%	↓ -1.8%	↓ -5.0%	7.0	1.2	6,020	6,340	390	5,744	525	8.7%	-
Grupo Sura	68,160	20.1	↓ -0.79%	↑ 10.6%	↑ 26.2%	13.7	1.4	62,500	70,000	4,663	128,278	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	53,940	20.1	↓ -0.33%	↑ 10.5%	↑ 26.8%	11.2	1.2	49,960	59,200	4,441	127,887	2,000	3.7%	57,700
Grupo Argos	20,120	12.9	↓ -4.64%	↓ -0.4%	↑ 18.5%	4.6	1.4	20,120	23,480	11,749	75,184	750	3.7%	22,000
PF-Grupo Argos	16,520	12.9	↓ -0.60%	↑ 3.3%	↑ 28.9%	3.5	1.1	16,440	17,180	4,107	100,845	750	4.5%	22,000
Corficolombiana	22,480	8.2	↓ -0.27%	↓ -0.1%	↑ 23.1%	12.8	0.6	22,440	23,700	443	27,412	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,000	8.2	↑ 1.06%	↑ 1.3%	↑ 11.6%	10.7	0.5	18,560	19,640	38	3,381	1,255	6.6%	21,450
Cementos Argos	11,680	15.1	↑ 0.86%	↑ 6.2%	↑ 8.6%	29.7	1.4	10,680	11,680	5,933	96,021	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	12,800	15.1	→ 0.00%	↑ 4.1%	↓ -4.0%	32.8	1.5	12,140	12,800	6	199	580	4.5%	10,450
PF-Davivienda Group	36,020	4.3	↓ -0.77%	↓ -2.6%	↑ 27.3%	5.9	0.8	36,020	38,700	816	54,305	793	2.2%	33,500
Bogota	38,940	13.8	↑ 1.14%	↓ -1.1%	↓ -2.1%	10.0	0.9	38,380	39,360	165	4,903	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	844	6.5	↑ 1.08%	→ 0.0%	↑ 9.6%	10.3	1.1	830	844	7,867	21,609	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	80,000	6.6	↑ 0.68%	↓ -0.7%	↓ -8.0%	8.0	0.5	79,460	81,660	705	4,048	3,012	3.8%	85,000
Mineros	19,920	5.9	↓ -0.60%	↑ 5.0%	↑ 30.2%	8.0	2.9	18,460	20,440	974	43,390	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,960	1.0	→ 0.00%	↑ 6.0%	↑ 17.0%	9.5	1.8	15,620	16,960	7	599	1,641	9.7%	-
ETB	125	0.4	→ 0.00%	↑ 37.4%	↑ 168.8%	-	0.2	84	142	4	3,161	-	0.0%	-
Nutresa	307,300	140.0	→ 0.00%	↓ -2.1%	↑ 9.0%	140.3	17.3	307,300	317,000	12	481	-	0.0%	-
Terpel	18,680	3.5	↑ 0.76%	↑ 5.3%	↓ -0.1%	1.2	1.0	17,720	18,960	308	4,388	1,732	9.3%	-
PEI	65,440	3.3	↓ -4.47%	↑ 6.4%	↓ -18.2%	6.2	0.5	62,500	69,880	1,553	23,484	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,800	6.2	↑ 1.05%	↓ -3.8%	↑ 12.8%	9.4	0.9	4,750	4,945	88	5,434	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	28,820		→ 0.00%	↑ 2.4%	↑ 26.2%	-	2.0	27,922	29,500		12,396	-		-
Icolcap	25,081		↓ -0.43%	↑ 2.1%	↑ 25.4%	-	1.5	24,617	26,027		81,511	-		-
COLCAP	2,512		↓ -2.16%	↑ 3.6%	↑ 21.5%			#N/D	#N/D			-		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