



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3626.00	+0.95%
USD/COP	3162.55	+1.27%
USD/CAD	1.40	+0.04%
USD/CNY	6.70	-0.14%
USD/JPY	155.93	-0.18%
GBP/USD	1.34	-0.20%
USD/NZD	1.74	-0.27%
USD/AUD	1.41	-0.30%
USD/MXN	17.15	-0.48%
USD/BRL	5.12	-0.49%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.61	2.84%
Plata	65.71	2.22%
Oro	4,380.60	-0.16%
Maíz	531.00	-0.61%
Gas N	2.87	-0.76%
WTI	101.09	-1.31%
Brent	104.09	-1.64%
Café	276.75	-6.46%

Fuente: Investing

Mercados incorporan nueva expectativa de tasas de la Fed: dólar en Colombia sube 1.26%

Resumen del día

La jornada estuvo definida por la reacción a la primera subida de tasas de la Fed en tres años, que elevó el rango objetivo en 25 pbs hasta 3.75%–4.00%. El presidente Kevin Warsh adoptó un tono restrictivo al señalar que la inflación ha sido "demasiado alta durante demasiado tiempo" y que las lecturas recientes no sugieren mejora en las tendencias subyacentes. Las proyecciones trimestrales mantuvieron la mediana de una subida adicional este año, con probabilidad cercana al 50% de otro incremento en octubre. Los precios del petróleo extendieron su retroceso por segunda sesión consecutiva ante señales de moderación en las interrupciones de suministro en Medio Oriente, con Arabia Saudí buscando restablecer parcialmente los flujos, aliviando presiones inflacionarias y permitiendo un descenso en los rendimientos soberanos.

El segundo eje fue la convergencia de decisiones de política monetaria global: el BoE mantuvo tipos en 3.75% ante inflación al alza por precios energéticos, mientras el BoJ inició reunión de dos días con expectativas de subida a 1.25%. En Colombia, el codirector del BanRep Mauricio Villamizar advirtió que endurecer la política monetaria ahora resultaría menos costoso que postergar el ajuste, en tanto el ministro de Hacienda Miguel Gómez anunció viaje a EE.UU. para reunirse con inversionistas y presentar el presupuesto de 2027.

Monedas

El índice DXY se consolidó en máximos de dos meses sobre los 100 puntos, tras acumular un avance de 0.6% post-Fed, reflejando el soporte estructural del diferencial de tasas ampliado. El EUR/USD cotizó en torno a 1.1474 prácticamente sin cambios en la sesión. La libra fue la más castigada: el GBP/USD retrocedió 0.2% hasta 1.3352, mínimo de seis semanas, presionado por la cautela previa a la decisión del BoE, que finalmente mantuvo la tasa en 3.75%. El USD/JPY osciló entre 155.32 y 156.32, cerrando cerca de 156.03, con los operadores conteniendo posiciones a la espera de la decisión del BoJ, donde el consenso anticipa una subida a 1.25%.

El peso colombiano registró el peor desempeño entre sus pares emergentes: el USD/COP cerró en \$3,162.55, una depreciación de \$39.22 (+1.26%) frente al cierre spot del miércoles en \$3,123.33, con un rango intradía de \$3,119.01–\$3,173.90 y un volumen robusto de US\$1,404 millones. La debilidad del COP se explica por la combinación de incertidumbre fiscal y la caída del Brent, que deteriora los términos de intercambio. En contraste, el PEN subió por tercera sesión consecutiva, respaldado por la renovación del mandato de Julio Velarde al frente del BCRP, mientras el CLP retrocedió levemente por segunda jornada ante la debilidad sostenida en la producción de cobre. El BRL y el MXN se beneficiaron del apetito por riesgo generalizado en emergentes, superando al peso colombiano en desempeño relativo, lo que subraya que los factores idiosincráticos locales —más que el entorno externo— fueron el principal lastre para la divisa colombiana.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$104.09/barril (–1.64%) y el WTI en USD\$101.09 (–1.31%), acumulando dos sesiones consecutivas de pérdidas tras señales de Arabia Saudí de restablecer parcialmente flujos desde el Golfo, lo que moderó la prima geopolítica; la fortaleza del dólar post-Fed y las perspectivas de menor demanda global, mientras que el oro retrocedió 0.16% a USD\$4,380.60/onz.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,163
Mínimo	\$3,119
Máximo	\$3,174
Var. diaria	+1.27%
Vol. (USD mll)	1,404

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.14%
Dow Jones	+0.61%
Nasdaq	+1.69%
Europa	
Stoxx 600	+0.86%
DAX	+1.24%
FTSE	+1.48%
Asia	
Hang Seng	-0.26%
Nikkei	+0.33%
ASX	+0.69%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.60%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,770	+1.47%
PFCIBEST	\$77,500	+0.73%
PFGRUPSURA	\$53,500	+1.33%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$19	+7.22%
CONCRET	\$493	+4.89%
MINEROS	\$20,500	+3.02%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$119	-4.80%
CORFICOLCF	\$22,000	-2.05%
GRUBOLIVAR	\$77,080	-2.01%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con ganancias generalizadas en una sesión de recuperación tras la incertidumbre de la subida de la Fed. El S&P 500 avanzó un 1.14%, el Nasdaq 100 lideró con 1.73% y el Dow Jones sumó 0.61%, impulsados por el retroceso de los rendimientos del Bono del Tesoro a 10A por debajo del umbral del 5% y la percepción de que el alza de 25 bps ya estaba descontada. El sector tecnológico fue el principal catalizador del Nasdaq, mientras que la compresión de rendimientos alivió las presiones sobre múltiplos de valoración en el conjunto del mercado. En particular, las acciones de Nvidia y Amazon subieron más de un 2% cada una, mientras que Microsoft ganó un 1.5%. Otros valores vinculados al sector de la inteligencia artificial, como Qualcomm e Intel, avanzaron un 2% y un 7%, respectivamente. Sin embargo, la amplitud del mercado se está debilitando: más de la mitad de los componentes del S&P 500 cotizan actualmente por debajo de sus medias móviles de 200 días. El hecho de que una proporción creciente de acciones caiga por debajo de ese nivel puede sugerir que la fortaleza del índice principal se está deteriorando. Entre estos figuran Starbucks, Goldman Sachs y Colgate-Palmolive, entre otros. En Europa, el Stoxx 600 ganó un 0.9% y el FTSE 100 destacó con 1.19%, su cierre más alto desde el 7 de septiembre. Asia cerró mixta: el Nikkei avanzó 0.33%, mientras Shanghai retrocedió 0.4%.

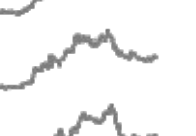
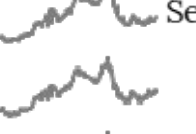
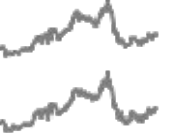
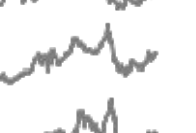
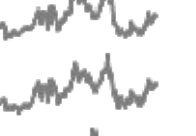
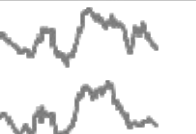
El MSCI COLCAP cerró en 2,522 unidades (0.41%), consolidando la zona sobre los 2,500 como soporte técnico relevante. Enka lideró las alzas con 7.22% y un monto negociado de COP\$193 millones, seguida por Concreto (4.89%) y Mineros (3.02%), mientras que ETB encabezó las pérdidas con -4.80%, acompañada por Corficol (-2.05%) y Grupo Bolívar (-2.01%). Ecopetrol abrió presionada (-0.73%) por el retroceso del crudo, aunque moderó pérdidas al cierre. En el frente corporativo, este 17 de septiembre de 2026 se confirmó que Carlos Suárez, estrategia de campaña del presidente Abelardo de la Espriella, es el nuevo presidente de la Junta Directiva de Ecopetrol. La decisión estuvo respaldada por unanimidad por los integrantes del órgano de gobierno de la petrolera.

Renta Fija

Los bonos soberanos de referencia registraron un alivio generalizado tras la volatilidad post-Fed. El rendimiento del Tesoro a 10 años retrocedió -7 pbs hasta 4.93%, rompiendo una racha alcista de ocho sesiones y alejándose del umbral psicológico del 5%, respaldado por la percepción de credibilidad de la Fed en contener el riesgo de cola inflacionario y por el retroceso de las materias primas energéticas. No obstante, la subasta de valores del Tesoro protegidos contra la inflación a 10 años (US\$19,000 millones) se adjudicó a 2.653%, con demanda inferior a la esperada, reflejando cautela ante la mediana del diagrama de puntos que anticipa una subida adicional este año. En Europa, el Bund a 10 años se mantuvo en 3.53%, cerca de máximos de 17 años (3.5723% alcanzado el martes, nivel no visto desde junio de 2009), evidenciando presiones inflacionarias persistentes en la zona euro. El gilt a 10 años cotizó en 5.30%, cediendo terreno tras la decisión del BoE de eliminar las ventas de gilts de largo plazo de su programa de ajuste cuantitativo, lo que detonó un rally en el tramo largo: el gilt a 30 años cayó -13 pbs hasta 5.73%. En el frente asiático, el BoJ inició reunión de dos días con expectativas de subida a 1.25%, factor que podría presionar al alza los rendimientos globales de largo plazo.

En Colombia, la curva de TES en pesos exhibió un comportamiento de bear steepening moderado, con compresión en el tramo corto y ampliación en los nodos medios y largos. La referencia nov/2027 fue la gran protagonista al cerrar en 11.82% (-12 pbs), beneficiada por flujos institucionales de compra —probablemente fondos de pensiones rebalanceando duración corta— y por la expectativa de que el BanRep mantenga sin cambios la tasa repo en su próxima reunión, tras las declaraciones del codirector Mauricio Villamizar sobre la conveniencia de endurecer la política monetaria antes que postergar el ajuste. En contraste, el tramo medio-largo se desvalorizó: abr/2028 cerró en 12.41% (+2 pbs), jun/2032 en 12.65% (+5 pbs), oct/2034 en 12.69% (+3 pbs) y oct/2050 en 12.61% (+4 pbs), presionados por la incertidumbre fiscal y los bajos niveles de los Depósitos del Tesoro Nacional, que al 11 de septiembre sumaban apenas \$8.36 billones —muy por debajo del promedio histórico—, lo que condiciona la capacidad de maniobra del Gobierno y alimenta la prima de riesgo soberano en el tramo largo. La referencia feb/2033 se mantuvo estable en 12.67%. En el frente fiscal, el MinHacienda Miguel Gómez Martínez anunció desde Nueva York un recorte del gasto cercano al 1% del PIB para 2026, junto con la presentación de la Ley de Rescate y el Plan Nacional de Desarrollo, señales que el mercado recibió con cautela.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas								TES COP								Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.93	5.02	⬇️	-9.21	4.714	4.403		2026	6.44	6.44	👉	0.00	0.00	0.00	6.139	8.839	6.44	6.44	6.44
	Alemania	3.48	3.50	⬇️	-2.98	3.243	3.006		2027	11.83	11.94	⬇️	-11.50	2.50	-7.50	12.040	12.499	11.72	11.83	12.11
	Reino Unido	5.22	5.30	⬇️	-7.38	5.065	4.793		2028	12.41	12.39	⬆️	2.00	8.00	30.60	12.348	12.811	12.01	12.41	12.47
	Japón	2.98	2.99	⬇️	-1.10	2.849	2.487		2029	12.67	12.62	⬆️	5.20	11.20	52.80	12.321	12.977	12.07	12.67	12.69
	Canada	3.82	3.94	⬇️	-12.01	3.689	3.496		Feb 2030	12.69	12.62	⬆️	6.70	8.30	44.90	12.369	10.906	12.12	12.69	12.71
	Italia	4.34	4.36	⬇️	-2.50	4.055	3.752		Sep 2030	12.72	12.66	⬆️	6.40	19.70	28.30	12.331	13.030	12.10	12.72	12.72
	Francia	4.44	4.46	⬇️	-2.29	4.081	3.715		2031	12.74	12.66	⬆️	8.40	0.19	51.50	12.299	12.973	12.06	12.74	12.74
	Singapur	2.49	2.49	⬇️	-0.43	2.327	2.146		2032	12.65	12.60	⬆️	5.00	0.15	0.40	12.243	12.925	12.06	12.65	12.68
	Suecia	3.17	3.22	⬇️	-4.48	3.026	2.865		2033	12.67	12.68	⬇️	-0.10	0.14	0.45	12.235	12.912	12.01	12.67	12.75
Emergentes									2034	12.70	12.66	⬆️	3.50	0.17	0.50	12.227	12.745	11.94	12.70	12.76
	Colombia	12.66	12.64	⬆️	2.80	12.156	12.563		2035	12.72	12.68	⬆️	3.70	0.17	0.47	12.270	12.896	12.00	12.72	12.83
	México	9.40	9.52	⬇️	-12.00	9.218	9.092		2036	12.71	12.63	⬆️	8.00	0.19	0.58	12.148	12.567	11.83	12.71	12.74
	Brasil	14.29	14.31	⬇️	-2.49	14.575	14.133		2040	12.88	12.87	⬆️	1.00	0.16	0.58	12.314	12.780	12.03	12.88	12.95
	Chile	6.06	6.06	👉	0.00	5.877	5.584		2042	12.69	12.67	⬆️	1.90	0.12	0.50	12.213	12.633	11.96	12.69	12.85
	Perú	6.56	6.57	⬇️	-0.70	6.202	6.250		2046	12.70	12.70	⬆️	0.50	0.11	0.47	12.204	12.690	11.97	12.70	12.84
	China	1.68	1.68	⬆️	0.02	1.701	1.766		2050	12.62	12.58	⬆️	3.70	0.08	0.42	12.174	12.457	11.87	12.62	12.85
	Corea del Sur	4.51	4.55	⬇️	-4.36	4.348	3.919		2058	12.92	12.89	⬆️	3.10	0.18	0.60	12.364	12.783	12.06	12.92	13.02
								TES UVR												
	Nueva Zelanda	5.00	5.01	⬇️	-1.55	4.743	4.602		2027	5.11	5.15	⬇️	-3.90	-0.26	-0.83	5.561	5.761	5.11	5.11	6.34
	India	7.07	7.09	⬇️	-2.00	6.857	6.819		2029	5.75	5.77	⬇️	-1.90	-0.15	-0.15	5.872	6.283	5.75	5.75	6.03
	Malasia	4.04	4.16	⬇️	-12.35	3.809	3.624		2031	6.62	6.61	⬆️	1.50	0.17	0.29	6.460	6.789	6.28	6.62	6.70
	Sudafrica	8.87	8.99	⬇️	-11.60	8.681	8.570		2033	6.28	6.28	👉	0.00	0.03	0.22	6.196	6.514	6.07	6.28	6.34
									2035	6.62	6.55	⬆️	6.90	0.16	0.58	6.271	6.507	6.04	6.62	6.62
									2037	6.36	6.36	👉	0.00	-0.05	0.36	6.262	6.493	6.00	6.36	6.50
									2041	6.68	6.74	⬇️	-5.40	0.17	0.52	6.278	6.473	6.07	6.68	6.74
									2049	6.49	6.44	⬆️	5.00	0.30	0.62	5.996	6.275	5.84	6.49	6.49
									2055	6.50	6.50	⬇️	-0.30	0.18	0.46	6.108	6.363	5.89	6.50	6.50
									2062	6.54	6.56	⬇️	-1.70	0.21	0.48	6.162	6.387	5.95	6.54	6.56

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	89,000	83.7	→ 0.00%	↑ 4.7%	↑ 28.6%	24.8	2.3	86,900	95,460	24,511	155,283	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	77,500	83.7	↑ 0.73%	↑ 5.6%	↑ 29.6%	21.5	2.0	74,980	92,900	48,272	344,418	4,512	5.8%	76,100
Ecopetrol	2,770	113.6	↑ 1.47%	↑ 4.1%	↑ 48.1%	12.8	1.4	2,690	2,835	68,747	730,150	121	4.4%	2,990
ISA	28,560	32.0	↑ 0.21%	↑ 0.1%	↑ 15.8%	13.9	1.8	28,560	31,400	16,224	81,666	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,905	26.6	↓ -0.68%	↑ 2.7%	↓ -2.2%	5.0	1.5	2,850	3,000	2,876	50,324	251	8.6%	3,410
Celsia	4,850	5.1	↓ -1.42%	↑ 0.4%	↓ -1.0%	30.4	1.2	4,750	5,020	1,117	18,501	208	4.3%	5,550
Promigas	6,000	6.7	↑ 0.17%	↓ -2.1%	↓ -5.4%	6.6	1.1	6,000	6,340	254	5,998	525	8.8%	-
Grupo Sura	67,000	19.8	↓ -1.44%	↑ 8.8%	↑ 24.1%	13.5	1.4	62,500	70,000	5,900	134,178	2,000	3.0%	57,700
PF-Grupo Sura	53,500	19.8	↑ 1.33%	↑ 9.6%	↑ 25.8%	10.5	1.1	49,960	59,200	38,165	166,052	2,000	3.7%	57,700
Grupo Argos	20,200	13.0	↑ 1.00%	→ 0.0%	↑ 19.0%	4.2	1.3	20,120	23,480	32,622	107,806	750	3.7%	22,000
PF-Grupo Argos	16,560	13.0	↑ 2.22%	↑ 3.5%	↑ 29.2%	3.4	1.1	16,440	17,180	9,406	110,251	750	4.5%	22,000
Corficolombiana	22,000	8.0	↓ -2.05%	↓ -2.2%	↑ 20.5%	12.7	0.6	22,000	23,700	1,461	28,874	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	18,440	8.0	↓ -1.39%	↓ -1.7%	↑ 8.3%	10.5	0.5	18,440	19,640	106	3,487	1,255	6.8%	21,450
Cementos Argos	11,720	15.1	↑ 1.03%	↑ 6.5%	↑ 8.9%	29.7	1.4	10,680	11,720	9,966	105,987	580	4.9%	10,450
PF-Cementos Argos	12,780	15.1	↓ -0.16%	↑ 3.9%	↓ -4.2%	32.8	1.5	12,140	12,800	18	217	580	4.5%	10,450
PF-Davivienda Group	36,440	4.3	↑ 0.39%	↓ -1.5%	↑ 28.8%	5.8	0.8	36,020	38,700	11,319	65,624	793	2.2%	33,500
Bogota	38,600	13.7	↓ -0.36%	↓ -1.9%	↓ -3.0%	10.1	0.9	38,380	39,360	96	4,998	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	835	6.4	↓ -0.83%	↓ -1.1%	↑ 8.4%	10.4	1.1	830	844	441	22,050	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	77,080	6.3	↓ -2.01%	↓ -4.3%	↓ -11.4%	7.9	0.4	77,080	81,660	504	4,551	3,012	3.9%	85,000
Mineros	20,500	6.1	↑ 3.02%	↑ 8.0%	↑ 34.0%	7.7	2.8	18,460	20,500	5,019	48,409	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,960	1.0	↑ 2.79%	↑ 6.0%	↑ 17.0%	9.3	1.7	15,620	16,960	24	622	1,641	9.7%	-
ETB	119	0.4	↓ -4.80%	↑ 30.8%	↑ 155.9%	-	0.2	84	142	121	3,283	-	0.0%	-
Nutresa	310,100	141.3	↑ 0.91%	↓ -1.2%	↑ 10.0%	140.3	17.3	307,300	317,000	22	503	-	0.0%	-
Terpel	18,500	3.5	→ 0.00%	↑ 4.3%	↓ -1.1%	1.2	1.0	17,720	18,960	5,736	10,124	1,732	9.4%	-
PEI	64,000	3.2	↓ -0.59%	↑ 4.1%	↓ -20.0%	5.8	0.4	62,500	69,880	3,675	27,159	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,830	6.2	↑ 1.47%	↓ -3.2%	↑ 13.5%	9.4	0.9	4,750	4,945	3,192	8,626	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	27,979		→ 0.00%	↓ -0.6%	↑ 22.5%	-	1.9	27,922	29,500		12,399	-		-
Icolcap	25,147		↑ 0.22%	↑ 2.3%	↑ 25.7%	-	1.5	24,617	26,027		84,099	-		-
COLCAP	2,522		↑ 0.40%	↑ 4.0%	↑ 21.9%			2,470	2,627			-		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