

Cierre de mercados

La URF publicaría durante la semana el decreto de repatriación de las AFP



Lunes, 19 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.35%
USD/CNY	6.96	-0.04%
USD/BRL	5.36	-0.06%
USD/CAD	1.39	-0.14%
USD/AUD	1.49	-0.19%
USD/JPY	158.13	-0.30%
USD/MXN	17.57	-0.48%
EUR/COP	4,254	-0.65%
USD/COP	3,654	-0.84%
USD/NZD	1.73	-0.92%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.8378	1.13%
Plata	89.095	0.71%
Gas Natural	3.118	0.57%
WTI	59.43	0.15%
Brent	64.16	0.08%
Oro	4,589.64	-0.32%
Café	355.1	-0.74%
Maíz	425.0	-2.57%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,654
Mínimo	\$3,652
Máximo	\$3,682
var. diaria	-0.84%
Vol. (USD mil)	220

Fuente: Set-FX

Resumen del día

Hoy, el FMI ajusta al alza su proyección de crecimiento mundial para 2026 a 3.3%, destacando que la inteligencia artificial contribuye a mitigar el efecto económico de los aranceles impuestos por Donald Trump. En EE.UU., se celebró el feriado por el Día de Martin Luther King. En Colombia, se publicará el borrador del decreto sobre AFPs, que plantea reducir gradualmente la inversión en el exterior del 50% al 30% en un plazo de entre tres a cinco años. La medida original implicaba repatriar unos \$104 billones. El texto se abrirá esta semana a comentarios, adelantándose al cronograma de la Agenda Regulatoria 2026. Por otro lado, el codirector del Banco de la República, Mauricio Villamizar, advirtió que la inflación podría cerrar 2026 en 6%, por encima del 4% previsto, debido al alza del salario mínimo del 23% y la reducción de dos horas en la jornada laboral.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inicia la semana débil alrededor de 99, tras retroceder desde máximos recientes en un contexto dominado menos por datos macro y más por riesgo político: las nuevas amenazas arancelarias del presidente Trump contra varios países europeos en el marco del conflicto por Groenlandia reactivaron la aversión al riesgo y llevaron a los inversionistas a recortar exposición al dólar, particularmente frente a monedas refugio como el JPY y el CHF. Si bien los fundamentos de EE.UU. siguen siendo sólidos, el cierre de los mercados estadounidenses por el feriado y la incertidumbre comercial limitaron cualquier intento de extensión alcista del billete verde. En este entorno, el euro y la libra mostraron un rebote técnico desde mínimos recientes, apoyados más en la debilidad del USD que en mejoras propias, aunque con avances contenidos ante el riesgo de represalias comerciales y un deterioro potencial del crecimiento europeo y británico si los aranceles se materializan.

En una jornada de muy baja liquidez por el feriado en EE.UU., el **USD/COP** en modalidad Next Day profundizó la corrección y opera en COP\$3,655, una caída de COP\$30.5 frente al cierre spot del viernes, reforzando la señal de debilidad táctica del dólar local y anticipando una apertura spot más baja. El movimiento se dio dentro de un rango estrecho (COP\$3,652-COP\$3,682), con un precio promedio de COP\$3,667 y volúmenes acotados (USD\$218 millones), lo que confirma que la dinámica estuvo dominada por ajustes técnicos más que por flujos direccionales de fondo. En el contexto regional, las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto, con BRL estable y un sesgo levemente favorable para el COP frente a pares andinos, mientras el entorno externo –dólar global contenido y ausencia de shocks– no ejerció presión adicional. En conjunto, la sesión sugiere que el USD/COP permanece en fase de consolidación con sesgo bajista de corto plazo, condicionado por la normalización de la liquidez cuando retorne la negociación spot y por la persistencia de factores idiosincráticos locales que seguirán modulando la trayectoria del par.

Petróleo

Los precios del petróleo registraron un avance marginal al inicio de la semana, consolidándose tras las alzas previas, en un contexto en el que el mercado continuó ajustando a la baja la prima geopolítica asociada a Irán, luego de que la violenta represión de las protestas internas redujera la probabilidad de una intervención militar directa por parte de EE.UU. que pudiera afectar los flujos del cuarto mayor productor de la OPEP. No obstante, el sesgo de corto plazo permaneció contenido por factores de oferta, destacándose la acumulación inesperada de inventarios de crudo en EE.UU. (+3.4 millones de barriles), así como por señales de holgura estructural en el balance global, pese a que el despliegue militar estadounidense en el Golfo Pérsico mantiene latentes los riesgos de disruptión. Asimismo, el mercado monitorea la evolución de Venezuela ante los anuncios de Washington sobre un mayor involucramiento en su industria petrolera y una eventual ampliación de licencias a Chevron, aunque persiste el escepticismo respecto a una materialización rápida de mayores volúmenes.

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	-0.06%
Dow Jones	-0.17%
Nasdaq	-0.06%
Europa	
Stoxx 600	-1.19%
DAX	-1.34%
FTSE	-0.39%
Asia	
CSI 300	+0.06%
Nikkei	-0.65%
ASX	-0.33%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.44%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PFCIBEST	\$ 71,460	2.11%
ECOPETROL	\$ 2,270	0.22%
PFGRUPSURA	\$ 49,600	2.90%

Acciones más valorizadas

GRUPOAVAL	\$ 790	5.47%
GRUPOSURA	\$ 59,720	3.86%
EXITO	\$ 4,850	3.41%

Acciones menos valorizadas

PFDAVIGRP	\$ 29,940	-1.38%
GRUBOLIVAR	\$ 89,920	-0.46%
GRUPOARGOS	\$ 17,880	-0.45%

Fuente: BVC

Renta variable

- **El mercado accionario local completa su séptima sesión consecutiva de ganancias, registrando una valorización de 1.37% y ubicando al MSCI COLCAP en 2,377.6 puntos.** En el frente corporativo, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Celsia Colombia -filial de Celsia- aprobó de manera unánime la cancelación de la inscripción de sus acciones ordinarias en el RNVE y en la BVC, debido a la alta concentración accionaria y la baja liquidez histórica del título. La decisión no afecta a la compañía como emisor de bonos ni a las acciones de Celsia, que continúan listadas en el mercado local. En paralelo, la Contraloría General determinó hallazgos fiscales por COP\$86,054 millones por irregularidades detectadas en contratos de Ecopetrol. La auditoría realizada durante la vigencia 2024 evidenció presuntas afectaciones en el proyecto del Ecoparque Solar Providencia y en un contrato con la empresa Morelco S.A.S., en el cual no fueron cobradas las multas por incumplimientos. Por último, Canacol Energy informó que la Superintendencia de Sociedades convocó a audiencia pública para el 22 de enero de 2026, con el objeto de resolver la solicitud de reconocimiento de las órdenes emitidas en Canadá por el proceso de insolvencia de la compañía. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$37,691 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$39,6995 millones) y PF Grupo Sura (COP\$16,836 millones). Por su parte, la acción de Grupo Aval encabezó las ganancias (+5.47%), junto con Grupo Sura (+3.86%) y Éxito (+3.41%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda Group (-1.38%), Grupo Bolívar (-0.46%) y el Grupo Argos (-0.45%).

- **Los futuros de las acciones en EE.UU. anticipan una apertura a la baja, después de un día feriado y en medio de las tensiones comerciales entre EE.UU. y la UE.** En este contexto, el sector bancario en EE.UU. se muestra optimista respecto a sus expectativas de utilidad, a medida que disminuyen las restricciones antimonopolio, los mercados se mantienen cerca de niveles récord y la economía estadounidense sigue siendo resistente. En los resultados del 4T25 se observa que los bancos buscaron capitalizar las oscilaciones del mercado, generando ingresos a partir de la rotación de la cartera de clientes y el aumento de las operaciones propias. Sin embargo, se espera que la volatilidad persista en 2026 en medio de la cautela sobre la trayectoria de la política de la Fed. Por su parte, Europa cerró a la baja, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo como reacción a la amenaza de EE.UU. de aumentar los aranceles a los países europeos. Los fabricantes de automóviles y el sector de bienes de lujo se vieron afectados: Volkswagen cayó alrededor de un 2.82%, mientras que Porsche retrocedió un 2.68% y BMW un 3.74%. Entre las marcas de lujo, LVMH perdió un 4.69% y Kering un 3.9%. En contraste, algunas de las acciones de defensa y tecnología aeroespacial europeas subieron como Rheinmetall y Thales. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con avances en el índice Shanghai, pero correcciones para el Nifty 50 y el Hang Seng, en medio de datos macroeconómicos en China

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. no registraron movimientos por el feriado.**
- **La dinámica de la renta fija europea estuvo marcada por factores técnicos y de oferta,** con los bunds operando prácticamente estables pero con un twist steepening ante el rezago del tramo largo por expectativas de mayor emisión, mientras los bonos franceses mostraron un mejor desempeño apoyados en la compresión del spread OAT-Bund tras señales de menor riesgo político. En la periferia, el desempeño fue más débil por anuncios de nuevas colocaciones, particularmente en España, y en el Reino Unido los gilts presentaron un empinamiento bajista previo a ventas sindicadas, en un entorno de ajustes marginales en las expectativas de política monetaria del BCE.
- **La curva de TES COP exhibió un desempeño heterogéneo por tramos.** Las referencias de muy corto plazo (2026 y 2027) permanecieron prácticamente estables, mientras que el segmento corto-medio, entre 2029 y 2034, registró desvalorizaciones, con incrementos en las tasas de entre 2.7 y 7.5 pbs. Este movimiento fue parcialmente compensado por las referencias de 2028 y 2033, que mostraron valorizaciones marginales con descensos de 0.5 y 1.9 pbs en los rendimientos, respectivamente. En contraste, el tramo largo de la curva, desde 2035 hasta los vencimientos más extensos, presentó valorizaciones generalizadas, con caídas en las tasas de entre 1.0 y 9.3 pbs, mientras que la referencia 2058 se mantuvo sin variación. En este contexto, la curva profundizó su sesgo de aplanamiento, con compresiones de 2.4 y 3.1 pbs en los spreads 2s10s y 5s30s, respectivamente. Por su parte, los TES UVR mostraron un sesgo predominantemente negativo, con repuntes en las tasas a lo largo de la mayor parte de la curva, en un rango de 2.5 a 9.1 pbs. No obstante, las referencias de mayor duración, 2035 y 2037, se desmarcaron del movimiento general y registraron valorizaciones significativas, con caídas en los rendimientos de 16.3 y 1.5 pbs, respectivamente.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min	Actual	Max	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/n (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
EE.UU.	4.22	4.22	0.00	4.129	4.229	4.11 4.22 4.22	4.11	4.22	4.22	2028	8.34	8.34	0.00	-51.60	-67.60	9.041	9.019	8.34 8.34 9.24	8.34	8.34 11.45	11.71
Alemania	2.84	2.83	0.45	2.798	2.669	2.81 2.84 2.90	2.81	2.84	2.90	2028	11.45	11.45	0.00	-15.10	-29.80	10.76	9.790	10.60 11.45 11.71	10.60	11.45 12.50	12.50
Reino Unido	4.41	4.40	0.15	4.476	4.567	4.34 4.41 4.54	4.34	4.41	4.54	2028	12.01	12.01	0.00	-16.60	-16.60	11.43	10.359	11.37 12.01 12.50	11.37	12.01 12.50	12.50
Japón	2.26	2.18	0.60	1.954	1.631	1.97 2.26 2.26	1.97	2.26	2.26	2028	12.23	12.17	0.10	-31.00	-32.00	12.029	10.428	12.01 12.23 12.50	12.01	12.23 12.50	12.50
Italia	3.39	3.37	0.20	3.334	3.293	3.35 3.39 3.47	3.35	3.39	3.47	2028	12.38	12.35	0.10	-43.00	-27.00	12.088	11.367	12.08 12.38 13.05	12.08	12.38 13.05	13.05
Francia	3.50	3.52	0.10	-1.80	3.513	3.397 3.49 3.50	3.44	3.49	3.50	2028	12.23	12.17	0.10	-31.00	-32.00	12.029	10.428	12.01 12.23 12.50	12.01	12.23 12.50	12.50
Singapur	2.16	2.18	-0.41	2.076	2.090	2.11 2.16 2.20	2.11	2.16	2.20	2028	12.28	12.31	0.50	-0.47	-21.50	12.284	11.680	12.01 12.28 13.05	12.01	12.28 13.05	13.05
Suecia	2.84	2.87	-0.30	2.824	2.556	2.82 2.84 2.92	2.82	2.84	2.92	2028	12.38	12.31	0.50	-0.47	-21.50	12.284	11.680	12.01 12.28 13.05	12.01	12.28 13.05	13.05
Emergentes																					
Colombia	12.03	12.03	0.00	12.302	11.996	11.70 12.03 12.71	11.70	12.03	12.71	2028	12.23	12.17	0.10	-0.53	-0.23	12.308	11.848	12.02 12.41 12.98	12.02	12.41 12.98	12.98
México	9.09	9.09	0.00	9.013	9.116	8.87 9.09 9.19	8.87	9.09	9.19	2028	12.30	12.32	0.10	-1.90	-0.37	12.351	11.981	12.05 12.30 13.00	12.05	12.30 13.00	13.00
Brasil	13.94	13.93	0.99	13.679	13.881	13.61 13.94 13.94	13.61	13.94	13.94	2028	12.23	12.17	0.10	-3.00	-0.63	12.271	11.967	12.04 12.29 13.00	12.04	12.29 13.00	13.00
Chile	5.34	5.34	0.00	5.355	5.581	5.32 5.34 5.41	5.32	5.34	5.41	2028	12.28	12.25	0.10	-0.43	-0.34	12.305	12.071	12.05 12.28 13.00	12.05	12.28 13.00	13.00
Perú	5.96	5.96	0.00	5.891	6.240	5.73 5.96 5.96	5.73	5.96	5.96	2028	12.24	12.25	0.10	-0.55	-0.63	12.298	11.937	12.00 12.24 13.00	12.00	12.24 13.00	13.00
China	1.83	1.84	-0.18	1.835	1.756	1.83 1.83 1.89	1.83	1.83	1.89	2028	12.03	12.03	0.10	-0.49	-0.48	12.240	12.023	12.00 12.23 13.00	12.00	12.23 13.00	13.00
Corea del Sur	3.48	3.48	0.00	3.355	2.959	3.31 3.48 3.49	3.31	3.48	3.49	2028	12.12	12.12	0.10	-0.64	-0.78	12.331	11.788	12.06 12.32 13.05	12.06	12.32 13.05	13.05
Nueva Zelanda	4.49	4.44	0.85	4.357	4.395	4.38 4.49 4.54	4.38	4.49	4.54	2028	12.03	12.03	0.10	-0.41	-0.53	12.329	11.844	12.00 12.29 13.00	12.00	12.29 13.00	13.00
India	6.68	6.68	0.63	6.560	6.445	6.54 6.68 6.68	6.54	6.68	6.68	2028	12.03	12.03	0.10	-0.49	-0.36	12.329	11.844	12.00 12.29 13.00	12.00	12.29 13.00	13.00
Malasia	3.56	3.54	0.63	3.506	3.494	3.50 3.56 3.57	3.50	3.56	3.57	2028	12.03	12.03	0.10	-0.41	-0.41	12.329	11.844	12.00 12.29 13.00	12.00	12.29 13.00	13.00
Sudáfrica	8.40	8.33	0.60	8.414	9.421	8.19 8.40 8.42	8.19	8.40	8.42	2028	12.09	12.15	0.30	-0.31	-0.53	12.329	12.292	12.00 12.29 13.00	12.00	12.29 13.00	13.00

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	79,540	75.8	0.56%	63.0%	111.5%	10.4	1.8	45,700	52,880	10,499	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	71,460	75.8	2.11%	67.0%	103.1%	9.3	1.6	39,820	44,500	37,691	568,753	3,900	5.5%	69,200
Ecopetrol	2,270	93.1	0.22%	30.5%	33.5%	8.2	0.9	1,725	2,085	29,690	420,050	214	9.4%	2,120
ISA	32,220	36.1	2.61%	66.8%	92.9%	14.7	1.2	18,900	21,800	7,626	171,918	1,265	3.9%	28,700
GEB	3,215	29.4	0.47%	10.9%	31.8%	11.3	1.5	2,750	2,995	8,420	41,205	238	7.4%	4,000
Celsia	5,080	5.3	0.40%	20.4%	38.0%	25.1	1.0	3,890	4,070	737	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,500	7.3	1.56%	3.0%	15.0%	6.7	1.1	6,510	6,790	2,855	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	59,720	17.9	3.86%	33.0%	60.5%	4.5	0.9	41,520	44,240	12,279	24,736	1,500	2.5%	54,160
PF-Grupo Sura	49,600	17.9	2.90%	33.0%	90.6%	3.8	0.7	37,680	39,600	16,836	79,455	1,500	3.0%	54,160
Grupo Argos	17,880	11.3	-0.45%	16.8%	16.8%	4.7	0.6	20,540	22,000	4,605	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	13,900	11.3	0.72%	15.0%	10.0%	3.7	0.5	16,340	17,500	7,861	18,822	688	4.9%	21,000
Corficolombiana	19,340	7.1	0.31%	4.5%	31.7%	16.4	0.4	15,700	16,880	1,810	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	18,080	7.1	1.01%	10.2%	26.6%	15.3	0.4	16,300	17,280	250	5,250	1,194	6.6%	23,000
Cementos Argos	12,140	15.7	1.00%	16.3%	19.0%	6.7	1.3	9,980	10,840	4,930	188,567	770	6.3%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	15.7	0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	78	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	29,940	3.6	-1.38%	31.8%	70.5%	-	-	-	-	4,780	-	-	0.0%	32,100
Bogota	42,200	15.0	2.98%	29.4%	57.1%	10.7	0.9	29,600	31,700	1,776	8,672	1,752	4.2%	48,050
PF-Aval	795	6.1	0.89%	36.6%	78.3%	11.4	1.0	525	575	853	20,026	28	3.5%	-
Grupo Bolívar	89,920	7.4	-0.46%	28.6%	48.9%	6.9	0.4	69,520	76,920	3,942	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	17,500	5.2	1.39%	142.7%	311.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,262	29,108	419	2.4%	13,200
BVC	14,800	0.9	0.00%	23.3%	49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	79	1,099	1,041	11.1%	-
ETB	47	0.2	0.00%	18.4%	37.2%	-	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	0.00%	137.2%	279.7%	120.7	20.6	18,360	126,600	83	11,518	-	0.0%	-
Terpel	20,000	3.7	0.60%	62.9%	73.9%	6.0	1.1	11,000	11,300	846	6,811	1,463	7.3%	-
PEI	77,960	3.9	0.23%	15.5%	12.4%	8.0	0.6	69,900	72,520	436	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,850	6.2	3.41%	31.1%	142.5%	18.2	0.8	-	-	9,466	-	21	0.4%	4,500
HCOSEL	26,400	1.50%	44.4%	78.4%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	23,620	2.03%	46.7%	69.7%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,378	1.37%	47.8%	72.4%	-	-	-	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).

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

| María 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](#)

