



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	17.28	+0.46%
USD/CAD	1.41	+0.22%
USD/COP	3203.00	+0.13%
USD/CNY	6.70	+0.06%
USD/JPY	157.40	+0.06%
EUR/COP	3664.00	+0.05%
USD/AUD	1.40	+0.05%
USD/NZD	1.74	-0.17%
GBP/USD	1.33	-0.22%
USD/BRL	5.10	-0.31%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.16	11.50%
Cobre	6.91	3.27%
Plata	67.61	2.71%
Oro	4,337.00	-0.14%
Maíz	536.25	-1.24%
Café	271.75	-1.68%
Brent	99.25	-1.09%
WTI	94.59	-1.24%

Fuente: Investing

Renovado impulso accionario en emisores de inteligencia artificial y software en EE.UU.

Resumen del día

Los mercados siguen digiriendo la decisión de la Reserva Federal de subir las tasas al rango de 3.75%–4.00% —la primera alza desde 2023—, con 16 de 18 funcionarios anticipando endurecimiento adicional antes de cierre de año. Los comentarios de Barkin (Fed Richmond), quien advirtió que los choques inflacionarios podrían tardar en disiparse, y de Collins (Fed Boston), respaldando la decisión de subir tasas para reconducir la inflación al objetivo, reforzaron la señal hawkish. El contexto fiscal agrava la presión: la deuda pública estadounidense supera los US\$40 billones con déficits anuales de US\$2 billones y un IPC de 3.4%, alimentando temores de estanflación.

En el frente geopolítico, las negociaciones entre EE.UU. e Irán cobraron protagonismo tras una reunión calificada como "muy buena" por el presidente Trump en Nueva York, con la posibilidad de reabrir el Estrecho de Ormuz en siete días, lo que alivió las primas de riesgo sobre el crudo. Además, Trump aseguró que un acuerdo entre Rusia y Ucrania podría alcanzarse antes de lo previsto. Simultáneamente, la confirmación de una cena de Estado con el presidente chino Xi Jinping el 24 de septiembre —con asistencia de los principales líderes tecnológicos globales— reavivó expectativas de distensión comercial. En Colombia, el Gobierno fijó como meta un crecimiento económico de 6% para 2026-2030, sustentado en sectores como minería y energía, infraestructura, agroindustria, turismo, ciencia y tecnología.

Monedas

El índice DXY avanzó 0.27% hasta 100.69, alcanzando un máximo de dos meses, impulsado por el diferencial de tasas favorable tras el endurecimiento de la Fed, que primó sobre el alivio geopolítico derivado de las negociaciones con Irán. El EUR/USD retrocedió 0.16% a 1.1447, presionado por la fortaleza del billete verde y un Bund estable en 3.447%, mientras los mercados aguardan los PMI avanzados como próximo catalizador. La libra cedió 0.17% a 1.3343 tras tocar un máximo intradía de 1.3387, con el Gilt a 10 años bajando 2.4pb a 5.179% sin lograr ofrecer soporte. El USD/JPY cerró en la zona de 157.00 (-0.2%), beneficiado por flujos de refugio hacia el yen ante la incertidumbre sobre Ormuz, en una sesión sin operativa del Nikkei por festivo.

El USD/COP cerró en \$3,203, con un alza de \$4 frente al cierre del lunes (\$3,199), extendiendo su racha perdedora a siete sesiones consecutivas —la más larga desde abril de 2024—. El par operó en un rango de \$3,193.80–\$3,218 con volumen robusto de US\$1,180 millones, y el movimiento sugiere que la presión compradora es persistente. La debilidad del peso se produjo en medio de la caída del Brent, restricciones de liquidez locales y el descenso de los IBR en hasta 9 pbs. En el contexto regional, el CLP fue la moneda de mejor desempeño, subiendo por segundo día (+0.1%) apoyado por un cobre que avanza hacia máximos históricos; el BRL operó estable; el MXN se mantuvo resiliente; mientras el PEN cedió 0.1%. El peso colombiano fue la divisa andina de peor rendimiento relativo.

Materias primas

El Brent cerró en US\$99.25/barril (-1.09%) y el WTI en US\$94.59/barril (-1.24%), acumulando cinco sesiones consecutivas a la baja y una caída semanal superior al 4%, aunque conservan un avance mensual de más del 9%; el WTI llegó a tocar US\$89.50 intradía antes de recuperarse, evidenciando la volatilidad por la expectativa de mayor oferta si se concreta el acuerdo con Irán. El oro retrocedió a US\$4,337/onza (-0.14%) desde máximos intradía de US\$4,376, presionado por el DXY en 100.69 y rendimientos del Treasury 10Y en 4.959%, factores que limitan su atractivo como refugio pese a la incertidumbre global.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,203
Mínimo	\$3,194
Máximo	\$3,218
Var. diaria	0.13%
Vol. (USD mll)	1,180

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.00%
Dow Jones	-0.36%
Nasdaq	+0.45%
Europa	
Stoxx 600	+0.13%
DAX	+0.02%
FTSE	-0.29%
Asia	
Hang Seng	+1.36%
Nikkei	+1.38%
ASX	+0.30%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.37%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,710	+0.74%
PFCIBEST	\$78,300	+0.51%
EXITO	\$5,000	+1.01%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$30,500	+3.74%
PEI	\$67,840	+3.29%
HCOLSEL	\$29,400	+3.09%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$4	-14.60%
ETB	\$136	-4.90%
PFGRUPSURA	\$56,600	-1.39%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con marcada divergencia sectorial: el Nasdaq Composite alcanzó un nuevo máximo histórico tras un alza 0.45%, impulsado por megacaps tecnológicas y el rally de inteligencia artificial. En particular, Sandisk lideró con un salto del 7% tras el upgrade en la recomendación de inversión de Rosenblatt, mientras el Dow Jones fue el más castigado con una caída de 0.36%, presionado por la debilidad del sector bancario que revirtió las ganancias previas. El S&P 500 quedó prácticamente plano en 7,764 puntos (-0.01%), evidenciando la estrechez del liderazgo bursátil concentrado en un conjunto de nombres de IA y tecnología. En este contexto, Oppenheimer elevó de manera importante su precio objetivo para Microsoft, reiterando su recomendación de "rendimiento superior" para el gigante del software y las acciones de Alibaba subieron más de un 3% después de que su CEO anunciara que Alibaba Cloud planea operar centros de datos con una capacidad total superior a los 20 gigavatios a nivel mundial para 2032. En Europa, el panorama fue igualmente mixto: el Stoxx 600 extendió ganancias por segunda sesión consecutiva con un avance de 0.13%, el DAX apenas se movió (0.02%), pero el FTSE 100 cerró en rojo perdiendo 0.29%, lastrado por bancos y telecomunicaciones en un contexto de espera por los avances diplomáticos sobre Ormuz. En Asia, el Shanghai Composite subió 0.4% favorecido por expectativas de la cumbre Trump-Xi, mientras el Kospi devolvió la mayor parte de un salto inicial del 1.6%

El MSCI COLCAP cerró con un alza de 0.90%, extendiendo el tono constructivo en un contexto de volúmenes moderados en la bolsa local. La apertura positiva estuvo soportada por compras en nombres de alta capitalización. Las acciones con mayor volumen en la jornada fueron Ecopetrol (COP\$38,714 millones), PF Cibest (COP\$20,224 millones) y Éxito (COP\$13,986 millones). Las referencias que más se valorizaron en la jornada fueron ISA (3.74%), PEI (3.29%) y Mineros (3.01%), mientras que se registraron caídas en Fabricato (-14.6%), ETB (-4.90%) y PF Grupo Sura (-1.39%). En el frente corporativo, la Bolsa de Valores de Colombia informa que aumentó su participación en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Colombia.

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana cerraron con movimientos contenidos pero en niveles históricamente elevados. El rendimiento del Tesoro a 10 años se ubicó en 4.959% (-1 pb), consolidándose por debajo del umbral psicológico del 5.00% que perforó a inicios de mes por primera vez desde 2007, en un contexto donde la deuda pública estadounidense supera los US\$40 billones y los déficits anuales de US\$2 billones alimentan una prima por término creciente. El Bund alemán a 10 años repuntó levemente a 3.447% (+1.3 pbs), mientras el spread Bund-OAT alcanzó un máximo histórico intradía superior a 107 pbs antes de retroceder a 106 pbs, reflejando el deterioro del riesgo soberano francés en medio de emisiones oportunistas de bancos galos —Société Générale, Crédit Agricole y BPCE colocaron instrumentos AT1, Tier 2 y deuda subordinada por más de €5,000 millones, aprovechando ventanas de mercado ante la incertidumbre política doméstica—. El Gilt británico a 10 años cedió 2.4 pbs hasta 5.179%, aliviando parcialmente la presión tras datos de endeudamiento público de agosto superiores a lo esperado.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró un rally generalizado, con valorizaciones más pronunciadas en el tramo largo: el TES Feb-2033 lideró con una compresión de 16 pbs hasta 12.61%, seguido por el Oct-2034 (-12 pbs a 12.62%) y el Oct-2050 (-10 pbs a 12.66%), mientras el belly representado por el Jun-2032 cedió 5 pbs a 12.65% y los nodos cortos —Nov-2027 y Abr-2028— se ajustaron 7 pbs cada uno hasta 11.83% y 12.30%, respectivamente, configurando un empinamiento relativo de la curva al cierre frente a la apertura, donde el tramo largo había mostrado presión vendedora inicial (Oct-2050 abrió +6 pbs a 12.74%). El apetito comprador estuvo respaldado por el flujo foráneo vía NDF, que acumuló \$56.36 billones en posición compradora tras sumar \$502 mil millones en los primeros 11 días de septiembre, superando ampliamente las compras spot (\$149 mil millones). En el mercado primario, Hacienda adjudicó \$1.17 billones en TCOs a septiembre de 2027 con una tasa de corte de 12.525% (+8 pbs vs. semana previa), activando cláusulas de sobreadjudicación ante una demanda superior a \$1.8 billones (bid-to-cover >2x), lo que eleva el acumulado 2026 a \$3.9 billones. El saldo total de TES alcanzó \$805.46 billones al 18 de septiembre (+0.64% mensual), con los UVR subiendo a \$243.96 billones. En el frente fiscal, el recorte presupuestario para 2027 —ministerios recibirán apenas \$3 billones de los \$60 billones solicitados— refuerza la señal de consolidación fiscal, factor constructivo para la deuda soberana. La DTF se ubicó en 10.26% (+4 pbs) y la tasa de captación a 360 días en 12.31% (+26 pbs), evidenciando presión al alza en el fondeo bancario.

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			
														TES COP						Min			Actual	Max	
Desarrolladas											Min			Actual			Max								
	EE.UU.	4.95	4.95	▲	0.21	4.736	4.415		2026	6.44	6.44	➡	0.00	0.00	0.00	6.069	8.797		6.44	6.44	6.44				
	Alemania	3.46	3.46	▲	0.59	3.266	3.015		2027	11.83	11.90	▼	-7.00	-12.00	-4.60	12.023	12.518		12.01	12.30	12.47				
	Reino Unido	5.24	5.21	▲	2.66	5.084	4.804		2028	12.30	12.38	▼	-7.20	-16.80	27.40	12.341	12.826		12.08	12.48	12.70				
	Japón	2.97	2.97	➡	0.00	2.863	2.502		2029	12.48	12.63	▼	-15.10	-20.40	35.80	12.350	12.987		12.16	12.55	12.73				
	Canada	3.82	3.84	▼	-2.28	3.706	3.502		Feb 2030	12.55	12.68	▼	-12.90	-15.70	38.20	12.397	11.096		12.14	12.54	12.72				
	Italia	4.36	4.34	▲	1.80	4.086	3.765		Sep 2030	12.54	12.71	▼	-16.90	8.20	52.80	12.365	13.038		12.19	12.58	12.84				
	Francia	4.50	4.47	▲	3.24	4.120	3.730		2031	12.58	12.73	▼	-14.90	-0.09	37.10	12.340	12.982		12.18	12.65	12.70				
	Singapur	2.39	2.42	▼	-3.29	2.343	2.149		2032	12.65	12.70	▼	-5.10	0.01	0.47	12.294	12.931		12.15	12.61	12.82				
	Suecia	3.10	3.13	▼	-2.48	3.042	2.869	TES UVR													12.18	12.63	12.81		
Emergentes																									
	Colombia	12.69	12.78	▼	-9.40	12.219	12.569		2033	12.63	12.74	▼	-11.50	-0.05	0.39	12.278	12.752		12.27	12.69	12.85				
	México	9.33	9.37	▼	-4.10	9.236	9.095		2040	12.96	13.03	▼	-7.00	0.06	0.60	12.376	12.790		12.22	12.96	13.06				
	Brasil	14.08	14.12	▼	-3.66	14.559	14.141		2042	12.76	12.82	▼	-6.20	0.01	0.49	12.270	12.639		12.17	12.76	12.85				
	Chile	6.01	6.03	▼	-1.37	5.896	5.594		2050	12.66	12.76	▼	-10.00	-0.01	0.43	12.227	12.463		12.19	12.65	12.86				
	Perú	6.52	6.55	▼	-3.10	6.230	6.261		2058	12.66	12.76	▼	-10.00	-0.01	0.43	12.227	12.463		12.12	12.66	12.85				
	China	1.67	1.68	▼	-0.48	1.698	1.763													12.26	12.97	13.11			
	Corea del Sur	4.47	4.46	▲	1.08	4.360	3.936																		
	Nueva Zelanda	4.95	4.95	▼	-0.25	4.763	4.609																		
	India	7.06	7.06	▼	-0.20	6.876	6.826																		
	Malasia	3.91	3.98	▼	-7.00	3.828	3.629																		
	Sudafrica	8.81	8.86	▼	-4.90	8.705	8.577																		

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	\$90,000	45.82	▼ -0.55%	▲ 5.88%	▲ 30.06%	25.24	2.33	\$86,900	\$95,460	11,173.13	232,285.46	4,512.00	5.01%	\$76,100	509,103,132
PF CIBEST	PF-Cibest	\$78,300	34.45	▲ 0.51%	▲ 6.70%	▲ 30.89%	21.72	2.01	\$74,980	\$92,900	20,224.21	507,994.93	4,512.00	5.76%	\$76,100	439,957,804
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,710	111.43	▲ 0.74%	▲ 1.88%	▲ 44.92%	12.58	1.39	\$2,690	\$2,835	38,713.63	979,733.20	121.00	4.46%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$30,500	33.78	▲ 3.74%	▲ 6.87%	▲ 23.68%	14.30	1.91	\$28,500	\$31,400	6,841.78	135,805.69	1,090.00	3.57%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,060	28.09	▲ 2.00%	▲ 8.13%	▲ 3.03%	5.16	1.56	\$2,850	\$3,060	6,959.04	64,941.80	250.80	8.20%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,910	5.06	▼ -0.30%	▲ 1.66%	▲ 0.20%	30.40	1.19	\$4,750	\$5,100	438.33	27,218.71	208.00	4.24%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,030	6.84	▲ 0.33%	▼ -1.63%	▼ -4.89%	6.66	1.10	\$5,780	\$6,350	1,099.74	28,628.68	525.00	8.71%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$68,280	11.32	▲ 1.16%	▲ 10.84%	▲ 26.44%	13.44	1.41	\$62,500	\$70,000	8,095.70	290,669.02	2,000.00	2.93%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$56,600	9.16	▼ -1.39%	▲ 15.98%	▲ 33.05%	11.43	1.20	\$49,960	\$59,200	7,775.47	208,907.14	2,000.00	3.53%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$22,320	8.86	▲ 1.45%	▲ 10.50%	▲ 31.45%	4.63	1.45	\$20,000	\$23,480	10,579.64	170,353.90	750.00	3.36%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$16,900	4.85	▲ 1.08%	▲ 5.62%	▲ 31.83%	3.52	1.10	\$16,200	\$17,180	10,432.90	366,882.12	750.00	4.44%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$22,300	7.72	▼ -0.45%	▼ -0.89%	▲ 22.12%	12.62	0.61	\$22,000	\$23,700	386.63	112,025.81	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,580	0.36	▲ 1.86%	▼ -0.32%	▲ 9.17%	10.28	0.50	\$18,240	\$19,640	75.73	4,080.40	1,255.00	6.75%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,760	14.31	▲ 1.38%	▲ 6.91%	▲ 9.29%	29.72	1.39	\$10,680	\$11,780	5,063.86	192,298.45	580.00	4.93%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,780	0.00	▬ 0.00%	▲ 3.90%	▼ -4.20%	32.75	1.53	\$12,140	\$12,800	6.32	234.08	580.00	4.54%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$39,280	6.66	▲ 2.56%	▲ 6.16%	▲ 38.80%	15.64	1.04	\$36,300	\$41,240	2,078.72	226,874.20	792.81	2.02%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$39,900	14.17	▲ 2.52%	▲ 1.37%	▲ 0.30%	10.11	0.88	\$37,500	\$39,900	4,617.59	12,027.28	2,136.00	5.35%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$836	6.33	▲ 0.97%	▼ -0.95%	▲ 8.57%	10.19	1.08	\$828	\$842	583.94	36,816.64	31.80	3.80%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,560	6.42	▲ 0.64%	▼ -1.68%	▼ -9.70%	7.86	0.45	\$76,000	\$81,660	107.80	8,409.85	3,012.00	3.83%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$22,600	6.57	▲ 3.01%	▲ 19.07%	▲ 47.71%	8.54	3.10	\$18,460	\$22,600	3,410.08	141,250.93	USD\$0.10	1.63%	\$11,600	290,529,088
BVC	BVC	\$16,820	1.02	▼ -0.12%	▲ 5.13%	▲ 16.00%	9.52	1.76	\$15,620	\$16,960	27.92	790.66	1,733.42	10.31%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$136	0.48	▼ -4.90%	▲ 49.45%	▲ 192.47%	(6.44)	0.26	\$84	\$143	523.06	4,404.44	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$315,000	141.35	▬ 0.00%	▲ 0.37%	▲ 11.70%	143.77	17.71	\$307,300	\$317,000	0.95	553.69	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$19,500	3.54	▬ 0.00%	▲ 9.92%	▲ 4.28%	1.24	1.08	\$17,720	\$19,500	794.36	14,388.74	1,732.09	8.88%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$67,840	3.39	▲ 3.29%	▲ 10.31%	▼ -15.16%	5.87	0.45	\$62,500	\$69,880	1,104.61	44,243.57	2,002.00	2.95%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$5,000	6.49	▲ 1.01%	▲ 0.20%	▲ 17.51%	9.75	0.94	\$4,750	\$5,000	13,985.75	42,152.50	160.00	3.20%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$29,400	-	▲ 3.09%	▲ 4.44%	▲ 28.72%	-	1.90	\$27,922	\$29,500	18.04	15,640.42	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,742	-	▲ 0.91%	▲ 4.77%	▲ 28.71%	-	1.49	\$24,617	\$26,027	4,223.34	113,675.33	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,589	-	▲ 0.90%	▲ 6.74%	▲ 25.18%	-	-	\$2,470	\$2,627	-	-	-	-	\$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