



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/CAD	1.40	-0.04%
USD/CNY	6.66	-0.07%
GBP/USD	1.34	-0.18%
USD/AUD	1.42	-0.24%
USD/MXN	18.66	-0.26%
USD/NZD	1.75	-0.32%
USD/COP	3145.00	-0.91%
EUR/COP	3524.00	-1.06%
USD/BRL	4.98	-1.33%
USD/JPY	156.76	-

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	103.44	3.99%
Brent	116.91	3.30%
Cobre	6.50	1.56%
Maíz	456.00	-0.98%
Oro	4,010.00	-1.24%
Plata	53.96	-1.90%
Café	306.00	-2.06%
Gas N	2.63	-6.08%

Fuente: Investing

Petróleo presiona a Wall Street; Colombia conserva mejor desempeño

Resumen del día

La jornada volvió a estar condicionada por el riesgo de interrupciones del suministro energético en Medio Oriente. Los ataques contra Arabia Saudita y los incidentes marítimos mantuvieron elevada la incertidumbre sobre la oferta, reforzando un choque que encarece los costos empresariales y reduce el ingreso disponible de los hogares. La menor presión vendedora sobre acciones de inteligencia artificial permitió cierta estabilización sectorial, pero el entorno siguió siendo exigente para los activos de riesgo antes de las decisiones de los principales bancos centrales.

Los datos estadounidenses mostraron una economía resistente, aunque con señales de desgaste del consumidor. El PMI compuesto preliminar descendió de 58.4 a 57.6 puntos, todavía en expansión, con manufacturas en 56.0 y servicios en 57.9. En contraste, el sentimiento de Michigan se ubicó en 48.0, prácticamente estable frente a septiembre, mientras las expectativas de inflación a un año aumentaron a 4.7% y las de largo plazo a 3.5%. Nuestra lectura es que esta combinación limita el margen para relajar la política monetaria: el crecimiento sigue firme y las presiones sobre el poder adquisitivo persisten. En Europa, la desaceleración de la actividad y la incertidumbre fiscal francesa añadieron una fuente de fragilidad.

Monedas

El dólar recuperó terreno: el DXY se ubicó alrededor de 101.80, con un avance de 0.19% en las cotizaciones de la tarde. El EUR/USD cedió 0.20% a 1.1193, afectado por la menor expansión de la actividad europea y la incertidumbre fiscal y política en Francia. El GBP/USD retrocedió 0.21% a 1.3372; la aceleración de los indicadores empresariales británicos convivió con debilidad del consumo, dejando un panorama mixto para la libra. El USD/JPY operó cerca de 156.83, prácticamente estable. El yen conservó buena parte de la fortaleza acumulada durante la semana, respaldado por su papel de refugio y por expectativas de un mayor endurecimiento monetario en Japón.

El USD/COP cerró en \$3,145.00, con una caída de \$29.00, equivalente a 0.91%, frente a los \$3,174.00 del jueves. La sesión registró un rango de \$3,136.00–\$3,189.00 y negocios por US\$1,556 millones. El avance del petróleo favoreció las perspectivas de ingresos externos de Colombia y acompañó la apreciación del COP, aun con un dólar global más firme. En las cotizaciones regionales de la tarde, el USD/BRL bajó cerca de 0.95% y el USD/MXN 0.32%, mientras el USD/CLP subió 0.98% y el USD/PEN permaneció casi estable. Esta dispersión muestra que la mejora colombiana coexistió con condiciones regionales heterogéneas; el balance favorable de la jornada sigue expuesto a la volatilidad energética y a la ejecución del ajuste fiscal local.

Materias primas

Los futuros del Brent cerraron en US\$116.91 por barril (+3.30%) y los del WTI en US\$103.44 (+3.99%). Los ataques contra infraestructura saudí y los incidentes marítimos en el Golfo elevaron la prima por riesgo de suministro, llevando al Brent a su mayor cierre desde abril. En contraste, el oro al contado rondó US\$4,010.00 por onza y perdió 1.24% al corte de la tarde. El fortalecimiento del dólar y el repunte de los rendimientos estadounidenses limitaron el atractivo del metal, pese a la persistencia del riesgo geopolítico.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,145
Mínimo	\$3,136
Máximo	\$3,189
Var. diaria	-0.91%
Vol. (USD mll)	1,557

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.52%
Dow Jones	-1.23%
Nasdaq	-0.21%
Europa	
Stoxx 600	-0.31%
DAX	-0.75%
FTSE	-0.32%
Asia	
Hang Seng	+0.69%
Nikkei	-0.34%
ASX	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.22%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,795	+3.52%
PFCIBEST	\$76,800	-0.39%
PFGRUPSURA	\$59,440	+1.96%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$2,795	+3.52%
NUTRESA	\$319,860	+3.29%
PFAVAL	\$780	+2.50%
Acciones menos valorizadas		
VILLAS	\$2,200	-6.38%
ETB	\$121	-4.72%
PFDVAVNDA	\$28,740	-2.58%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con pérdidas amplias, aunque la presión sobre las grandes compañías tecnológicas se moderó. El S&P 500 bajó 0.52% a 7,623.61 y el Dow Jones cayó 1.24% a 52,214.21, mientras el Nasdaq 100 terminó cerca del equilibrio. La estabilización de los semiconductores resultó insuficiente para compensar la debilidad de industriales y financieras, en una sesión en la que el encarecimiento de la energía reabrió interrogantes sobre márgenes y consumo. American Express retrocedió pese a superar las expectativas de utilidad y anunciar medidas de reducción de costos. En telecomunicaciones, los reportes sobre conversaciones de SpaceX para desplegar un operador móvil presionaron a proveedores tradicionales, mostrando que los riesgos competitivos también influyeron en la selección de acciones. En Europa, el Stoxx 600 perdió 0.31% a 635.77 puntos y Londres también finalizó a la baja; Kering se desplomó 16.6% por la caída de las ventas de Gucci, mientras L'Oréal ganó 5.6% tras superar las previsiones de ingresos. Esta divergencia mostró el peso de los resultados empresariales dentro de un entorno afectado por las tensiones francesas. Asia dejó señales de estabilización desiguales: Corea del Sur recuperó las pérdidas iniciales, mientras Japón terminó en negativo. La sesión dejó una recuperación tecnológica selectiva, todavía insuficiente para restablecer un apetito generalizado por riesgo.

El MSCI Colcap subió 0.44% y cerró en 2,539.59 puntos. Ecopetrol avanzó 3.52%, Nutresa 3.29% y la preferencial de Grupo Aval 2.50%; en contraste, la preferencial de Davivienda perdió 2.58% y Corficolombiana 1.35%. El mejor desempeño de Ecopetrol coincidió con el fuerte repunte del crudo y ayudó a diferenciar la sesión local del retroceso internacional. Entre los anuncios corporativos, Mineros propuso un dividendo extraordinario de US\$0.20 por acción, por aproximadamente US\$58 millones, sujeto a aprobación de la asamblea del 24 de noviembre. La combinación de valorizaciones concentradas y caídas en otros emisores muestra una recuperación selectiva del mercado colombiano.

Renta Fija

Los Tesoros estadounidenses devolvieron parte de la fuerte valorización del jueves. Al corte de la tarde, los rendimientos se ubicaron cerca de 4.69% a 2 años, 5.00% a 10 años y 5.33% a 30 años, con aumentos aproximados de 4–5 puntos básicos frente a la sesión anterior. El desplazamiento relativamente paralelo de la curva reflejó una menor intensidad de la demanda de refugio y la persistencia del riesgo inflacionario asociado a la energía. La estabilización tecnológica moderó parte del temor al crecimiento, mientras los indicadores de actividad mantuvieron vigente la discusión sobre nuevas alzas de tasas después de la próxima reunión de la Reserva Federal. En Europa, el Bund alemán a 10 años se situó alrededor de 3.36%, unos 2 puntos básicos por encima del cierre previo, y la deuda británica equivalente cerca de 5.37%, con un aumento de aproximadamente 4 puntos básicos. La presión sobre Francia se moderó durante el día, aunque la elevada prima soberana y la revisión de calificación pendiente mantuvieron la cautela.

Los TES en pesos registraron una recuperación de precios en las referencias negociadas. El vencimiento de abril de 2028 cerró en 12.38%, con una reducción de 4 puntos básicos; junio de 2032 y febrero de 2033 bajaron 11 puntos básicos, hasta 12.90% y 12.92%, respectivamente, y octubre de 2050 descendió 10 puntos básicos a 13.02%. La mayor compresión en los nodos medios y largos contrastó con el aumento de rendimientos internacionales. Los títulos de noviembre de 2027 y octubre de 2034 no registraron operaciones nuevas, por lo que sus cotizaciones anteriores no representan cierres negociados de hoy. En el frente fiscal, Hacienda concretó un recorte presupuestal de \$13.8 billones y anunció una fase adicional para completar los \$21.9 billones previstos. La medida incluye \$4 billones en servicio de deuda, de modo que no equivale íntegramente a una reducción del gasto primario. Nuestra lectura es que la recuperación de la deuda local requiere respaldo de la ejecución fiscal para sostenerse: el anuncio de ajuste aporta una señal, pero su alcance efectivo y las necesidades de financiación siguen siendo determinantes.

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.	5.00	4.95	↑	4.36	4.968	4.519		2027	10.08	10.08	→	0.00	-87.10	-175.10	11.603	12.570	10.08	11.95
	Alemania	3.36	3.34	↑	1.94	3.421	3.085		2028	12.38	12.42	↓	-3.70	-16.80	-8.90	12.400	12.955	12.37	12.85
	Reino Unido	5.36	5.32	↑	3.06	5.276	4.899		2029	12.88	12.90	↓	-1.60	5.30	23.30	12.588	13.067	12.64	13.07
	Japón	2.80	2.88	↓	-8.60	2.957	2.576		Feb 2030	12.92	12.98	↓	-6.00	3.00	16.50	12.647	-	12.69	13.18
	Canadá	3.84	3.78	↑	5.87	3.833	3.550		Sep 2030	12.91	13.01	↓	-9.60	-1.00	17.00	12.637	13.113	12.73	13.15
	Italia	4.57	4.58	↓	-0.63	4.370	3.878		2031	12.96	12.99	↓	-3.30	-1.90	19.60	12.655	13.052	12.73	13.20
	Francia	5.02	5.07	↓	-5.60	4.537	3.877		2032	12.90	13.02	↓	-11.90	0.00	7.00	12.651	12.997	12.75	13.20
	Singapur	2.32	2.34	↓	-2.80	2.400	2.183		2033	12.92	13.03	↓	-11.30	-2.60	16.00	12.656	12.978	12.76	13.17
	Suecia	3.10	3.10	↓	-0.71	3.142	2.906		2034	13.00	13.00	→	0.00	14.00	15.00	12.669	12.819	12.81	13.20
Emergentes									2035	13.04	13.15	↓	-11.20	-0.30	13.80	12.730	12.949	12.90	13.26
	Colombia	12.92	13.07	↓	-15.20	12.642	12.641		2036	12.92	13.07	↓	-15.20	-2.10	13.20	12.642	12.641	12.79	13.19
	México	9.33	9.25	↑	8.00	9.335	9.127		2040	13.23	13.28	↓	-5.70	-0.60	4.50	12.890	12.862	13.13	13.49
	Brasil	12.80	12.98	↓	-18.13	13.976	14.086		2042	12.98	13.13	↓	-14.40	-1.90	13.10	12.712	12.706	12.85	13.30
	Chile	6.00	6.04	↓	-4.00	5.967	5.626		2046	13.00	13.15	↓	-14.50	2.00	10.00	12.714	12.736	12.90	13.35
	Perú	6.72	6.70	↑	1.80	6.465	6.320		2050	13.02	13.12	↓	-10.10	2.00	22.10	12.675	12.532	12.80	13.13
	China	1.63	1.63	↑	0.23	1.674	1.750		2058	13.43	13.51	↓	-8.10	0.60	25.10	12.952	12.870	13.18	13.54
								TES UVR											
	Corea del Sur	4.09	4.15	↓	-6.07	4.353	3.969		2027	2.54	2.55	↓	-1.00	-116.30	-241.20	4.866	5.568	2.54	5.00
	Nueva Zelanda	4.94	4.98	↓	-4.70	4.922	4.672		2029	6.05	6.05	→	0.00	5.20	40.70	5.890	6.247	5.65	6.16
	India	7.46	7.46	↑	0.20	7.073	6.874		2031	7.05	7.14	↓	-9.00	11.90	35.10	6.659	6.836	6.70	7.15
	Malasia	3.88	3.88	↓	-0.35	3.921	3.667		2033	6.94	6.94	→	0.00	14.00	40.30	6.454	6.558	6.54	6.99
	Sudáfrica	8.79	8.77	↑	2.00	8.851	8.636		2035	6.95	6.95	→	0.00	5.00	25.00	6.567	6.567	6.70	7.06
									2037	6.93	6.93	→	0.00	11.00	56.80	6.567	6.546	6.76	7.26
									2041	7.06	7.05	↑	0.60	13.40	24.60	6.645	6.538	6.74	7.16
									2049	6.99	6.89	↑	10.40	26.10	43.10	6.409	6.346	6.56	7.01
									2055	7.03	7.10	↓	-6.90	6.50	35.00	6.507	6.422	6.62	7.10
									2062	7.06	7.09	↓	-3.50	7.50	35.50	6.567	6.451	6.70	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	\$89,880	45.70	▼ -0.88%	▼ -0.13%	▲ 29.88%	25.29	2.34	\$87,100	\$92,800	16,334.22	175,712.31	4,512.00	5.02%	\$76,100	508,474,753
PF CIBEST	PF-Cibest	\$76,800	33.50	▼ -0.39%	▲ 0.23%	▲ 28.39%	21.50	1.99	\$75,000	\$78,360	30,570.83	490,916.89	4,512.00	5.88%	\$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,795	114.92	▲ 3.52%	▲ 3.33%	▲ 49.47%	12.63	1.39	\$2,700	\$2,850	49,391.08	831,698.74	121.00	4.33%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$29,000	32.12	▲ 1.75%	▲ 1.75%	▲ 17.60%	13.86	1.85	\$28,300	\$30,100	6,977.99	102,499.45	1,090.00	3.76%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,000	27.54	▲ 0.84%	▼ -0.83%	▲ 1.01%	5.12	1.55	\$2,975	\$3,055	411.07	41,475.98	250.80	8.36%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,670	4.81	▼ -0.64%	▼ -2.71%	▼ -4.69%	29.01	1.13	\$4,670	\$4,810	2,625.60	27,853.93	208.00	4.45%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,200	7.04	▲ 0.81%	▲ 2.31%	▼ -2.21%	6.81	1.13	\$6,030	\$6,330	142.33	3,995.23	525.00	8.47%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$70,420	11.68	▲ 0.54%	▲ 2.06%	▲ 30.41%	13.95	1.46	\$67,480	\$71,000	21,634.34	140,838.07	2,000.00	2.84%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$59,440	9.62	▲ 1.96%	▲ 1.02%	▲ 39.73%	11.61	1.22	\$56,520	\$59,860	25,005.03	168,019.78	2,000.00	3.36%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,640	8.19	▼ -0.58%	▼ -5.58%	▲ 21.55%	4.37	1.37	\$20,060	\$21,620	2,480.82	91,754.06	750.00	3.63%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$15,780	4.53	▼ -0.88%	▼ -3.55%	▲ 23.09%	3.35	1.05	\$15,600	\$16,700	3,206.06	98,798.44	750.00	4.75%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,420	7.07	▼ -1.35%	▼ -5.11%	▲ 11.83%	11.67	0.56	\$20,160	\$21,580	36.28	13,816.05	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$18,120	0.35	→ 0.00%	▼ -3.72%	▲ 6.46%	10.21	0.49	\$18,100	\$18,840	75.90	2,302.60	1,255.00	6.93%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$11,200	13.62	▲ 0.36%	▼ -0.36%	▲ 4.09%	28.60	1.34	\$11,160	\$11,780	1,152.87	68,658.32	580.00	5.18%	\$10,450	1,216,431,750
PFCEMARGOS	PF-Cementos Argos	\$12,640	0.00	→ 0.00%	▲ 0.96%	▼ -5.25%	32.39	1.51	\$12,500	\$12,640	4.74	103.23	580.00	4.59%	\$10,450	379,119
PFDVAVIGRP	PF-Davivienda Group	\$36,480	6.18	▲ 0.50%	▼ -7.88%	▲ 28.90%	14.82	0.99	\$36,300	\$40,800	581.36	50,547.07	792.81	2.17%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$38,240	13.58	▼ -0.21%	▲ 0.58%	▼ -3.87%	9.95	0.86	\$37,660	\$38,460	210.17	4,275.31	2,136.00	5.59%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$780	5.90	▲ 2.50%	▼ -2.62%	▲ 1.30%	9.37	0.99	\$761	\$817	1,906.77	19,520.13	31.80	4.08%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$78,320	6.40	▼ -0.03%	▼ -0.84%	▼ -9.98%	7.89	0.45	\$77,600	\$80,940	70.02	3,255.04	3,012.00	3.85%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$19,400	5.63	▲ 0.52%	▼ -14.08%	▲ 26.80%	7.52	2.72	\$19,300	\$23,380	1,971.19	60,826.67	USD\$0.10	1.89%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,280	0.99	▼ -0.25%	▲ 0.12%	▲ 12.28%	9.22	1.71	\$16,280	\$16,800	21.88	568.88	1,733.42	10.65%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$121	0.43	▼ -4.72%	▼ -3.20%	▲ 160.22%	(5.72)	0.23	\$121	\$136	173.38	972.53	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$319,860	143.54	▲ 3.29%	▼ -0.51%	▲ 13.43%	141.33	17.41	\$309,660	\$338,000	64.61	1,522.65	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$18,540	3.36	▼ -0.54%	▼ -0.43%	▼ -0.86%	1.18	1.03	\$18,540	\$19,320	1,791.08	9,854.82	1,732.09	9.34%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,420	3.32	▲ 0.33%	▼ -0.27%	▼ -16.93%	5.92	0.46	\$65,020	\$67,160	586.50	23,360.40	2,002.00	3.01%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,875	6.33	▼ -0.91%	▼ -2.89%	▲ 14.57%	9.70	0.94	\$4,870	\$5,100	220.15	14,530.70	160.00	3.28%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,200	-	→ 0.00%	▼ -3.13%	▲ 23.46%	-	1.88	\$27,950	\$29,253	7.16	793.71	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$25,201	-	▲ 0.35%	▼ -0.74%	▲ 26.00%	-	1.46	\$24,983	\$25,803	4,113.63	123,318.50	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,540	-	▲ 0.46%	▼ -0.36%	▲ 22.83%	-	-	\$2,515	\$2,589	-	-	-	-	\$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