



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.78	+0.99%
USD/COP	3163.05	+0.50%
EUR/COP	3517.00	+0.34%
GBP/USD	1.33	+0.15%
USD/BRL	5.35	+0.04%
USD/CNY	6.65	-0.00%
USD/JPY	157.82	-0.07%
USD/MXN	18.63	-0.22%
USD/CAD	1.40	-0.40%
USD/AUD	1.42	-0.40%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.80	3.89%
WTI	101.90	2.00%
Maíz	451.25	0.56%
Cobre	6.68	0.39%
Brent	114.11	0.20%
Oro	4,082.70	0.20%
Plata	54.05	-0.85%
Café	286.35	-2.52%

Fuente: Investing

Fed pausa; sube el petróleo y el COP pierde terreno

Resumen del día

La Reserva Federal mantuvo su tasa en 3.75%–4.00%, mediante una votación de 10–2. Lisa Cook y Beth Hammack prefirieron un incremento de 25 puntos básicos. El comunicado describió una expansión económica fuerte y una inflación todavía elevada, dejando las siguientes decisiones sujetas a la información entrante. La pausa evitó un endurecimiento inmediato, pero no descartó nuevas alzas. Adicionalmente, Kevin Warsh anunció que la Fed mantendrá ocho reuniones anuales, aunque una se dedicará exclusivamente a discusiones estratégicas en 2027 y se prevén dos en 2028, sin decisiones sobre tasas de interés en dichas sesiones. Los reportes de ataques contra infraestructura petrolera saudí reactivaron, además, el riesgo de que la energía prolongue las presiones sobre precios. Nuestra lectura es que el mercado recibió alivio de corto plazo, sin una señal concluyente de finalización del ajuste monetario.

En Colombia, la confianza empresarial mejoró frente a agosto: el indicador industrial de Fedesarrollo subió de 5.8% a 8.3% en septiembre y el comercial pasó de 23.3% a 28.6%. La reducción de existencias y la recuperación de pedidos favorecieron la industria, aunque sus expectativas de producción se moderaron. El balance sugiere una mejora de la actividad percibida, todavía desigual. Paralelamente, la atención fiscal se concentró en la capacidad del Gobierno para completar su financiación local y en el uso potencial de los recursos obtenidos mediante la emisión externa.

Monedas

El DXY, índice del dólar frente a seis monedas desarrolladas, retrocedió cerca de 0.18% a 102.14 en las cotizaciones de la tarde, revirtiendo su fortaleza previa a la Fed. La ausencia de una señal clara sobre un alza en diciembre permitió recuperar terreno a sus contrapartes. El EUR/USD avanzó 0.32% a 1.1161, antes de la decisión del Banco Central Europeo; el GBP/USD ganó 0.15% a 1.3326, mientras se evaluaba un presupuesto británico comprometido con las reglas fiscales. El USD/JPY cedió apenas 0.02% a 157.93, con el yen pendiente de las señales del Banco de Japón.

El USD/COP cerró en \$3,163.05, con un aumento de \$15.65 o 0.50% frente a los \$3,147.40 del martes. Negoció entre \$3,145.00 y \$3,172.90, con volumen de US\$1,051 millones. La cautela monetaria acompañó la depreciación del COP, pese al repunte del petróleo; el cierre local contrastó con el debilitamiento posterior del dólar global. Las posibles monetizaciones de la emisión soberana conservaron relevancia, aunque su ritmo podría depender del desempeño de las subastas de TES y no constituye un flujo ejecutado. En los cortes regionales de tarde, el USD/CLP subió 0.27%, el USD/PEN 0.16% y el USD/BRL 0.06%, mientras el USD/MXN bajó 0.24%. El desempeño regional volvió a ser heterogéneo.

Materias primas

El Brent rondó USD\$114.11 por barril, con un avance de 0.2%, y el WTI USD\$101.90, un aumento de 2.0%, en los cortes de tarde. Los reportes de ataques contra infraestructura saudí reactivaron la prima por riesgo de suministro y revirtieron parte del alivio previo asociado a las conversaciones diplomáticas. El oro al contado recuperó sus pérdidas iniciales y se ubicó en US\$4,082.70 por onza, con un avance de 0.20%, al tiempo que el dólar cedía tras la decisión de la Fed.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,163
Mínimo	\$3,145
Máximo	\$3,173
Var. diaria	+0.50%
Vol. (USD mll)	1,051

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.28%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	+0.27%
Europa	
Stoxx 600	+0.07%
DAX	+0.44%
FTSE	+0.07%
Asia	
Hang Seng	-0.50%
Nikkei	+1.08%
ASX	+0.42%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.96%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,780	+2.39%
PFCIBEST	\$75,220	-0.29%
GRUPOSURA	\$73,500	+1.30%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$20,480	+3.43%
ECOPETROL	\$2,780	+2.39%
PFCORFICOL	\$17,900	+1.70%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$735	-3.29%
TIN	\$13,660	-2.84%
PFDAVNDA	\$26,760	-2.69%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con ganancias moderadas: el S&P 500 avanzó 0.28%, hasta alrededor de 7,744 puntos, y el Dow Jones ganó cerca de 0.19%. El Nasdaq 100 registraba un aumento de 0.3% al corte de las 2:33 p. m., hora Colombia. Oracle subía alrededor de 12% en ese corte, tras presentar una perspectiva de generación de caja que alivió dudas sobre el retorno de su inversión en inteligencia artificial. La atención permaneció en los resultados de Microsoft y Alphabet, previstos después del cierre, como prueba de la capacidad de transformar el gasto tecnológico en ingresos rentables. Europa terminó casi estable: el Stoxx 600 ganó 0.07% a 644.14 puntos y el FTSE 100 cerró ligeramente al alza tras el presupuesto británico. La dispersión corporativa fue amplia: Adyen perdió más de 13% al reducir su objetivo de margen, Thyssenkrupp cayó 17% tras el discreto debut bursátil de su división de materiales y Deutsche Bank ganó alrededor de 4% por resultados mejores de lo esperado. En Asia, el Kospi había avanzado más de 6%, respaldado por los resultados de SK Hynix. El balance mantuvo el interés tecnológico, con una selección exigente entre compañías y cautela frente al costo de financiación.

El MSCI Colcap cedió 0.03% y cerró en 2,505.83 puntos. Mineros ganó 3.43%, Ecopetrol avanzó 2.39% y la preferencial de Corficolombiana subió 1.70%; en contraste, las preferenciales de Grupo Aval y Davivienda retrocedieron 3.29% y 2.69%, respectivamente, y Celsia perdió 2.59%. La recuperación de Ecopetrol coincidió con el repunte del crudo, mientras el resultado agregado reflejó la compensación entre emisores. En noticias corporativas, la asamblea de ISA eligió su Junta Directiva para el periodo restante de 2026–2028 y aprobó cambios en las reglas de conformación del órgano y selección del presidente. El índice casi estable no representó una recuperación generalizada del mercado local.

Renta Fija

La curva de Tesoros estadounidenses aumentó su pendiente después de la Fed: al corte de la tarde, el tramo corto registró rendimientos cerca de dos puntos básicos más bajos, mientras los vencimientos medios y largos subieron entre uno y cinco puntos básicos. El rendimiento a 10 años rondó 5.03%, cuatro puntos básicos por encima del cierre previo, y el diferencial entre 2 y 10 años se amplió aproximadamente seis puntos básicos. La pausa ofreció alivio al tramo corto, mientras el petróleo y la inflación mantuvieron presión sobre la duración. En Europa, el Bund alemán a 10 años se situó cerca de 3.37%, un punto básico más alto, y la deuda británica equivalente bajó tres puntos básicos a 5.32%, después de un presupuesto que reafirmó las reglas fiscales.

Los TES en pesos mostraron presión en varias referencias cortas y medias. Noviembre de 2027 subió 19 puntos básicos a 10.14%; abril de 2028 aumentó diez a 12.48%, junio de 2032 ganó siete a 12.97% y octubre de 2034 ascendió cuatro a 13.00%. Febrero de 2033 permaneció en 12.99% y octubre de 2050 bajó un punto básico a 13.02%. En el mercado primario, Hacienda adjudicó \$1.8 billones frente a una oferta inicial de \$1.2 billones, con demanda superior a \$3 billones. Las tasas fueron 12.928%, 12.986%, 13.210% y 13.379% para 2030, 2035, 2040 y 2058, respectivamente: entre dos y siete puntos básicos por debajo de la subasta del 14 de octubre. La mejor recepción de la colocación contrastó con la presión del mercado secundario. En paralelo, Crédito Público evalúa restablecer la sobreadjudicación de hasta el 100%, frente al 50% vigente, cuando la demanda triplique la oferta, buscando acelerar las colocaciones frente a la meta anual de \$86 billones. Asimismo, Hacienda habría planteado cancelar el tercer canje de TES previsto para el 19 de noviembre, ante el riesgo de generar presiones adicionales sobre las tasas de interés. La emisión externa, cuyo cumplimiento está previsto para el 29 de octubre, amplía las alternativas de caja, pero no acredita monetizaciones ejecutadas. Nuestra lectura es que la disponibilidad de financiación alivia necesidades inmediatas, mientras la oferta de deuda y la ejecución fiscal siguen condicionando las tasas.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y																				
	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
																		Min	Actual	Max
Desarrolladas								TES COP										Min	Actual	Max
	EE.UU.	5.02	5.00	↑	2.08	4.987	4.531		2027	10.15	9.95	↑	19.90	-0.10	-175.10	11.480	12.554	9.95 10.15 11.90		
	Alemania	3.36	3.36	↑	0.82	3.428	3.094		2028	12.49	12.39	↑	9.80	6.60	-5.50	12.415	12.961	12.38 12.49 12.85		
	Reino Unido	5.32	5.35	↓	-2.51	5.292	4.913		2029	12.87	12.92	↓	-4.50	1.10	14.00	12.639	13.073	12.73 12.87 13.07		
	Japón	2.83	2.79	↑	4.19	2.954	2.587		Feb 2030	13.00	12.98	↑	1.80	4.90	14.60	12.700	-	12.85 13.00 13.18		
	Canadá	3.86	3.83	↑	2.75	3.843	3.556		Sep 2030	13.01	12.95	↑	6.00	9.10	21.40	12.693	13.119	12.80 13.01 13.15		
	Italia	4.52	4.49	↑	2.22	4.397	3.894		2031	13.00	12.99	↑	0.80	5.30	14.00	12.710	13.057	12.86 13.00 13.20		
	Francia	4.91	4.92	↓	-0.96	4.586	3.898		2032	12.97	12.90	↑	7.00	1.00	14.00	12.700	13.002	12.82 12.97 13.20		
	Singapur	2.30	2.31	↓	-0.32	2.399	2.185		2033	12.99	13.00	↓	-0.80	1.00	11.00	12.715	12.984	12.82 12.99 13.17		
	Suecia	3.14	3.11	↑	2.82	3.146	2.910		2034	13.01	12.97	↑	4.40	6.90	9.80	12.728	12.826	12.86 13.01 13.20		
Emergentes									2035	13.08	13.05	↑	2.50	3.70	6.90	12.793	12.955	12.96 13.08 13.26		
	Colombia	13.01	12.98	↑	3.00	12.709	12.650		2036	13.01	12.98	↑	3.00	1.10	16.70	12.709	12.650	12.82 13.01 13.19		
	México	9.34	9.36	↓	-1.90	9.347	9.133		2040	13.32	13.32	↓	-0.10	6.00	8.50	12.966	12.872	13.19 13.32 13.49		
	Brasil	15.00	14.81	↑	19.30	13.988	14.105		2042	13.02	13.03	↓	-0.40	-3.80	10.70	12.777	12.715	12.91 13.02 13.30		
	Chile	6.00	5.98	↑	2.00	5.972	5.635		2046	13.04	13.01	↑	3.00	-1.10	6.50	12.779	12.741	12.93 13.04 13.35		
	Perú	6.78	6.78	↑	0.20	6.505	6.334		2050	13.03	13.04	↓	-1.30	-0.30	12.50	12.742	12.541	12.90 13.03 13.13		
	China	1.62	1.61	↑	0.55	1.669	1.747		2058	13.50	13.51	↓	-1.40	3.80	21.70	13.039	12.882	13.25 13.50 13.55		
								TES UVR												
	Corea del Sur	4.11	4.03	↑	7.60	4.340	3.980		2027	2.60	2.60	→	0.00	0.00	-224.90	4.652	5.518	2.54 2.60 4.85		
	Nueva Zelanda	4.93	4.97	↓	-3.40	4.936	4.680		2029	5.99	5.99	→	0.00	-10.90	27.10	5.899	6.245	5.72 5.99 6.16		
	India	7.44	7.48	↓	-4.30	7.114	6.887		2031	7.15	7.12	↑	2.80	-0.50	35.90	6.708	6.845	6.79 7.15 7.22		
	Malasia	3.95	3.94	↑	1.25	3.932	3.673		2033	6.94	6.94	→	0.00	0.00	34.40	6.506	6.564	6.70 6.94 6.99		
	Sudáfrica	8.73	8.73	↓	-0.50	8.858	8.642		2035	7.14	7.12	↑	1.90	18.90	34.90	6.628	6.578	6.79 7.14 7.26		
									2037	6.93	6.93	→	0.00	0.00	13.30	6.615	6.554	6.76 6.93 7.26		
									2041	7.10	7.11	↓	-1.10	-6.30	24.20	6.705	6.547	6.74 7.10 7.16		
									2049	6.99	6.99	↓	-0.60	9.80	26.50	6.477	6.357	6.70 6.99 7.01		
									2055	7.07	7.03	↑	3.80	-1.90	32.00	6.578	6.430	6.75 7.07 7.10		
									2062	7.11	7.08	↑	2.70	4.00	34.50	6.636	6.459	6.76 7.11 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	\$88,980	45.24	▲ 0.66%	▼ -1.13%	▲ 28.58%	24.65	2.28	\$87,100	\$92,800	7,775.34	216,875.77	4,512.00	5.07%	\$76,100	508,474,753
PFCIBEST	PF-Cibest	\$75,220	32.81	▼ -0.29%	▼ -1.83%	▲ 25.74%	21.04	1.95	\$75,000	\$78,360	23,250.08	588,942.67	4,512.00	6.00%	\$76,100	436,187,213
ECOPETROL	Ecopetrol	\$2,780	114.30	▲ 2.39%	▲ 2.77%	▲ 48.66%	12.70	1.40	\$2,700	\$2,850	55,186.05	960,695.60	121.00	4.35%	\$2,990	41,116,694,690
ISA	ISA	\$27,500	30.46	▼ -2.07%	▼ -3.51%	▲ 11.52%	13.65	1.82	\$27,500	\$30,100	6,127.17	120,412.59	1,090.00	3.96%	\$29,000	1,107,677,894
GEB	GEB	\$3,040	27.91	▲ 1.33%	▲ 0.50%	▲ 2.36%	5.16	1.56	\$2,975	\$3,055	2,508.07	46,462.26	250.80	8.25%	\$3,620	9,181,177,017
CELSIA	Celsia	\$4,520	4.66	▼ -2.59%	▼ -5.83%	▼ -7.76%	28.64	1.12	\$4,520	\$4,810	973.30	30,794.17	208.00	4.60%	\$5,550	1,030,810,112
PROMIGAS	Promigas	\$6,000	6.81	▼ -1.48%	▼ -0.99%	▼ -5.36%	6.74	1.11	\$6,000	\$6,330	185.99	4,957.55	525.00	8.75%	-	1,134,848,043
GRUPOSURA	Grupo Sura	\$73,500	12.19	▲ 1.30%	▲ 6.52%	▲ 36.11%	14.45	1.52	\$67,480	\$73,500	15,245.78	196,022.72	2,000.00	2.72%	\$57,700	165,834,026
PFGRUPSURA	PF-Grupo Sura	\$58,980	9.55	▼ -0.64%	▲ 0.24%	▲ 38.65%	11.82	1.24	\$56,520	\$59,860	6,446.56	189,552.82	2,000.00	3.39%	\$57,700	161,871,882
GRUPOARGOS	Grupo Argos	\$20,500	8.14	▲ 0.99%	▼ -6.22%	▲ 20.73%	4.27	1.34	\$20,060	\$21,620	2,030.82	99,142.35	750.00	3.66%	\$16,950	397,003,639
PFGRUPOARG	PF-Grupo Argos	\$15,480	4.45	▼ -1.65%	▼ -5.38%	▲ 20.75%	3.31	1.04	\$15,480	\$16,700	1,312.24	113,455.24	750.00	4.84%	\$16,950	287,275,379
CORFICOLCF	Corficolombiana	\$20,680	7.16	▲ 0.98%	▼ -3.90%	▲ 13.25%	11.54	0.56	\$19,900	\$21,580	935.82	15,587.69	-	0.00%	\$18,500	346,403,766
PFCORFICOL	PF-Corficolombiana	\$17,900	0.34	▲ 1.70%	▼ -4.89%	▲ 5.17%	9.92	0.48	\$17,600	\$18,840	130.74	2,756.18	1,255.00	7.01%	\$18,500	19,227,075
CEMARGOS	Cementos Argos	\$10,640	12.94	▼ -1.85%	▼ -5.34%	▼ -1.12%	27.78	1.30	\$10,640	\$11,780	5,846.59	81,106.24	580.00	5.45%	\$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	3.52	119.81	580.00	4.59%	\$10,450	379,119
PFDVIGRP	PF-Davivienda Group	\$36,500	6.18	▼ -1.30%	▼ -7.83%	▲ 28.98%	15.10	1.01	\$35,900	\$40,800	1,258.71	54,771.51	792.81	2.17%	\$30,600	169,443,753
BOGOTA	Bogotá	\$36,820	13.08	▼ -2.28%	▼ -3.16%	▼ -7.44%	9.79	0.85	\$36,820	\$38,460	369.85	5,416.74	2,136.00	5.80%	\$42,000	355,251,068
PFAVAL	PF-Aval	\$735	5.56	▼ -3.29%	▼ -8.24%	▼ -4.55%	9.36	0.99	\$735	\$817	2,870.17	25,517.81	31.80	4.33%	\$830	7,565,862,649
GRUBOLIVAR	Grupo Bolívar	\$76,480	6.25	▼ -0.18%	▼ -3.17%	▼ -12.09%	7.71	0.44	\$76,480	\$80,940	57.84	3,975.07	3,012.00	3.94%	\$107,000	81,719,377
MINEROS	Mineros	\$20,480	5.95	▲ 3.43%	▼ -9.30%	▲ 33.86%	7.71	2.79	\$19,240	\$23,380	2,263.34	66,598.14	USD\$0.10	1.79%	\$11,600	290,376,398
BVC	BVC	\$16,480	1.00	▲ 1.60%	▲ 1.35%	▲ 13.66%	9.17	1.70	\$16,220	\$16,800	30.77	682.59	1,733.42	10.52%	-	60,513,469
ETB	ETB	\$120	0.43	▼ -0.83%	▼ -4.00%	▲ 158.06%	(5.45)	0.22	\$118	\$136	57.10	1,141.42	-	0.00%	-	3,550,553,412
NUTRESA	Nutresa	\$322,140	144.56	▲ 1.21%	▲ 0.20%	▲ 14.23%	145.28	17.89	\$309,660	\$338,000	93.56	1,832.70	-	0.00%	-	448,743,788
TERPEL	Terpel	\$17,720	3.21	▼ -2.10%	▼ -4.83%	▼ -5.24%	1.15	1.00	\$17,720	\$19,320	582.49	13,540.42	1,732.09	9.77%	-	181,424,505
PEI	PEI	\$66,440	3.32	▼ -0.09%	▼ -0.24%	▼ -16.91%	5.95	0.46	\$65,020	\$67,160	1,417.69	27,385.03	2,002.00	3.01%	-	49,953,606
EXITO	Grupo Éxito	\$4,840	6.28	▲ 0.52%	▼ -3.59%	▲ 13.75%	9.49	0.92	\$4,800	\$5,100	567.70	15,619.73	160.00	3.31%	\$4,940	1,297,864,359
HCOLSEL	HCOLSEL	\$28,200	-	→ 0.00%	▼ -3.13%	▲ 23.46%	-	1.88	\$27,950	\$29,253	0.63	804.40	-	-	-	-
ICOLCAP	Icolcap	\$24,815	-	▼ -0.36%	▼ -2.26%	▲ 24.08%	-	1.45	\$24,670	\$25,803	5,946.61	133,484.34	-	-	-	-
COLCAP	COLCAP	\$2,506	-	▼ -0.03%	▼ -1.70%	▲ 21.17%	-	-	\$2,505	\$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