

Perspectiva **Renta Fija**

Semanal

Del 14 al 18 de Septiembre de 2026

Política Monetaria Global responde a presiones inflacionarias

- La semana anterior tras la convergencia entre el shock de oferta del crudo Brent (+USD 109/bbl) y la aceleración del supercore de precios desató un repricing hawkish de la Fed (85-90% de probabilidad de alza de 25 pb), forzando un Bear Flattening global con el UST10Y rozando el 5.00% y el Bund a 10 años en 3.50%.
- La ineficacia del programa de recompras del Tesoro de EE.UU. (USD 6,000M) acentuó el incremento en la prima de término.
- El IPC EE.UU. en 3.4% a/a junto al alza del crudo Brent (>USD 104/b) elevaron la probabilidad de alza de tasa de la Fed a casi 90%.
- Movimiento de Curva: Bear Flattening extremo. El US2Y cierra en 4.63% (+26 pb) y el US10Y en 4.96% (+18 pb), aplanando la brecha 2Y/10Y a 33 pb.
- Volatilidad: Disparo en el índice MOVE por fricciones de oferta soberana y débil recepción al plan de recompras de bonos de USD 6,000M del Tesoro de EE.UU.
- Mercado Local: indexado a la coyuntura global en medio de expectativas de mayor oferta y reaccionando a la inflación y sus expectativas

Resumen

La semana anterior estuvo dominada por una severa e intensificada venta masiva en las curvas de rendimiento soberanas a nivel global, configurando un dinámico movimiento de Bear Flattening en los mercados desarrollados que llevó a los instrumentos de referencia a probar niveles máximos plurianuales no observados desde la crisis financiera global o el ciclo de ajuste restrictivo de 2023. El catalizador relevante de este choque radica en la convergencia entre presiones inflacionarias renovadas de oferta y la resiliencia estructural de la demanda agregada. Por un lado, el escalamiento de la confrontación militar directa entre Estados Unidos e Irán, aunado a la toma del puerto estratégico de Mokha en el Mar Rojo por parte de milicias hutíes en Bab el-Mandeb, interrumpió la logística energética mundial y disparó el precio del crudo Brent por encima de los USD 100/barril (cerrando la semana en USD 109.34 con picos de USD 111,4), mientras que el diésel en EE.UU. alcanzó los USD 6.00/galón. Esta escalada energética se reflejó de inmediato en la métrica del IPC de agosto en EE.UU., donde, si bien la inflación general se ubicó en el 3.4% a/a y la subyacente cedió al 2.4% a/a, los componentes energéticos (+2.1% m/m) y el índice supercore de servicios excluyendo vivienda (+0.51% m/m) mostraron una alarmante aceleración de precios subyacentes.

Estados Unidos

Este entorno macroeconómico forzó un repricing hawkish agresivo en el mercado de swaps de tasa de interés, disparando la probabilidad implícita de una subida de 25 pb por parte de la Reserva Federal (liderada por Kevin Warsh en su primera reunión de decisión de política) hasta cerca del 85%-90%, dejando descontados 47-50 pb de incrementos acumulados para lo que resta de 2026. La curva de Tesoros de EE.UU. sintió de inmediato el impacto: la tasa a 2 años trepó al 4.642% (nivel máximo desde julio de 2024), mientras que el UST10Y empujó 19.1 pb en la semana para cerrar en 4.974% (probando de manera intradía el umbral del 5.005%). Además, el fracaso táctico del programa de recompra de bonos impulsado por el Secretario del Tesoro, Scott Bessent —donde el mercado percibió los USD 6,000 millones anunciados (y solo USD 5,200 millones adjudicados) como una intervención tímida e ineficaz ante déficits que superan el 6% del PIB— el anuncio acentuó los temores de "dominación fiscal" y fragilidad de liquidez estructural terminó por erosionar la prima de término y desatar ventas masivas.

FED: Subirá la tasa esta semana

Como consecuencia de la coyuntura geopolítica e inflacionaria global, los índices de volatilidad reaccionaron al alza: el índice MOVE (medidor del estrés en la curva estadounidense) experimentó un quiebre alcista hasta niveles no vistos en meses, reflejando la incapacidad de los creadores de mercado primario para absorber la liquidez, mientras que el índice VIX de renta variable se mantuvo presionado en terrenos de cautela, donde en el mercado de crédito, los spreads Option-Adjusted (OAS) del segmento Investment Grade Corporativo (ubicados en 5.74% de rendimiento) y del sector tecnológico se ensancharon entre 12 y 20 pb, evidenciando que el encarecimiento del financiamiento soberano empieza a filtrar su costo hacia la renta fija privada y evidenciando que el choque no es simplemente un rebalanceo entre activos de riesgo, sino una reorganización del costo global del capital.

Los mercados desarrollados revelan una desalineación estructural marcada por la "dominancia fiscal" y la pérdida de tracción de la demanda insensible a los precios. En Estados Unidos, la tasa real del bono TIPS a 10 años se afianzó en un astronómico 2.60% (con el bono a 30 años en 3.10%), demostrando que el incremento en las tasas nominales está siendo liderado por la tasa real neutral de equilibrio. La prima por término (term premium) se ha duplicado desde junio, influenciada por la rotación del perfil de inversionistas: los acreedores insensibles al precio (bancos centrales extranjeros) representan solo el 43% de la tenencia de Treasuries vs 76% hace dos décadas, dejando la absorción en fondos de cobertura y hogares que exigen un rendimiento sustancialmente superior. A medida que la curva de rendimiento ha visto desvanecerse la protección implícita ejercida históricamente por tenedores soberanos cautivos se viene transfiriendo el precio marginal a fondos de cobertura e inversionistas privados extremadamente sensibles a los rendimientos reales y a la prima por plazo. Esta reconfiguración de tenedores ocurre mientras las expectativas de inflación a 1 año medidas por la Universidad de Michigan escalaron fuertemente al 4.6% (desde el 4.0%), desanclando las expectativas y empujando las breakevens de inflación de 10 años.

Desarrollados Relevantes

En la Eurozona, el Bund alemán a 10 años cerró en 3.52% (+18 pb semanales), tocado un máximo de 15 años, mientras los mercados asimilan el alza de 25 pb del BCE y proyecta que la inflación convergerá al objetivo del 2% apenas hacia finales de 2027; así los mercados descuentan un incremento adicional en diciembre que llevaría la tasa de depósito al territorio restrictivo de 2.90%. La prima de riesgo en la periferia se amplió significativamente: el BTP italiano a 10 años cerró en 4.354% y la deuda francesa en 4.451%, registrando un spread galo-alemán de 93 pb —máximos desde la crisis soberana de 2012— alimentado por el estancamiento fiscal de París y la propuesta política de monetizar o cancelar la deuda soberana en poder del Eurosistema. En el Reino Unido, los Gilt a 10 años sufrieron la liquidación más pronunciada del G7, disparándose 10.6 pb hasta el 5.37% (y la referencia a 30 años superando el 5.38%, cotas no vistas en 19 años), debido al binomio del déficit estructural en defensa y la persistencia de la inflación de servicios. Aunque se prevé que el Banco de Inglaterra mantenga su tasa en 3.75% esta semana, los swaps descuentan tres alzas adicionales hacia mediados de 2027. En Japón, la política monetaria atraviesa un punto de inflexión histórico: ante la depreciación del yen y una inflación del IPP en 7.6% a/a, el Banco de Japón (BoJ) está ad portas de elevar su tasa a 1.25% (máximo de 31 años), forzando intervenciones cambiarias bilaterales con EE.UU. (donde Bessent vendió euros para comprar yenes) que terminaron drenando USD 79,600 millones de las reservas japonesas.

Mercados Emergentes

En el bloque de economías emergentes, las dinámicas exhibieron un comportamiento marcadamente heterogéneo y asimétrico, condicionado por la capacidad de absorción del choque petrolero global y el espacio de maniobra monetaria local. En China, la curva soberana divergió completamente de la tendencia mundial: el bono del gobierno a 10 años se comprimió hasta el 1.68% (mínimos históricos desalineados), como reflejo de un shock de sobreoferta de liquidez bancaria donde las entidades financieras han rotado masivamente su activo hacia deuda del gobierno (16.4% del balance total), compensando el estancamiento del crédito hipotecario y un consumo interno deprimido (ventas minoristas en 0.8% a/a y contracción de la inversión fija en -7.1%).

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

En América Latina, la curva de México (MBonos) experimentó un fuerte contagio de la tasa del Tesoro estadounidense, con la referencia a 10 años escalando al 9.44% (+27 pb en el mes), influenciada además por la tasa T1IE que descuenta una postura marcadamente restrictiva de Banxico frente a la volatilidad del USD/MXN. En Chile, los bonos en pesos (BCP 10Y) cerraron al alza en 5.81%, presionados por el encarecimiento de los insumos importados. La gran excepción regional fue Brasil: a pesar del rally global de rendimientos, las tasas de la curva DI / NTN-F retrocedieron al 14.30% (mínimos de tres meses), respaldadas por una sorpresiva lectura deflacionaria de la IPCA de agosto (-0.32% m/m, 4.22% a/a) que permitió al Banco Central de Brasil (BCB) proyectar un recorte de 25 pb en la Selic hasta el 13.75%, sumado al impacto favorable en las encuestas electorales de 2026 que sugieren una postura de mayor disciplina fiscal futura en el gigante sudamericano.

Colombia

El mercado de renta fija en Colombia atravesó una semana de extrema volatilidad y ajuste estructural en su estructura temporal de tasas de interés. El comportamiento por nodos de la curva de TES Pesos evidenció un patrón inicial de bear steepening agresivo que posteriormente se ajustó hacia el cierre del viernes a un empinamiento alcista (bull flattening relativo). Los nodos intermedios concentraron el mayor castigo técnico durante la semana: la referencia TES Feb-2033 se desvalorizó 14 pb hasta empujar el 12.49%, mientras que el TES Oct-2034 tocó el 12.53% (+16 pb), antes de corregir en la sesión de cierre hacia el 12.52%. En la parte ultra-larga de la curva, el TES Oct-2050 cerró en 12.51%, estabilizado por compras oportunistas de portafolios de inmunización pasiva (ALM) y aseguradoras en la cota del 12.55%. Por su parte, el tramo corto (TES Nov-2027 en 11.78% y Abr-2028 en 12.30%) mostró una mayor resiliencia gracias al ancla de liquidez que proporciona el mercado cambiario e interbancario. La transmisión del canal energético y macroeconómico ha sido directa: el repunte del IPC local de agosto al 6.24% a/a (impulsado por alimentos y transporte) sumado a un crudo Brent en USD 109/bbl e incrementos esperados en las tarifas de energía eléctrica (debido a la esperada caída de embalses al 15.7% por el Fenómeno de El Niño) desbarataron la narrativa de cualquier recorte por parte del BanRep. Como consecuencia, las curvas de derivados IBR se empinaron fuertemente, incorporando una prima por riesgo inflacionario que llevó a los swaps IBR a 1 año a descontar una tasa BanRep terminal más alta (alrededor del 9.25%-9.50%), ampliando los breakevens de inflación implícitos en la curva TES UVR a lo largo de los nodos 2029-2032. En el frente fiscal y normativo, la tensión aumentó tras el anuncio del Ministerio de Hacienda de incrementar el cupo de emisión programada de TES de COP\$85.25 billones a COP\$110.25 billones (+COP\$25 billones para atender el déficit primario proyectado en 3.9% por el CARF), lo cual derivó en la suspensión temporal de subastas de tasa fija por la demora del decreto reglamentario. A esto se suma el estrecho margen de caja del Tesoro (con Depósitos del Tesoro en mínimos históricos de COP\$5.58 billones). No obstante, el mercado encontró un alivio en la propuesta del Gobierno de eliminar el límite del 30% para inversiones en el exterior de las AFP, lo que desató rebalances tácticos y recomposiciones de liquidez hacia títulos soberanos locales en la parte final de la semana.

Fundamentales de la Semana

Esta semana es clave para las decisiones de política monetaria global más críticas del trimestre. La agenda económica concentra las decisiones de tasa de la Reserva Federal (miércoles 16), del Banco Central de Brasil (miércoles 16), del Banco de Inglaterra (jueves 17) y del Banco de Japón (viernes 18), además de publicaciones clave de ventas minoristas en EE.UU. e inflación en el Reino Unido y Canadá.

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Tabla 1. Evolución Semanal Bonos Soberanos 10 años

Activo	Cierre Semana (11 Sep)	Hace 1 semana	Variación semanal	Lectura
US Treasury 2Y	4.63%	4.37%	+26 pb	Bear Flattening / Repricing Fed Hawkish
US Treasury 10Y	4.96%	4.78%	+18 pb	Presión de Term Premium / Oferta fiscal
US Treasury 30Y	5.35%	5.24%	+11 pb	Máximos de 19 años / Déficit estructural
German Bund 10Y	3.52%	3.34%	+18 pb	Máximos de 15 años / Tono Hawkish BCE
UK Gilt 10Y	5.34%	5.13%	+21 pb	Máximos de 19 años / IPC proyectado a 3.1%
Japan JGB 10Y	2.98%	2.91%	+7 pb	Expectativa de alza BoJ a 1.25%
Crudo WTI (USD/b)	102.39	57.26 (Dic 25)	+30% QTD	Choque geopolítico Hormuz/Yemen
Crudo Brent (USD/b)	104.65	100.20	+4.44%	Ancla inflacionaria global

Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Tabla 2. Expectativas de la Semana

Evento / Evento Macro	Escenario Hawkish / Consenso	Escenario Dovish / Sorpresa	Sensibilidad Est. (pb)
Decisión FOMC / Dot Plot (16 de Septiembre)	Alza de 25 pb a 4.00% + Dot Plot proyecta 2da subida en dic-26 y suspensión del forward guidance.	Pausa en 3.75% con tono hawkish o alza de 25 pb catalogada estrictamente "one-and-done".	US2Y: +12 pb US10Y: +15 pb TES10Y: +18 pb
Decisión BoJ Tasa de Política Monetaria (18 de Septiembre)	Alza de 25 pb a 1.25% + anuncio de aceleración en la reducción del balance de JGBs.	Mantener en 1.00% apoyando gradualismo por debilidad en el consumo de los hogares.	USD/JPY: -3.5% US10Y: +8 pb JGB10Y: +10 pb
Ventas Minoristas EE.UU. (16 de Septiembre)	Crecimiento nominal > +0.9% m/m (Grupo Control > +0.5%), demostrando sobrecalentamiento.	Lectura < +0.4% m/m o caída en términos reales descontando el efecto gasolina.	US2Y: +6 pb US10Y: +5 pb

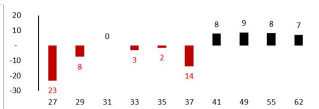
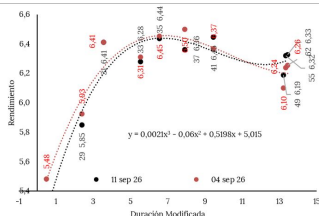
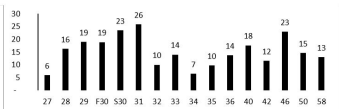
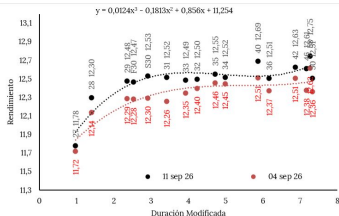
Fuente: Tradingeconomics- Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - La presión externa cede y vimos valorizaciones

Gráfica 1. Evolución Rendimientos Mercado Local

Clase	Vcto	Tasa Actual (11-Sep-2026) %	Hace 1 semana	Variación Semanal	Hace 1 Mes	Variación Mensual	Dic 30/25	Variación Año corrido
TES Tasa Fija	2027	11,78	11,72	6	11,98	20	11,42	36
	2028	12,30	12,14	16	12,26	4	12,50	20
	2029	12,48	12,29	19	12,16	32	12,93	45
	2030 F	12,47	12,28	19	12,18	29		
	2030 S	12,53	12,30	24	12,17	36	13,05	52
	2031	12,52	12,26	26	12,10	42	13,01	50
	2032	12,50	12,40	10	12,16	35	12,92	42
	2033	12,49	12,35	14	12,02	48	12,90	41
	2034	12,52	12,45	7	12,08	43	12,90	39
	2035	12,55	12,46	10	12,06	49	13,10	55
	2036	12,51	12,37	14	11,97	54	12,65	14
	2040	12,69	12,51	18	12,01	68	13,00	31
	2042	12,63	12,51	12	11,96	67	12,80	18
	2046	12,61	12,38	23	11,93	69	13,07	46
	2050	12,51	12,36	15	11,87	64	12,84	33
TES Uvr	2058	12,75	12,62	13	12,02	73	13,05	30
	2027	5,25	5,48	23	5,70	44	5,95	70
	2029	5,85	5,93	8	5,79	6	6,20	35
	2031	6,41	6,41	0	6,30	11	6,55	14
	2033	6,28	6,31	3	6,05	23	6,45	17
	2035	6,44	6,45	2	6,10	34	6,45	2
	2037	6,36	6,50	14	6,13	23	6,62	26
	2041	6,45	6,37	8	6,06	38	6,49	4
	2049	6,19	6,10	9	5,83	36	6,33	14
	2055	6,32	6,24	8	5,83	49	6,54	23
	2062	6,33	6,26	7	5,88	45	6,70	38

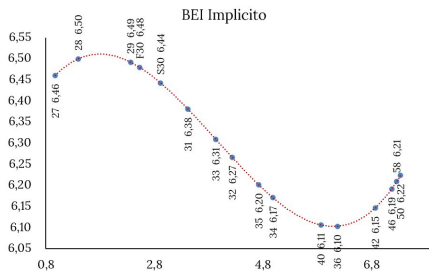
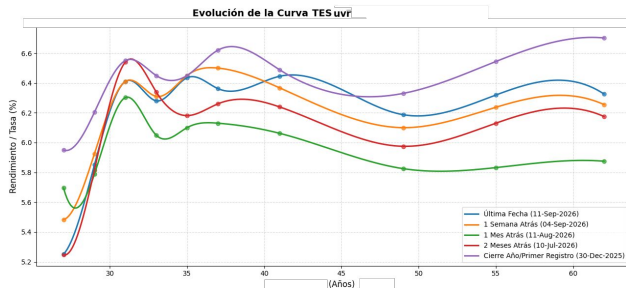
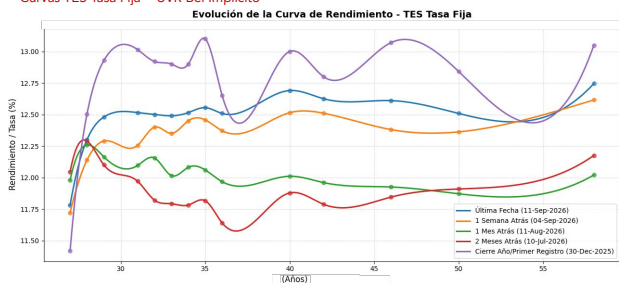
Gráfica 2. Evolución Semanal Curvas Mercado Local



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - Dinámica

Curvas TES Tasa Fija - UVR Bei Implícito



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

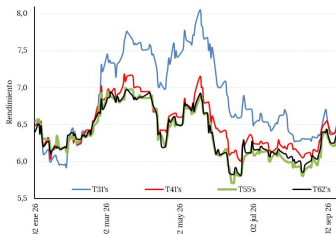
Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Comportamiento de Tasas de Rendimiento para TES COP y TES UVR de Referencia

Tes TF On The Run

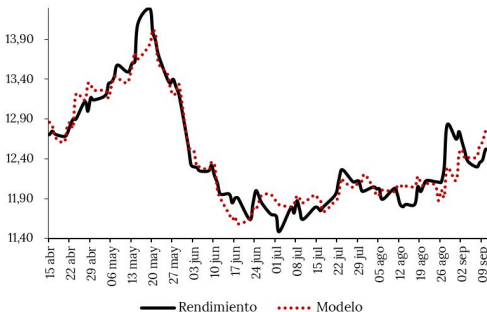


Tes Uvr On The Run



Modelo TESTF 10 años

		60	68	76	84	92	
		Move					
1,70	EMBI	11,44	11,55	11,65	11,75	11,86	4,70
1,85		11,94	12,04	12,14	12,25	12,35	4,84
2,00		12,43	12,53	12,64	12,74	12,84	4,98
2,15		12,93	13,03	13,13	13,24	13,34	5,12
2,30		13,42	13,52	13,63	13,73	13,83	5,26
		Brent					
		85	93	101	109	117	

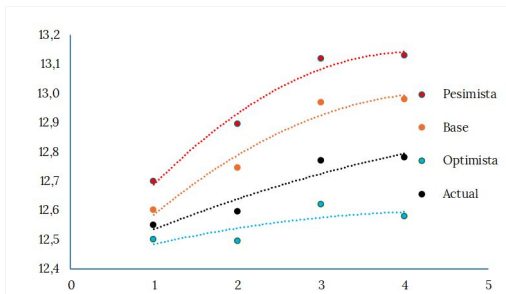


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Tes	Vcto	T Cupón	D Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Simil	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFIT152002826	26 ago 26	7,50%	#NUM!	-	6,44	6,44	6,44	6,44	-	6,44	-	-	-	-	-
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,97	224	11,78	11,85	11,71	11,78	7,407	11,72	6	13	14	1,09	14
TFIT16280428	28 abr 28	6,00%	1,40	900	12,11	12,35	12,08	12,30	15,061	12,14	16	21	27	1,27	27
TFIT05220829	22 ago 29	11,00%	2,36	1.600	12,27	12,60	12,21	12,48	11,934	12,29	19	31	39	1,28	39
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,53	2.628	12,31	12,61	12,26	12,47	9,587	12,28	19	32	34	1,06	34
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	2,91	168	12,30	12,55	12,30	12,53	336	12,30	23	26	26	1,00	26
TFIT10260031	26 mar 31	7,00%	3,42	710	12,34	12,58	12,26	12,52	1.189	12,26	26	32	32	1,00	32
TFIT16300632	30 jun 32	7,00%	4,23	286	12,27	12,52	12,19	12,50	962	12,40	10	12	33	3	33
TFIT11090233	09 feb 33	13,25%	3,93	344	12,45	12,55	12,30	12,49	4.791	12,35	14	20	25	1,25	25
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	4,98	497	12,52	12,59	12,37	12,52	664	12,45	7	14	22	1,63	22
TFIT11240135	24 ene 35	11,75%	4,72	1.455	12,57	12,60	12,35	12,55	1.633	12,46	10	14	25	1,73	25
TFIT16090736	09 jul 36	6,25%	6,17	308	12,37	12,56	12,30	12,51	315	12,37	14	18	25	1,39	25
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,86	821	12,60	12,77	12,46	12,69	571	12,51	18	26	32	1,23	32
TFIT12120542	28 may 42	9,25%	6,87	198	12,45	12,63	12,38	12,63	824	12,51	12	12	25	2,17	25
TFIT23250746	25 jul 46	11,50%	7,17	665	12,54	12,65	12,27	12,61	268	12,38	23	27	38	1,40	38
TFIT131201050	26 oct 50	7,25%	7,33	413	12,40	12,57	12,36	12,51	516	12,36	15	21	21	1,00	21
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	7,26	1.378	12,80	12,81	12,51	12,75	550	12,62	13	20	30	1,55	30
TUVT11170327	17 mar 27	3,30%	0,49	1.965	5,40	5,56	5,17	5,25	6.123	5,48	23	7	39	5,37	39
TUVT110180429	18 abr 29	2,25%	2,39	258	5,93	5,98	5,83	5,85	1.538	5,93	8	6	16	2,82	16
TUVT07220131	22 ene 31	6,50%	3,56	2.048	6,39	6,50	6,30	6,41	668	6,41	-	9	20	2,22	20
TUVT20220333	25 mar 33	3,00%	5,53	50	6,31	6,31	6,20	6,28	53	6,31	3	-	11	-	11
TUVT20040435	04 abr 35	4,75%	6,56	308	6,45	6,48	6,40	6,44	408	6,45	2	3	9	2,64	9
TUVT18250237	25 feb 37	3,75%	7,91	223	6,50	6,50	6,36	6,36	203	6,50	14	-	14	-	14
TUVT17200341	20 mar 41	5,00%	9,46	1.130	6,33	6,54	6,30	6,45	3	6,37	8	17	24	1,36	24
TUVT32160649	16 jun 49	3,75%	13,22	93	6,12	6,19	6,10	6,19	30	6,10	9	9	9	1,00	9
TUVT31190555	19 may 55	5,25%	13,32	300	6,26	6,37	6,21	6,32	74	6,24	8	13	16	1,21	16
TUVT38010262	01 feb 62	6,50%	13,44	598	6,26	6,36	6,23	6,33	317	6,26	7	11	13	1,21	13

Expectativas Semanales Curva TESTF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	12,70	12,90	13,12	13,13
Base	12,60	12,75	12,97	12,98
Optimista	12,50	12,50	12,62	12,58
Actual	12,55	12,60	12,77	12,78

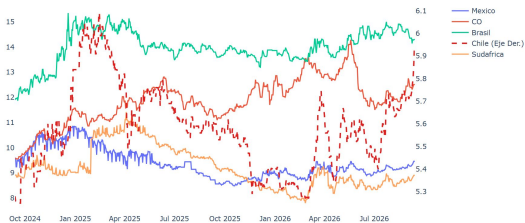


Mercado Global - Comportamiento

Descomposición Local: Bono Colombia 10Y vs EMBI



Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Spread de Tasas (CO - US) vs EMBI Colombia

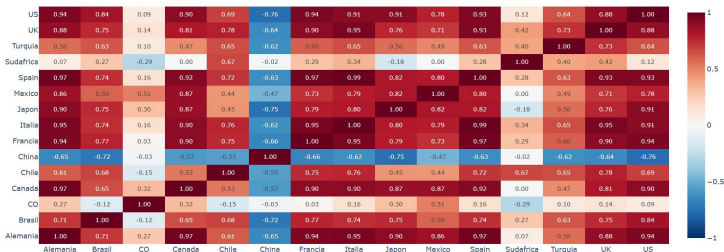
Co-movimiento Macro (2 Años)



Mercado Local - Comportamiento

Matriz de Correlación: Rendimientos 10Y (Ventana 1 Año)

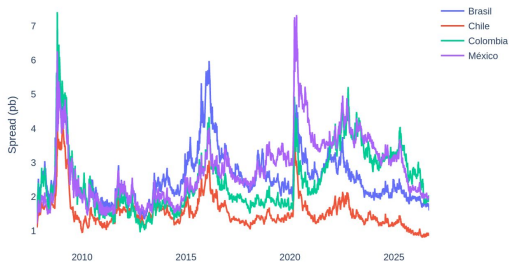
Interdependencia Financiera Global



Evolución 10Y - Mercados Desarrollados



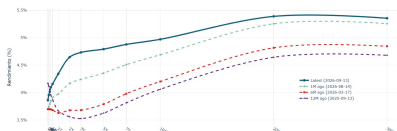
Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM



Mercado Glogal- Comportamiento

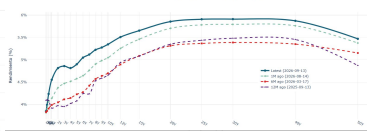
Curva Soberana de Rendimientos: US

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



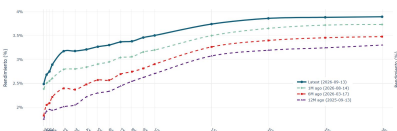
Curva Soberana de Rendimientos: UK

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



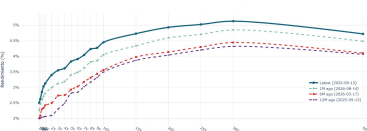
Curva Soberana de Rendimientos: Alemania

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



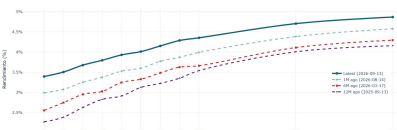
Curva Soberana de Rendimientos: Francia

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



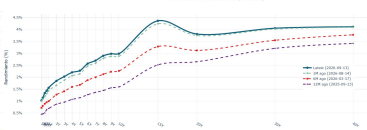
Curva Soberana de Rendimientos: Italia

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



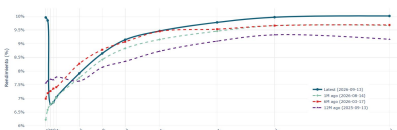
Curva Soberana de Rendimientos: Japon

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



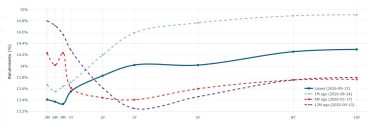
Curva Soberana de Rendimientos: Mexico

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



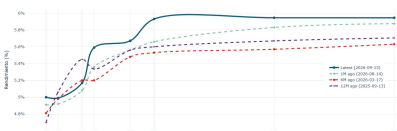
Curva Soberana de Rendimientos: Brasil

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



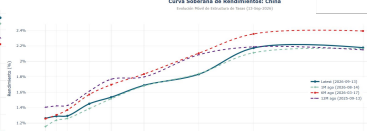
Curva Soberana de Rendimientos: Chile

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



Curva Soberana de Rendimientos: China

Evaluación Mensual de Estructuras de Tasas (13-Sep-2024)



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

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

[✉ diego.carrillo@accivalores.com](mailto:diego.carrillo@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/