

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.70	+0.44%
USD/AUD	1.40	+0.33%
USD/CAD	1.39	+0.32%
USD/JPY	160.20	+0.31%
USD/MXN	17.00	+0.04%
USD/CNY	6.72	+0.01%
GBP/USD	1.35	-0.31%
USD/BRL	5.15	-0.60%
USD/COP	3162.00	-1.80%
EUR/COP	3663.00	-2.09%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	90.90	5.99%
Maíz	545.50	5.92%
Brent	95.42	5.45%
Gas N	2.95	0.44%
Cobre	6.53	-1.02%
Oro	4,374.50	-1.28%
Plata	64.68	-2.33%
Café	308.35	-10.34%

Fuente: Investing

Ataques de EE.UU. a Irán disparan crudo y sacuden mercados globales

Resumen del día

La escalada militar entre EE. U.. e Irán en el Estrecho de Ormuz dominó la agenda global. Los ataques estadounidenses contra objetivos iraníes —en represalia por intentos de minar el estrecho y agresiones previas a una base en Jordania— desataron temores de interrupciones en el suministro petrolero, con el WTI superando los US\$90 por barril y el Brent acercándose a US\$95. La amenaza iraní de un "castigo severo" intensificó la incertidumbre geopolítica, mientras el repunte energético reavivó los temores inflacionarios globales justo cuando la inflación de la eurozona se aceleró a su nivel más alto en casi tres años, cimentando el caso para una subida de tasas del BCE la próxima semana. Cabe recordar que, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, advirtió desde Jackson Hole que la inflación no estaba desacelerando significativamente, elevando la probabilidad implícita de un alza de tasas en septiembre al 65%, frente al 40% de finales de agosto.

En Colombia, el PMI manufacturero Davivienda subió a 54.3 puntos en agosto desde 52.7, señalando una expansión más sólida. Según el reporte de la balanza de pagos del Banco de la República, el déficit comercial del primer semestre alcanzó US\$7,811 millones, parcialmente financiado por IED que creció +31.1% anual hasta US\$8,138 millones.

Monedas

El índice DXY se recuperó hacia la zona de 99.55–99.65, apoyado por la demanda de dólares como refugio y el alza sincronizada de rendimientos soberanos, aunque cedió parte del avance tras un ISM manufacturero más débil de lo esperado. El Bloomberg Dollar Spot Index cerró con un alza de +0,.2%, reflejando la fortaleza generalizada del billete verde frente al G10. El EUR/USD retrocedió -0.14% hasta 1.1587, sin lograr capitalizar los datos de inflación flash de la eurozona que reforzaron las expectativas de subida del BCE. La libra fue la más castigada entre las mayores, con el GBP/USD cayendo -0.3% hasta 1.3513, mínimos de dos semanas, presionada por el salto de +5 pb en los Gilts a 10 años hasta 5.21%. El USD/JPY avanzó +0.3% hasta 160.21, desafiando la barrera psicológica de 160.00, con UOB proyectando un posible movimiento hacia 160.55 mientras el soporte en 159.20 se mantenga.

El peso colombiano lideró entre emergentes: el USD/COP cerró en \$3,161.70, una caída de \$53.30 frente al spot del lunes (\$3,215), equivalente a una apreciación de +1.6%. El movimiento se apoyó en el repunte del petróleo a máximos de dos meses, la subasta de opciones PUT del BanRep por US\$400 millones —prima de corte de \$10,600 por cada US\$1,000— y la caída de hasta 9 pbs en los swaps IBR. En la región, el BRL acompañó al COP con ganancias, mientras el CLP se debilitó por sexta sesión consecutiva tras la contracción económica de Chile en julio. El PEN interrumpió cuatro días de pérdidas, impulsado por una inflación en Lima al ritmo más rápido en casi tres años. En desempeño relativo, el COP lideró ampliamente en LatAm, contrastando con la debilidad del CLP y la recuperación modesta del PEN.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$94.42/barril (+5.4%) y el WTI en USD\$90.90/barril (+5.9%), máximos de dos meses, impulsados por el riesgo de interrupción en Ormuz que tensiona un mercado ya ajustado tras los recortes voluntarios de la OPEP+; mientras que el rally petrolero fortalece los ingresos fiscales colombianos y apuntala la balanza de pagos. En contraste, el oro retrocedió un 1.3% hasta USD\$4,331/oz, presionado por el alza de rendimientos reales y la probabilidad del 65% de subida de la Fed en septiembre, anulando su atractivo como refugio pese al entorno risk-off.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,162
Mínimo	\$3,150
Máximo	\$3,225
Var. diaria	-1.80%
Vol. (USD mll)	1,818

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.71%
Dow Jones	-0.79%
Nasdaq	-1.03%
Europa	
Stoxx 600	-0.56%
DAX	-2.26%
FTSE	-0.32%
Asia	
Hang Seng	-1.00%
Nikkei	-0.15%
ASX	-0.28%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,755	+3.57%
PFCIBEST	\$74,980	+2.18%
CIBEST	\$86,900	+2.24%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPOARG	\$16,600	+3.75%
ECOPETROL	\$2,755	+3.57%
GRUPOARGOS	\$20,800	+2.97%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$84	-7.69%
BBVACOL	\$242	-3.20%
MINEROS	\$18,460	-2.74%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró en rojo presionado por el alza sincronizada de rendimientos soberanos y el riesgo geopolítico en Ormuz. El Nasdaq 100 lideró las pérdidas con una caída de 1,29%, castigado por la rotación fuera de tecnología, el S&P 500 cedió 0.71% y el Dow Jones retrocedió un 0.79%. Sin embargo, el sector energético fue el gran beneficiado: las petroleras y las empresas de servicios de perforación registraron avances superiores al 3%, capitalizando el rally del crudo. Asimismo, Apple repuntó con la llegada de John Ternus a la dirección de la compañía. Las acciones del fabricante del iPhone subieron casi un 3%, la primera con Ternus como CEO. Sucede a Tim Cook, quien pasó a ocupar el cargo de presidente ejecutivo tras unos 15 años. Entre tanto, Moderna subió un 5%, sumándose al alza del 156% registrada en agosto, después de que una vacuna contra el cáncer mostrara resultados positivos en su primer ensayo clínico de fase avanzada. Otras compañías del sector salud, incluidas Solventum y Pfizer, registraron máximos de 52 semanas. Pfizer alcanzó niveles no vistos desde octubre de 2024. En contraste, Nike no había cotizado a niveles tan bajos desde hace más de veinte años. En Europa, el panorama fue igualmente adverso: el Stoxx Europe 600 cayó un 0.6%, su nivel más bajo en más de un mes. Finalmente, el Kospi fue el único índice en positivo (+0.23%), impulsado por la industria de semiconductores.

El MSCI COLCAP recuperó ganancias en medio de un impulso por el momentum alcista del petróleo, mientras que continúa la expectativa por el precio final de recompra de Grupo Argos. Esperamos que durante la semana sea formalmente adjudicada esta readquisición a través del mecanismo independiente de la BVC y sea informado el precio de corte. En el frente corporativo, Banco de Occidente y Bogotá informaron sobre la concreción del proceso de absorción de Fiduciaria de Occidente y Bogotá, respectivamente. Asimismo, estos dos emisores realizaron el pago de dividendos correspondiente al mes de septiembre de 2026. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$95,052 millones), PF Cibest (COP\$58,318 millones) y Cibest (COP\$40,304 millones). Por su parte, las referencias con mayores valorizaciones son PF Grupo Argos (3.75%), Ecopetrol (3.57%) y Grupo Argos (2.37%), mientras que cayeron ETB (-7.69%), BBVA Colombia (-3.20%) y Mineros (-2.74%).

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana registraron ventas generalizadas en la jornada, con rendimientos en máximos multianuales a lo largo de las principales curvas. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años avanzó +3 pb hasta 4.79%, su nivel más alto desde enero de 2025, en un contexto donde los operadores se apresuraron a adquirir protección contra caídas adicionales —destaca una posición de US\$6.5 millones apostando a que el nodo de 30 años alcance 5.70% antes de noviembre, cuando este ya cotiza en ~5.25%, a menos de 10 pb de un máximo de 19 años—. La encuesta de JPMorgan mostró posiciones largas y cortas netas en máximos recientes, con neutrales en mínimo desde septiembre de 2025, reflejando una polarización extrema del mercado. Los mercados monetarios descuentan ~17 pb de endurecimiento en la reunión de la Fed del 15-16 de septiembre (~70% de probabilidad). En Europa, el Bund alemán a 10 años subió +1 pb hasta 3.33%, tocando niveles no vistos desde 2011, mientras los Gilts británicos fueron los más castigados con +5 pb hasta 5.21%, máximo desde mediados de 2007, presionados por la persistente inflación en el Reino Unido. El sesgo de opciones en futuros del bono largo favorece las coberturas bajistas, señalando que el mercado anticipa rendimientos aún más elevados en el corto plazo.

En Colombia, la curva de TES en pesos mostró un comportamiento diferenciado por tramos. En el extremo largo, los TES Feb-2033 abrieron con una compresión de -8 pb hasta 12.71%, señal de demanda institucional doméstica que favoreció la valorización del belly y la parte larga de la curva. En el tramo medio, los TES Nov-2027 retrocedieron apenas -1 pb hasta 11.85%, un movimiento marginal consistente con un aplanamiento del diferencial 2027-2033, que se estrecha a 86 pb. En contraste, el tramo corto presionó al alza: la tasa de corte de los TCOs subió +17 pb hasta 12.450%, rompiendo una racha de cuatro semanas de descensos, tras la adjudicación de \$900,000 millones por parte de Hacienda en la subasta del día, que eleva la torre acumulada con vencimiento agosto 2027 a \$3.6 billones. Este empinamiento invertido —corto al alza, largo a la baja— refleja la tensión entre una estrategia fiscal agresiva de financiamiento en el tramo corto y la absorción de papel por entidades públicas en los nodos más largos. En materia de flujos, Hacienda y el BanRep lideraron las compras de TES en los primeros 21 días de agosto, mientras los bancos comerciales registraron ventas netas, desprendiéndose de posiciones soberanas. El dato más relevante de riesgo proviene de los fondos extranjeros, que liquidaron \$494,000 millones netos en TES durante el mismo período (\$828,000 millones en ventas brutas), configurando un outflow significativo que, no obstante, fue parcialmente compensado por la demanda institucional local.

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						
Desarrolladas								Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.79	4.75	🟢	4.21	4.613	4.355	4.614.794.79 3.113.343.34		2026	6.44	6.44	🟡	0.00	0.00	97.10	6.399	9.004	5.466.446.44 11.8511.8512.47				
	Alemania	3.34	3.32	🟢	1.96	3.120	2.966	3.113.343.34 4.895.225.22		2027	11.85	11.87	🔴	-1.70	-1.10	-44.80	12.219	12.383	12.0112.2712.76 12.0312.5512.64				
	Reino Unido	5.22	5.06	🟢	15.70	4.951	4.745	2.773.003.00 3.553.753.76		2028	12.27	12.35	🔴	-8.30	25.50	-12.10	12.428	12.704	12.0712.6412.70 12.0012.5812.65				
	Japón	3.00	2.93	🟢	6.15	2.797	2.423	3.553.753.76 3.864.174.17		Feb 2030	12.64	12.68	🔴	-3.30	48.50	26.80	12.342	10.157	11.9612.6712.68 11.9212.6712.68				
	Canada	3.75	3.74	🟢	0.95	3.584	3.461	3.884.214.21 2.262.402.41		Sep 2030	12.58	12.50	🟢	8.30	47.50	15.50	12.295	12.966	11.9412.6812.75 11.9012.7612.76				
	Italia	4.17	4.15	🟢	2.10	3.911	3.703	2.953.123.12 12.6712.6812.68		2031	12.67	12.68	🔴	-1.70	0.46	40.20	12.230	12.921	11.9212.6712.68 11.9412.6812.75				
	Francia	4.21	4.18	🟢	3.05	3.928	3.664	2.262.402.41 2.953.123.12		2032	12.67	12.68	🔴	-0.60	0.46	0.45	12.138	12.877	11.9012.7612.76 11.9412.7912.83				
	Singapur	2.40	2.34	🟢	5.70	2.244	2.124	2.953.123.12 12.6712.6812.68		2033	12.79	12.83	🔴	-3.80	0.51	0.60	12.162	12.867	11.8012.7412.74 11.9212.8812.95				
	Suecia	3.12	3.09	🟢	2.88	2.921	2.847	12.6712.6812.68 11.9212.8812.85		2034	12.76	12.74	🟢	1.90	0.56	0.62	12.111	12.695	11.8012.7412.74 11.9212.8812.95				
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	12.75	12.77	🔴	-2.30	11.979	12.556	11.8312.7512.77 9.099.349.34		2040	12.88	12.95	🔴	-6.60	0.60	0.69	12.164	12.746	11.8312.7512.77 11.7512.7712.84				
	México	9.34	9.29	🟢	4.50	9.123	9.066	14.4314.5714.84 6.046.326.32		2042	12.78	12.85	🔴	-6.20	0.52	0.75	12.039	12.600	11.7512.7712.84 11.7212.8512.85				
	Brasil	14.57	14.66	🔴	-8.61	14.604	14.085	14.4314.5714.84 1.671.681.72		2046	12.77	12.84	🔴	-6.70	0.53	0.75	12.040	12.667	11.9412.7912.83 11.9012.7612.76				
	Chile	5.88	5.87	🟢	0.40	5.807	5.548	1.671.681.72 5.845.885.92		2050	12.85	12.82	🟢	2.70	0.60	0.82	12.001	12.417	11.9012.7612.76 11.9412.7912.83				
	Perú	6.32	6.30	🟢	1.90	6.122	6.216	6.046.326.32 14.4314.5714.84		2058	12.93	13.02	🔴	-9.30	0.58	0.71	12.197	12.748	11.9412.7912.83 11.9012.7612.76				
	China	1.68	1.69	🔴	-0.56	1.713	1.775	14.4314.5714.84 6.046.326.32	TES UVR														
	Corea del Sur	4.37	4.31	🟢	6.05	4.281	3.853	6.046.326.32 1.671.681.72		2027	5.55	5.60	🔴	-5.00	-0.15	-0.35	5.748	5.733	5.555.556.34 5.796.036.03				
	Nueva Zelanda	4.79	4.74	🟢	5.85	4.631	4.570	1.671.681.72 4.154.374.39		2029	6.03	6.01	🟢	2.00	0.13	0.16	5.975	6.261	6.276.626.70 6.006.346.34				
	India	6.96	6.95	🟢	1.00	6.794	6.790	4.154.374.39 4.654.794.79		2031	6.62	6.70	🔴	-8.40	0.26	0.25	6.506	6.765	6.046.346.34 6.006.346.34				
	Malasia	3.90	3.86	🟢	3.70	3.698	3.589	4.654.794.79 6.766.966.96		2033	6.34	6.07	🟢	27.00	0.27	0.06	6.220	6.484	6.046.346.34 6.006.346.34				
	Sudafrica	8.82	8.73	🟢	8.80	8.573	8.546	6.766.966.96 3.713.903.90		2035	6.19	6.19	🟡	0.00	0.15	-0.11	6.220	6.471	6.006.506.50 6.056.556.55				
								3.713.903.90 8.448.828.82		2037	6.50	6.50	🟡	0.00	0.50	0.20	6.223	6.460	6.056.556.55 5.836.196.19				
								8.448.828.82 6.046.346.34		2041	6.55	6.53	🟢	2.30	0.36	0.31	6.204	6.436	5.806.386.42 5.856.446.44				
								6.046.346.34 6.046.346.34		2049	6.19	5.85	🟢	34.20	0.34	0.26	5.915	6.246	5.806.386.42 5.856.446.44				

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	86,900	81.4	↑ 2.24%	↑ 11.4%	↑ 25.6%	21.1	1.9	86,900	86,900	40,304	40,304	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	74,980	81.4	↑ 2.18%	↑ 10.9%	↑ 25.3%	17.5	1.6	74,980	74,980	58,318	58,318	4,512	6.0%	76,100
Ecopetrol	2,755	113.0	↑ 3.57%	↑ 13.1%	↑ 47.3%	11.1	1.2	2,755	2,755	95,052	95,052	121	4.4%	2,990
ISA	29,200	32.7	↑ 2.31%	↓ -1.0%	↑ 18.4%	13.8	1.9	29,200	29,200	6,746	6,746	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,850	26.1	↑ 0.71%	↓ -0.3%	↓ -4.0%	8.5	1.4	2,850	2,850	5,711	5,711	251	8.8%	3,620
Celsia	4,780	5.0	↓ -1.04%	↓ -5.9%	↓ -2.4%	26.7	1.1	4,780	4,780	720	720	208	4.4%	5,550
Promigas	6,260	7.0	↑ 2.12%	↓ -5.4%	↓ -1.3%	7.0	1.1	6,260	6,260	1,193	1,193	525	8.4%	-
Grupo Sura	62,500	18.5	↑ 1.46%	↑ 13.6%	↑ 15.7%	11.1	1.2	62,500	62,500	18,614	18,614	2,000	3.2%	57,700
PF-Grupo Sura	49,960	18.5	↑ 2.38%	↑ 9.0%	↑ 17.4%	9.1	1.0	49,960	49,960	3,274	3,274	2,000	4.0%	57,700
Grupo Argos	20,800	13.2	↑ 2.97%	↑ 17.5%	↑ 22.5%	2.6	1.1	20,800	20,800	4,243	4,243	750	3.6%	16,950
PF-Grupo Argos	16,600	13.2	↑ 3.75%	↑ 32.8%	↑ 29.5%	1.8	0.8	16,600	16,600	8,985	8,985	750	4.5%	16,950
Corficolombiana	22,440	8.2	↓ -0.27%	↑ 21.6%	↑ 22.9%	13.0	0.5	22,440	22,440	3,135	3,135	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,760	8.2	→ 0.00%	↑ 9.1%	↑ 10.2%	12.1	0.5	18,760	18,760	79	79	1,255	6.7%	18,500
Cementos Argos	10,920	14.1	↓ -0.73%	↓ -1.1%	↑ 1.5%	5.7	1.3	10,920	10,920	4,224	4,224	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	14.1	→ 0.00%	↑ 9.0%	↓ -7.8%	5.5	1.2	12,300	12,300	3	3	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	37,300	4.4	↑ 0.81%	↑ 22.1%	↑ 31.8%	6.2	0.8	37,300	37,300	6,552	6,552	793	2.1%	30,600
Bogota	39,320	14.0	↓ -0.10%	↑ 4.7%	↓ -1.2%	10.5	0.8	39,320	39,320	445	445	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	840	6.4	↓ -0.47%	↓ -3.8%	↑ 9.1%	11.5	1.1	840	840	412	412	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	80,560	6.6	↑ 0.02%	↑ 1.3%	↓ -7.4%	7.3	0.4	80,560	80,560	287	287	3,012	3.7%	107,000
Mineros	18,460	5.5	↓ -2.74%	↑ 16.7%	↑ 20.7%	8.0	2.5	18,460	18,460	12,266	12,266	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,620	0.9	↓ -2.37%	↓ -2.1%	↑ 7.7%	9.3	1.5	15,620	15,620	28	28	1,641	10.5%	-
ETB	84	0.3	↓ -7.69%	↓ -12.0%	↑ 80.6%	-	2.4	84	84	83	83	-	0.0%	-
Nutresa	311,000	141.7	↓ -0.90%	↑ 1.0%	↑ 10.3%	114.1	20.1	311,000	311,000	62	62	-	0.0%	-
Terpel	17,720	3.3	↓ -0.11%	↓ -0.3%	↓ -5.2%	1.3	0.9	17,720	17,720	387	387	1,732	9.8%	-
PEI	62,500	3.2	↑ 1.63%	↓ -5.4%	↓ -21.8%	6.1	0.4	62,500	62,500	3,164	3,164	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,945	6.3	↓ -0.90%	↑ 1.5%	↑ 16.2%	10.5	0.9	4,945	4,945	2,127	2,127	160	3.2%	4,940
HCOLSEL	27,922		↓ -0.81%	↑ 7.4%	↑ 22.2%	-	1.8	27,922	27,922		895	-		-
Icolcap	24,617		↑ 0.19%	↑ 8.9%	↑ 23.1%	-	1.3	24,617	24,617		4,755	-		-
COLCAP	2,470		↑ 1.86%	↑ 8.9%	↑ 19.5%			2,470	2,470			-		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