



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.71	+0.69%
USD/CNY	6.72	+0.12%
USD/MXN	16.97	0.00%
USD/COP	3159.00	+0.29%
EUR/COP	3656.00	-0.07%
GBP/USD	1.35	-0.22%
USD/AUD	1.39	-0.35%
USD/CAD	1.38	-0.45%
USD/JPY	158.71	-0.90%
USD/BRL	5.09	-1.15%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	542.50	4.03%
Gas N	2.99	2.93%
Plata	65.89	1.97%
Oro	4,432.70	1.95%
Cobre	6.61	1.52%
Brent	95.18	0.56%
WTI	90.70	0.53%
Café	297.35	-13.12%

Fuente: Investing

Crudo dispara rendimientos a máximos multianuales por tensión EE.UU.-Irán

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán y el riesgo de interrupciones en el Estrecho de Ormuz, lo que disparó los precios del crudo y reavivó temores inflacionarios globales. Este shock energético provocó un selloff en renta fija soberana, con rendimientos en máximos multianuales en las principales economías, forzando una revaluación de las expectativas de política monetaria. En EE.UU., el Beige Book de la Fed reportó crecimiento modesto impulsado por demanda de centros de datos, mientras el reporte ADP de agosto reveló apenas 38,000 empleos privados creados, por debajo de lo esperado. John Williams (Fed NY) señaló evidencia de que la inflación sigue cediendo conforme el impacto arancelario se desvanece, aunque Krishna Guha (Evercore) advirtió que sus comentarios no descartan una subida de tasas en septiembre.

En Colombia, el CARF advirtió que el máximo recorte presupuestal viable en 2026 sería de \$9.7 billones —no \$21.9 billones—, proyectando un déficit fiscal de 7.8% del PIB. El proyecto de PGN 2027 no incorpora todas las presiones de gasto, con estimaciones de deuda neta de 67.3% del PIB y déficit de 9.5%, cifras que subrayan la fragilidad fiscal..

Monedas

El DXY cerró en ~99.50 (-0.11%), revirtiendo un máximo intradía de 99.86 —su nivel más alto desde el 14 de agosto— ante la sospecha de intervención del BoJ. El EUR/USD se ubicó en 1.1578 (-0.11%), presionado por el repunte de rendimientos estadounidenses pese al débil dato ADP, mientras el GBP/USD retrocedió a 1.3500 (-0.11%), tocando un mínimo de tres semanas en 1.3474 con los Gilts 10Y en 5.27% —máximo desde 2008— sin lograr dar soporte a la libra. El USD/JPY protagonizó la mayor volatilidad: tras consolidarse en 160.25 durante la mañana europea, se desplomó hasta 158.75 por especulación de intervención del BoJ. La debilidad del dólar frente al yen contrastó con su estabilidad frente a europeas, reflejando flujos de refugio selectivos mientras el Brent mantiene elevada la prima geopolítica.

El USD/COP cerró en \$3,159, extendiendo la apreciación del peso por segunda sesión consecutiva y ubicándolo entre las monedas emergentes de mejor desempeño. La fuerte demanda en la subasta de opciones put del BanRep incentivó al mercado a acercar la TRM a niveles de ejercicio, acelerando la presión vendedora sobre el dólar. En la región, el CLP rompió una racha de seis jornadas de pérdidas tras la publicación del nuevo régimen de inversión para fondos de pensiones en Chile, mientras el PEN avanzó por segundo día hasta 3.354 por dólar. El BRL y el MXN mostraron desempeño más contenido. En términos relativos, el peso colombiano lideró el bloque LatAm, beneficiado por la debilidad global del dólar y el factor técnico de las opciones del Emisor, aunque la fragilidad fiscal señalada por el CARF limita el espacio para una apreciación sostenida.

Materias primas

El Brent cerró en US\$96.51/bbl (+5.39%), su mayor nivel en más de un mes, mientras el WTI se estabilizó en ~US\$90.73/bbl tras el rally de +5.2% del martes, con la OPEP+ sin señales de acelerar la restitución de recortes pese a la prima geopolítica. Para Colombia, el crudo en estos niveles mejora la perspectiva de ingresos fiscales petroleros y alivia la presión sobre la balanza comercial. El oro osciló entre US\$4,282 y US\$4,373/oz, acumulando -3.25% semanal, castigado por el repunte de rendimientos reales y expectativas de endurecimiento de la Fed que opacaron su atractivo como refugio.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,159
Mínimo	\$3,125
Máximo	\$3,162
Var. diaria	+0.29%
Vol. (USD mll)	1,839

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.46%
Dow Jones	+0.56%
Nasdaq	+0.45%
Europa	
Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.50%
FTSE	-0.30%
Asia	
Hang Seng	-1.00%
Nikkei	-2.85%
ASX	-1.08%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,765	+0.36%
PFCIBEST	\$75,900	+1.23%
GRUPOSURA	\$65,700	+5.12%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$109	+29.76%
GRUPOSURA	\$65,700	+5.12%
TIN	\$14,020	+3.09%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$3.68	-6.60%
GRUPOARGOS	\$20,500	-1.44%
PFCORFICOL	\$18,560	-1.07%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados de renta variable estadounidenses experimentaron un repunte significativo durante la jornada del miércoles, un movimiento que permitió a los principales indicadores romper una racha negativa de tres días consecutivos. En este contexto, el S&P 500 avanzó un 0.46%, mientras que el indicador tecnológico Nasdaq Composite ganó un 0.45%. Este respiro bursátil se dio luego de que la tasa de la nota del Tesoro a 10 años tocara un máximo intradía de 4.818%, niveles no vistos desde finales de 2023, y en un entorno donde los futuros del Brent se cotizaron en USD\$95.63 por barril en medio de las tensiones geopolíticas. En cuanto al desempeño de emisores individuales, el Dow Jones se vio fuertemente impulsado por las ganancias de Johnson & Johnson y especialmente de Nvidia, que se destacó como la acción de mejor comportamiento dentro de este índice al registrar un alza superior al 3.0%. En contraste, Microsoft fue la empresa que más contribuyó a la presión bajista del indicador. Por su parte, las acciones de Dell Technologies brillaron con un impresionante salto del 13.0% luego de que la compañía superara las estimaciones de ingresos y ganancias, elevando además su pronóstico para el año fiscal 2027, un optimismo que contrastó con el desplome del 10.0% sufrido por Palo Alto Networks, que se convirtió en el emisor de peor desempeño a pesar de haber reportado resultados trimestrales que superaron las expectativas. El Dow Jones y al S&P 500 van en terreno positivo en lo que va del tercer trimestre, mientras que el Nasdaq volvió a registrar una caída en el acumulado del trimestre.

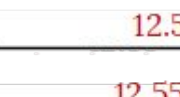
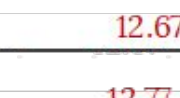
En Colombia, el MSCI COLCAP cerró al alza un 0.77% hasta las 2,489 unidades y acumula una ganancia de 20.4% en lo corrido de 2026. En particular, la mejor perspectiva corporativa del Grupo Sura tras su revisión al alza de su *guidance* de ROE para 2026 contribuyó a explicar el alza del activo. Entre tanto, Cementos Argos informó sobre sus cifras contables actualizadas luego de la formalización de la fusión con Concretos Argos. En el agregado, 11 de las 22 especies del índice local cerraron al alza. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$63,525 millones). PF Cibest (COP\$41,151 millones) y Grupo Sura (COP\$22,088 millones). Por su parte, las especies con mayor valorización fueron ETB (29.76%), Grupo Sura (5.12%) y TIN (3.09%), mientras que cayeron Fabricato (-6.60%), Grupo Argos (-1.44%) y PF Corficol (-1.07%).

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana registraron ventas generalizadas que llevaron los rendimientos a máximos multianuales. El Tesoro estadounidense a 10 años cerró en 4.81% (+2 pbs), tras tocar un pico intradía de 4.818% —nivel no visto desde noviembre de 2023— antes de ceder terreno al cierre. En Europa, la presión fue más intensa: el Bund alemán a 10 años escaló 4 pbs hasta 3.39%, su cota más alta desde 2011, mientras los Gilts británicos lideraron las pérdidas con un salto de 6-7 pbs hasta ~5.27%, máximo desde 2008, con el tramo a 30 años alcanzando 5.90% —récord desde 1998—. Los diferenciales periféricos se mantuvieron contenidos, con Francia en 4.25% (+86 pbs sobre Alemania), Italia en 4.21% (+82 pbs) y España en 3.84% (+45 pbs), aunque el riesgo soberano francés cobró protagonismo tras las declaraciones de Daniel Baal (Crédit Mutuel), quien calificó el nivel de deuda pública gala como "inaceptable" y advirtió sobre rebajas crediticias que dificultarían la captación de fondos de la banca francesa. La magnitud del movimiento refleja una revaluación profunda de las expectativas de inflación ante la transmisión del encarecimiento energético, con el mercado descontando que los principales bancos centrales podrían endurecer su postura monetaria más de lo anticipado.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró valorizaciones generalizadas a lo largo de toda la estructura de plazos, con compresiones de rendimiento de entre 5 y 12 pbs. El tramo corto cedió de forma moderada —Nov-2027 en 11.80% (–5 pbs) y Abr-2028 en 12.18% (–6 pbs)—, mientras el belly y el tramo largo lideraron el movimiento: Jun-2032 bajó a 12.55% (–12 pbs), Feb-2033 a 12.58% (–5 pbs) y Oct-2034 a 12.63% (–12 pbs), configurando un aplanamiento relativo de la curva en el segmento 5-8 años. El nodo ultra largo Oct-2050 no registró operaciones, manteniéndose en 12.85%. En el segmento UVR, las adjudicaciones netas de agosto sumaron \$1.65 billones, elevando el saldo a \$242.5 billones, lo que refleja apetito institucional por cobertura inflacionaria. Los flujos de inversionistas extranjeros mostraron un patrón dual: liquidaron \$494 mil millones en el mercado spot, pero incrementaron su posición compradora en NDF en \$1.87 billones hasta \$57,1 billones, señalando una apuesta direccional por mayores valorizaciones futuras. El saldo total de TES creció \$2.4 billones netos en agosto hasta \$800.36 billones, impulsado por colocaciones en pesos (+\$2.58 B) y TCOs (+\$3.6 B), parcialmente compensadas por caducidades de \$6.07 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	TES COP		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes							
Desarrolladas								Min	Actual	Max													Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.78	4.80	↓	-2.01	4.621	4.359		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	97.10	6.394	8.990		5.46	6.44	6.44				
	Alemania	3.37	3.34	↑	3.22	3.130	2.969		2027	11.87	11.85	↑	1.70	-0.70	-28.20	12.200	12.394		11.85	11.87	12.47				
	Reino Unido	5.23	5.22	↑	1.03	4.962	4.749		2028	12.20	12.27	↓	-7.30	16.50	-16.10	12.417	12.714		12.01	12.20	12.76				
	Japón	3.01	3.00	↑	1.15	2.804	2.429		2029	12.40	12.55	↓	-15.40	27.60	27.00	12.292	12.908		12.03	12.40	12.64				
	Canadá	3.79	3.75	↑	4.53	3.593	3.465		Feb 2030	12.48	12.64	↓	-16.30	31.10	26.00	12.338	10.219		12.07	12.48	12.70				
	Italia	4.21	4.17	↑	3.60	3.924	3.708		Sep 2030	12.40	12.65	↓	-25.30	43.00	21.30	12.291	12.971		12.00	12.40	12.65				
	Francia	4.25	4.21	↑	4.43	3.941	3.668		2031	12.42	12.67	↓	-24.30	0.21	20.20	12.230	12.926		11.96	12.42	12.68				
	Singapur	2.42	2.40	↑	1.82	2.251	2.126		2032	12.55	12.67	↓	-12.40	0.37	0.42	12.144	12.882		11.92	12.55	12.68				
	Suecia	3.14	3.12	↑	1.14	2.931	2.849		2033	12.55	12.68	↓	-12.80	0.40	0.45	12.133	12.875		11.94	12.55	12.75				
Emergentes																									
	Colombia	12.62	12.75	↓	-12.75	11.993	12.555		2034	12.60	12.76	↓	-15.90	0.37	0.57	12.121	12.700		11.90	12.60	12.76				
	México	9.29	9.33	↓	-4.40	9.131	9.068		2035	12.62	12.79	↓	-17.30	0.36	0.52	12.170	12.870		11.94	12.62	12.83				
	Brasil	14.45	14.57	↓	-11.20	14.608	14.089		2036	12.62	12.74	↓	-12.40	0.51	0.60	11.991	12.529		11.80	12.62	12.74				
	Chile	5.88	5.88	↓	-0.06	5.811	5.550		2040	12.74	12.88	↓	-14.40	0.38	0.62	12.175	12.749		11.92	12.74	12.95				
	Perú	6.33	6.32	↑	0.60	6.127	6.218		2042	12.62	12.78	↓	-16.80	0.35	0.65	12.053	12.603		11.81	12.62	12.85				
	China	1.68	1.68	↑	0.28	1.712	1.774		2046	12.62	12.77	↓	-14.90	0.36	0.65	12.053	12.669		11.75	12.62	12.84				
	Corea del Sur	4.42	4.37	↑	4.44	4.286	3.859		2050	12.67	12.85	↓	-18.00	0.44	0.74	12.019	12.421		11.72	12.67	12.85				
	Nueva Zelanda	4.78	4.79	↓	-1.95	4.639	4.573		2058	12.77	12.93	↓	-16.40	0.38	0.67	12.212	12.751		11.90	12.77	13.02				
								TES UVR																	
	India	6.98	6.96	↑	2.00	6.797	6.793		2027	5.55	5.55	↓	-0.10	-0.10	-0.35	5.733	5.735		5.55	5.55	6.34				
	Malasia	3.92	3.90	↑	2.35	3.704	3.591		2029	5.96	6.03	↓	-6.50	0.06	0.17	5.965	6.263		5.79	5.96	6.03				
	Sudafrica	8.80	8.82	↓	-1.40	8.580	8.548		2031	6.52	6.62	↓	-9.50	0.17	0.17	6.504	6.767		6.27	6.52	6.70				
									2033	6.31	6.34	↓	-3.00	0.24	0.03	6.216	6.487		6.00	6.31	6.34				
									2035	6.19	6.19	→	0.00	0.00	-0.12	6.217	6.473		6.04	6.19	6.34				
									2037	6.50	6.50	→	0.00	0.27	0.26	6.228	6.464		6.00	6.50	6.50				
									2041	6.51	6.55	↓	-4.50	0.22	0.34	6.211	6.439		6.05	6.51	6.55				
									2049	6.19	6.19	→	0.00	0.34	0.26	5.924	6.249		5.83	6.19	6.19				
									2055	6.31	6.38	↓	-6.50	0.24	0.39	6.038	6.338		5.80	6.31	6.42				
									2062	6.36	6.44	↓	-7.80	0.22	0.35	6.102	6.361		5.85	6.36	6.44				

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	87,800	82.3	⬆️ 1.04%	⬆️ 12.6%	⬆️ 26.9%	24.2	2.2	86,900	87,800	14,435	54,739	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	75,900	82.3	⬆️ 1.23%	⬆️ 12.3%	⬆️ 26.9%	20.9	1.9	74,980	75,900	42,151	100,469	4,512	5.9%	76,100
Ecopetrol	2,765	113.4	⬆️ 0.36%	⬆️ 13.6%	⬆️ 47.9%	12.9	1.4	2,755	2,765	63,525	158,577	121	4.4%	2,990
ISA	29,100	32.6	⬇️ -0.34%	⬇️ -1.4%	⬆️ 18.0%	14.2	1.9	29,100	29,200	2,705	9,451	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,860	26.2	⬆️ 0.35%	➡️ 0.0%	⬇️ -3.7%	4.9	1.5	2,850	2,860	3,945	9,656	251	8.8%	3,410
Celsia	4,750	5.0	⬇️ -0.63%	⬇️ -6.5%	⬇️ -3.1%	29.5	1.2	4,750	4,780	5,724	6,444	208	4.4%	5,550
Promigas	6,280	7.1	⬆️ 0.32%	⬇️ -5.1%	⬇️ -0.9%	6.9	1.1	6,260	6,280	98	1,291	525	8.4%	-
Grupo Sura	65,700	19.2	⬆️ 5.12%	⬆️ 19.5%	⬆️ 21.7%	12.4	1.3	62,500	65,700	22,088	40,702	2,000	3.0%	57,700
PF-Grupo Sura	51,000	19.2	⬆️ 2.08%	⬆️ 11.3%	⬆️ 19.9%	9.9	1.0	49,960	51,000	18,240	21,515	2,000	3.9%	57,700
Grupo Argos	20,500	13.0	⬇️ -1.44%	⬆️ 15.8%	⬆️ 20.7%	4.4	1.4	20,500	20,800	3,513	7,756	750	3.7%	22,000
PF-Grupo Argos	16,440	13.0	⬇️ -0.96%	⬆️ 31.5%	⬆️ 28.2%	3.5	1.1	16,440	16,600	3,038	12,023	750	4.6%	22,000
Corficolombiana	22,780	8.3	⬆️ 1.52%	⬆️ 23.4%	⬆️ 24.8%	12.6	0.6	22,440	22,780	1,146	4,281	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	18,560	8.3	⬇️ -1.07%	⬆️ 7.9%	⬆️ 9.0%	10.6	0.5	18,560	18,760	285	364	1,255	6.8%	21,450
Cementos Argos	10,860	14.0	⬇️ -0.55%	⬇️ -1.6%	⬆️ 0.9%	28.0	1.3	10,860	10,920	10,013	14,237	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	14.0	➡️ 0.00%	⬆️ 9.0%	⬇️ -7.8%	31.5	1.5	12,300	12,300	3	5	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	37,500	4.5	⬆️ 0.54%	⬆️ 22.8%	⬆️ 32.5%	5.8	0.8	37,300	37,500	3,488	10,039	793	2.1%	33,500
Bogota	39,240	13.9	⬇️ -0.20%	⬆️ 4.5%	⬇️ -1.4%	10.2	0.9	39,240	39,320	273	718	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	832	6.4	⬇️ -0.95%	⬇️ -4.7%	⬆️ 8.1%	10.3	1.1	832	840	3,589	4,001	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	81,000	6.6	⬆️ 0.55%	⬆️ 1.9%	⬇️ -6.9%	8.1	0.5	80,560	81,000	239	526	3,012	3.7%	85,000
Mineros	18,780	5.6	⬆️ 1.73%	⬆️ 18.7%	⬆️ 22.7%	7.2	2.6	18,460	18,780	1,731	13,997	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	15,980	1.0	⬆️ 2.30%	⬆️ 0.1%	⬆️ 10.2%	8.8	1.6	15,620	15,980	18	46	1,641	10.3%	-
ETB	109	0.4	⬆️ 29.76%	⬆️ 14.1%	⬆️ 134.4%	-	3.8	84	109	392	475	-	0.0%	-
Nutresa	312,740	142.5	⬆️ 0.56%	⬆️ 1.5%	⬆️ 10.9%	141.9	17.5	311,000	312,740	67	129	-	0.0%	-
Terpel	17,800	3.3	⬆️ 0.45%	⬆️ 0.1%	⬇️ -4.8%	1.1	1.0	17,720	17,800	291	678	1,732	9.7%	-
PEI	62,500	3.2	➡️ 0.00%	⬇️ -5.4%	⬇️ -21.8%	5.6	0.4	62,500	62,500	1,453	4,617	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,905	6.3	⬇️ -0.81%	⬆️ 0.7%	⬆️ 15.3%	9.7	0.9	4,905	4,945	475	2,602	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	27,922		➡️ 0.00%	⬆️ 7.4%	⬆️ 22.2%	-	1.9	27,922	27,922		898	-		-
Icolcap	24,620		⬆️ 0.01%	⬆️ 8.9%	⬆️ 23.1%	-	1.4	24,617	24,620		5,286	-		-
COLCAP	2,489		⬆️ 0.77%	⬆️ 9.7%	⬆️ 20.4%			2,470	2,489			-		2,457

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



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

www.accivalores.com