

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3234.00	+0.75%
EUR/COP	3714.00	+2.09%
USD/AUD	1.43	+0.34%
USD/CAD	1.40	+0.20%
USD/BRL	5.08	+0.18%
USD/CNY	6.75	+0.10%
USD/NZD	1.70	+0.08%
USD/MXN	17.33	+0.01%
USD/JPY	157.06	-0.21%
GBP/USD	1.34	-0.42%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	473.00	7.32%
Cobre	6.55	1.73%
Oro	4,108.00	1.45%
Plata	58.22	1.08%
Gas N	2.77	0.76%
Café	321.15	-3.30%
WTI	80.15	-5.34%
Brent	83.71	-7.11%

Fuente: Investing

Utilidades netas de Ecopetrol sorprenden al alza y se ubican en COP\$6.1 billones en 2T26

Resumen del día

Los mercados registraron una recuperación, impulsados por un mayor apetito por el riesgo ante la reducción de las tensiones geopolíticas. Las expectativas de avances en las negociaciones entre EE.UU. e Irán para garantizar la libre navegación por el estrecho de Ormuz, luego de que el presidente Donald Trump suspendiera una acción militar contra Teherán, provocaron una caída superior al 5% en el precio del petróleo, reduciendo las preocupaciones sobre presiones inflacionarias. En este contexto, el S&P 500 avanzó, mientras que el Nasdaq 100 subió apoyado por el fuerte desempeño de las grandes tecnológicas y el repunte de Amazon. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. descendieron, favoreciendo los activos de riesgo. Adicionalmente, los datos publicados mostraron que la actividad manufacturera de EE.UU. se expandió en julio al mayor ritmo en más de cuatro años, respaldada por un sólido crecimiento de la demanda, la producción y el empleo, reforzando la percepción de resiliencia de la economía. No obstante, los inversionistas mantienen la atención sobre las próximas cifras del mercado laboral del viernes y la temporada de resultados corporativos, que serán determinantes para las expectativas sobre la política monetaria de la Fed.

Monedas

El índice del dólar (DXY) se mantuvo prácticamente sin cambios operando en torno a las 99.82 unidades. A pesar de que la disminución de las tensiones geopolíticas y el retroceso en los precios del petróleo, el billete verde logró estabilizarse mientras los inversores aguardan la publicación de datos clave de empleo en EE.UU., determinantes para evaluar una posible alza de tasas de la Fed en septiembre. En el bloque de desarrolladas, el yen japonés dominó la sesión al apreciarse por tercer día consecutivo, alcanzando un máximo de tres meses de 155.20 por dólar. Esta fortaleza mantiene al mercado en máxima alerta de intervención, luego de que el MinFinanzas de Japón confirmara compras coordinadas de yenes con EE.UU., en las que Tokio habría inyectado hasta US\$59,000 millones y donde la Fed presuntamente vendió euros a favor del yen en representación del Tesoro estadounidense para evitar emitir señales de debilidad generalizada del dólar.

En el mercado cambiario local, el USD/COP experimentó una importante corrección al alza y cerró la jornada del lunes en \$3,234. Este movimiento representó un fuerte incremento de \$75.56 frente al cierre spot del viernes, lo que llevó al peso colombiano a registrar una caída superior al 2%, marcando su peor desempeño desde mayo y liderando las pérdidas entre las divisas de mercados emergentes. Durante la rueda, la cotización fluctuó en un rango intradiario entre un mínimo de \$3,200 y un máximo de \$3,252.60 sobre un volumen transado de US\$1,004 millones.

Esta severa depreciación fue el resultado de la sorpresiva decisión del BanRep de mantener inalterada su tasa de interés y anunciar un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$4,000 millones; una medida que el mercado interpretó como una señal de incomodidad por parte de los responsables de política monetaria frente a la reciente fortaleza del peso y que arrastró las tasas IBR a la baja hasta en 19 pbs. En particular, hoy El BanRep adjudicó US\$399.9 millones (frente a ofertas por US\$877.5 millones) en su primera subasta mensual de opciones PUT, estableciendo una prima de corte de \$13,000 por cada US\$1,000.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,234
Mínimo	\$3,200
Máximo	\$3,252
Var. diaria	+0.75%
Vol. (USD mll)	1,004

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.48%
Dow Jones	+1.32%
Nasdaq	+2.13%
Europa	
Stoxx 600	+0.45%
DAX	+1.45%
FTSE	-0.10%
Asia	
Hang Seng	+0.48%
Nikkei	-0.94%
ASX	+0.47%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+1.46%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,685	0.37%
PFCIBEST	\$73,980	-0.70%
ICOLCAP	\$23,535	+0.16%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$75.00	+6.38%
BHI	\$369.00	+2.50%
PFGRUPSURA	\$45,760	+2.37%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$3.90	-2.50%
CIBEST	\$87,600	-2.04%
PFCORFICOL	\$17,940	-1.32%

Fuente: BVC

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$83.71/barril y el WTI en USD\$80.15/barril, presionados luego de que el presidente Donald Trump cancelara un ataque planificado contra Irán en medio de esperanzas de alcanzar un acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,108.00/onza, favorecido por el debilitamiento del dólar y el retroceso del crudo, lo que redujo moderadamente las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés al aliviar los temores inflacionarios.

Renta Variable

Los principales índices bursátiles cerraron al alza, impulsados por un renovado apetito por riesgo por sector tecnológico en medio de resultados favorables. Los principales índices bursátiles de Wall Street registraron fuertes ganancias en el primer día de agosto, impulsados por un repunte masivo en las acciones del sector tecnológico y una notable caída en los precios internacionales del petróleo. Entre las protagonistas de la jornada, las acciones de Meta Platforms subieron un 6%, seguidas por Amazon que avanzó un 4.60% y logró superar por primera vez una capitalización de mercado de USD\$3 billones. Asimismo, Alphabet y Microsoft se valorizaron cerca de un 5% cada una, y Nvidia sumó casi un 3%, demostrando que los inversores han recuperado la confianza en que el millonario gasto de capital en infraestructura de nube generará retornos atractivos frente a una demanda que sigue superando la oferta de semiconductores. En cuanto a la temporada de resultados financieros, el panorama sigue siendo positivo, ya que de las 304 compañías del S&P 500 que han reportado sus balances, se evidencia una tasa de crecimiento de ganancias del 29.3%, con un 85.2% de las firmas superando las estimaciones de los analistas. Finalmente, SpaceX tendrá esta semana sus primeros resultados trimestrales tras su salida a bolsa a mediados de junio.

El MSCI COLCAP cerró a la baja, en un contexto de corrección técnica en las referencias ordinarias y preferenciales de Grupo Cibest. En el ámbito corporativo, Ecopetrol e ISA publicaron sus resultados del 2T26. La utilidad neta de Ecopetrol se ubicó en COP\$6.06 billones y creció un 235% frente al 1T25, apalancado en cargas récord en las refinerías, mayores volúmenes transportados y un entorno de precios favorable. Por su parte, la utilidad neta de ISA se ubicó en COP\$695 mil millones. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$44,030 millones), PF Cibest (COP\$13,976 millones) y GEB (COP\$9,847 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (6.38%), BHI (2.50%) y PF Grupo Sura (2.37%). En contraste, se registraron caídas en Fabricato (-2.50%), Cibest (-2.04%) y PF Corficol (-1.32%).

Renta Fija

En el mercado estadounidense, los bonos del Tesoro registraron su mejor inicio de semana en más de dos meses, llevando el rendimiento del título a 10 años a registrar una caída de 5 pbs hacia la zona del 4.69%. Esta valorización estuvo fundamentada principalmente por el desplome de los precios del petróleo. Adicionalmente, el nerviosismo sobre una posible venta masiva de deuda estadounidense para financiar las recientes intervenciones cambiarias de Japón por decenas de miles de millones de dólares fue mitigado por el secretario del Tesoro, Scott Bessent, quien defendió el uso de un mecanismo de la Fed que permite a los bancos centrales extranjeros acceder a dólares usando sus bonos como garantía sin necesidad de venderlos en el mercado abierto. Esta dinámica compradora se replicó con fuerza en Europa, donde el rendimiento del bono alemán a 10 años cedió 5 pbs hasta el 3.15% y el título británico a 10 años destacó con una fuerte caída de 10 pbs hasta el 4.95%. Finalmente, ante la escasa orientación futura proporcionada por el presidente de la Fed, Kevin Warsh, la trayectoria de la curva y la probabilidad cercana al 20% de una subida de tipos en septiembre dependerán estrictamente de los próximos datos macroeconómicos, como las cifras de empleo, y de la evolución del mercado energético.

El mercado de deuda pública local (TES) experimentó una sesión de valorizaciones generalizadas, liderada por un marcado rally en los tramos cortos y medios de la curva nominal: los títulos a abril de 2028 se destacaron con una caída de 19 pbs hasta el 12.38%, seguidos por los vencimientos a noviembre de 2027 (-13 pbs a 12.30%), febrero de 2033 (-3 pbs a 12.19%) y junio de 2032 (-6 pbs a 12.22%), mientras que la parte más larga mostró un comportamiento mixto con leves repuntes, como en los bonos a octubre de 2050 (+3 pbs a 12.03%) y estabilización en los de octubre de 2034 (-1 pb a 12.13%). Este desempeño técnico positivo coincidió con una fuerte dinámica primaria, donde el MinHacienda adjudicó \$1.55 billones en la opción no competitiva de la reciente subasta de TES en COP (ejerciendo el 77.5% del cupo disponible de \$2 billones), concentrando

la mayor demanda en las referencias a febrero de 2030 (\$982,937 millones). Desde la perspectiva de los flujos, las cifras más recientes revelaron que en los primeros 24 días de julio los fondos de capital extranjero registraron ventas netas por \$554 mil millones en el mercado spot (adquiriendo \$1.09 billones en pesos pero liquidando \$1.64 billones en UVRs), lo que redujo sus compras netas acumuladas del semestre a \$22.2 billones (descontando el efecto del Total Return Swap). Sin embargo, la estrategia de los foráneos muestra un fuerte sesgo direccional a través de derivados: en el mismo periodo de julio, incrementaron su posición en el mercado Non-Delivery Forward (NDF) de TES en \$4,72 billones, llevando su exposición total compradora a \$56,16 billones (de los cuales \$28,24 billones se pactaron en 2026), lo que evidencia una robusta apuesta estructural por futuras caídas en los rendimientos de la deuda local, contrastando con el soporte en el mercado de contado que provino principalmente de entidades públicas (\$8,75 billones) y AFPs (\$5,08 billones) durante julio.

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.	4.68	4.73	↓	-5.92	4.528	4.293	4.47	4.68	4.73		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-393.70	6.831	9.277	5.45	5.46	9.50					
	Alemania	3.15	3.21	↓	-5.45	3.025	2.909	2.88	3.15	3.21		2027	12.30	12.44	↓	-13.90	3.60	19.60	12.800	12.133	11.97	12.30	12.64					
	Reino Unido	4.95	5.05	↓	-9.66	4.883	4.689	4.76	4.95	5.10		2028	12.39	12.58	↓	-18.80	-34.00	7.20	12.975	12.495	12.23	12.39	12.80					
	Japón	2.82	2.79	↑	3.10	2.705	2.301	4.76	4.95	5.10		2029	12.23	12.39	↓	-15.60	-36.00	25.00	12.895	12.770	11.98	12.23	12.69					
	Canada	3.66	3.66	→	0.00	3.481	3.408	2.68	2.82	2.87		Feb 2030	12.38	12.51	↓	-13.40	-24.50	27.50	12.968	8.992	12.01	12.38	12.79					
	Italia	3.94	4.02	↓	-8.50	3.787	3.641	3.38	3.66	3.66		Sep 2030	12.37	12.49	↓	-12.00	-16.10	47.80	12.897	12.857	12.02	12.37	12.74					
	Francia	3.94	4.00	↓	-6.22	3.778	3.600	3.38	3.66	3.66		2031	12.27	12.27	↓	-0.70	-0.18	36.60	12.756	12.833	11.88	12.27	12.60					
	Singapur	2.34	2.34	↑	0.47	2.134	2.078	3.66	3.94	4.05		2032	12.22	12.29	↓	-6.80	-0.05	0.54	12.648	12.804	11.68	12.22	12.45					
	Suecia	2.99	3.02	↓	-3.48	2.830	2.809	3.68	3.94	4.02		2033	12.20	12.22	↓	-2.20	-0.07	0.38	12.625	12.810	11.75	12.20	12.48					
								2.06	2.34	2.44		2034	12.14	12.14	↓	-0.40	-0.13	0.27	12.544	12.614	11.76	12.14	12.42					
								2.69	2.99	3.02		2035	12.19	12.24	↓	-4.70	-0.12	0.31	12.579	12.829	11.78	12.19	12.47					
																	2036	12.05	12.00	↑	5.00	-0.06	0.25	12.263	12.468	11.49	12.05	12.26
																	2040	12.20	12.22	↓	-2.50	-0.05	0.27	12.475	12.718	11.82	12.20	12.44
																	2042	12.04	12.04	→	0.00	-0.14	0.32	12.300	12.570	11.72	12.04	12.41
																	2046	12.02	12.02	→	0.00	-0.12	0.25	12.308	12.648	11.66	12.02	12.38
																	2050	12.03	12.00	↑	3.00	-0.07	0.26	12.176	12.368	11.63	12.03	12.29
																	2058	12.22	12.21	↑	1.80	-0.07	0.19	12.468	12.728	11.90	12.22	12.50
																TES UVR												
																	2027	5.90	6.07	↓	-16.80	0.35	0.10	5.926	5.652	4.92	5.90	6.11
																	2029	5.87	5.87	→	0.00	0.07	-0.33	6.389	6.227	5.64	5.87	6.31
																	2031	6.37	6.42	↓	-5.40	-0.26	-0.15	6.858	6.737	6.37	6.37	6.81
																	2033	6.28	6.28	→	0.00	0.00	-0.06	6.523	6.462	6.06	6.28	6.42
																	2035	6.30	6.34	↓	-4.00	0.00	0.08	6.479	6.452	6.18	6.30	6.36
																	2037	6.30	6.30	→	0.00	0.09	0.05	6.426	6.444	6.18	6.30	6.47
																	2041	6.24	6.23	↑	1.20	0.05	0.00	6.345	6.417	6.12	6.24	6.36
																	2049	5.93	5.93	→	0.00	-0.05	-0.04	6.129	6.245	5.93	5.93	6.12
																	2055	5.99	5.99	→	0.00	-0.04	-0.09	6.144	6.320	5.99	5.99	6.21
																	2062	6.07	6.04	↑	2.30	-0.04	-0.09	6.186	6.342	6.04	6.07	6.27

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	87,600	81.3	↓ -2.04%	↑ 12.3%	↑ 26.6%	21.1	1.9	-	-	3,173	3,173	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	73,980	81.3	↓ -0.70%	↑ 9.4%	↑ 23.7%	17.5	1.6	-	-	13,976	13,976	4,512	6.1%	76,100
Ecopetrol	2,685	110.1	↑ 0.37%	↑ 10.3%	↑ 43.6%	11.1	1.2	-	-	44,030	44,030	121	4.5%	2,990
ISA	29,800	33.3	↓ -0.33%	↑ 1.0%	↑ 20.8%	13.8	1.9	-	-	4,397	4,397	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,915	26.7	↑ 1.75%	↑ 1.9%	↓ -1.9%	8.5	1.4	-	-	9,847	9,847	251	8.6%	3,620
Celsia	4,950	5.2	↓ -1.20%	↓ -2.6%	↑ 1.0%	26.7	1.1	-	-	461	461	208	4.2%	5,550
Promigas	6,610	7.4	↓ -0.45%	↓ -0.2%	↑ 4.3%	7.0	1.1	-	-	250	250	525	7.9%	-
Grupo Sura	55,000	16.5	↑ 0.07%	→ 0.0%	↑ 1.9%	11.1	1.2	-	-	1,507	1,507	2,000	3.6%	57,700
PF-Grupo Sura	45,760	16.5	↑ 2.37%	↓ -0.1%	↑ 7.6%	9.1	1.0	-	-	4,146	4,146	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,760	10.5	↓ -0.83%	↓ -5.3%	↓ -1.3%	2.6	1.1	-	-	1,442	1,442	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,900	10.5	↑ 0.16%	↑ 3.2%	↑ 0.6%	1.8	0.8	-	-	3,111	3,111	750	5.8%	16,950
Corficolombiana	20,500	7.5	→ 0.00%	↑ 11.1%	↑ 12.3%	13.0	0.5	-	-	754	754	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,940	7.5	↓ -1.32%	↑ 4.3%	↑ 5.4%	12.1	0.5	-	-	33	33	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	11,000	14.2	↓ -0.18%	↓ -0.4%	↑ 2.2%	5.7	1.3	-	-	3,425	3,425	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,640	14.2	→ 0.00%	↑ 3.2%	↓ -12.7%	5.5	1.2	-	-	11	11	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	32,380	3.9	↑ 0.87%	↑ 6.0%	↑ 14.4%	6.2	0.8	-	-	489	489	793	2.4%	30,600
Bogota	38,800	13.8	↑ 0.21%	↑ 3.3%	↓ -2.5%	10.5	0.8	-	-	496	496	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	842	6.4	↓ -0.24%	↓ -3.6%	↑ 9.4%	11.5	1.1	-	-	1,421	1,421	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	79,320	6.5	↓ -0.85%	↓ -0.3%	↓ -8.8%	7.3	0.4	-	-	146	146	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,940	4.7	→ 0.00%	↑ 0.8%	↑ 4.2%	8.0	2.5	-	-	605	605	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,120	1.0	↓ -0.62%	↑ 1.0%	↑ 11.2%	9.3	1.5	-	-	111	111	1,641	10.2%	-
ETB	75	0.3	↑ 6.38%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	-	-	30	30	-	0.0%	-
Nutresa	313,980	143.1	↓ -0.01%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	-	-	141	141	-	0.0%	-
Terpel	17,840	3.3	↑ 0.45%	↑ 0.3%	↓ -4.6%	1.3	0.9	-	-	152	152	1,732	9.7%	-
PEI	65,560	3.3	↑ 0.12%	↓ -0.8%	↓ -18.0%	6.1	0.4	-	-	597	597	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,710	6.0	↑ 0.11%	↓ -3.3%	↑ 10.7%	10.5	0.9	-	-	257	257	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,223		↑ 0.09%	↑ 0.9%	↑ 14.8%	-	1.8	-	-		14	-		-
Icolcap	23,535		↑ 0.16%	↑ 4.1%	↑ 17.7%	-	1.3	-	-		12,104	-		-
COLCAP	2,385		↓ -0.31%	↑ 5.1%	↑ 15.3%			-	-			-		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