

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.13	+0.76%
USD/JPY	157.70	+0.32%
GBP/USD	1.35	+0.20%
USD/CAD	1.41	+0.15%
USD/CNY	6.75	+0.09%
USD/MXN	17.25	-0.40%
USD/NZD	1.70	-0.42%
USD/AUD	1.42	-0.68%
EUR/COP	3688.00	-0.92%
USD/COP	3197.00	-0.87%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	59.82	3.73%
Maíz	465.25	3.56%
Oro	4,136.60	2.55%
Cobre	6.63	1.80%
Café	307.70	-3.69%
Gas N	2.67	-3.81%
Brent	79.26	-5.38%
WTI	75.72	-5.75%

Fuente: Investing

Ecopetrol presupuesta precio del petróleo en USD\$84-90 por barril en el promedio de 2026

Resumen del día

Las bolsas estuvieron impulsadas por la combinación de sólidos resultados corporativos y un renovado optimismo frente a una posible desescalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán. El S&P 500 y el Dow Jones alcanzaron nuevos máximos históricos, mientras que el Nasdaq 100 lideró las alzas gracias al buen desempeño del sector tecnológico. El apetito por el riesgo también estuvo respaldado por la caída de los precios del petróleo, luego de que cobraran fuerza las expectativas de un acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz, lo que contribuiría a normalizar el suministro global de crudo y reducir las presiones inflacionarias. En el frente macroeconómico, las vacantes laborales (JOLTS) mostraron una moderación en junio, aunque las contrataciones aumentaron ligeramente, reflejando un mercado laboral que sigue siendo resiliente. Esto mantiene abierta la posibilidad de que la Fed preserve una postura restrictiva, mientras los inversionistas centran ahora su atención en el informe oficial de empleo del viernes, clave para definir las expectativas sobre los próximos movimientos de tasas de interés.

En Colombia, el DANE informó que las exportaciones ascendieron a USD \$27.844 millones durante el primer semestre de 2026, un crecimiento de 14.2% frente al mismo periodo de 2025, cuando totalizaron USD \$24.389 millones.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó bajo presión bajista y retrocedió un 0.1% para ubicarse en 99.89 unidades, lastrado por la reciente decisión de la Fed de mantener inalteradas sus tasas y por el impacto sostenido de la inusual intervención cambiaria coordinada entre EE.UU. y Japón. En este contexto, el yen japonés retuvo gran parte de las ganancias derivadas de dicha intervención tras haberse apreciado un 5% en las últimas tres sesiones, cotizando en 157.56 por dólar, mientras que el Tesoro estadounidense ejecutó una inusual compra de yenes con euros para apoyar la divisa asiática. Adicionalmente, el billete verde cedió terreno ante el retroceso de los precios del petróleo impulsado por el optimismo frente a un posible acuerdo entre EE.UU. e Irán para reabrir el estrecho de Ormuz, lo que moderó las expectativas del mercado a tan solo 35 pbs en alzas de tasas de la Fed para diciembre. Aprovechando esta debilidad estructural del dólar, el euro avanzó un 0.15% hasta los US\$1.1524 y la libra esterlina se fortaleció un 0.17% para alcanzar los US\$1.3452.

En el mercado cambiario local, el USD/COP registró una importante corrección a la baja al cerrar en \$3,197.10, lo que representó un retroceso de \$36.90 frente a la sesión anterior tras fluctuar entre los \$3,192 y \$3,228 con un volumen negociado de US\$1,206 millones. Con este movimiento, el peso colombiano lideró junto al peso chileno las ganancias de divisas emergentes al apreciarse casi un 1%, recuperándose parcialmente del impacto que generó el reciente anuncio de acumulación de reservas del BanRep. Este repunte regional estuvo fuertemente impulsado por el mayor apetito por el riesgo global derivado de la caída en los precios del petróleo, beneficiando también al peso chileno que avanzó más del 1% de la mano de un repunte del cobre, al real brasileño que empujó la paridad a la baja hasta R\$5.0743, y al sol peruano que sumó su segunda sesión de apreciación consecutiva. Hacia adelante, el alto diferencial de tasas y las expectativas de inversión podrían favorecer el fortalecimiento del peso local, en una jornada donde la curva de tasas IBR retrocedió hasta 12 pbs en sus plazos más largos.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,197
Mínimo	\$3,192
Máximo	\$3,228
Var. diaria	-0.87%
Vol. (USD mll)	1,206

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.79%
Dow Jones	+1.71%
Nasdaq	+2.59%
Europa	
Stoxx 600	+0.73%
DAX	+0.77%
FTSE	+0.20%
Asia	
Hang Seng	-0.60%
Nikkei	+0.32%
ASX	+1.40%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+0.64%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,630	-2.05%
PFCIBEST	\$72,340	-2.22%
CIBEST	\$88,980	+1.58%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$30,600	+2.68%
EXITO	\$4,800	+1.91%
CIBEST	\$88,980	+1.58%
Acciones menos valorizadas		
PFCEMARGOS	\$11,000	-5.50%
PFCIBEST	\$72,340	-2.22%
ECOPETROL	\$2,630	-2.05%

Fuente: BVC

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$79.26/barril y el WTI en USD\$75.72/barril, presionados por las declaraciones del Secretario del Tesoro sobre un posible acuerdo esta semana para reabrir el Estrecho de Ormuz y permitir el libre tránsito marítimo. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,136.60/onza, favorecido por el desplome en los precios de la energía que redujo los temores inflacionarios y las apuestas de nuevas alzas en las tasas de interés, mientras el mercado aguarda los datos del empleo en EE. UU..

Renta Variable

Los principales índices bursátiles en EE.UU. cerraron al alza, tras resultados corporativos favorables en el sector tecnológico y una caída del precio del petróleo. En particular, el Nasdaq Composite lideró las ganancias con un fuerte repunte del 2.59%, respaldado por el desempeño de Palantir Technologies, cuyas acciones se dispararon un 29% tras presentar sus resultados del 2T26 por encima de las expectativas. Asimismo, SpaceX presentó resultados que superaron las estimaciones en su primer informe como empresa listada en bolsa, aunque el gasto en IA se disparó hasta los USD\$15,800 millones, en comparación con los USD\$7,700 millones del 1T26. Entre paralelo, las empresas de semiconductores continuaron su recuperación tras las caídas de julio, con Micron Technology avanzando más de un 7% y Marvell sumando cerca de un 13%. Sin embargo, Amazon retrocedió un 2% tras conocerse que Jeff Bezos planea vender alrededor de 15 millones de acciones valoradas en USD\$4,100 millones. Fuera de este ámbito, el sector financiero avanzó un 0.9% gracias a firmas como Goldman Sachs, y los sectores industrial y de materiales se valorizaron un 2% cada uno. En particular, Caterpillar fue el principal motor del Dow Jones al sumar más de un 5% luego de reportar una alta demanda de equipos para centros de datos y proyectar menores costos arancelarios.

El MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.42%, presionado por la caída de 10 de las 22 especies del índice, entre ellas, Ecopetrol, Grupo Sura y Cibest. En el ámbito corporativo, Ecopetrol en su llamada de resultados informó sobre un margen de refinación récord y un aumento de carga en el segmento de transporte que permitió un repunte en el EBITDA del 2T26. Sin embargo, presiones tributarias, tasa de cambio y gastos financieros asociados a una operación de liquidez presionaron el resultado neto. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$118,489 millones), PF Cibest (COP\$21,470 millones) y Cibest (COP\$8,480 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ISA (2.68%), Exito (1.91%) y Cibest (1.58%). En contraste, cayeron PF Cemargos (-5.50%), PF Cibest (-2.22%) y Ecopetrol (-2.05%).

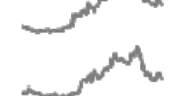
Renta Fija

El mercado global de renta fija experimentó este martes una sólida jornada de valorizaciones, liderada por un marcado descenso en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, donde el título a 10 años cayó entre 4 y 6 pbs para situarse en el 4.62%, mientras que la nota a dos años tocó su nivel más bajo desde el 20 de julio. Esta tendencia favorable se vio impulsada directamente por el retroceso cercano al 5.7% en los precios del petróleo, luego de que señales de progreso hacia una resolución diplomática en el estrecho de Ormuz aliviaran las presiones inflacionarias y, en consecuencia, moderaran las expectativas sobre la magnitud del endurecimiento monetario de la Fed. En Europa, la curva de rendimientos también cedió terreno (el bono alemán a 10 años cayó 4 pbs hasta el 3.11% y el Gilt británico a 10 años bajó 6 pbs al 4.90%), respaldada por un creciente atractivo entre los gestores de fondos que ven a la zona euro como un entorno institucional y político más estable, con menores presiones inflacionarias en comparación con EE.UU. y el Reino Unido. Esta preferencia por la deuda europea se produce en medio de las dudas sobre el compromiso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, para retornar a la meta de inflación del 2%, y a la espera del crucial informe de empleo de julio en EE.UU., el cual podría definir si la solidez económica requiere mantener un sesgo restrictivo independientemente de la dinámica del mercado energético.

El mercado de deuda pública local (TES) registró valorizaciones a lo largo de casi toda la curva de rendimientos nominales. El impulso comprador fue más pronunciado en la parte media y larga de la curva, destacándose las importantes caídas en las tasas de los papeles a noviembre de 2027 (-15 pbs a 12.15%), octubre de 2050 (-11 pbs a 11.92%), febrero de 2033 (-10 pbs a 12.09%) y octubre de 2034 (-10 pbs a 12.03%), mientras que las referencias a abril de 2028 y junio de 2032 mostraron retrocesos más moderados de 3 y 9 pbs, respectivamente. Esta positiva dinámica en el mercado secundario se produjo de forma paralela a una exitosa jornada en el mercado primario de corto plazo (TCOs),

donde el MinHacienda adjudicó la totalidad de los \$900 mil millones convocados en bonos con vencimiento a julio de 2027 sin posibilidad de sobreadjudicación. La sólida demanda en esta trigésima primera subasta de TCOs del año permitió que la tasa de corte se comprimiera 24 pbs respecto a la semana anterior, ubicándose en 12.670% —su nivel más bajo desde enero de 2026—, manteniendo un diferencial positivo de 67 puntos básicos frente a la tasa repo del BanRep. En este contexto, la ejecución del plan de financiamiento del Gobierno avanza a un ritmo excepcional: tras la adjudicación de \$1.55 billones en opciones no competitivas la semana pasada, el saldo acumulado de subastas de TES alcanzó los \$57.78 billones al 3 de agosto, lo que representa un contundente nivel de cumplimiento del 94.7% sobre la meta de \$61 billones fijada para todo 2026 dentro de un cupo total de colocaciones de \$85.25 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes															
								TES COP													
								Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.62	4.68	↓	-5.68	4.531	4.296	4.47 4.62 4.73		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-393.70	6.770	9.259	5.45 5.46 9.50		
	Alemania	3.11	3.15	↓	-4.48	3.028	2.912	2.90 3.11 3.21		2027	12.15	12.30	↓	-14.90	-25.00	4.00	12.756	12.148	11.97 12.15 12.47		
	Reino Unido	4.90	4.95	↓	-5.65	4.883	4.691	4.77 4.90 5.10		2028	12.36	12.39	↓	-3.30	-40.10	-4.40	12.928	12.508	12.23 12.36 12.80		
	Japón	2.84	2.82	↑	2.40	2.708	2.307	2.68 2.84 2.87		2029	12.13	12.23	↓	-10.00	-50.90	-2.00	12.837	12.778	11.98 12.13 12.69		
	Canada	3.55	3.66	↓	-10.73	3.483	3.410	3.42 3.55 3.66		Feb 2030	12.22	12.38	↓	-15.50	-47.80	8.00	12.906	9.053	12.01 12.22 12.79		
	Italia	3.86	3.94	↓	-7.30	3.791	3.644	3.68 3.86 4.05		Sep 2030	12.22	12.50	↓	-27.80	-17.00	30.00	12.838	12.864	12.02 12.22 12.74		
	Francia	3.88	3.94	↓	-5.36	3.783	3.602	3.71 3.88 4.02		2031	12.22	12.27	↓	-4.30	-0.20	19.50	12.698	12.838	11.88 12.22 12.60		
	Singapur	2.34	2.34	↓	-0.22	2.140	2.080	2.08 2.34 2.44		2032	12.13	12.22	↓	-9.00	-0.17	0.45	12.587	12.808	11.68 12.22 12.45		
	Suecia	2.95	2.99	↓	-3.40	2.835	2.811	2.73 2.95 3.02		2033	12.10	12.20	↓	-10.00	-0.15	0.21	12.564	12.813	11.75 12.10 12.48		
Emergentes								TES UVR													
	Colombia	12.00	12.05	↓	-4.75	12.048	12.538	11.57 12.00 12.30		2040	12.12	12.20	↓	-7.60	-0.12	0.21	12.426	12.719	11.82 12.12 12.44		
	México	9.10	9.14	↓	-4.30	9.084	9.040	9.00 9.10 9.31		2042	11.96	12.04	↓	-7.50	-0.14	0.24	12.258	12.571	11.72 11.96 12.41		
	Brasil	14.51	14.55	↓	-4.27	14.541	13.992	14.34 14.51 14.98		2046	11.97	12.02	↓	-5.00	-0.12	0.14	12.262	12.649	11.66 11.97 12.38		
	Chile	5.90	5.89	↑	0.25	5.729	5.505	5.60 5.90 5.92		2050	11.93	12.03	↓	-10.50	-0.16	0.09	12.136	12.370	11.63 11.93 12.29		
	Perú	6.18	6.10	↑	8.00	6.116	6.200	6.01 6.18 6.18		2058	12.09	12.22	↓	-13.20	-0.17	0.05	12.421	12.729	11.90 12.09 12.50		
	China	1.70	1.71	↓	-0.59	1.726	1.786	1.70 1.70 1.74													
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.234	3.744	4.18 4.33 4.45		2027	5.90	5.90	↓	-0.20	0.29	0.22	5.916	5.656	4.92 5.90 6.07		
	Nueva Zelanda	4.73	4.74	↓	-0.80	4.551	4.511	4.42 4.73 4.79		2029	5.79	5.87	↓	-7.70	-0.05	-0.33	6.356	6.229	5.64 5.79 6.25		
	India	6.82	6.84	↓	-1.90	6.837	6.757	6.69 6.82 6.84		2031	6.35	6.37	↓	-1.50	-0.35	-0.20	6.824	6.738	6.35 6.35 6.71		
	Malasia	3.73	3.71	↑	1.30	3.621	3.559	3.61 3.73 3.73		2033	6.28	6.28	→	0.00	0.00	-0.06	6.506	6.464	6.06 6.28 6.38		
	Sudafrica	8.50	8.62	↓	-12.20	8.575	8.557	8.31 8.50 8.95		2035	6.31	6.30	↑	1.30	0.01	-0.05	6.467	6.454	6.18 6.31 6.36		
											2037	6.24	6.30	↓	-5.80	0.03	-0.12	6.408	6.445	6.18 6.24 6.47	
											2041	6.17	6.24	↓	-7.40	-0.04	-0.07	6.325	6.418	6.12 6.17 6.36	
											2049	5.93	5.93	→	0.00	-0.05	-0.04	6.110	6.245	5.93 5.93 6.12	
											2055	5.92	5.99	↓	-7.00	-0.10	-0.22	6.125	6.320	5.92 5.92 6.21	
											2062	6.01	6.07	↓	-6.10	-0.10	-0.16	6.168	6.342	6.01 6.01 6.27	

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	88,980	81.3	📈 1.58%	📈 14.1%	📈 28.6%	21.1	1.9	87,600	88,980	8,480	11,653	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	72,340	81.3	📉 -2.22%	📈 7.0%	📈 20.9%	17.5	1.6	72,340	73,980	21,470	35,446	4,512	6.2%	76,100
Ecopetrol	2,630	107.9	📉 -2.05%	📈 8.0%	📈 40.6%	11.1	1.2	2,630	2,685	118,498	162,528	121	4.6%	2,990
ISA	30,600	34.2	📈 2.68%	📈 3.7%	📈 24.1%	13.8	1.9	29,800	30,600	7,688	12,086	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,905	26.6	📉 -0.34%	📈 1.6%	📉 -2.2%	8.5	1.4	2,905	2,915	1,513	11,359	251	8.6%	3,620
Celsia	4,945	5.2	📉 -0.10%	📉 -2.7%	📈 0.9%	26.7	1.1	4,945	4,950	592	1,053	208	4.2%	5,550
Promigas	6,600	7.4	📉 -0.15%	📉 -0.3%	📈 4.1%	7.0	1.1	6,600	6,610	173	423	525	8.0%	-
Grupo Sura	54,320	16.3	📉 -1.24%	📉 -1.2%	📈 0.6%	11.1	1.2	54,320	55,000	1,161	2,668	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	45,000	16.3	📉 -1.66%	📉 -1.8%	📈 5.8%	9.1	1.0	45,000	45,760	2,685	6,830	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,800	10.5	📈 0.24%	📉 -5.1%	📉 -1.1%	2.6	1.1	16,760	16,800	2,744	4,186	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,960	10.5	📈 0.47%	📈 3.7%	📈 1.1%	1.8	0.8	12,900	12,960	5,566	8,677	750	5.8%	16,950
Corficolombiana	20,520	7.5	📈 0.10%	📈 11.2%	📈 12.4%	13.0	0.5	20,500	20,520	2,105	2,859	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,180	7.5	📈 1.34%	📈 5.7%	📈 6.8%	12.1	0.5	17,940	18,180	336	369	1,255	6.9%	18,500
Cementos Argos	10,860	14.0	📉 -1.27%	📉 -1.6%	📈 0.9%	5.7	1.3	10,860	11,000	2,384	5,809	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,000	14.0	📉 -5.50%	📉 -2.5%	📉 -17.5%	5.5	1.2	11,000	11,640	88	99	580	5.3%	10,450
PF-Davivienda Group	31,900	3.8	📉 -1.48%	📈 4.5%	📈 12.7%	6.2	0.8	31,900	32,380	3,712	4,201	793	2.5%	30,600
Bogota	38,800	13.8	➡️ 0.00%	📈 3.3%	📉 -2.5%	10.5	0.8	38,800	38,800	820	1,316	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	844	6.5	📈 0.24%	📉 -3.3%	📈 9.6%	11.5	1.1	842	844	2,247	3,668	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,520	6.5	📈 0.25%	➡️ 0.0%	📉 -8.6%	7.3	0.4	79,320	79,520	70	216	3,012	3.8%	107,000
Mineros	16,160	4.8	📈 1.38%	📈 2.1%	📈 5.6%	8.0	2.5	15,940	16,160	611	1,217	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	📉 -1.74%	📉 -0.8%	📈 9.2%	9.3	1.5	15,840	16,120	49	160	1,641	10.4%	-
ETB	75	0.3	➡️ 0.00%	📉 -21.5%	📈 61.3%	-	0.1	75	75	4	35	-	0.0%	-
Nutresa	313,880	143.0	📉 -0.03%	📈 1.9%	📈 11.3%	114.1	20.1	313,880	313,980	142	283	-	0.0%	-
Terpel	18,120	3.4	📈 1.57%	📈 1.9%	📉 -3.1%	1.3	0.9	17,840	18,120	241	393	1,732	9.6%	-
PEI	66,560	3.4	📈 1.53%	📈 0.8%	📉 -16.8%	6.1	0.4	65,560	66,560	1,275	1,873	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,800	6.2	📈 1.91%	📉 -1.4%	📈 12.8%	10.5	0.9	4,710	4,800	233	490	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	26,223		➡️ 0.00%	📈 0.9%	📈 14.8%	-	1.8	26,223	26,223		21	-		-
Icolcap	23,366		📉 -0.72%	📈 3.4%	📈 16.8%	-	1.3	23,366	23,535		19,184	-		-
COLCAP	2,375		📉 -0.42%	📈 4.7%	📈 14.8%			2,375	2,385			-		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