



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.70	+0.15%
USD/CNY	6.75	+0.13%
GBP/USD	1.35	+0.11%
USD/JPY	157.76	-0.01%
USD/MXN	17.23	-0.12%
USD/AUD	1.42	-0.18%
USD/BRL	5.12	-0.38%
USD/CAD	1.40	-0.38%
EUR/COP	3670.00	-0.56%
USD/COP	3176.00	-0.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,310.00	5.24%
Maíz	460.75	4.18%
Plata	62.28	3.71%
Cobre	6.74	1.84%
Brent	79.38	0.03%
Gas N	2.67	-0.34%
WTI	74.99	-1.03%
Café	310.55	-4.18%

Fuente: Investing

Oro se dispara un 3.8% a máximos; ADP débil en EE.UU. hunde al dólar bajo los 100 puntos

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una intensa agenda de resultados corporativos en EE. UU., destacándose las cifras de AMD, SpaceX, Disney y Eli Lilly. Aunque Nvidia logró avances, una perspectiva de ventas menos favorable de AMD y la presión sobre SpaceX tras la ampliación de acciones disponibles para negociación afectaron el desempeño del sector. En el frente geopolítico, los inversionistas siguieron de cerca los avances en las negociaciones entre Irán y Omán para la reapertura del estrecho de Ormuz, lo que favoreció una nueva caída en los precios del petróleo y contribuyó a moderar los riesgos sobre la oferta global de crudo. En el ámbito macroeconómico, el reporte ADP mostró la creación de 44.000 empleos privados en julio, por debajo de lo esperado, aunque consistente con una desaceleración ordenada del mercado laboral, mientras que el índice ISM de servicios aumentó a 54,1 puntos, complementando la fortaleza previamente evidenciada por el sector manufacturero. No obstante, las declaraciones del presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, a favor de nuevos incrementos en las tasas de interés para contener la inflación limitaron el apetito por riesgo.

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.17% hasta 99.69, perforando nuevamente el umbral psicológico de 100 puntos, presionado por el débil reporte ADP de empleo privado y la reducción de la demanda por activos refugio ante el avance en las negociaciones del Estrecho de Ormuz. El EUR/USD se fortaleció 0.20% hacia 1.1560, consolidándose en la parte alta de su rango reciente, mientras la libra avanzó 0.12% a 1.3467 con el billete verde acumulando dos sesiones consecutivas de pérdidas. El USD/JPY cedió 0.20% a 157.45, beneficiado por el tono risk-on global y la compresión de yields soberanos. El mercado cambiario anticipa ahora el reporte de nóminas no agrícolas del viernes como catalizador definitivo para validar si la debilidad laboral justifica un repricing dovish o si prevalece la retórica hawkish de Kashkari.

El peso colombiano lideró las ganancias en emergentes con una apreciación de 0.63%, cerrando en \$3,177 (-\$20.10 vs. cierre anterior de ayer en \$3,197.10) en un rango de \$3,173-\$3,193 con volumen robusto de US\$1,295 millones. La fortaleza del COP se apoyó en la debilidad generalizada del dólar, el impulso del Brent y flujos favorables tras las señales de reapertura de Ormuz, pese al ruido local por el alza del pronóstico de inflación del BanRep a 6.9% para cierre de 2026. En materia del programa de acumulación de reservas del BanRep, el Emisor adquirió US\$65.1 millones adicionales mediante opciones PUT, alcanzando un total de US\$319.4 millones como parte de su programa para fortalecer gradualmente las reservas internacionales. En la región, el BRL se mantuvo estable en R\$5.07, el PEN avanzó por tercera sesión consecutiva y el MXN se benefició del entorno risk-on, mientras el CLP fue la excepción con una caída de 0.2% a pesar del cobre en máximos de mayo, reflejando la cautela del BCCh ante riesgos locales y globales.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron estables, con la referencia Brent en USD\$79.38/barril y el WTI en USD\$74.99/barril, en una jornada de estabilidad tras los reportes de que EE.UU., Irán y Omán están negociando un acuerdo interino para gestionar el tráfico en el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro se disparó hasta los USD\$4,310.00/onza, impulsado por la caída del dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro tras conocerse un crecimiento menor al esperado en las nóminas privadas de EE.UU.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,177
Mínimo	\$3,173
Máximo	\$3,193
Var. diaria	-0.86%
Vol. (USD mll)	1,296

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.17%
Dow Jones	+0.49%
Nasdaq	-0.83%
Europa	
Stoxx 600	+0.04%
DAX	-0.29%
FTSE	+0.08%
Asia	
Hang Seng	+0.24%
Nikkei	+3.66%
ASX	+0.90%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+0.96%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,595	-1.33%
PFCIBEST	\$72,000	-0.47%
PFGRUPOARG	\$13,100	+1.08%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$30,600	+2.68%
PFCEMARGOS	\$4,800	+1.91%
PEI	\$88,980	+1.58%
Acciones menos valorizadas		
PFCEMARGOS	\$11,000	-5.50%
PFCIBEST	\$72,340	-2.22%
ECOPETROL	\$2,630	-2.05%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con divergencia marcada: el Dow Jones alcanzó un nuevo máximo histórico, impulsado por la rotación hacia sectores cíclicos e industriales que se benefician de menores costos energéticos y la distensión geopolítica, mientras el S&P 500 retrocedió 0.17% y el Nasdaq 100 cayó 0.83% presionado por toma de utilidades en semiconductores e IA después de un rally extendido. La excepción fue Nvidia (+4%), catapultada por el anuncio de Elon Musk de que SpaceX será cliente exclusivo de sus chips para infraestructura de inteligencia artificial. En Europa, el Stoxx 600 marcó un nuevo máximo histórico, mientras que el FTSE 100 avanzó un modesto 0.20%, quedando a sólo 0.3% de su propio máximo. La amplitud del rally europeo refleja el alivio por menores precios energéticos ante la potencial reapertura de Ormuz, particularmente favorable para economías importadoras netas de crudo. Asia lideró la sesión global con el Nikkei avanzando un 3.7% y el Kospi un 3.8%, impulsado por SK Hynix y el apetito por el sector de memoria. La divergencia EE.UU. —Dow récord vs. Nasdaq en rojo— señala un cambio táctico de flujos desde crecimiento hacia valor/cíclicos, un patrón que podría profundizarse si las nóminas del viernes confirman el enfriamiento laboral. Finalmente, la temporada de resultados sigue sólida, con una previsión de crecimiento de utilidades netas por acción del 47.4%, con Amazon y Alphabet con las mayores contribuciones.

El MSCI Colcap retrocedió un 1.26% hasta 2,345 unidades, agrediendo el soporte técnico de 2,360 puntos con presión vendedora liderada por Cibest e ISA. En el frente corporativo, Ecopetrol completó la subasta de la OPAV por Brava Energía en la bolsa B3, adquiriendo el 25% del capital social de la compañía. La transacción tendrá su liquidación el 17 de agosto. Entre tanto, el Grupo Argos lanzó el programa ACE 1.0 que busca cerrar la brecha de valor de sus acciones y duplicar de manera sostenible el dividendo por acción en 36 meses. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$82,091 millones), PF Cibest (COP\$17,352 millones) y PF Grupo Argos (COP\$16,662 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (5.20%), PF Cemargos (3.64%) y PEI (1.71%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Fabricato (-6.41%), Grupo Cibest (-4.16%) e ISA (-3.59%)

Renta Fija

Los bonos soberanos del G7 cerraron con sesgo comprador generalizado el miércoles. El Tesoro a 10 años se comprimió 1 pb hasta 4.613%, acumulando una caída de ~14 pb desde el 4.75% de cierre de la semana pasada, impulsado por el ADP de julio significativamente inferior a expectativas y la distensión geopolítica en Ormuz que redujo primas de riesgo energético. No obstante, la magnitud del rally fue contenida por los comentarios hawkish de Kashkari (Fed Minneapolis), quien abogó por alzas incrementales de tasas ante una inflación que considera persistentemente elevada. En Europa, el Bund a 10 años lideró la compresión con -6 pb hasta 3.09% —mínimo de tres semanas— beneficiado por la caída de precios energéticos y un repricing dovish del outlook del BCE, mientras los Gilts a 10 años cedieron -6 pb a 4.90%, alineados con el movimiento continental. En la periferia, el BTP italiano a 10 años subió apenas 1.3 pb a 3.876%, con el CDS 5Y comprimiéndose 0.5 pb a 29.4 pb, señalando estabilidad crediticia. Adicionalmente, TD Securities propuso al Tesoro de EE.UU. recortar subastas de 20-30 años y reasignar oferta al tramo 2-10 años o bills, lo que de materializarse aplanará la curva y ampliará swap spreads. El mercado aguarda las nóminas no agrícolas del viernes como catalizador definitivo para validar el repricing de tasas.

En Colombia, la curva de TES tasa fija cerró con sesgo mixto y leve empinamiento en el tramo medio-largo: el nodo nov-2027 y abr-2028 comprimieron -5 pb cada uno (a 12.10% y 12.30% respectivamente), mientras el tramo largo mostró presión vendedora con jun-2032 ampliando +6 pb (12.19%) y oct-2034 +2 pb (12.05%), reflejando la cautela institucional ante el alza del pronóstico de inflación del emisor a 6.9% para cierre de 2026. El TES oct-2050 se mantuvo estable en 11.92%, sin catalizadores adicionales para el ultra-largo. El evento más relevante de la jornada fue la subasta de TES UVR, donde Hacienda activó la cláusula de sobreadjudicación al colocar \$800 mil millones frente a una oferta inicial de \$400 mil millones, con una sobredemanda superior a 3x (\$1.2 billones) que evidencia un apetito institucional robusto por cobertura inflacionaria. Las tasas de corte cayeron en promedio -6 pb, con compresiones significativas de -13 pb en los nodos UVR 2031 y UVR 2062, que concentraron el 79.6% de la adjudicación, señalando preferencia por los extremos de la curva real. El incremento del monto convocado de \$300 mil millones a \$400 mil millones desde marzo refleja la confianza del Ministerio en la profundidad de la demanda. En liquidez, BanRep inyectó \$8.49 billones vía repos a 1 y 7 días a tasa de política (12.00%), manteniendo condiciones holgadas que soportan la operativa del mercado secundario sin presiones de fondeo.

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				
							Min	Actual	Max											Min	Actual	Max	
Desarrolladas																							
	EE.UU.	4.61	4.61	↑	0.01	4.533	4.299	4.47	4.61	4.73		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-194.50	6.719	9.241	5.45	5.46	9.50
	Alemania	3.11	3.11	↑	0.40	3.030	2.914	2.93	3.11	3.21		2027	12.10	12.15	↓	-5.00	-36.90	-11.20	12.717	12.162	11.97	12.10	12.47
	Reino Unido	4.89	4.90	↓	-0.62	4.884	4.694	4.78	4.89	5.10		2028	12.30	12.36	↓	-5.50	-40.30	-13.40	12.884	12.520	12.23	12.30	12.80
	Japón	2.81	2.84	↓	-3.20	2.710	2.312	4.78	4.89	5.10		2029	12.19	12.13	↑	5.80	-41.40	15.80	12.784	12.785	11.98	12.19	12.69
	Canada	3.56	3.55	↑	0.91	3.485	3.412	2.68	2.81	2.87		Feb 2030	12.23	12.22	↑	1.00	-42.40	10.60	12.851	9.114	12.01	12.23	12.79
	Italia	3.88	3.86	↑	1.80	3.794	3.646	3.42	3.56	3.66		Sep 2030	12.18	12.37	↓	-19.00	-28.00	6.00	12.782	12.871	12.02	12.18	12.74
	Francia	3.90	3.88	↑	1.71	3.789	3.605	3.71	3.88	4.05		2031	12.27	12.22	↑	5.20	-0.17	34.90	12.647	12.844	11.88	12.27	12.60
	Singapur	2.27	2.34	↓	-6.54	2.144	2.083	3.71	3.88	4.05		2032	12.20	12.13	↑	6.70	-0.18	0.33	12.534	12.812	11.68	12.20	12.45
	Suecia	2.95	2.95	↓	-0.71	2.839	2.813	3.72	3.90	4.02		2033	12.10	12.10	↑	0.20	-0.23	0.26	12.510	12.817	11.75	12.10	12.48
Emergentes																							
	Colombia	11.99	12.00	↓	-1.00	12.019	12.539	11.65	11.99	12.30		2040	12.11	12.12	↓	-1.50	-0.14	0.22	12.385	12.720	11.82	12.11	12.44
	México	9.10	9.10	↑	0.30	9.081	9.041	9.00	9.10	9.31		2042	11.95	11.96	↓	-1.00	-0.24	0.14	12.217	12.572	11.72	11.95	12.41
	Brasil	14.43	14.50	↓	-6.84	14.546	13.995	14.34	14.43	14.98		2046	11.98	11.97	↑	0.50	-0.14	0.19	12.223	12.650	11.66	11.98	12.38
	Chile	5.89	5.89	↓	-0.47	5.734	5.507	14.34	14.43	14.98		2050	11.92	11.93	↓	-0.50	-0.15	0.17	12.102	12.371	11.63	11.92	12.29
	Perú	6.19	6.18	↑	0.50	6.106	6.201	14.34	14.43	14.98		2058	12.09	12.09	↓	-0.20	-0.18	0.04	12.380	12.729	11.90	12.09	12.50
	China	1.71	1.70	↑	0.22	1.726	1.786	TES UVR															
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.239	3.751	5.60	5.89	5.92		2027	5.80	5.90	↓	-9.80	-0.04	0.23	5.903	5.660	4.92	5.80	6.07
	Nueva Zelanda	4.66	4.73	↓	-7.40	4.552	4.514	6.01	6.19	6.19		2029	5.79	5.79	→	0.00	-0.13	-0.33	6.322	6.231	5.64	5.79	6.25
	India	6.79	6.82	↓	-3.10	6.833	6.758	1.70	1.71	1.74		2031	6.27	6.35	↓	-8.10	-0.39	-0.28	6.793	6.738	6.27	6.27	6.71
	Malasia	3.72	3.73	↓	-0.75	3.624	3.560	4.20	4.33	4.45		2033	6.28	6.28	→	0.00	0.00	-0.06	6.484	6.466	6.06	6.28	6.38
	Sudafrica	8.46	8.50	↓	-4.30	8.572	8.555	4.42	4.66	4.79		2035	6.31	6.31	→	0.00	0.01	-0.05	6.451	6.455	6.18	6.31	6.36
	Colombia	11.99	12.00	↓	-1.00	12.019	12.539	6.69	6.79	6.84		2037	6.20	6.24	↓	-4.20	-0.01	-0.16	6.390	6.445	6.18	6.20	6.47
	México	9.10	9.10	↑	0.30	9.081	9.041	3.61	3.72	3.73		2041	6.17	6.17	↑	0.40	-0.01	-0.07	6.308	6.418	6.12	6.17	6.36
	Brasil	14.43	14.50	↓	-6.84	14.546	13.995	8.31	8.46	8.95		2049	5.87	5.93	↓	-6.40	-0.11	-0.11	6.088	6.245	5.87	5.87	6.12
	Chile	5.89	5.89	↓	-0.47	5.734	5.507																
	Perú	6.19	6.18	↑	0.50	6.106	6.201																
	China	1.71	1.70	↑	0.22	1.726	1.786																
	Corea del Sur	4.33	4.33	→	0.00	4.239	3.751																
	Nueva Zelanda	4.66	4.73	↓	-7.40	4.552	4.514																
	India	6.79	6.82	↓	-3.10	6.833	6.758																
	Malasia	3.72	3.73	↓	-0.75	3.624	3.560																
	Sudafrica	8.46	8.50	↓	-4.30	8.572	8.555																

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	85,280	79.1	↓ -4.16%	↑ 9.3%	↑ 23.2%	21.1	1.9	85,280	88,980	8,674	20,327	4,512	5.3%	76,100
PF-Cibest	72,000	79.1	↓ -0.47%	↑ 6.5%	↑ 20.4%	17.5	1.6	72,000	73,980	17,352	52,798	4,512	6.3%	76,100
Ecopetrol	2,595	106.4	↓ -1.33%	↑ 6.6%	↑ 38.8%	11.1	1.2	2,595	2,685	82,091	244,619	121	4.7%	2,990
ISA	29,500	33.0	↓ -3.59%	→ 0.0%	↑ 19.6%	13.8	1.9	29,500	30,600	2,646	14,732	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,915	26.7	↑ 0.34%	↑ 1.9%	↓ -1.9%	8.5	1.4	2,905	2,915	1,831	13,190	251	8.6%	3,620
Celsia	4,930	5.1	↓ -0.30%	↓ -3.0%	↑ 0.6%	26.7	1.1	4,930	4,950	725	1,778	208	4.2%	5,550
Promigas	6,610	7.4	↑ 0.15%	↓ -0.2%	↑ 4.3%	7.0	1.1	6,600	6,610	124	547	525	7.9%	-
Grupo Sura	54,300	16.2	↓ -0.04%	↓ -1.3%	↑ 0.6%	11.1	1.2	54,300	55,000	1,590	4,258	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	44,600	16.2	↓ -0.89%	↓ -2.7%	↑ 4.8%	9.1	1.0	44,600	45,760	3,466	10,296	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	16,420	10.4	↓ -2.26%	↓ -7.2%	↓ -3.3%	2.6	1.1	16,420	16,800	9,543	13,729	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	13,100	10.4	↑ 1.08%	↑ 4.8%	↑ 2.2%	1.8	0.8	12,900	13,100	16,662	25,339	750	5.7%	16,950
Corficolombiana	20,400	7.5	↓ -0.58%	↑ 10.5%	↑ 11.7%	13.0	0.5	20,400	20,520	2,329	5,188	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,300	7.5	↑ 0.66%	↑ 6.4%	↑ 7.5%	12.1	0.5	17,940	18,300	387	756	1,255	6.9%	18,500
Cementos Argos	11,040	14.2	↑ 1.66%	→ 0.0%	↑ 2.6%	5.7	1.3	10,860	11,040	4,343	10,152	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,400	14.2	↑ 3.64%	↑ 1.1%	↓ -14.5%	5.5	1.2	11,000	11,640	21	119	580	5.1%	10,450
PF-Davienda Group	31,820	3.8	↓ -0.25%	↑ 4.2%	↑ 12.4%	6.2	0.8	31,820	32,380	1,070	5,271	793	2.5%	30,600
Bogota	38,720	13.8	↓ -0.21%	↑ 3.1%	↓ -2.7%	10.5	0.8	38,720	38,800	315	1,631	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	830	6.3	↓ -1.66%	↓ -4.9%	↑ 7.8%	11.5	1.1	830	844	7,260	10,928	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	78,940	6.5	↓ -0.73%	↓ -0.7%	↓ -9.3%	7.3	0.4	78,940	79,520	258	474	3,012	3.8%	107,000
Mineros	17,000	5.1	↑ 5.20%	↑ 7.5%	↑ 11.1%	8.0	2.5	15,940	17,000	5,175	6,391	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,580	0.9	↓ -1.64%	↓ -2.4%	↑ 7.4%	9.3	1.5	15,580	16,120	34	194	1,641	10.5%	-
ETB	75	0.3	→ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	75	75	10	44	-	0.0%	-
Nutresa	313,980	143.1	↑ 0.03%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,880	313,980	16	298	-	0.0%	-
Terpel	18,040	3.4	↓ -0.44%	↑ 1.5%	↓ -3.5%	1.3	0.9	17,840	18,120	139	533	1,732	9.6%	-
PEI	67,700	3.4	↑ 1.71%	↑ 2.5%	↓ -15.3%	6.1	0.4	65,560	67,700	2,843	4,716	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,755	6.1	↓ -0.94%	↓ -2.4%	↑ 11.8%	10.5	0.9	4,710	4,800	1,662	2,153	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,223		→ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 14.8%	-	1.8	26,223	26,223		23	-		-
Icolcap	23,439		↑ 0.31%	↑ 3.7%	↑ 17.2%	-	1.3	23,366	23,535		29,942	-		-
COLCAP	2,345		↓ -1.26%	↑ 3.3%	↑ 13.4%			2,345	2,385			-		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