

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	158.47	+0.51%
USD/AUD	1.42	+0.32%
USD/NZD	1.70	+0.31%
USD/CNY	6.75	+0.12%
USD/CAD	1.40	+0.05%
USD/MXN	17.21	-0.08%
GBP/USD	1.35	-0.12%
USD/BRL	5.11	-0.28%
USD/COP	3153.00	-1.16%
EUR/COP	3629.00	-1.02%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	461.25	5.61%
Brent	82.98	4.44%
WTI	77.77	3.39%
Oro	4,305.20	1.40%
Cobre	6.73	0.37%
Plata	61.90	-0.31%
Café	324.25	-0.81%
Gas N	2.64	-1.90%

Fuente: Investing

Petróleo vuelve a superar los USD\$83 por barril y Ecopetrol repunta un 5.59% al cierre

Resumen del día

Los mercados se vieron afectados por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el fuerte repunte de los precios del petróleo y la cautela de los inversionistas antes de la publicación del informe oficial de empleo de EE. UU. El S&P 500 completó su segunda sesión consecutiva de descensos, mientras el Nasdaq fue presionado por las caídas de compañías tecnológicas, especialmente fabricantes de memorias, tras presentar perspectivas inferiores a las esperadas. El avance del Brent por encima de USD\$83 por barril impulsó los rendimientos de los bonos del Tesoro y fortaleció al dólar, al reavivar las preocupaciones sobre una inflación más persistente y la posibilidad de que la Fed mantenga una postura monetaria restrictiva. El deterioro del sentimiento respondió a reportes según los cuales Irán buscaría restringir el tránsito de embarcaciones estadounidenses e israelíes por el Estrecho de Ormuz, aumentando la incertidumbre sobre el suministro global de crudo. En el frente macroeconómico, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se ubicaron en 199 mil y los despidos anunciados por empresas estadounidenses cayeron a su menor nivel en dos años, mientras que el índice de empleo manufacturero del ISM mostró una mejora.

Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó un repunte del 0.32% para ubicarse en las 99.98 unidades, impulsado por flujos de refugio seguro ante el resurgimiento de la cautela geopolítica y la expectativa por el crucial informe de empleo en EE.UU. En este escenario de mayor aversión al riesgo, las monedas desarrolladas cedieron terreno: el yen japonés continuó devolviendo gran parte de las ganancias derivadas de la reciente intervención estatal, depreciándose un 0.41% hasta los 158.41. Por su parte, el euro retrocedió un 0.29% en US\$1.1519 y la libra esterlina cayó un 0.12% hasta US\$1.3454, mientras los operadores adoptan una postura defensiva a la espera de las nóminas no agrícolas de julio, decisivos para calibrar la postura frente a las tasas de la Fed.

En la región, la dinámica estuvo fuertemente condicionada por el rebote en los precios del petróleo, pero el USD/COP logró desmarcarse de la tendencia general para registrar una caída de \$24, cerrando la jornada en \$3,153. La tasa fluctuó en un rango entre \$3,149 y \$3,190, registrando un volumen de negociación de US\$1,284 millones. Con este avance del 0.8%, el peso colombiano lideró las ganancias entre las divisas de mercados emergentes, logrando borrar por completo las pérdidas del lunes tras la decisión del BanRep de mantener inalteradas su tasa de interés. Este fortalecimiento del peso encontró soporte adicional en las declaraciones del codirector del Emisor, Mauricio Villamizar, quien enfatizó que la pausa en las alzas de tasas no debe interpretarse como una postura de política monetaria expansiva, anclando así las expectativas del mercado justo antes del cierre por el feriado local del viernes (día de posesión presidencial). En contraste, el resto de la canasta latinoamericana resintió el entorno global adverso; el peso chileno retrocedió ligeramente, mientras que el sol peruano no registró movimientos debido a un feriado nacional.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$82.98/barril y el WTI en USD\$77.77/barril, impulsados por la publicación de un borrador de plan restrictivo por parte de medios estatales iraníes que impone duras condiciones al tránsito marítimo en el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,305.20/onza, rozando máximos de siete semanas favorecido por la moderación en las expectativas de alzas de tasas por parte de la Fed ante la posibilidad de un acuerdo diplomático en la región.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,153
Mínimo	\$3,149
Máximo	\$3,190
Var. diaria	-1.16%
Vol. (USD mll)	1,285

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.18%
Dow Jones	-0.85%
Nasdaq	-0.06%
Europa	
Stoxx 600	+0.16%
DAX	+0.05%
FTSE	-0.19%
Asia	
Hang Seng	-1.49%
Nikkei	-0.93%
ASX	+0.47%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-0.68%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,770	+6.74%
PFGRUPOARG	\$13,800	+5.34%
PFCIBEST	\$71,100	-1.25%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$2,770	+6.74%
GRUPOARGOS	\$17,400	+5.97%
PFGRUPOARG	\$13,800	+5.34%
Acciones menos valorizadas		
CIBEST	\$83,520	-2.06%
GRUPOSURA	\$53,600	-1.29%
CEMARGOS	\$10,900	-1.27%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los principales índices accionarios en EE.UU. cerraron a la baja, en un contexto de repunte de los precios del petróleo y la expiración del *lock-up period* de SpaceX. Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron a la baja el jueves, marcada por fuertes caídas en el sector tecnológico, tras previsiones financieras y resultados que no lograron convencer al mercado, destacándose los retrocesos del 13% en Western Digital y de más del 6% en Sandisk. Asimismo, AppLovin se desplomó cerca de un 20% tras presentar resultados mixtos, y las acciones de Salesforce bajaron un 3% luego del anuncio de una reestructuración en su liderazgo. A nivel sectorial, nueve de los once grupos del S&P 500 cerraron en rojo, con el sector inmobiliario, de materiales e industrial perdiendo cerca de un 1% cada uno. En contraste, el sector energético lideró las ganancias con un avance superior al 1%, impulsado por ExxonMobil y Chevron que sumaron casi un 2% y más de un 1%, respectivamente. Este impulso energético respondió al incremento en los precios del crudo. Por otro lado, los inversores minoristas continuaron demostrando fuerte apetito por SpaceX, inyectando compras netas por más de USD\$22.7 millones, a pesar de que la acción ha perdido más de la mitad de su valor desde su máximo de USD\$225.6 a mediados de junio y cotiza actualmente por debajo de su precio de salida a bolsa de USD\$135. Finalmente, en Europa, la firma de inversión Castlelake decidió poner fin a sus intenciones de adquisición sobre la aerolínea de bajo costo EasyJet, un mes después de que Apollo Global Management presentara una oferta superior.

El MSCI COLCAP avanzó un 0.24% hasta las 2,350 unidades, impulsado por Ecopetrol tras el repunte del petróleo y Grupo Argos luego de presentar su programa ACE 1.0. En el frente corporativo, Mineros reportó ingresos récord de USD\$560 millones en el primer semestre de 2026 y un aumento del 12% en producción. La eficiencia operativa permitió mantener los costos unitarios dentro del rango objetivo y el proyecto Porvenir en Nicaragua continúa avanzando hacia la fase de permisos finales. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$100,791 millones), PF Grupo Argos (COP\$16,337 millones) y PF Cibest (COP\$16,205 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (6.74%), Grupo Argos (5.97%) y PF Grupo Argos (5.34%). En contraste, cayeron Cibest (-2.06%), Grupo Sura (-1.29%) y Cemargos (-1.27%)

Renta Fija

En EE.UU., la deuda del Tesoro sufrió una venta masiva concentrada en el tramo corto y medio de la curva —donde el rendimiento a 10 años subió 6 pbs hasta el 4.67%—, avivada por el temor de que los mayores costos energéticos mantengan elevadas las presiones inflacionarias y obliguen a la Fed a endurecer su política monetaria. Este escenario se vio reforzado por reportes que sugieren que el presidente de la Fed, Kevin Warsh, estaría dispuesto a subir las tasas si la inflación se acelera, lo que elevó la probabilidad implícita de un alza en septiembre al 60%, a lo cual se sumó la presión técnica derivada de una voluminosa oferta corporativa liderada por la venta de bonos de Alphabet por US\$25,000 millones. En sincronía, la renta fija europea registró incrementos generalizados en sus retornos, con la tasa del Bund alemán a 10 años subiendo 3 pbs al 3.13% y el Gilt británico a 10 años avanzando 5 pbs hasta el 4.94%, en un contexto donde los operadores aumentaron las apuestas sobre movimientos de los bancos centrales tras los nuevos ataques en el Mar Rojo y a la espera del informe de nóminas no agrícolas en EE.UU.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada evidenciando un claro aplanamiento de la curva nominal, donde las desvalorizaciones en la parte corta, como los papeles a 2027 (+15.6 pbs al 12.26%) y 2028 (+4.4 pbs al 12.35%), contrastaron con un sólido apetito comprador en los tramos medios y largos, destacándose las marcadas caídas en las tasas de los vencimientos a 2036 (-13.1 pbs al 11.89%), 2031 (-11.9 pbs al 12.16%) y 2050 (-6.5 pbs al 11.86%). Por su parte, la curva real (UVR) mostró un comportamiento liderado por una fuerte compresión en el nodo a 2033 (-15.6 pbs al 6.12%), mientras que la referencia a 2027 cedió apenas 1.4 pbs al 5.79%. Desde la perspectiva fundamental, la curva asimila un avance extraordinario en el plan de financiamiento local: el MinHacienda alcanzó un nivel de cumplimiento del 96% de su meta anual al sumar \$58.58 billones adjudicados al 5 de agosto (de un objetivo de \$61 billones), tras ejercer \$1.55 billones en opciones no competitivas en COP y \$800 mil millones en subastas UVR. Este acelerado ritmo de captación respalda la robusta posición de liquidez del Gobierno, cuyos Depósitos del Tesoro (DTN) saltaron un 135.8% interanual al cierre de julio hasta los \$18.4 billones; no obstante, el mercado debe seguir digiriendo esta abundante oferta primaria en un contexto de reciente repliegue del capital internacional, luego de confirmarse que los fondos offshore liquidaron \$2.3 billones netos en TES durante julio, lo que redujo sus compras acumuladas de 2026 a \$20.45 billones tras descontar el efecto del Total Return Swap.

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	TES COP										Min	Actual	Max							
Desarrolladas																													
	EE.UU.	4.66	4.61	↑	4.88	4.537	4.301	4.47	4.66	4.73		2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-53.70	6.679	9.224	5.45	5.46	9.50						
	Alemania	3.14	3.11	↑	2.90	3.034	2.917	2.95	3.14	3.21		2027	12.26	12.10	↑	15.60	-15.20	6.60	12.680	12.177	11.97	12.26	12.47						
	Reino Unido	4.94	4.89	↑	4.73	4.886	4.696	4.79	4.94	5.10		2028	12.35	12.30	↑	4.40	-20.70	-24.40	12.843	12.532	12.23	12.35	12.80						
	Japón	2.77	2.81	↓	-4.00	2.712	2.318	2.68	2.77	2.87		2029	12.17	12.19	↓	-2.30	-31.40	-3.50	12.734	12.793	11.98	12.17	12.69						
	Canada	3.61	3.56	↑	5.58	3.488	3.415	2.68	2.77	2.87		Feb 2030	12.19	12.23	↓	-3.80	-31.30	-9.80	12.797	9.175	12.01	12.19	12.79						
	Italia	3.92	3.88	↑	3.70	3.799	3.649	3.42	3.61	3.66		Sep 2030	12.17	12.22	↓	-5.50	-42.20	14.70	12.729	12.877	12.02	12.17	12.74						
	Francia	3.93	3.90	↑	3.23	3.797	3.608	3.72	3.92	4.05		2031	12.16	12.27	↓	-11.90	-0.20	-0.50	12.596	12.849	11.88	12.16	12.60						
	Singapur	2.27	2.27	↓	-0.78	2.149	2.084	3.72	3.92	4.05		2032	12.10	12.20	↓	-9.70	-0.20	0.20	12.481	12.816	11.68	12.10	12.45						
	Suecia	2.98	2.95	↑	3.78	2.844	2.815	3.73	3.93	4.02		2033	12.07	12.10	↓	-3.00	-0.19	0.07	12.457	12.820	11.75	12.07	12.48						
							2.11	2.27	2.44		2034	12.03	12.05	↓	-2.00	-0.17	0.13	12.399	12.624	11.76	12.03	12.42							
							2.74	2.98	3.02		2035	12.05	12.11	↓	-6.10	-0.18	-0.03	12.431	12.835	11.78	12.05	12.47							
Emergentes																		2036	11.89	12.02	↓	-13.10	-0.11	0.02	12.139	12.477	11.49	11.89	12.26
							11.65	11.94	12.30		2040	12.05	12.11	↓	-5.40	-0.13	-0.08	12.344	12.721	11.82	12.05	12.44							
	Colombia	11.94	11.99	↓	-5.30	11.992	12.541	9.03	9.12	9.31		2042	11.90	11.95	↓	-5.00	-0.10	-0.07	12.178	12.573	11.72	11.90	12.41						
	México	9.12	9.10	↑	1.70	9.080	9.043	14.34	14.58	14.98		2046	11.94	11.98	↓	-3.50	-0.09	-0.01	12.185	12.651	11.66	11.94	12.38						
	Brasil	14.58	14.43	↑	14.58	14.553	13.999	1.70	1.71	1.74		2050	11.86	11.92	↓	-6.50	-0.13	-0.09	12.070	12.372	11.63	11.86	12.29						
	Chile	5.86	5.89	↓	-2.84	5.738	5.508	5.63	5.86	5.92		2058	12.04	12.09	↓	-4.90	-0.11	-0.20	12.341	12.729	11.90	12.04	12.50						
							TES UVR																						
	Perú	6.19	6.19	→	0.00	6.095	6.201	6.01	6.19	6.19		2027	5.79	5.80	↓	-1.40	-0.16	0.24	5.891	5.663	4.92	5.79	6.07						
	China	1.71	1.71	↓	-0.03	1.726	1.785	1.70	1.71	1.74		2029	5.79	5.79	→	0.00	-0.06	-0.40	6.288	6.233	5.64	5.79	6.19						
	Corea del Sur	4.15	4.15	→	0.00	4.235	3.756	4.15	4.15	4.45		2031	6.27	6.27	↑	0.30	-0.34	-0.38	6.762	6.739	6.27	6.27	6.70						
	Nueva Zelanda	4.67	4.66	↑	1.55	4.553	4.517	4.42	4.67	4.79		2033	6.12	6.28	↓	-15.60	-0.16	-0.22	6.459	6.468	6.06	6.12	6.34						
	India	6.77	6.79	↓	-1.90	6.828	6.759	6.69	6.77	6.84		2035	6.31	6.31	→	0.00	-0.03	-0.05	6.440	6.457	6.18	6.31	6.36						
	Malasia	3.72	3.72	↓	-0.05	3.627	3.561	3.61	3.72	3.73		2037	6.16	6.20	↓	-4.50	-0.15	-0.21	6.377	6.445	6.16	6.16	6.39						
	Sudafrica	8.53	8.46	↑	7.10	8.570	8.553	8.31	8.53	8.95		2041	6.17	6.17	→	0.00	0.00	-0.10	6.292	6.418	6.12	6.17	6.33						
							3.61	3.72	3.73		2049	5.83	5.87	↓	-4.30	-0.13	-0.15	6.066	6.244	5.83	5.83	6.12							
							8.31	8.53	8.95		2055	5.93	5.97	↓	-4.20	-0.07	-0.22	6.090	6.320	5.92	5.93	6.21							
											2062	5.98	6.02	↓	-4.40	-0.09	-0.22	6.135	6.342	5.98	5.98	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	83,520	77.8	📉 -2.06%	📈 7.1%	📈 20.7%	21.1	1.9	83,520	88,980	7,056	27,383	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	71,100	77.8	📉 -1.25%	📈 5.2%	📈 18.9%	17.5	1.6	71,100	73,980	16,205	69,003	4,512	6.3%	76,100
Ecopetrol	2,770	113.6	📈 6.74%	📈 13.8%	📈 48.1%	11.1	1.2	2,595	2,770	100,791	345,410	121	4.4%	2,990
ISA	29,500	33.0	🔄 0.00%	🔄 0.0%	📈 19.6%	13.8	1.9	29,500	30,600	4,357	19,088	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,890	26.5	📉 -0.86%	📈 1.0%	📉 -2.7%	8.5	1.4	2,890	2,915	2,472	15,663	251	8.7%	3,620
Celsia	4,995	5.2	📈 1.32%	📉 -1.7%	📈 1.9%	26.7	1.1	4,930	4,995	1,746	3,524	208	4.2%	5,550
Promigas	6,610	7.4	🔄 0.00%	📉 -0.2%	📈 4.3%	7.0	1.1	6,600	6,610	466	1,013	525	7.9%	-
Grupo Sura	53,600	16.1	📉 -1.29%	📉 -2.5%	📉 -0.7%	11.1	1.2	53,600	55,000	988	5,246	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	44,240	16.1	📉 -0.81%	📉 -3.4%	📈 4.0%	9.1	1.0	44,240	45,760	2,704	13,001	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	17,400	11.0	📈 5.97%	📉 -1.7%	📈 2.5%	2.6	1.1	16,420	17,400	13,941	27,670	750	4.3%	16,950
PF-Grupo Argos	13,800	11.0	📈 5.34%	📈 10.4%	📈 7.6%	1.8	0.8	12,900	13,800	16,337	41,676	750	5.4%	16,950
Corficolombiana	20,800	7.6	📈 1.96%	📈 12.7%	📈 13.9%	13.0	0.5	20,400	20,800	1,542	6,730	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,480	7.6	📈 0.98%	📈 7.4%	📈 8.6%	12.1	0.5	17,940	18,480	934	1,691	1,255	6.8%	18,500
Cementos Argos	10,900	14.1	📉 -1.27%	📉 -1.3%	📈 1.3%	5.7	1.3	10,860	11,040	4,943	15,095	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,400	14.1	🔄 0.00%	📈 1.1%	📉 -14.5%	5.5	1.2	11,000	11,640	19	138	580	5.1%	10,450
PF-Davivienda Group	32,000	3.8	📈 0.57%	📈 4.8%	📈 13.1%	6.2	0.8	31,820	32,380	484	5,754	793	2.5%	30,600
Bogota	38,900	13.8	📈 0.46%	📈 3.6%	📉 -2.2%	10.5	0.8	38,720	38,900	513	2,143	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	825	6.3	📉 -0.60%	📉 -5.5%	📈 7.1%	11.5	1.1	825	844	695	11,622	32	3.9%	830
Grupo Bolivar	79,860	6.6	📈 1.17%	📈 0.4%	📉 -8.2%	7.3	0.4	78,940	79,860	405	879	3,012	3.8%	107,000
Mineros	16,840	5.0	📉 -0.94%	📈 6.4%	📈 10.1%	8.0	2.5	15,940	17,000	3,245	9,636	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,800	1.0	📈 1.41%	📉 -1.0%	📈 9.0%	9.3	1.5	15,580	16,120	51	244	1,641	10.4%	-
ETB	75	0.3	🔄 0.00%	📉 -21.5%	📈 61.3%	-	2.4	75	75	7	51	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	📉 -0.09%	📈 1.9%	📈 11.2%	114.1	20.1	313,700	313,980	146	444	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	📉 -0.44%	📈 1.0%	📉 -4.0%	1.3	0.9	17,840	18,120	130	663	1,732	9.6%	-
PEI	67,640	3.4	📉 -0.09%	📈 2.4%	📉 -15.4%	6.1	0.4	65,560	67,700	731	5,447	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,765	6.1	📈 0.21%	📉 -2.2%	📈 12.0%	10.5	0.9	4,710	4,800	255	2,407	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,223		🔄 0.00%	📈 0.9%	📈 14.8%	-	1.8	26,223	26,223		28	-		-
Icolcap	23,302		📉 -0.58%	📈 3.1%	📈 16.5%	-	1.3	23,302	23,535		33,193	-		-
COLCAP	2,350		📈 0.24%	📈 3.6%	📈 13.7%			2,345	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