

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.35	+0.19%
USD/CNY	6.71	+0.13%
USD/NZD	1.70	+0.12%
USD/MXN	16.91	+0.07%
USD/BRL	5.13	+0.04%
USD/CAD	1.38	-0.17%
EUR/COP	3623.00	-0.18%
USD/AUD	1.39	-0.19%
USD/COP	3116.00	-0.27%
USD/JPY	154.32	-1.22%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.68	1.30%
Plata	66.75	1.06%
Oro	4,476.60	1.06%
Gas N	2.97	0.00%
WTI	91.48	0.00%
Brent	96.28	0.00%
Café	324.25	-0.03%
Maíz	512.00	-0.63%

Fuente: Investing

Mercado espera IPC de Colombia

Resumen del día

La jornada estuvo condicionada por tres fuerzas fundamentales que moldearon el apetito por riesgo a nivel global. En primer lugar, el sólido informe de empleo de agosto en EE.UU. (+162 mil nóminas no agrícolas frente a 56 mil esperadas) reactivó de forma contundente las expectativas de endurecimiento monetario por parte de la Fed, elevando al 58% la probabilidad implícita de una subida de tipos en la reunión del 16 de septiembre. Este dato reforzó la narrativa de una economía estadounidense resiliente que dificulta el anclaje de la inflación y mantiene a la Fed en modo restrictivo, justo cuando los mercados se preparan para la lectura del IPC del 11 de septiembre. En segundo lugar, la escalada geopolítica entre EE.UU. e Irán —tras los ataques estadounidenses a tres petroleros iraníes durante el fin de semana y los reportes de impactos sobre infraestructura petrolera saudí en el Mar Rojo— inyectó una prima de riesgo significativa en los mercados energéticos, con el Brent acercándose a los US\$98 por barril. A esto se sumó el renovado entusiasmo por la inteligencia artificial tras el lanzamiento del modelo GPT-6 de OpenAI, que impulsó un rally masivo en semiconductores asiáticos. El contexto de baja liquidez por el feriado de Labor Day amplificó la sensibilidad de los precios a estos catalizadores.

En Colombia, hoy se publica el IPC de agosto, en donde esperamos un incremento a 6.10% anual (0.26% mensual)

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.26% hasta 98.90, su nivel más bajo en dos semanas, presionado por la aceleración de compras de yenes que llevó al USD/JPY a mínimos de seis meses y medio cerca de 154.40 ante el desmontaje de carry trades y las expectativas hawkish del BoJ. El EUR/USD avanzó 0.11% a 1.1626, favorecido por datos de PIB de la Eurozona mejores a lo esperado y a la espera de la decisión del BCE, mientras la GBP/USD subió 0.23% a 1.3541 en operativa reducida. La debilidad del dólar se produjo pese al sólido dato de nóminas no agrícolas, que elevó al 58% la probabilidad de alza de la Fed el 16 de septiembre; sin embargo, la baja liquidez por Labor Day amplificó los flujos vendedores, con el DXY tocando mínimos desde mayo.

El dólar en Colombia opera en \$3,118.45 en el mercado Next Day, una baja de \$8.55 frente al spot del viernes, extendiendo la recuperación del peso. El COP se apoyó en tres factores: el Brent firme, las monetizaciones de Hacienda —que suman US\$311 millones en septiembre— y las intenciones de ejercicio de las opciones PUT del BanRep. En la región, el PEN avanzó 0,1% por perspectivas de inversión minera, el CLP operó sin cambios pese al cobre en máximos históricos de US\$14,533/tonelada, el MXN cedió 0.3% y el BRL careció de referencias por la baja liquidez. En desempeño relativo, el peso colombiano lideró entre las monedas andinas, favorecido por el diferencial de tasas y el incentivo de las opciones de venta, aunque la atención gira hacia el debate del presupuesto 2027 y el IPC de agosto.

Materias primas

El Brent cerró en US\$97.31/barril (+1.1%) y el WTI en US\$92.76 (+1.34%), impulsados por los ataques estadounidenses a petroleros iraníes que elevaron la prima geopolítica, con el Brent tocando un máximo intradía de US\$98.06, su nivel más alto desde el 24 de julio. El oro retrocedió 0.40% hasta US\$4,412/onza, presionado por las renovadas apuestas hawkish de la Fed tras las nóminas de agosto, aunque la debilidad del dólar limitó las pérdidas; el metal osciló entre US\$4,381 y US\$4,435 en la sesión. Para Colombia, el crudo firme apuntala los ingresos fiscales petroleros y sostiene al peso, mientras un oro débil reduce el atractivo de cobertura frente a la volatilidad cambiaria.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,127
Mínimo	\$3,109
Máximo	\$3,150
Var. diaria	0.50%
Vol. (USD mll)	1,209

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.38%
Dow Jones	-0.51%
Nasdaq	-0.29%
Europa	
Stoxx 600	+0.00%
DAX	-0.15%
FTSE	-0.08%
Asia	
Hang Seng	-0.93%
Nikkei	+2.12%
ASX	+0.06%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.42%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFGRUPOARG	\$16,500	-
ECOPETROL	\$2,735	+1.30%
GEB	\$2,880	+0.17%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$142	+16.39%
FABRICATO	\$6.06	+10.38%
CONCRET	\$539	+3.85%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPOARG	\$16,500	-
PFDVIGRP	\$38,020	-1.71%
GRUPOSURA	\$69,200	-1.14%

Fuente: BVC

Renta Variable

Con los mercados spot en EE.UU. cerrados por día festivo, los futuros operaron en horario reducido con señales mixtas: el Nasdaq 100 avanzó 0.31%, sostenido por el contagio del rally de semiconductores asiático, mientras el Dow Jones cedió 0.32% y el S&P 500 se mantuvo prácticamente estable. En Europa, el Stoxx 600 cerró plano en 649.90 con volúmenes reducidos y marcadas divergencias: el CAC 40 lideró con 0.33% al alza, frente a un DAX que retrocedió 0.25% lastrado por la incertidumbre política en Alemania. El sector del petróleo y el gas fue el más destacado, con un avance del 1.29% impulsado por el alza de los precios de la energía. El sector tecnológico avanzó casi un 1.1%, mientras que el sector salud cayó un 0.94%, seguido por servicios financieros, que cerraron con un descenso del 0.91%. La mayor concentración de flujos se registró en Asia-Pacífico, donde el Kospi surcoreano se disparó 4.61%, impulsado por SK Hynix (+8.1%) y Samsung Electronics (+5.7%), mientras el Nikkei avanzó 2.12% con Tokyo Electron ganando 4.7%. La divergencia regional fue el rasgo dominante: Asia capitalizó el entusiasmo por IA y semiconductores, Europa operó sin catalizadores propios y Wall Street quedó en pausa, dejando a los futuros como único termómetro de un mercado que aguarda el dato de inflación y la decisión de la Fed del 16 de septiembre.

El MSCI COLCAP cerró en máximos, superando por primera vez en la historia del índice la barrera de las 2,565 unidades: combinación de factores externos y anuncios corporativos locales habrían contribuido a este repunte. En el frente corporativo, Grupo Sura confirmó la convocatoria a una Asamblea extraordinaria de Accionistas para el 10 de septiembre de 2026 y Citivalores, en su calidad de sociedad administradora del Fondo Bursátil iShares MSCI COLCAP, cedió su posición de sociedad administradora a Aval Fiduciaria. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron PF Grupo Argos (COP\$8,627 millones), Ecopetrol (COP\$8,109 millones), GEB (COP\$6,705 millones). Las especies con mayor valorización fueron ETB, con un repunte de 16.39%, seguida por Fabricato (10.38%) y Concreto (3.85%). En contraste, PF Davivienda Group retrocedió 1.71%, Grupo Sura un 1.14% y Corficol un 0.84%.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos cerraron al alza de forma generalizada, reflejando la presión de unas expectativas de política monetaria más restrictiva. El bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicó en 4.78% (+1 pb), con movimiento contenido dado el cierre del mercado de contado por Labor Day, pero consolidando una tendencia alcista que lo ha llevado desde el 4.20% a inicios de 2026. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 4.8 pbs hasta 3.386%, presionado por la incertidumbre política doméstica tras los resultados del AfD y la expectativa de una subida de tasas del BCE para contener la inflación energética. Los Gilts británicos a 10 años registraron el mayor incremento entre los tres mercados de referencia, avanzando 3.7 pbs hasta 5.177%, nivel que refleja la persistencia de presiones inflacionarias en el Reino Unido. Las subastas de deuda estadounidense programadas para esta semana serán una prueba clave de la demanda en un entorno de rendimientos cercanos a máximos plurianuales.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una sesión de valorizaciones moderadas en la parte media y larga, con el tramo corto sin referencias operativas. El TES Abr-2028 cerró en 12.10% (-3 pbs), el Jun-2032 en 12.39% (-1 pb), el Feb-2033 en 12.30% (-5 pbs) y el Oct-2034 en 12.41% (-4 pbs), mientras el ultra-largo Oct-2050 fue la excepción con un repunte de +1 pb hasta 12.37%, evidenciando un leve empinamiento en el extremo más largo de la curva. El Nov-2027 cerró sin operaciones en 11.72%, lo que refleja la escasa liquidez del nodo corto en una jornada condicionada por el feriado de Labor Day en EE.UU. Los flujos institucionales muestran un panorama dual: las AFPs lideraron las compras netas en agosto con +\$1.24 billones en TES COP y +\$1.46 billones en UVR, respaldadas por aseguradoras (+\$140,000 millones) y entidades financieras especiales (+\$345,000 millones); en contrapartida, los foráneos acumularon ventas netas por \$2.31 billones —segundo mes consecutivo de liquidaciones—, mientras los bancos vendieron \$800,000 millones netos.

En el frente fiscal, Hacienda liquidó parte de su portafolio de TES por estrechez de caja, reduciendo las adquisiciones netas de entidades públicas de \$3.18 billones a apenas \$359,000 millones, con los Depósitos del Tesoro tocando un mínimo de \$6.86 billones. Adicionalmente, los creadores de mercado no ejercieron posturas en la subasta no competitiva de TES en pesos (cupó de \$450,000 millones), anticipando tasas de corte superiores al promedio de 12.2% en la colocación del miércoles, mientras el Gobierno elevó el monto convocado en subastas competitivas de \$1 billón a \$1.4 billones dentro de un cupo ampliado a \$110,25 billones. El portafolio TES del BanRep creció a \$42.93 billones en agosto, con compras definitivas por \$1.6 billones orientadas a alinear el IBR overnight con la tasa repo.

02

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Variaciones diarias renta fija (%):

												Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
																						Min	Actual	Max
Desarrolladas												TES COP												
	EE.UU.	4.78	4.78	→	0.00	4.645	4.370	4.61	4.78	4.80		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	97.10	6.386	8.948	5.46	6.44	6.44	
	Alemania	3.39	3.34	↑	4.75	3.160	2.979	3.11	3.39	3.39		2027	11.72	11.72	→	0.00	-14.90	-46.00	12.142	12.424	11.72	11.72	12.44	
	Reino Unido	5.18	5.13	↑	4.24	4.988	4.760	4.89	5.18	5.23		2028	12.10	12.14	↓	-3.80	-25.10	-18.60	12.380	12.741	12.01	12.10	12.58	
	Japón	2.91	2.91	↑	0.40	2.822	2.446	2.77	2.91	3.01		2029	12.28	12.29	↓	-0.80	-31.30	0.50	12.273	12.927	12.03	12.28	12.60	
	Canadá	3.78	3.78	→	0.00	3.617	3.474	3.56	3.78	3.79		Feb 2030	12.31	12.28	↑	3.00	-36.50	1.10	12.325	10.404	12.07	12.31	12.68	
	Italia	4.20	4.15	↑	5.60	3.959	3.719	3.88	4.20	4.21		Sep 2030	12.37	12.35	↑	1.70	-20.50	13.00	12.282	12.988	12.00	12.37	12.65	
	Francia	4.25	4.20	↑	5.47	3.976	3.680	3.90	4.25	4.25		2031	12.32	12.26	↑	6.40	-0.36	8.00	12.233	12.939	11.96	12.32	12.68	
	Singapur	2.35	2.37	↓	-1.55	2.272	2.131	2.26	2.35	2.42		2032	12.39	12.40	↓	-0.70	-0.29	0.17	12.161	12.894	11.92	12.39	12.68	
	Suecia	3.08	3.07	↑	1.43	2.957	2.854	2.95	3.08	3.14		2033	12.30	12.35	↓	-5.00	-0.44	0.13	12.149	12.885	11.94	12.30	12.75	
Emergentes																								
	Colombia	12.33	12.39	↓	-5.55	12.026	12.553	11.83	12.33	12.77		2034	12.41	12.45	↓	-4.00	-0.33	0.25	12.139	12.714	11.90	12.41	12.76	
	México	9.27	9.27	→	0.00	9.152	9.073	9.09	9.27	9.33		2035	12.41	12.46	↓	-4.40	-0.41	0.25	12.189	12.878	11.94	12.41	12.83	
	Brasil	14.32	14.32	→	0.00	14.602	14.103	14.32	14.32	14.83		2036	12.30	12.37	↓	-7.10	-0.35	0.27	12.025	12.540	11.80	12.30	12.74	
	Chile	5.88	5.88	→	0.00	5.825	5.559	5.84	5.88	5.89														
	Perú	6.36	6.33	↑	3.30	6.141	6.225	6.09	6.36	6.36		2040	12.53	12.51	↑	1.60	-0.42	0.38	12.202	12.757	11.92	12.53	12.95	
	China	1.68	1.68	↓	-0.09	1.709	1.772	1.67	1.68	1.71		2042	12.38	12.51	↓	-13.50	-0.47	0.32	12.092	12.611	11.81	12.38	12.85	
	Corea del Sur	4.38	4.36	↑	2.25	4.300	3.874	4.15	4.38	4.42		2046	12.35	12.38	↓	-2.80	-0.48	0.38	12.085	12.674	11.75	12.35	12.84	
	Nueva Zelanda	4.78	4.79	↓	-0.25	4.664	4.581	4.65	4.78	4.79		2050	12.37	12.36	↑	0.80	-0.45	0.37	12.060	12.431	11.72	12.37	12.85	
	India	6.96	6.96	→	0.00	6.809	6.800	6.76	6.96	6.98		2058	12.57	12.62	↓	-4.30	-0.45	0.41	12.256	12.760	11.90	12.57	13.02	
	Malasia	4.02	3.97	↑	4.95	3.726	3.599	3.72	4.02	4.02														
	Sudafrica	8.73	8.68	↑	5.30	8.602	8.551	8.44	8.73	8.82														
												TES UVR												
	2027	5.51	5.48	↑	2.60	-0.09	-0.19	5.685	5.746	5.48	5.51	6.34												
	2029	5.92	5.93	↓	-0.50	-0.09	0.13	5.932	6.269	5.79	5.92	6.03												
	2031	6.37	6.41	↓	-3.60	-0.33	0.09	6.492	6.772	6.27	6.37	6.70												
	2033	6.31	6.31	→	0.00	0.24	0.19	6.217	6.495	6.00	6.31	6.34												
	2035	6.42	6.45	↓	-3.00	0.23	0.11	6.230	6.482	6.04	6.42	6.45												
	2037	6.39	6.50	↓	-11.00	-0.11	0.29	6.248	6.473	6.00	6.39	6.50												
	2041	6.38	6.37	↑	1.30	-0.15	0.29	6.231	6.447	6.05	6.38	6.55												
	2049	6.10	6.10	→	0.00	0.25	0.27	5.951	6.254	5.83	6.10	6.19												
	2055	6.21	6.24	↓	-2.70	-0.21	0.28	6.064	6.345	5.80	6.21	6.42												
	2062	6.25	6.26	↓	-0.50	-0.14	0.25	6.127	6.366	5.85	6.25	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	91,980	85.9	↑ 1.86%	↑ 17.9%	↑ 32.9%	25.2	2.3	86,900	90,300	2,994	72,979	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	78,780	85.9	↑ 1.49%	↑ 16.5%	↑ 31.7%	21.6	2.0	74,980	78,620	6,012	157,553	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,735	112.2	↑ 1.30%	↑ 12.3%	↑ 46.3%	12.6	1.4	2,690	2,765	8,109	277,717	121	4.4%	2,990
ISA	29,600	33.1	↑ 0.34%	↑ 0.3%	↑ 20.0%	14.3	1.9	29,060	29,500	2,120	23,480	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,880	26.4	↑ 0.17%	↑ 0.7%	↓ -3.0%	4.9	1.5	2,850	2,875	6,075	20,311	251	8.7%	3,410
Celsia	4,795	5.0	↑ 0.95%	↓ -5.6%	↓ -2.1%	29.3	1.1	4,750	4,780	923	8,270	208	4.3%	5,550
Promigas	6,300	7.1	↑ 0.32%	↓ -4.8%	↓ -0.6%	7.0	1.1	6,260	6,280	430	1,968	525	8.3%	-
Grupo Sura	69,200	20.6	↓ -1.14%	↑ 25.8%	↑ 28.1%	13.9	1.5	62,500	70,000	2,270	69,814	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	56,140	20.6	↑ 0.25%	↑ 22.5%	↑ 32.0%	11.2	1.2	49,960	56,000	3,915	56,175	2,000	3.6%	57,700
Grupo Argos	21,800	13.6	↑ 2.06%	↑ 23.2%	↑ 28.4%	4.5	1.4	20,500	21,360	3,842	26,424	750	3.4%	22,000
PF-Grupo Argos	16,500	13.6	→ 0.00%	↑ 32.0%	↑ 28.7%	3.5	1.1	16,440	16,780	8,627	38,301	750	4.5%	22,000
Corficolombiana	23,500	8.6	↓ -0.84%	↑ 27.3%	↑ 28.7%	13.4	0.6	22,440	23,700	1,298	15,683	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,300	8.6	↑ 0.73%	↑ 12.2%	↑ 13.4%	10.8	0.5	18,560	19,160	329	2,173	1,255	6.5%	21,450
Cementos Argos	10,800	13.9	→ 0.00%	↓ -2.2%	↑ 0.4%	27.7	1.3	10,680	10,920	5,121	39,214	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	13.9	→ 0.00%	↑ 9.0%	↓ -7.8%	31.5	1.5	12,300	12,300	10	72	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	38,020	4.5	↓ -1.71%	↑ 24.5%	↑ 34.3%	6.0	0.8	37,300	38,700	1,005	23,162	793	2.1%	33,500
Bogota	39,120	13.9	↑ 0.67%	↑ 4.2%	↓ -1.7%	10.1	0.9	38,860	39,320	128	1,583	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	830	6.3	↓ -0.12%	↓ -4.9%	↑ 7.8%	10.2	1.1	831	840	254	5,613	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	81,660	6.7	↑ 0.62%	↑ 2.7%	↓ -6.1%	8.2	0.5	80,560	81,160	340	1,261	3,012	3.7%	85,000
Mineros	19,560	5.8	↑ 0.82%	↑ 23.6%	↑ 27.8%	7.6	2.7	18,460	19,400	924	20,455	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,020	1.0	↑ 1.14%	↑ 0.4%	↑ 10.5%	9.0	1.7	15,620	15,980	71	153	1,641	10.2%	-
ETB	142	0.5	↑ 16.39%	↑ 48.7%	↑ 205.4%	-	5.5	84	127	442	2,177	-	0.0%	-
Nutresa	315,200	143.6	↑ 0.88%	↑ 2.3%	↑ 11.8%	142.6	17.6	311,000	312,740	61	274	-	0.0%	-
Terpel	18,500	3.5	↑ 2.44%	↑ 4.0%	↓ -1.1%	1.1	1.0	17,720	18,060	610	1,904	1,732	9.4%	-
PEI	63,400	3.2	↑ 0.32%	↓ -4.0%	↓ -20.7%	5.7	0.4	62,500	63,340	744	7,797	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,865	6.2	↑ 0.10%	↓ -0.1%	↑ 14.3%	9.6	0.9	4,860	4,945	300	3,710	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	28,704		↑ 1.07%	↑ 10.4%	↑ 25.7%	-	1.9	27,922	28,401		5,096	-		-
Icolcap	25,418		↑ 1.26%	↑ 12.4%	↑ 27.1%	-	1.5	24,617	25,100		26,584	-		-
COLCAP	2,566		↑ 0.82%	↑ 13.1%	↑ 24.1%			2,470	2,545			-		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