



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/NZD	1.71	+0.45%
USD/MXN	16.91	+0.02%
USD/CNY	6.70	-0.01%
GBP/USD	1.35	-0.04%
USD/AUD	1.38	-0.05%
USD/CAD	1.38	-0.25%
USD/JPY	153.94	-0.26%
EUR/COP	3617.00	-0.34%
USD/COP	3112.00	-0.49%
USD/BRL	5.08	-0.81%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	532.75	4.05%
Brent	99.39	3.23%
WTI	94.27	3.05%
Cobre	6.77	2.69%
Plata	66.36	0.47%
Oro	4,398.90	-0.70%
Gas N	2.90	-2.39%
Café	289.95	-10.58%

Fuente: Investing

Escalada en Ormuz dispara crudo a USD\$99 por barril y golpea a Wall Street

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una escalada geopolítica en el Estrecho de Ormuz, donde Irán lanzó una segunda oleada de ataques contra buques de la Armada estadounidense y milicianos hutíes atacaron instalaciones energéticas en Arabia Saudita, intensificando los temores de interrupción del suministro global de crudo. Este choque de oferta, con el Brent rozando los \$99 por barril y acumulando más de 8% de alza en septiembre, reactivó las presiones inflacionarias justo cuando los inversores se preparan para una semana decisiva: el IPP del jueves y el IPC del viernes, donde se proyecta una aceleración mensual de 0.4% impulsada por mayores costos energéticos, aunque el componente subyacente apuntaría a 2.4% anual, el menor desde 2021.

Por otro lado, la entrada en vigor de aranceles retaliatorios canadienses sobre \$20,000 millones en bienes estadounidenses añadió incertidumbre comercial, mientras un informe de empleo de agosto sorprendentemente robusto reforzó la tesis de que la política monetaria podría no ser suficientemente restrictiva. Los mercados descuentan cerca de 60% de probabilidad de subida de 25 pbs por parte de la Fed el 15-16 de septiembre, al tiempo que el BCE se apresta a incrementar tasas a 2.5% el jueves. El Secretario del Tesoro Bessent anunció la expansión del programa de recompras para contener la volatilidad en bonos.

Monedas

El DXY cerró en 98.82 (-0.10%), sin lograr recuperar el nivel psicológico de 99.00 ante la cautela previa a los datos de inflación en EE.UU. y la decisión del BCE del jueves. El EUR/USD se mantuvo plano en 1.1623, contenido por la expectativa de subida de 25 pb del BCE hasta 2.5%. La libra operó estable entre 1.3538 y 1.3548, soportada por el diferencial de tasas favorable del BoE (3.75%) frente a la Fed (3.50%-3.75%), con Scotiabank destacando 16 pbs de endurecimiento adicional descontados para noviembre. El movimiento más relevante fue la caída del USD/JPY a 153.47 (-0.56%), consolidando al yen como la divisa de mejor desempeño del DXY en 2026, impulsado por expectativas de intervención conjunta EE.UU.-Japón y la próxima decisión del BoJ.

El USD/COP cerró en \$3,111.65, con una baja de \$15.35 frente al spot del viernes (\$3,127.00), favorecido por la debilidad del dólar y una inflación local que sorprendió al alza: el IPC de agosto se aceleró a 6.24% anual (vs. 6.12% esperado), lo que podría reavivar en BanRep el debate sobre una subida adicional de 50 pbs, aunque la fortaleza cambiaria podría inclinar a extender la pausa. El CLP lideró la región con un avance superior al 1% tras un IPC de 0.6% m/m (doble de lo estimado) que elevó la inflación anual a 4.1%, reforzando la expectativa de que el BCCh mantenga la tasa en 4.5%. El PEN subía por segunda sesión consecutiva. El rally del Brent hacia \$99/barril fue compensado en monedas andinas por las sorpresas inflacionarias que fortalecieron las expectativas de política monetaria restrictiva.

Materias primas

El Brent liquidó en USD 97.92/barril (+0.9%) y alcanzó USD 99.05 en operaciones extendidas (+2.0%), mientras el WTI cerró en USD 93.03 (+1.7%) y tocó USD 94.04 after-hours (+2.8%), impulsados por los ataques estadounidenses contra petroleros iraníes cerca de la isla de Kharg y las paradas temporales en instalaciones saudíes tras las incursiones hutíes. El oro cedió 0.1% hasta ~USD 4,398/oz, presionado por el repunte de los rendimientos del Treasury a 10 años —que marcó máximo de 52 semanas en 4.812%— y el repricing hawkish de la Fed, que limitaron su atractivo como refugio pese a la aversión al riesgo reinante.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,112
Mínimo	\$3,105
Máximo	\$3,128
Var. diaria	-0.49%
Vol. (USD mll)	1,339

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.58%
Dow Jones	-1.18%
Nasdaq	-0.32%
Europa	
Stoxx 600	-0.05%
DAX	-0.15%
FTSE	-0.18%
Asia	
Hang Seng	-1.30%
Nikkei	-1.70%
ASX	-0.94%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.86%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,770	+1.28%
PFCIBEST	\$77,020	-2.23%
GRUPOARGOS	\$23,480	+7.71%
Acciones más valorizadas		
GRUPOARGOS	\$23,480	+7.71%
PFGRUPOARG	\$17,180	+4.12%
CEMARGOS	\$11,140	+3.15%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$5.76	-4.95%
ETB	\$136	-4.23%
PFDVIGRP	\$36,720	-3.42%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró en rojo liderado por el Dow Jones, que se desplomó un 1.18%, su peor sesión en más de un mes, arrastrado por sectores industriales y de transporte sensibles al encarecimiento energético. El S&P 500 retrocedió 0.58%, con las aerolíneas y el consumo discrecional entre los más castigados, mientras el Nasdaq 100 mostró notable resiliencia (-0.06%) gracias al impulso de los semiconductores: el ETF VanEck Semiconductor (SMH) avanzó 1.2%, reflejando flujos hacia activos de crecimiento secular que actúan como cobertura frente al ciclo inflacionario. En Europa, el Stoxx 600 cedió apenas 0.05%, con las farmacéuticas liderando las pérdidas sectoriales ante el último ensayo clínico fallido de Novo Nordisk, mientras el FTSE 100 bajó 0.10% tras las declaraciones del gerente del Banco de Inglaterra alertando sobre riesgos inflacionarios derivados del crudo. La divergencia entre el Dow y el Nasdaq subraya un mercado que discrimina con precisión: los inversores castigan la exposición a costos de insumos y protegen las posiciones en tecnología de alto margen. De cara a la semana, la confluencia del dato de inflación y la decisión del BCE mantendrá la volatilidad elevada.

El MSCI Colcap cerró al alza un 0.15%, acumulando ganancias por sexta sesión consecutiva y cotizando en máximos históricos. En el frente corporativo, el mercado se prepara para las próximas reuniones extraordinarias de Asambleas de Accionistas. La de Grupo Sura convocada para el 10 de septiembre, cuyo orden del día incluye la aprobación de un nuevo programa de readquisición de acciones, y la de Ecopetrol, cuyo propósito es elegir a los nuevos miembros de la Junta Directiva, quienes a su vez, serán los responsables de nombrar un presidente en propiedad de la compañía. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$39,769 millones), PF Cibest (COP\$27,518 millones) y Grupo Argos (COP\$16,789 millones). Las acciones con mayor valorización fueron Grupo Argos (7.71%), PF Grupo Argos (4.12%) y Cemargos (3.15%), mientras que se registraron caídas en Fabricato (-4.95%), ETB (-4.23%) y PF Davivienda Group (-3.42%).

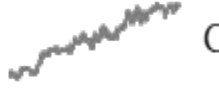
Renta Fija

El rendimiento del Tesoro a 10 años cerró en 4.786% (+2.2 pbs), tras marcar un máximo intradía de 4.812% —nuevo pico de 52 semanas— impulsado por el repricing hawkish de la Fed, donde los mercados monetarios descuentan cerca de 57% de probabilidad de subida de 25 pbs el 16 de septiembre. Wall Street debate el alcance del programa ampliado de recompras del Tesoro: Morgan Stanley estima operaciones de hasta 10,000 millones de dólares, mientras TD Securities las limita a 4,000 millones, un rango que determinará la capacidad de absorción de oferta en el tramo largo. Deutsche Bank mantiene cortos en el nodo de 10 años con objetivo de 4.80% y favorece mayores primas por plazo, en tanto Goldman Sachs prefiere empinadores 5-10 años en tasas de referencia ante los riesgos energéticos que limitan un alivio sostenible en rendimientos globales. En Europa, el Bund a 10 años retrocedió a 3,364% (-2.9 pbs) desde 3.398% —máximo desde abril de 2011— ante la expectativa de que el BCE suba tasas a 2.5% el jueves, mientras el Gilt británico se mantuvo estable en torno a 5.17%, sostenido por presiones inflacionarias domésticas y una trayectoria fiscal que eleva la prima soberana del Reino Unido frente a sus pares del G7.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de desvalorización generalizada en los tramos medio y largo: la referencia feb-2033 se amplió 9 pbs hasta 12.39%, mientras el abr-2028 cedió en la misma magnitud hasta 12.19%, presionados por el contagio del Tesoro a 10 años en máximos de 52 semanas y la sorpresa alcista del IPC local de agosto, que reaviva el debate en BanRep sobre un eventual endurecimiento adicional de 50 pbs. En contraste, el tramo corto mostró resiliencia: la tasa de corte de los TCOs bajó 5 pbs a 12.400% frente a la semana anterior, favorecida por una subasta exitosa de la nueva referencia sep-2027, donde Hacienda adjudicó \$1.35 billones con una sobredemanda superior a 2.5 veces, evidenciando apetito institucional concentrado en duración corta.

El saldo total de TES alcanzó \$801.59 billones al 4 de septiembre (+0.15% frente a agosto). En materia de flujos, las AFPs consolidaron su posición como las mayores compradoras netas de deuda pública en los primeros ocho meses de 2026, mientras los inversionistas extranjeros —descontando los títulos liberados por el cierre del TRS— acumularon compras cercanas a \$18.81 billones en el período enero-agosto, aunque fueron vendedores netos en agosto junto con bancos comerciales y Hacienda. El empinamiento de la curva entre el nodo corto y el vientre refleja un mercado que discrimina entre el ancla de liquidez de las subastas primarias y la incertidumbre sobre la trayectoria de política monetaria, en un entorno donde las presiones inflacionarias externas por el choque petrolero y las internas por el IPC limitan el espacio para valorizaciones sostenidas en duración.

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					
								TES COP															
Desarrolladas								Min	Actual	Max													
	EE.UU.	4.79	4.78	🟢	0.81	4.651	4.374	4.63	4.79	4.80		2026	6.44	6.44	🟡	0.00	0.00	0.00	6.385	8.934	5.46	6.44	6.44
	Alemania	3.37	3.39	🔴	-2.01	3.170	2.982	3.13	3.37	3.39		2027	11.77	11.72	🟢	5.00	-8.20	-21.00	12.122	12.434	11.72	11.77	12.30
	Reino Unido	5.17	5.18	🔴	-0.26	4.997	4.763	4.92	5.17	5.23		2028	12.20	12.10	🟢	10.00	-6.80	-5.90	12.368	12.751	12.01	12.20	12.39
	Japón	2.89	2.91	🔴	-2.15	2.826	2.451	2.77	2.89	3.01		2029	12.39	12.28	🟢	10.80	-16.40	22.60	12.270	12.934	12.03	12.39	12.60
	Canada	3.80	3.78	🟢	2.34	3.626	3.477	3.62	3.80	3.80		Feb 2030	12.36	12.31	🟢	5.00	-28.20	18.40	12.322	10.466	12.07	12.36	12.68
	Italia	4.18	4.20	🔴	-2.30	3.970	3.722	3.89	4.18	4.21		Sep 2030	12.39	12.30	🟢	9.50	-28.60	20.20	12.281	12.994	12.00	12.39	12.65
	Francia	4.23	4.25	🔴	-1.82	3.987	3.684	3.92	4.23	4.25		2031	12.42	12.32	🟢	10.40	-0.24	32.80	12.234	12.944	11.96	12.42	12.68
	Singapur	2.34	2.35	🔴	-0.88	2.279	2.132	2.26	2.34	2.42		2032	12.34	12.39	🔴	-5.80	-0.34	0.18	12.164	12.898	11.92	12.34	12.68
	Suecia	3.07	3.08	🔴	-1.55	2.966	2.855	2.96	3.07	3.14		2033	12.37	12.30	🟢	6.90	-0.31	0.35	12.154	12.888	11.94	12.37	12.75
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	12.37	12.33	🟢	3.55	12.038	12.552	11.83	12.37	12.77		2034	12.37	12.41	🔴	-4.50	-0.39	0.28	12.143	12.719	11.90	12.37	12.76
	México	9.32	9.27	🟢	4.90	9.158	9.075	9.09	9.32	9.33		2035	12.41	12.41	🔴	-0.80	-0.39	0.34	12.193	12.880	11.94	12.41	12.83
	Brasil	14.12	14.32	🔴	-20.15	14.597	14.108	14.12	14.12	14.83		2036	12.35	12.30	🟢	5.40	-0.39	0.39	12.035	12.543	11.80	12.35	12.74
	Chile	5.89	5.88	🟢	0.53	5.830	5.561	5.84	5.89	5.89		2040	12.56	12.53	🟢	2.50	-0.33	0.55	12.211	12.760	11.92	12.56	12.95
	Perú	6.36	6.36	🔴	-0.10	6.146	6.227	6.09	6.36	6.36		2042	12.44	12.38	🟢	6.10	-0.35	0.48	12.103	12.614	11.81	12.44	12.85
	China	1.68	1.68	🟢	0.37	1.708	1.771	1.67	1.68	1.71		2046	12.40	12.35	🟢	5.10	-0.37	0.48	12.095	12.676	11.75	12.40	12.84
	Corea del Sur	4.40	4.39	🟢	1.44	4.306	3.880	4.19	4.40	4.42		2050	12.40	12.37	🟢	3.40	-0.45	0.53	12.071	12.435	11.72	12.40	12.85
	Nueva Zelanda	4.76	4.78	🔴	-2.20	4.672	4.583	4.65	4.76	4.79		2058	12.60	12.57	🟢	2.80	-0.33	0.58	12.265	12.762	11.90	12.60	13.02
	India	6.96	6.96	🔴	-0.10	6.813	6.802	6.76	6.96	6.98													
	Malasia	4.09	4.02	🟢	7.30	3.736	3.602	3.72	4.09	4.09													
	Sudafrica	8.78	8.73	🟢	5.00	8.609	8.552	8.44	8.78	8.82													

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	90,380	84.2	↓ -1.74%	↑ 15.9%	↑ 30.6%	25.6	2.4	86,900	90,300	4,567	77,546	4,512	5.0%	76,100
PF-Cibest	77,020	84.2	↓ -2.23%	↑ 13.9%	↑ 28.8%	22.0	2.0	74,980	78,620	27,518	185,071	4,512	5.9%	76,100
Ecopetrol	2,770	113.6	↑ 1.28%	↑ 13.8%	↑ 48.1%	12.8	1.4	2,690	2,765	39,769	317,486	121	4.4%	2,990
ISA	30,200	33.8	↑ 2.03%	↑ 2.4%	↑ 22.5%	14.4	1.9	29,060	29,500	5,889	29,369	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,910	26.6	↑ 1.04%	↑ 1.7%	↓ -2.0%	5.0	1.5	2,850	2,875	5,931	26,241	251	8.6%	3,410
Celsia	4,800	5.0	↑ 0.10%	↓ -5.5%	↓ -2.0%	29.6	1.2	4,750	4,780	2,074	10,345	208	4.3%	5,550
Promigas	6,340	7.1	↑ 0.63%	↓ -4.2%	→ 0.0%	7.0	1.2	6,260	6,280	100	2,069	525	8.3%	-
Grupo Sura	68,700	20.7	↓ -0.72%	↑ 24.9%	↑ 27.2%	13.8	1.4	62,500	70,000	9,920	79,734	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	57,400	20.7	↑ 2.24%	↑ 25.3%	↑ 34.9%	11.2	1.2	49,960	56,000	13,645	69,820	2,000	3.5%	57,700
Grupo Argos	23,480	14.5	↑ 7.71%	↑ 32.7%	↑ 38.3%	4.6	1.4	20,500	21,360	16,789	43,213	750	3.2%	22,000
PF-Grupo Argos	17,180	14.5	↑ 4.12%	↑ 37.4%	↑ 34.0%	3.5	1.1	16,440	16,780	15,296	53,598	750	4.4%	22,000
Corficolombiana	22,900	8.4	↓ -2.55%	↑ 24.1%	↑ 25.4%	13.2	0.6	22,440	23,700	1,487	17,169	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,640	8.4	↑ 1.76%	↑ 14.2%	↑ 15.4%	10.9	0.5	18,560	19,160	438	2,611	1,255	6.4%	21,450
Cementos Argos	11,140	14.4	↑ 3.15%	↑ 0.9%	↑ 3.5%	27.7	1.3	10,680	10,920	11,477	50,690	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	12,140	14.4	↓ -1.30%	↑ 7.6%	↓ -9.0%	31.5	1.5	12,300	12,300	11	83	580	4.8%	10,450
PF-Davivienda Group	36,720	4.4	↓ -3.42%	↑ 20.2%	↑ 29.8%	6.0	0.8	37,300	38,700	5,409	28,570	793	2.2%	33,500
Bogota	39,360	14.0	↑ 0.61%	↑ 4.8%	↓ -1.1%	10.2	0.9	38,860	39,320	579	2,162	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	830	6.3	→ 0.00%	↓ -4.9%	↑ 7.8%	10.2	1.1	831	840	942	6,556	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	81,180	6.7	↓ -0.59%	↑ 2.1%	↓ -6.7%	8.2	0.5	80,560	81,160	257	1,518	3,012	3.7%	85,000
Mineros	19,580	5.8	↑ 0.10%	↑ 23.8%	↑ 28.0%	7.6	2.8	18,460	19,400	1,884	22,340	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,160	1.0	↑ 0.87%	↑ 1.3%	↑ 11.4%	9.1	1.7	15,620	15,980	50	202	1,641	10.2%	-
ETB	136	0.5	↓ -4.23%	↑ 42.4%	↑ 192.5%	-	0.3	84	127	203	2,380	-	0.0%	-
Nutresa	316,000	144.0	↑ 0.25%	↑ 2.6%	↑ 12.1%	143.9	17.7	311,000	312,740	14	288	-	0.0%	-
Terpel	18,580	3.5	↑ 0.43%	↑ 4.5%	↓ -0.6%	1.2	1.0	17,720	18,060	954	2,858	1,732	9.3%	-
PEI	63,300	3.2	↓ -0.16%	↓ -4.2%	↓ -20.8%	5.7	0.4	62,500	63,340	4,278	12,075	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,915	6.3	↑ 1.03%	↑ 0.9%	↑ 15.5%	9.6	0.9	4,860	4,945	236	3,946	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	28,704		→ 0.00%	↑ 10.4%	↑ 25.7%	-	1.9	27,922	28,401		5,099	-		-
Icolcap	25,872		↑ 1.79%	↑ 14.4%	↑ 29.4%	-	1.5	24,617	25,100		30,669	-		-
COLCAP	2,569		↑ 0.15%	↑ 13.2%	↑ 24.2%			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