



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.11	+0.48%
USD/NZD	1.71	+0.35%
USD/CAD	1.38	+0.16%
GBP/USD	1.35	+0.07%
USD/AUD	1.39	+0.03%
USD/CNY	6.70	-0.02%
USD/MXN	16.90	-0.07%
EUR/COP	3604.00	-0.19%
USD/JPY	153.54	-0.19%
USD/COP	3103.00	-0.29%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	96.62	3.86%
Brent	101.61	3.77%
Maíz	528.25	3.38%
Plata	67.89	2.41%
Cobre	6.85	1.71%
Oro	4,445.20	1.17%
Gas N	2.80	-4.01%
Café	291.15	-8.57%

Fuente: Investing

Conflicto EE.UU.-Irán dispara Brent sobre US\$101; Tesoros en máximos desde 2023

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un mercado sentimiento de aversión al riesgo global, cuyo epicentro fue la escalada militar entre EE.UU. e Irán en el Golfo Pérsico. La destrucción de cinco petroleros iraníes por parte del Comando Central estadounidense catapultó el Brent por encima de los US\$101 por barril —su mayor nivel desde julio—, reactivando los temores de un shock inflacionario de oferta. El presidente Trump minimizó las preocupaciones sobre los precios del crudo, mientras Irán amenazó con intensificar sus contraataques, manteniendo la incertidumbre geopolítica elevada.

En otros frentes, el Departamento del Tesoro de EE.UU. anunció recompras de deuda a largo plazo por US\$6,000 mill, lo que decepcionó a los estrategas que anticipaban operaciones de hasta US\$10,000 mill, presionando los rendimientos soberanos hasta máximos desde 2023. Los mercados de swaps asignan una probabilidad cercana al 60% a una subida de 25 pbs de la Fed el 16 de septiembre, aunque sigue sujeta a la publicación del IPP (jueves) y el IPC (viernes) de agosto. En Europa, el BCE decidirá sobre tasas el jueves con un alza de 25 pbs prácticamente descontada.

En Colombia, se avanza en un acuerdo con EE. UU. para eliminar el recargo arancelario del 12.5% a las exportaciones, mientras las Comisiones Económicas discutirán de urgencia el Presupuesto 2027 y el Gobierno radicará una ley para recaudar \$1.2 billones ante el fenómeno de El Niño.

Monedas

El índice DXY retrocedió 0.19% hasta 98.,64, perforando el soporte de 99.00 y tocando mínimos de casi tres semanas en la zona 98.60-98.65, presionado por el desarme acelerado de posiciones de carry trade en yenes y la narrativa de debilitamiento estructural del dólar. El EUR/USD avanzó 0.20% a 1.1647, sostenido por la expectativa de alza del BCE el jueves. El GBP/USD ganó 0.15% hasta 1.3560, beneficiado por la ruptura de la correlación tradicional petróleo-dólar. El USD/JPY cayó hasta 153.50 —mínimo desde febrero—, acumulando una apreciación del yen cercana al 4% en septiembre ante la especulación de endurecimiento del BoJ.

El USD/COP cerró en \$3,103 (–\$8.65 vs. spot del martes), con rango intradía entre \$3,093.21 y \$3,106.60 y volumen de US\$1,233 millones; acumulando así la segunda jornada consecutiva en la que se cumple la condición de ejercicio de las opciones pUT del BanRep. En particular hoy se ejerció un monto USD 93.9 millones en opciones PUT de los USD 400 millones aprobados en la subasta de inicio de mes. El peso colombiano lideró el desempeño entre monedas emergentes de la región, en medio de unos precios del Brent sobre US\$101/barril que mejoran los términos de intercambio del país. En contraste, el CLP se debilitó presionado por el encarecimiento del crudo y el tercer recorte de pronóstico de crecimiento del Banco Central chileno. El PEN retrocedió, rompiendo dos días de ganancias. En Brasil, el BCB anunció subastas de hasta US\$1,000 millones al contado y swaps cambiarios inversos, reflejando presiones sobre el BRL. El COP se destacó como la divisa LatAm más resiliente de la jornada.

Materias primas

El Brent cerró en USD\$101.61/barril (+3.7%) y el WTI en USD\$96.62/barril (+3.8%), ambos en máximos desde mayo, impulsados por la destrucción de cinco petroleros iraníes que reavivó temores de disrupción en el Estrecho de Ormuz; la OPEP+ no ha señalado ajustes de producción adicionales, lo que amplifica la prima de riesgo

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,103
Mínimo	\$3,093
Máximo	\$3,106
Var. diaria	-0.29%
Vol. (USD mll)	1,233

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.48%
Dow Jones	-0.77%
Nasdaq	-0.64%
Europa	
Stoxx 600	-1.41%
DAX	-1.66%
FTSE	-1.31%
Asia	
Hang Seng	-0.54%
Nikkei	-0.19%
ASX	-1.10%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.23%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,760	-0.36%
PFCIBEST	\$77,340	+0.42%
PFGRUPSURA	\$56,280	-1.95%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$31,400	+3.97%
CIBEST	\$92,900	+2.79%
PEI	\$64,440	+1.80%
Acciones menos valorizadas		
CONCRET	\$517	-4.08%
FABRICATO	\$6	-2.43%
GRUPOARGOS	\$23,000	-2.04%

Fuente: BVC

geopolítica sobre la oferta.El oro avanzó hasta los USD\$4,445/oz (+1.17%), favorecido por la debilidad del dólar y el atractivo del metal frente a las presiones inflacionarias.

Renta Variable

Wall Street encadenó su tercera sesión consecutiva de pérdidas: el Dow Jones lideró los descensos con -0.77%, seguido del Nasdaq Composite (-0.64%) y el S&P 500 (-0.48%). El sector energético fue el único del S&P 500 que cerró al alza, beneficiado por la escalada del crudo, mientras el resto de los sectores operó con pérdidas ante el repunte de los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años a 4.86%, que elevó las tasas de descuento implícitas y presionó las valoraciones de crecimiento. No se registraron movimientos individuales superiores al 3% entre las megacaps tecnológicas, lo que sugiere un entorno de cautela antes de tomar una dirección clara. En Europa, las pérdidas fueron más severas: el Stoxx 600 retrocedió 1.41% —mínimos desde finales de julio— y el FTSE 100 cedió 1.31%. La mayor sensibilidad europea se explica por la dependencia energética de la región y la proximidad de la decisión del BCE, que amplifica el riesgo de un ciclo de estanflación más pronunciado que en EE.UU. En síntesis, la renta variable global operó en modo *risk-off* generalizado, con rotación defensiva hacia energía como único refugio sectorial. Finalmente, cabe destacar que las acciones de Apple cayeron alrededor de un 1.75% tras el anuncio del lanzamiento de su producto más reciente: el iPhone Duo, el primer teléfono plegable de la compañía. Esta reacción se alinea con el escepticismo de inversores, ya que en los últimos años las acciones de Apple han tendido a caer tras los lanzamientos de productos.

El MSCI COLCAP cerró un 0.57% al alza, profundizando las ganancias acumuladas en siete sesiones consecutivas alcistas y superando en más de 7% su media móvil de 50 días. El próximo *driver* serán las Asambleas de Accionistas: Grupo Sura el 10 de septiembre, así como Ecopetrol y PEI el 15 de septiembre. Esta última presentará la adquisición de activos del Fondo de Capital Privado Terranum y votará el mecanismo de Pago en Especie. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$56,631 millones), PF Cibest (COP\$18,383 millones), PF Grupo Sura (COP\$11,228). Las acciones con mayor valorización fueron ISA (3.97%), Cibest (2.79%) y PEI (1.80%), mientras que cayeron Concreto (-4.08%), Fabricato (-2.43%) y Grupo Argos (-2.04%).

Renta Fija

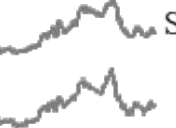
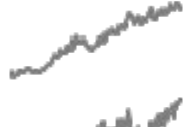
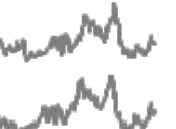
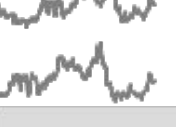
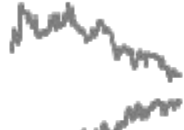
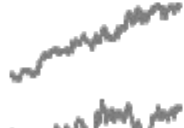
Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron las ventas tras el anuncio de recompras por hasta US\$6,000 millones —cifra inferior a los US\$10,000 millones que anticipaban los estrategias—, llevando el rendimiento del nodo a 10 años hasta 4.845% (+5 pbs), su nivel más alto desde noviembre de 2023; la subasta de US\$39,000 millones a 10 años se adjudicó a 4.834%, el rendimiento más elevado desde 2007, evidenciando una demanda primaria debilitada. Los mercados de derivados descuentan 62% de probabilidad de un alza de 25 pbs el 16 de septiembre, con al menos dos subidas totalmente incorporadas para mediados de 2027. La emisión corporativa con grado de inversión mantiene un ritmo récord: 16 emisores colocaron US\$23,000 millones solo el miércoles, ampliando la oferta neta de papel y presionando los diferenciales. En Europa, el Bund a 10 años cerró en la zona de 3.35%-3.40% (+8 pbs), mientras los Gilts británicos alcanzaron 5.20% (+9 pbs), ambos en máximos de más de una década. La prima de riesgo francesa se disparó a 90 pbs frente a Alemania —cierre más alto desde la crisis soberana de 2012—, con el rendimiento galo a 10 años en 4.34% (+11 pbs), presionado por la incertidumbre fiscal, el horizonte electoral de 2027 y el encarecimiento energético.

En Colombia, la curva de TES en pesos cerró con desvalorizaciones generalizadas en un movimiento de bear flattening: los nodos intermedios lideraron las pérdidas, con el Abr-2028 subiendo +8 pbs hasta 12.28% y el Jun-2032 +7 pbs a 12.40%, mientras el tramo largo se ajustó marginalmente —Oct-2034 y Oct-2050 cerraron en 12.37% y 12.41% respectivamente, ambos con apenas +1 pb—. El nodo corto Nov-2027 se ubicó en 12.38% (+1 pb) y el Feb-2033 en 12.38% (+2 pbs). La presión vendedora en el belly de la curva refleja la incertidumbre generada por la cancelación de la subasta de TES en pesos programada para hoy, ante la demora en la publicación del decreto que amplía el cupo de emisión de \$85.25 billones a \$110.25 billones, un incremento de \$25 billones que el mercado interpreta como una señal de mayor oferta futura de papel soberano. Las subastas se reanudarán el 16 de septiembre con referencias en UVR por \$600 mil millones, dejando apenas dos colocaciones competitivas de largo plazo en lo que resta del mes. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros moderaron significativamente su actividad en NDF de TES —incrementando posiciones en solo \$347 mil millones durante agosto hasta \$55.6 billones— y completaron dos meses consecutivos liquidando papeles en el mercado spot, lo que reduce el soporte de demanda institucional foránea.

02

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

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												
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max										
	EE.UU.	4.84	4.79	🟢	5.24	4.659	4.378	4.63 4.84 4.84		2026	6.44	6.44	🟡	0.00	0.00	0.00	6.384	8.920	5.46 6.44 6.44		2027	11.78	11.77	🟢	1.00	-8.90	-25.10	12.103	12.445	11.72 11.78 12.26
	Alemania	3.44	3.37	🟢	7.68	3.181	2.986	3.13 3.44 3.44		2028	12.29	12.20	🟢	8.80	9.30	1.80	12.359	12.761	12.01 12.29 12.36											
	Reino Unido	5.26	5.17	🟢	8.81	5.007	4.767	4.92 5.26 5.26		2029	12.40	12.39	🟢	1.00	0.00	34.10	12.266	12.940	12.03 12.40 12.60											
	Japón	2.88	2.89	🔴	-1.15	2.830	2.456	2.79 2.88 3.01		Feb 2030	12.36	12.36	🔴	-0.10	-12.00	27.50	12.317	10.528	12.07 12.36 12.68											
	Canadá	3.84	3.81	🟢	3.58	3.635	3.480	3.62 3.84 3.84		Sep 2030	12.39	12.37	🟢	1.80	-19.30	22.00	12.277	12.999	12.00 12.39 12.65											
	Italia	4.29	4.18	🟢	10.90	3.982	3.727	3.89 4.29 4.29		2031	12.40	12.42	🔴	-2.40	-0.02	44.00	12.232	12.948	11.96 12.40 12.68											
	Francia	4.34	4.23	🟢	10.93	4.001	3.688	3.92 4.34 4.34		2032	12.40	12.34	🟢	6.70	-0.15	0.48	12.166	12.903	11.92 12.40 12.68											
	Singapur	2.35	2.35	🟢	0.48	2.285	2.134	2.26 2.35 2.42		2033	12.38	12.37	🟢	1.10	-0.17	0.44	12.154	12.892	11.94 12.38 12.75											
	Suecia	3.13	3.07	🟢	6.24	2.974	2.856	2.26 2.35 2.42		2034	12.37	12.37	🟢	0.50	-0.23	0.47	12.147	12.723	11.90 12.37 12.76											
Emergentes											2035	12.47	12.41	🟢	6.50	-0.15	0.53	12.193	12.882	11.94 12.47 12.83										
	Colombia	12.39	12.37	🟢	2.45	12.052	12.553	2.96 3.13 3.14		2036	12.39	12.35	🟢	3.40	-0.23	0.56	12.043	12.547	11.80 12.39 12.74											
	México	9.34	9.32	🟢	1.70	9.165	9.078	2.96 3.13 3.14		2040	12.59	12.56	🟢	3.50	-0.15	0.67	12.217	12.762	11.92 12.59 12.95											
	Brasil	14.31	14.13	🟢	18.95	14.594	14.113	11.83 12.39 12.77		2042	12.53	12.44	🟢	9.20	-0.09	0.72	12.114	12.617	11.81 12.53 12.85											
	Chile	5.89	5.89	🟢	0.56	5.835	5.564	9.09 9.34 9.34		2046	12.45	12.40	🟢	4.40	-0.17	0.69	12.102	12.678	11.75 12.45 12.84											
	Perú	6.38	6.36	🟢	2.20	6.152	6.229	14.13 14.31 14.83		2050	12.41	12.40	🟢	0.60	-0.26	0.69	12.078	12.438	11.72 12.41 12.85											
	China	1.68	1.68	🔴	-0.35	1.707	1.770	5.84 5.89 5.89		2058	12.63	12.60	🟢	3.00	-0.14	0.73	12.272	12.765	11.90 12.63 13.02											
										TES UVR																				
	Nueva Zelanda	4.40	4.40	🟢	0.27	4.310	3.885	6.09 6.38 6.38		2027	5.31	5.30	🟢	0.70	-0.24	-0.67	5.650	5.750	5.30 5.31 6.34											
	India	6.96	6.96	🔴	-0.10	6.818	6.804	1.67 1.68 1.71		2029	5.90	5.92	🔴	-1.70	-0.06	0.11	5.917	6.274	5.79 5.90 6.03											
	Malasia	4.12	4.09	🟢	2.45	3.746	3.605	4.21 4.40 4.42		2031	6.40	6.39	🟢	0.70	-0.12	0.09	6.475	6.775	6.27 6.40 6.70											
	Sudafrica	8.81	8.78	🟢	2.70	8.617	8.555	4.65 4.79 4.79		2033	6.25	6.20	🟢	5.00	-0.06	0.25	6.208	6.500	6.00 6.25 6.34											
								6.76 6.96 6.98		2035	6.46	6.46	🟡	0.00	0.27	0.36	6.241	6.489	6.04 6.46 6.46											
								3.72 4.12 4.12		2037	6.42	6.42	🟡	0.00	-0.09	0.29	6.261	6.478	6.00 6.42 6.50											
								8.44 8.81 8.82		2041	6.47	6.40	🟢	6.40	-0.04	0.42	6.239	6.452	6.05 6.47 6.55											
										2049	6.19	6.12	🟢	6.70	0.00	0.36	5.962	6.259	5.83 6.19 6.19											
										2055	6.30	6.22	🟢	8.00	-0.01	0.50	6.075	6.348	5.80 6.30 6.42											
										2062	6.35	6.30	🟢	5.30	-0.01	0.50	6.131	6.370	5.85 6.35 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	92,900	85.7	↑ 2.79%	↑ 19.1%	↑ 34.2%	25.6	2.4	86,900	92,900	9,310	86,856	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	77,340	85.7	↑ 0.42%	↑ 14.4%	↑ 29.3%	22.0	2.0	74,980	92,900	18,383	203,454	4,512	5.8%	76,100
Ecopetrol	2,760	113.2	↓ -0.36%	↑ 13.3%	↑ 47.6%	12.8	1.4	2,690	2,770	56,631	374,117	121	4.4%	2,990
ISA	31,400	35.1	↑ 3.97%	↑ 6.4%	↑ 27.3%	14.4	1.9	29,060	31,400	10,447	39,816	1,090	3.5%	29,000
GEB	2,940	26.9	↑ 1.03%	↑ 2.8%	↓ -1.0%	5.0	1.5	2,850	2,940	4,511	30,752	251	8.5%	3,410
Celsia	4,850	5.1	↑ 1.04%	↓ -4.5%	↓ -1.0%	29.6	1.2	4,750	4,850	1,758	12,103	208	4.3%	5,550
Promigas	6,330	7.1	↓ -0.16%	↓ -4.4%	↓ -0.2%	7.0	1.2	6,260	6,340	218	2,287	525	8.3%	-
Grupo Sura	67,800	20.4	↓ -1.31%	↑ 23.3%	↑ 25.6%	13.8	1.4	62,500	70,000	4,132	83,867	2,000	2.9%	57,700
PF-Grupo Sura	56,280	20.4	↓ -1.95%	↑ 22.8%	↑ 32.3%	11.2	1.2	49,960	57,400	11,228	81,048	2,000	3.6%	57,700
Grupo Argos	23,000	14.2	↓ -2.04%	↑ 29.9%	↑ 35.5%	4.6	1.4	20,500	23,480	3,478	46,691	750	3.3%	22,000
PF-Grupo Argos	16,960	14.2	↓ -1.28%	↑ 35.7%	↑ 32.3%	3.5	1.1	16,440	17,180	9,088	62,686	750	4.4%	22,000
Corficolombiana	23,140	8.5	↑ 1.05%	↑ 25.4%	↑ 26.7%	13.2	0.6	22,440	23,700	1,326	18,495	-	0.0%	21,450
PF-Corficolombiana	19,480	8.5	↓ -0.81%	↑ 13.3%	↑ 14.5%	10.9	0.5	18,560	19,640	96	2,707	1,255	6.4%	21,450
Cementos Argos	11,020	14.2	↓ -1.08%	↓ -0.2%	↑ 2.4%	27.7	1.3	10,680	11,140	4,933	55,624	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,140	14.2	→ 0.00%	↑ 7.6%	↓ -9.0%	31.5	1.5	12,140	12,300	7	90	580	4.8%	10,450
PF-Davivienda Group	36,520	4.3	↓ -0.54%	↑ 19.6%	↑ 29.0%	6.0	0.8	36,520	38,700	7,028	35,599	793	2.2%	33,500
Bogota	39,080	13.9	↓ -0.71%	↑ 4.0%	↓ -1.8%	10.2	0.9	38,860	39,360	229	2,391	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	835	6.4	↑ 0.60%	↓ -4.4%	↑ 8.4%	10.2	1.1	830	840	712	7,268	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	81,640	6.7	↑ 0.57%	↑ 2.7%	↓ -6.2%	8.2	0.5	80,560	81,660	94	1,613	3,012	3.7%	85,000
Mineros	19,840	5.9	↑ 1.33%	↑ 25.4%	↑ 29.7%	7.6	2.8	18,460	19,840	3,096	25,436	USD\$0.10	2.4%	16,350
BVC	16,340	1.0	↑ 1.11%	↑ 2.4%	↑ 12.7%	9.1	1.7	15,620	16,340	79	281	1,641	10.0%	-
ETB	137	0.5	↑ 0.74%	↑ 43.5%	↑ 194.6%	6.4	0.3	84	142	117	2,497	-	0.0%	-
Nutresa	316,000	144.0	→ 0.00%	↑ 2.6%	↑ 12.1%	143.9	17.7	311,000	316,000	7	295	-	0.0%	-
Terpel	18,680	3.5	↑ 0.54%	↑ 5.1%	↓ -0.1%	1.2	1.0	17,720	18,680	157	3,015	1,732	9.3%	-
PEI	64,440	3.3	↑ 1.80%	↓ -2.5%	↓ -19.4%	5.7	0.4	62,500	64,440	1,584	13,659	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,900	6.3	↓ -0.31%	↑ 0.6%	↑ 15.2%	9.6	0.9	4,860	4,945	215	4,161	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	29,187		↑ 1.68%	↑ 12.3%	↑ 27.8%	-	1.9	27,922	29,187		6,569	-		-
Icolcap	25,698		↓ -0.67%	↑ 13.7%	↑ 28.5%	-	1.5	24,617	25,872		37,945	-		-
COLCAP	2,584		↑ 0.57%	↑ 13.9%	↑ 25.0%			2,470	2,584			-		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