

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	159.27	+0.96%
USD/BRL	5.11	+0.44%
USD/NZD	1.70	+0.20%
USD/AUD	1.42	+0.17%
USD/CNY	6.74	+0.11%
USD/MXN	17.13	+0.11%
GBP/USD	1.35	+0.10%
USD/CAD	1.39	+0.00%
USD/COP	3143.00	-0.19%
EUR/COP	3621.00	-0.65%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	82.30	5.27%
Maíz	462.00	5.24%
Brent	87.85	5.15%
Gas N	2.78	4.36%
Plata	65.88	4.02%
Oro	4,448.60	2.49%
Cobre	6.64	0.99%
Café	335.20	-0.10%

Fuente: Investing

A la espera del dato de inflación de Colombia

Resumen del día

El repunte del petróleo y el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. elevaron la incertidumbre sobre la trayectoria de las tasas de interés. La falta de avances para reabrir el estrecho de Ormuz llevó al Brent por encima de USD 87 por barril, reavivando los temores de un nuevo choque inflacionario y de una Fed más restrictiva. La tensión aumentó después de que Donald Trump cuestionara las condiciones planteadas por Irán en las negociaciones. Con eso en mente, en Wall Street, el S&P 500 y el Dow Jones cayeron 0.1%, mientras el Nasdaq perdió 0.3%. Aunque las acciones enfrentan nuevos riesgos, los resultados corporativos continúan ofreciendo soporte: cerca del 90% de las compañías del S&P 500 ya reportaron resultados del segundo trimestre y el crecimiento de utilidades se aproxima al 48%, muy por encima del 24% esperado al inicio de la temporada. Esta semana, el foco se desplaza hacia los datos económicos. El IPC y el PPI de EE. UU. serán determinantes para las expectativas de política monetaria. El consenso espera que la inflación anual baje de 3.5% a 3.4%, mientras la inflación subyacente disminuiría de 2.6% a 2.5% en julio. En Colombia, a las 6:00 pm, conoceremos el dato de IPC de julio, en donde esperamos un incremento mensual de 0.35% y anual de 6.23%.

Monedas

El índice DXY recuperó terreno hasta 99.76 (+0.15%), rebotando desde mínimos de siete semanas tras la fuerte caída del viernes provocada por el débil reporte de empleo. El repunte del crudo reforzó la demanda por dólar como refugio energético, aunque el billete verde se mantiene técnicamente vulnerable por debajo de la resistencia de 100. En monedas desarrolladas, el EUR/USD retrocedió a 1.1546 (-0.1%), presionado por el diferencial de tasas y la fortaleza relativa del dólar; la libra mostró resiliencia con GBP/USD avanzando a 1.3520 (+0.2%), soportada por los Gilts al alza; mientras el USD/JPY registró el movimiento más pronunciado al escalar a 158.97 (+0.75%), borrando la mitad de las ganancias del yen generadas por la intervención coordinada EE.UU.-Japón y reflejando el atractivo del carry ante tasas estadounidenses más elevados.

En el mercado local, el USD/COP cerró en \$3,140, una baja de \$13 frente al spot del jueves, con un rango intradía de \$3,112 – \$3,149 y un volumen débil de US\$588 millones. El peso colombiano lideró las ganancias entre emergentes por cuarta sesión consecutiva, impulsado por el carry trade y el rally del petróleo, que beneficia directamente la balanza de pagos. Este lunes, el BanRep adquirió US\$20 millones adicionales mediante el ejercicio de opciones PUT, sumando un total acumulado de US\$385.9 millones durante el mes. Con este movimiento, solo restan US\$14 millones para agotar el cupo de agosto, fijado en US\$399.9 millones. En la región, el desempeño relativo fue dispar: el PEN se apreció por quinta sesión consecutiva (su mejor racha desde junio), mientras el CLP y el BRL cedieron terreno, presionados por el fortalecimiento global del dólar que afectó a la mayoría de divisas emergentes. El MXN también operó a la defensiva en línea con el tono cauteloso generalizado.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$87.85/barril y el WTI en USD\$82.30/barril, impulsados por las crecientes dudas sobre la posibilidad de que Estados Unidos e Irán alcancen un acuerdo para restablecer el tráfico en el Estrecho de Ormuz, luego de que Washington endureciera su postura manteniendo el bloqueo naval. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,448.60/onza, manteniéndose cerca de máximos de siete semanas favorecido por el impulso técnico del mercado y las compras de los bancos centrales, mientras los inversionistas aguardan los próximos datos clave de inflación en EE. UU.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,143
Mínimo	\$3,112
Máximo	\$3,149
Var. diaria	-0.19%
Vol. (USD mll)	601

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.06%
Dow Jones	-0.11%
Nasdaq	-0.32%
Europa	
Stoxx 600	+0.03%
DAX	+0.02%
FTSE	-0.35%
Asia	
Hang Seng	+1.05%
Nikkei	+2.08%
ASX	-0.33%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-1.55%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,680	-3.25%
PFCIBEST	\$72,200	+1.55%
PFGRUPOARG	\$14,700	+6.52%
Acciones más valorizadas		
GRUPOARGOS	\$18,780	+7.93%
PFGRUPOARG	\$14,700	+6.52%
CIBEST	\$86,340	+3.38%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$3.5	-4.11%
ECOPETROL	\$2,680	-3.25%
PFDAVNDA	\$23,900	-2.85%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los principales índices accionarios en EE.UU. cerraron a la baja, en un contexto de repunte del precio del petróleo e incertidumbre sobre los fundamentales económicos. Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron la jornada del lunes con leves pérdidas, en medio de crecientes dudas entre los inversores sobre la posibilidad de que Estados Unidos e Irán alcancen una resolución duradera al conflicto en el corto plazo. Esta pausa en el mercado se produce después de que los tres principales índices estadounidenses registraran su mejor semana desde abril, un repunte impulsado hacia el final del viernes por el reporte de nóminas no agrícolas de julio, el cual mostró una contracción inesperada en el empleo, llevando al S&P 500 a marcar un récord histórico de cierre la semana pasada. Durante la sesión del lunes, Intel se posicionó como uno de los principales rezagados al desplomarse un 4% tras el anuncio de que la compañía ofrecerá USD\$15,000 millones en acciones, un movimiento de capitalización que no fue bien recibido por el mercado. Otras importantes empresas tecnológicas también contribuyeron a las caídas, con Nvidia y Apple retrocediendo un 2.9% y 1.5%, respectivamente. A pesar de esta caída puntual, los analistas de Bank of America mantuvieron su calificación de "compra" sobre Nvidia y la designaron como su principal opción de inversión en el sector, argumentando que las acciones de la compañía aún resultan baratas en relación con su ritmo de crecimiento. En este sentido, los analistas proyectan un escenario optimista para la publicación del informe del cuarto trimestre.

El MSCI COLCAP avanzó un 0.94% hasta las 2,373 unidades, favorecido por el repunte de Grupo Argos tras anunciar su programa ACE 1.0 y la valorización de Grupo Cibest previo al reporte de resultados. En particular, Cibest reportó una utilidad neta en el 2T26 de COP\$2.7 billones, un aumento de 52.4% anual y un ROE del Grupo Cibest de 28.7% para el trimestre. El NIM para el 2T26 fue de 7.94%, aumentando 91 puntos básicos frente al 1T26. 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 Grupo Argos (7.93%), PF Grupo Argos (6.52%) y Cibest (3.38%). En contraste, se registraron caídas en Fabricato (-4.11%), Ecopetrol (-3.25%) PF Davivienda (-2.85%)

Renta Fija

En EE.UU., el encarecimiento de la energía reavivó los temores inflacionarios a la espera del próximo reporte del IPC, lo que impulsó el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años en 6 pbs hasta el 4.70%, mientras que el título a 2 años subió alrededor de 4 pbs para ubicarse en el 4.24%. A pesar de que la parte corta de la curva ha escalado más de 80 pbs desde finales de febrero debido a los riesgos geopolíticos, analistas de firmas como UBS sugieren aumentar las posiciones largas en bonos a dos años (con un objetivo de rendimiento del 3.95%), anticipando que la Fed liderada por Kevin Warsh evitará nuevas alzas tras las recientes señales de enfriamiento laboral. Esta dinámica vendedora se trasladó de inmediato al bloque europeo, donde el rendimiento del bono alemán a 10 años escaló 5 pbs hasta el 3.18% y el título británico a 10 años avanzó 7 pbs hasta el 4.99%.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada con un movimiento de empinamiento, reflejando valorizaciones en la parte corta y media de la curva nominal mientras lostramos más largos sufrieron fuertes presiones al alza. Específicamente, las tasas a noviembre de 2027 y abril de 2028 cayeron 6 y 7 pbs (al 12.18% y 12.28%, respectivamente), en contraste con el incremento en los rendimientos de los bonos a junio de 2032 (+11 pbs al 12.21%), octubre de 2034 (+13 pbs al 12.16%) y octubre de 2050 (+15 pbs al 12.00%). Desde la perspectiva macro y de flujos, el comportamiento de la deuda asimila un entorno de altísima liquidez y ejecución del Gobierno: al 5 de agosto, el MinHacienda ya ha utilizado el 98% de su cupo anual (\$79.38 billones) entre subastas y operaciones convenidas, lo que explica que el saldo total circulante de TES superara los \$801.25 billones y que los Depósitos del Tesoro (DTN) se mantengan en niveles robustos de \$18.4 billones.

Los datos recientes muestran un mercado sostenido principalmente por la demanda local oficial e institucional durante julio: las entidades públicas (Hacienda y BanRep) lideraron con compras por \$10.23 billones (de los cuales el BanRep aportó \$3.92 billones en el mercado secundario, elevando su portafolio a \$42.1 billones), seguidas de las AFPs con \$5.65 billones, flujos que lograron absorber las salidas por \$2.3 billones registradas por los fondos de capital extranjero y las ventas netas de los bancos comerciales. Sin embargo, la parte larga de la curva parece resentir hoy el ruido fiscal de mediano plazo derivado de la advertencia del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf), el cual alertó que el Proyecto de Presupuesto para 2027 excede en \$20.7 billones el gasto primario del Mfmp, proyectando un déficit primario del 1.5% del PIB y comprometiendo el retorno al cumplimiento de la Regla Fiscal.

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.	4.71	4.65	↑	6.13	4.547	4.307			2026	5.46	5.46	→	0.00	0.00	-53.70	6.638	9.207			
	Alemania	3.18	3.13	↑	4.68	3.041	2.922			2027	12.18	12.26	↓	-7.70	-25.90	3.80	12.643	12.192			
	Reino Unido	4.99	4.92	↑	6.72	4.890	4.701			2028	12.29	12.35	↓	-5.90	-29.10	-18.00	12.804	12.544			
	Japón	2.81	2.79	↑	2.15	2.717	2.329			2029	12.28	12.17	↑	11.20	-10.90	12.00	12.689	12.801			
	Canada	3.72	3.64	↑	7.45	3.499	3.420			Feb 2030	12.30	12.19	↑	10.80	-20.90	14.80	12.748	9.237			
	Italia	3.96	3.90	↑	6.50	3.808	3.654			Sep 2030	12.17	12.18	↓	-1.50	-32.50	13.20	12.679	12.883			
	Francia	3.98	3.92	↑	6.42	3.811	3.613			2031	12.24	12.16	↑	8.50	-0.03	17.00	12.551	12.855			
	Singapur	2.29	2.29	→	0.00	2.160	2.088			2032	12.22	12.10	↑	11.90	-0.07	0.28	12.436	12.821			
	Suecia	3.02	2.99	↑	2.16	2.851	2.819			2033	12.17	12.07	↑	9.60	-0.05	0.25	12.411	12.824			
Emergentes									TES UVR												
	Colombia	11.99	11.94	↑	5.05	11.955	12.544			2040	12.15	12.05	↑	10.10	-0.07	0.23	12.310	12.722			
	México	9.13	9.09	↑	4.90	9.078	9.045			2042	12.06	11.90	↑	15.50	0.02	0.13	12.145	12.575			
	Brasil	14.64	14.54	↑	10.14	14.570	14.007			2046	11.97	11.94	↑	3.20	-0.05	0.03	12.152	12.651			
	Chile	5.86	5.85	↑	0.95	5.746	5.511			2050	12.00	11.86	↑	14.50	0.00	0.06	12.045	12.374			
	Perú	6.15	6.17	↓	-2.70	6.085	6.202			2058	12.16	12.04	↑	11.90	-0.05	-0.01	12.310	12.731			
	China	1.70	1.70	↓	-0.30	1.725	1.785														
	Corea del Sur	4.21	4.21	→	0.00	4.240	3.767			2027	5.70	5.79	↓	-9.20	-0.37	0.32	5.879	5.667			
	Nueva Zelanda	4.67	4.71	↓	-3.80	4.560	4.523			2029	5.79	5.79	→	0.00	-0.08	-0.34	6.260	6.235			
	India	6.77	6.78	↓	-1.50	6.818	6.762			2031	6.28	6.27	↑	0.70	-0.14	-0.34	6.734	6.740			
	Malasia	3.72	3.73	↓	-0.55	3.633	3.564			2033	6.12	6.12	→	0.00	-0.16	-0.22	6.439	6.469			
	Sudafrica	8.53	8.46	↑	7.10	8.570	8.553			2035	6.31	6.31	→	0.00	-0.03	-0.05	6.428	6.459			
										2037	6.10	6.16	↓	-5.50	-0.20	-0.26	6.363	6.446			
										2041	6.09	6.17	↓	-8.20	-0.14	-0.18	6.277	6.419			
										2049	5.83	5.83	→	0.00	-0.11	-0.15	6.044	6.244			
										2055	5.93	5.93	→	0.00	-0.06	-0.20	6.076	6.320			
										2062	6.00	5.98	↑	2.40	-0.04	-0.20	6.122	6.342			

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	86,340	79.8	↑ 3.38%	↑ 10.7%	↑ 24.8%	21.1	1.9	83,520	88,980	13,959	41,341	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	72,200	79.8	↑ 1.55%	↑ 6.8%	↑ 20.7%	17.5	1.6	71,100	73,980	31,052	100,055	4,512	6.2%	76,100
Ecopetrol	2,680	109.9	↓ -3.25%	↑ 10.1%	↑ 43.3%	11.1	1.2	2,595	2,770	83,724	429,134	121	4.5%	2,990
ISA	29,260	32.7	↓ -0.81%	↓ -0.8%	↑ 18.7%	13.8	1.9	29,260	30,600	5,587	24,675	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,865	26.2	↓ -0.87%	↑ 0.2%	↓ -3.5%	8.5	1.4	2,865	2,915	2,293	17,956	251	8.8%	3,620
Celsia	4,900	5.1	↓ -1.90%	↓ -3.5%	→ 0.0%	26.7	1.1	4,900	4,995	1,196	4,721	208	4.2%	5,550
Promigas	6,610	7.4	→ 0.00%	↓ -0.2%	↑ 4.3%	7.0	1.1	6,600	6,610	538	1,551	525	7.9%	-
Grupo Sura	54,000	16.1	↑ 0.75%	↓ -1.8%	→ 0.0%	11.1	1.2	53,600	55,000	2,412	7,658	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	44,120	16.1	↓ -0.27%	↓ -3.7%	↑ 3.7%	9.1	1.0	44,120	45,760	1,732	14,733	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	18,780	11.8	↑ 7.93%	↑ 6.1%	↑ 10.6%	2.6	1.1	16,420	18,780	7,681	35,351	750	4.0%	16,950
PF-Grupo Argos	14,700	11.8	↑ 6.52%	↑ 17.6%	↑ 14.7%	1.8	0.8	12,900	14,700	21,927	63,603	750	5.1%	16,950
Corficolombiana	21,220	7.8	↑ 2.02%	↑ 15.0%	↑ 16.2%	13.0	0.5	20,400	21,220	377	7,107	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,380	7.8	↓ -0.54%	↑ 6.9%	↑ 8.0%	12.1	0.5	17,940	18,480	186	1,877	1,255	6.8%	18,500
Cementos Argos	10,900	14.1	→ 0.00%	↓ -1.3%	↑ 1.3%	5.7	1.3	10,860	11,040	4,244	19,339	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,780	14.1	↑ 3.33%	↑ 4.4%	↓ -11.7%	5.5	1.2	11,000	11,780	45	184	580	4.9%	10,450
PF-Davivienda Group	32,000	3.8	→ 0.00%	↑ 4.8%	↑ 13.1%	6.2	0.8	31,820	32,380	355	6,110	793	2.5%	30,600
Bogota	39,000	13.9	↑ 0.26%	↑ 3.8%	↓ -2.0%	10.5	0.8	38,720	39,000	310	2,453	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	826	6.3	↑ 0.12%	↓ -5.4%	↑ 7.3%	11.5	1.1	825	844	171	11,794	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,220	6.5	↓ -0.80%	↓ -0.4%	↓ -8.9%	7.3	0.4	78,940	79,860	270	1,149	3,012	3.8%	107,000
Míneros	17,060	5.1	↑ 1.31%	↑ 7.8%	↑ 11.5%	8.0	2.5	15,940	17,060	2,359	11,995	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,520	0.9	↓ -1.77%	↓ -2.8%	↑ 7.0%	9.3	1.5	15,520	16,120	18	262	1,641	10.6%	-
ETB	75	0.3	→ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	75	75	9	60	-	0.0%	-
Nutresa	313,980	143.1	↑ 0.09%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,700	313,980	14	458	-	0.0%	-
Terpel	17,840	3.3	↓ -0.67%	↑ 0.3%	↓ -4.6%	1.3	0.9	17,840	18,120	85	748	1,732	9.7%	-
PEI	67,000	3.4	↓ -0.95%	↑ 1.4%	↓ -16.2%	6.1	0.4	65,560	67,700	994	6,440	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,655	6.0	↓ -2.31%	↓ -4.4%	↑ 9.4%	10.5	0.9	4,655	4,800	308	2,715	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,132		↓ -0.35%	↑ 0.5%	↑ 14.4%	-	1.8	26,132	26,223		38	-		-
Icolcap	23,504		↑ 0.87%	↑ 4.0%	↑ 17.5%	-	1.3	23,302	23,535		36,078	-		-
COLCAP	2,373		↑ 0.94%	↑ 4.6%	↑ 14.7%			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