

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3635.00	+0.90%
USD/BRL	5.22	+0.59%
USD/COP	3133.25	+0.63%
GBP/USD	1.35	+0.35%
USD/CNY	6.74	+0.07%
USD/MXN	17.02	+0.02%
USD/JPY	159.31	-0.12%
USD/AUD	1.41	-0.37%
USD/CAD	1.39	-0.42%
USD/NZD	1.70	-0.73%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	483.75	7.98%
Brent	88.51	1.65%
Oro	4,432.00	1.57%
WTI	82.42	1.44%
Cobre	6.61	0.30%
Plata	64.86	-0.02%
Gas N	2.71	-0.55%
Café	312.00	-6.33%

Fuente: Investing

Consumo EE.UU. se comprime, mercados reaccionan

Resumen del día

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron ligeramente a la baja este viernes. La jornada estuvo marcada por señales de desaceleración del consumidor: las ventas minoristas cayeron 0.6% en julio, frente al aumento de 0.1% esperado, mientras la confianza de la Universidad de Michigan descendió a 51 puntos desde 55.2. Los datos reforzaron las expectativas de una pausa de la Fed en septiembre, en un contexto de inflación moderada. Sin embargo, la debilidad del consumo también elevó las preocupaciones sobre el crecimiento y las utilidades corporativas durante el segundo semestre. Las tasas largas aumentaron, reflejando mayores primas por riesgo, incertidumbre geopolítica y un leve repunte de las expectativas de inflación a un año, hasta 4.3%. En el frente geopolítico, las tensiones entre EE.UU. e Irán impulsaron los precios del petróleo y limitaron el apetito por riesgo. Pese a la corrección del viernes, el mercado mantuvo una tendencia positiva semanal, respaldado por expectativas de tasas estables y el dinamismo de la inversión asociada a inteligencia artificial.

En Colombia, según medios, Hacienda revisaría al alza el déficit fiscal de 2026 a 6.8% del PIB, frente al 5.3% previsto en el MFMP, debido principalmente a mayor gasto primario e intereses de deuda. El recaudo tributario se reduciría a \$290,7 billones, \$2.24 billones inferior a la incluida en el MFMP.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cedió 0.30% hasta 99.555, perforando el soporte psicológico de 100 por segunda sesión consecutiva ante la reducción de probabilidades de alza de la Fed en septiembre. El EUR/USD avanzó 0.32% a 1.1569, su nivel más alto desde el 17 de junio, beneficiado por el diferencial de expectativas monetarias y la proximidad de los PMIs europeos la próxima semana. La libra esterlina fue la divisa G10 de mejor desempeño, con el GBP/USD ganando 0.40% hasta 1.3545 —máximo de tres meses en 1.3561— impulsada adicionalmente por la expectativa de un dato de inflación británica más firme el miércoles. El USD/JPY retrocedió 0.40% a la zona de 158.85-159.40, presionado por la debilidad del billete verde y las expectativas de normalización del BoJ, aunque el alza en rendimientos del Tesoro limitó la apreciación del yen al cierre.

El USD/COP cerró en \$3,133.25 (+\$14.25), con un rango intradía entre \$3,108.60 y \$3,152.32 en un volumen de US\$1,075 millones. Pese al repunte, el peso colombiano se encamina a su cuarta semana consecutiva de ganancias —la racha más larga desde abril— soportado por el apetito por los activos locales y el atractivo del carry trade. El alza del Brent refuerza los términos de intercambio, aunque el rebote intradía del dólar limitó el avance. En la región, el CLP lideró con +0.3% semanal favorecido por señales de escasez en el mercado del cobre, el PEN se encaminó a su cuarta semana al alza y el BRL se apreció con el USD/BRL bajando a R\$5.1970. El desempeño relativo del COP fue inferior al de sus pares andinos en la sesión, aunque mantiene la mejor racha semanal del bloque.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$88.51/barril y el WTI en USD\$82.42/barril, impulsados por las declaraciones de Estados Unidos sobre la posibilidad de mantener un bloqueo naval indefinido a los puertos iraníes, lo que reavivó los temores sobre el flujo de energía y la seguridad en el Estrecho de Ormuz tras nuevos ataques a embarcaciones. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,432.00/onza, favorecido por la debilidad del dólar y datos de inflación alineados con las expectativas en EE. UU..

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,133
Mínimo	\$3,108
Máximo	\$3,152
Var. diaria	0.63%
Vol. (USD mll)	1,075

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.17%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	-0.28%
Europa	
Stoxx 600	-0.21%
DAX	+0.53%
FTSE	-0.21%
Asia	
Hang Seng	-1.27%
Nikkei	+0.59%
ASX	-1.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,695	-0.19%
PFGRUPOARG	\$15,800	+2.33%
PFCIBEST	\$75,600	-0.08%
Acciones más valorizadas		
GRUPOARGOS	\$21,360	+7.01%
PFCEMARGOS	\$12,620	+5.87%
PFGRUPSURA	\$48,200	+3.08%
Acciones menos valorizadas		
CORFICOLCF	\$20,000	-3.57%
PEI	\$67,000	-2.05%
BOGOTA	\$38,320	-1.89%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con pérdidas contenidas en una sesión de toma de beneficios tras los máximos históricos del jueves: el S&P 500 retrocedió 0.17%. Pese al cierre negativo, el S&P 500 acumula su tercera semana consecutiva de ganancias, soportado por resultados corporativos sólidos y la expectativa de pausa monetaria prolongada de la Fed. En Europa, la sesión fue mixta: el Stoxx 600 perdió 0.21% y el FTSE 100 retrocedió 0.21%, mientras el DAX alemán se desmarcó con un avance de 0.53%, beneficiado por flujos rotacionales hacia industriales y exportadores ante la debilidad del dólar. Los *drivers* de la sesión fueron la recalibración a la baja de expectativas de tasas de la Fed —que favoreció activos de riesgo en mercados emergentes— y la rotación sectorial hacia value y cíclicos en Europa. En el frente corporativo, Applied Materials cayó un 5.1% después de que su optimista pronóstico trimestral no lograra impresionar a los inversores. Las acciones del fabricante de equipos para chips se han duplicado en 2026 debido a la fuerte demanda relacionada con la construcción de centros de datos de IA. Entre tanto, Ante el nerviosismo de los inversores por las elevadas valoraciones de las acciones relacionadas con la IA, los fabricantes de chips también cayeron el viernes: Broadcom bajó un 5.9% e Intel perdió un 2%. El volumen de negociación en las bolsas estadounidenses fue bajo, con 9,600 millones de acciones negociadas, en comparación con un promedio de 17,400 millones de acciones en las 20 sesiones anteriores.

El MSCI COLCAP cerró en 2,452 unidades, avanzando un 0.84%, liderando el desempeño entre los índices de la región: resultados trimestrales ofrecieron impulso. En el frente corporativo, Grupo SURA cerró el primer semestre de 2026 con una utilidad neta de COP\$1.7 billones, impulsado por el buen desempeño de Suramericana, Sura Asset Management y Grupo Cibest. Asimismo, GEB en su llamada de resultados anunció posibles impactos por la actualización del WACC regulatorio aplicable a su filial TGI, así como la caída de volúmenes de gas natural transportados. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$67,169 millones), PF Grupo Argos (COP\$26,352 millones), PF Grupo Cibest (COP\$14,308 millones). Asimismo, las especies que lideraron el desempeño fueron Grupo Argos (7.01%), PF Cementos Argos (5.87%) y PF Grupo Sura (3.08%). En contraste, se registraron caídas en Corficol (-3.57%), PEI (-2.05%) y Bogotá (-1.89%). El mercado permanece a la expectativa sobre los flujos del rebalanceo trimestral del MSCI COLCAP del próximo 31 de agosto de 2026, aunque no se esperan cambios en la composición de la canasta del índice.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos de las principales economías avanzaron, en un movimiento aparentemente contradictorio con la debilidad del consumo. El Tesoro a 10 años cerró en 4.696% (+5 pbs), acumulando en la semana su mayor nivel desde 2007 tras la subasta del miércoles; el tramo a 2 años se ubicó en 4.17% (+3 pbs) y el de 30 años en 5.267% (+6 pbs), con la subasta del jueves registrando la tasa más alta desde 2001. La curva se empinó significativamente: el diferencial 2-10 años superó los 50 pbs y el 5-30 años alcanzó 90 pbs, niveles no vistos desde mayo. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió ~7 pbs a 3.21% y los Gilts británicos lideraron las pérdidas con +9 pbs hasta 5.04%, presionados por expectativas de un dato de inflación más firme la próxima semana. El factor dominante fue la tensión geopolítica EE.UU.-Irán y su potencial impacto inflacionario vía precios energéticos, que compensó el efecto desinflacionario de los datos de consumo y generó temores de que la inacción de la Fed pueda reavivar presiones de precios a mediano plazo, manteniendo vivo el empinamiento de curva.

En Colombia, la curva de TES tasa fija presentó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización. La referencia feb/2033 cerró en 12.00% (+3 pbs), mientras el tramo corto registró la mayor presión con el nov/2027 subiendo 5 pbs a 12.08%; en contraste, el abr/2028 se valorizó marginalmente (-1 pb a 12.16%) y el oct/2034 lideró las ganancias con -4 pbs hasta 11.93%, generando un leve aplanamiento en el belly de la curva. El tramo ultra-largo permaneció prácticamente estable: el oct/2050 cerró en 11.86% (+1 pb). El diferencial nov/2027 vs. oct/2034 se comprimió a -15 pbs, señalando que el mercado descuenta recortes adicionales del BanRep en el mediano plazo pese a la cautela de corto plazo. La presión vendedora en el tramo corto refleja el contagio parcial del empinamiento observado en la curva de Tesoros y la incertidumbre sobre el ritmo de flexibilización local ante un crudo al alza que podría reactivar presiones inflacionarias. No se reportaron subastas de TES ni comunicados de Hacienda o BanRep en la jornada, y la ausencia de información sobre flujos en TES UVR sugiere actividad limitada en el segmento indexado.

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								TES COP								Min	Actual	Max					
	EE.UU.	4.69	4.64	↑	4.35	4.562	4.320		2026	6.44	6.44	→	0.00	97.10	97.10	6.563	9.155	5.45 6.44 6.44					
	Alemania	3.20	3.13	↑	7.26	3.053	2.934		2027	12.08	12.03	↑	4.70	-17.70	2.90	12.498	12.248	11.97 12.08 12.47					
	Reino Unido	5.04	4.95	↑	8.48	4.897	4.714		2028	12.17	12.17	↓	-0.90	-18.00	-13.00	12.662	12.589	12.17 12.17 12.80					
	Japón	2.87	2.87	↑	0.55	2.735	2.363		2029	12.07	12.03	↑	3.40	-9.90	-9.40	12.513	12.826	12.00 12.07 12.69					
	Canada	3.67	3.62	↑	5.14	3.518	3.433		Feb 2030	12.12	12.07	↑	5.00	-7.20	-7.40	12.556	9.479	12.07 12.12 12.79					
	Italia	3.98	3.89	↑	9.00	3.823	3.666		Sep 2030	12.10	12.04	↑	6.00	-18.40	-7.40	12.497	12.904	12.00 12.10 12.74					
	Francia	4.05	3.94	↑	10.18	3.838	3.623		2031	12.06	12.01	↑	5.00	-0.10	7.10	12.375	12.869	11.94 12.06 12.60					
	Singapur	2.26	2.26	↓	-0.07	2.178	2.100		2032	12.06	12.04	↑	1.80	-0.04	0.14	12.264	12.834	11.82 12.06 12.45					
	Suecia	3.00	2.96	↑	4.69	2.862	2.827		2033	12.01	11.98	↑	3.30	-0.06	0.10	12.239	12.834	11.79 12.01 12.48					
Emergentes								TES UVR															
	Colombia	11.86	11.83	↑	3.70	11.920	12.569		2027	6.16	6.00	↑	16.40	0.38	1.18	5.845	5.687	4.92 6.16 6.16					
	México	9.16	9.11	↑	4.40	9.078	9.050		2029	5.90	5.79	↑	11.20	0.11	0.26	6.145	6.243	5.64 5.90 6.19					
	Brasil	14.80	14.74	↑	6.36	14.584	14.025		2031	6.30	6.31	↓	-0.80	0.03	-0.17	6.635	6.746	6.27 6.30 6.70					
	Chile	5.87	5.85	↑	1.50	5.757	5.517		2033	6.07	6.08	↓	-1.50	-0.05	-0.14	6.362	6.474	6.00 6.07 6.34					
	Perú	6.09	6.09	↓	-0.10	6.085	6.204		2035	6.10	6.10	→	0.00	-0.21	-0.08	6.375	6.463	6.10 6.10 6.36					
	China	1.68	1.70	↓	-1.63	1.725	1.782		2037	6.13	6.13	→	0.00	-0.03	-0.12	6.311	6.449	6.10 6.13 6.36					
	Corea del Sur	4.30	4.30	→	0.00	4.249	3.798		2041	6.10	6.06	↑	4.00	-0.07	-0.05	6.227	6.420	6.05 6.10 6.29					
	Nueva Zelanda	4.68	4.65	↑	3.60	4.570	4.541		2049	5.84	5.83	↑	1.40	0.01	-0.14	5.956	6.242	5.83 5.84 6.12					
	India	6.76	6.76	→	0.00	6.800	6.772		2055	5.89	5.84	↑	4.40	-0.04	-0.11	6.021	6.320	5.80 5.89 6.15					
	Malasia	3.74	3.74	↓	-0.25	3.647	3.568		2062	5.95	5.87	↑	8.10	-0.03	-0.11	6.075	6.341	5.85 5.95 6.20					
	Sudafrica	8.58	8.56	↑	2.10	8.552	8.537																

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	88,300	82.4	↑ 1.96%	↑ 13.2%	↑ 27.6%	21.1	1.9	83,520	88,980	12,077	80,311	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	75,600	82.4	↓ -0.08%	↑ 11.8%	↑ 26.4%	17.5	1.6	71,100	77,000	14,308	293,301	4,512	6.0%	76,100
Ecopetrol	2,695	110.5	↓ -0.19%	↑ 10.7%	↑ 44.1%	11.1	1.2	2,595	2,770	67,169	693,308	121	4.5%	2,990
ISA	29,200	32.7	↓ -0.88%	↓ -1.0%	↑ 18.4%	13.8	1.9	29,200	30,600	3,259	43,250	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,860	26.2	↑ 0.35%	→ 0.0%	↓ -3.7%	8.5	1.4	2,845	2,915	4,202	30,446	251	8.8%	3,620
Celsia	4,960	5.2	↑ 1.12%	↓ -2.4%	↑ 1.2%	26.7	1.1	4,900	4,995	1,085	7,493	208	4.2%	5,550
Promigas	6,440	7.2	↓ -0.31%	↓ -2.7%	↑ 1.6%	7.0	1.1	6,440	6,640	130	2,450	525	8.2%	-
Grupo Sura	59,180	17.6	↑ 2.39%	↑ 7.6%	↑ 9.6%	11.1	1.2	53,600	59,180	5,929	26,152	2,000	3.4%	57,700
PF-Grupo Sura	48,200	17.6	↑ 3.08%	↑ 5.2%	↑ 13.3%	9.1	1.0	44,120	48,200	8,617	39,817	2,000	4.1%	57,700
Grupo Argos	21,360	13.2	↑ 7.01%	↑ 20.7%	↑ 25.8%	2.6	1.1	16,420	21,360	11,213	65,141	750	3.5%	16,950
PF-Grupo Argos	15,800	13.2	↑ 2.33%	↑ 26.4%	↑ 23.2%	1.8	0.8	12,900	15,800	26,352	148,990	750	4.7%	16,950
Corficolombiana	20,000	7.3	↓ -3.57%	↑ 8.3%	↑ 9.5%	13.0	0.5	20,000	21,800	1,625	12,760	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,820	7.3	↓ -1.22%	↑ 3.6%	↑ 4.7%	12.1	0.5	17,820	18,600	437	3,566	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	11,100	14.3	↑ 1.46%	↑ 0.5%	↑ 3.2%	5.7	1.3	10,860	11,200	8,296	49,700	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	12,620	14.3	↑ 5.87%	↑ 11.9%	↓ -5.4%	5.5	1.2	11,000	12,620	89	357	580	4.6%	10,450
PF-Davivienda Group	32,820	3.9	↑ 0.06%	↑ 7.5%	↑ 16.0%	6.2	0.8	31,820	32,820	1,844	20,091	793	2.4%	30,600
Bogota	38,320	13.6	↓ -1.89%	↑ 2.0%	↓ -3.7%	10.5	0.8	38,320	39,380	1,142	4,208	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	828	6.3	↓ -1.43%	↓ -5.2%	↑ 7.5%	11.5	1.1	823	855	931	15,253	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	78,520	6.4	↓ -1.31%	↓ -1.3%	↓ -9.7%	7.3	0.4	78,520	79,860	292	1,925	3,012	3.8%	107,000
Mineros	16,960	5.1	↑ 1.56%	↑ 7.2%	↑ 10.8%	8.0	2.5	15,940	17,060	1,253	16,384	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,880	1.0	↓ -0.50%	↓ -0.5%	↑ 9.5%	9.3	1.5	15,420	16,120	62	406	1,641	10.3%	-
ETB	75	0.3	→ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	75	75	34	101	-	0.0%	-
Nutresa	313,880	143.0	→ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,500	313,980	12	636	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	↑ 0.79%	↑ 1.0%	↓ -4.0%	1.3	0.9	17,720	18,120	195	1,494	1,732	9.6%	-
PEI	67,000	3.4	↓ -2.05%	↑ 1.4%	↓ -16.2%	6.1	0.4	65,560	68,400	1,026	10,359	1,168	1.7%	-
Grupo Éxito	4,650	6.0	↓ -1.17%	↓ -4.5%	↑ 9.3%	10.5	0.9	4,650	4,800	510	3,853	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	27,300		↓ -0.05%	↑ 5.0%	↑ 19.5%	-	1.8	26,132	27,314		1,503	-		-
Icolcap	24,206		↑ 1.20%	↑ 7.1%	↑ 21.0%	-	1.3	23,302	24,206		78,614	-		-
COLCAP	2,452		↑ 0.84%	↑ 8.1%	↑ 18.6%			2,345	2,452			-		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