

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.36	+0.53%
USD/CNY	6.72	-0.21%
USD/AUD	1.40	-0.52%
USD/CAD	1.38	-0.58%
USD/MXN	16.94	-0.63%
EUR/COP	3561.00	-0.72%
USD/BRL	5.18	-0.77%
USD/JPY	158.18	-0.88%
USD/NZD	1.69	-1.02%
USD/COP	3039.00	-1.00%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	498.25	7.56%
Oro	4,566.90	4.60%
Plata	66.47	3.96%
Brent	91.40	0.42%
Cobre	6.49	0.19%
Gas N	2.77	-0.07%
WTI	84.24	-0.82%
Café	328.15	-9.70%

Fuente: Investing

Tesoro duplica recompras y frena desplome en bonos largos de EE.UU.

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la decisión del Tesoro de EE.UU. de duplicar el tamaño de sus operaciones de recompra de bonos soberanos con vencimientos entre 10 y 30 años, una medida de emergencia orientada a proveer liquidez y contener el empinamiento acelerado de la curva de rendimientos. La medida alivió temporalmente la presión sobre los activos de riesgo, aunque su impacto sobre los fundamentales fiscales es limitado. Simultáneamente, las minutas de la Fed revelaron que varios funcionarios favorecieron una subida de tasas en la reunión previa y que el endurecimiento adicional sería necesario si la inflación no cede, mientras el presidente Warsh generó incertidumbre sobre el compromiso con la meta del 2%. En el frente legislativo, la presión del presidente Trump al Congreso por la aprobación de regulación cripto añadió un catalizador sectorial.

En Europa, los mercados tuvieron mayor cautela ante las presiones inflacionarias. En Reino Unido, la inflación se aceleró a 2.9% en julio, mientras la incertidumbre geopolítica mantuvo elevado el precio del petróleo. El Brent se mantiene por encima de US\$90 por barril ante las tensiones en Medio Oriente.

En Colombia, el déficit comercial se amplió a US\$2.161 millones en junio, mientras las importaciones alcanzaron US\$6.776 millones, por encima de los US\$6.680 millones esperados por el mercado.

Monedas

El índice DXY se desplomó 0.85% hasta 98.71, perforando la zona de 99.00 y alcanzando mínimos de tres meses, tras la decisión del Tesoro de duplicar las recompras de deuda soberana de largo plazo que comprimió los diferenciales de tasas a favor de las contrapartes del dólar. El EUR/USD escaló +0.86% hasta 1.1675 —máximo desde finales de mayo— impulsado por la ampliación del spread Bund-Tesoro y flujos de cobertura; el GBP/USD avanzó +0.55% a 1.3610, beneficiado adicionalmente por la resiliencia del FTSE 100 y la caída de 3 pb en los Gilts a 10 años. El USD/JPY retrocedió 0.85% hacia 158.00, con el yen recuperando terreno a medida que la compresión de rendimientos estadounidenses redujo el atractivo del carry trade.

El USD/COP cerró en \$3,039, una caída de \$55.91 frente al cierre previo de \$3,095 (−1.81%), tocando un mínimo intradía de \$3,032.32 —nivel no visto desde octubre de 2018— con un volumen robusto de US\$1,645 millones. El peso colombiano lideró el desempeño entre emergentes, favorecido por el elevado carry (tasa BanRep en 12%), la debilidad del dólar y el soporte del Brent en US\$93.60. En la región, el CLP se apreció 0,8%, impulsado por restricciones de oferta global de cobre; el PEN rompió dos sesiones de pérdidas; y el BRL y MXN acompañaron la tendencia positiva de emergentes, aunque con menor magnitud que el COP.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$91.40/barril y el WTI en USD\$84.24/barril, impulsados por la escalada de tensiones en Medio Oriente luego de que los Emiratos Árabes Unidos suspendieran sus transacciones financieras con Irán y la persistente incertidumbre sobre el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro se disparó hasta los USD\$4,566.90/onza, favorecido por un sorpresivo anuncio de apoyo de liquidez por parte del Tesoro de EE. UU. que provocó una fuerte caída en el dólar y en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,039
Mínimo	\$3,032
Máximo	\$3,070
Var. diaria	-1.00%
Vol. (USD mll)	1,646

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.21%
Dow Jones	+0.22%
Nasdaq	+0.16%
Europa	
Stoxx 600	-0.11%
DAX	-0.14%
FTSE	+0.14%
Asia	
Hang Seng	+0.16%
Nikkei	-3.16%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+5.96%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$75,400	-0.24%
ECOPETROL	\$2,720	-1.09%
HCOLSEL	\$27,986	+2.51%
Acciones más valorizadas		
HCOLSEL	\$27,986	+2.51%
MINEROS	\$17,300	+2.25%
EXITO	\$4,710	+2.17%
Acciones menos valorizadas		
BVC	\$15,620	-2.86%
PFDVVNDA	\$24,940	-2.04%
CELSIA	\$4,885	-1.71%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró con ganancias moderadas: el S&P 500 avanzó 0.21% y rompió una racha de tres jornadas consecutivas de pérdidas. Entre tanto, el Nasdaq 100 quedó rezagado un 0.22%, presionado por la rotación fuera del sector de semiconductores, especialmente en Asia (Samsung -6.9% y SK Hynix -7.9%). En Europa, el Stoxx 600 cerró prácticamente estable (-0.02%), mientras el FTSE 100 mostró mayor resiliencia (0.14%), apoyado por el sector energético. En particular, las acciones más beneficiadas de las bajas tasas de interés registraron ganancias, como los minoristas Lowe’s y Home Depot, que subieron un 2%. En EE.UU., sigue siendo un entorno favorable para las acciones debido a las sólidas perspectivas de ganancias. En el sector farmacéutico, Moderna se disparó más del doble, alcanzando un aumento de 177% en su mejor día histórico, después de que una vacuna contra el cáncer de piel demostrara éxito en un ensayo de fase avanzada. Asimismo, Marvell Technology subió un 10% tras anunciar un acuerdo con Google relacionado con sus unidades de procesamiento y emitir a Alphabet una opción de compra de acciones ordinarias de Marvell por un valor de hasta USD\$12,200 millones. Sin embargo, el Wall Street Journal informó que OpenAI había publicado resultados del segundo trimestre que decepcionaron a los inversores: si bien los ingresos aumentaron un 18% entre el primer y el segundo trimestre, las pérdidas también crecieron.

El MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.30%, en medio de una corrección que limita la sobreextensión colombiana frente a sus pares LATAM en lo corrido de agosto. En el frente corporativo, Cementos Argos informó sobre un fallo de primera instancia por Acción de Grupo de habitantes de Membrillal (Cartagena) y el mercado aguarda el informe de resultados de Corficolombiana y Promigas. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción con mayor volumen (COP\$37,839 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$36,847 millones) y Cemargos (COP\$9,675 millones). Las acciones más valorizadas fueron Mineros (2.25%), Éxito (2.17%) y Corficol (1.06%), mientras que las mayores caídas se registraron en BVC (-2.86%), PF Davivienda (-2.04%) y Celsia (-1.71%).

Renta Fija

El mercado de deuda soberana fue el epicentro de la jornada. El rendimiento del Tesoro a 10 años cerró en 4.647%, una compresión de 5.7 pbs, mientras el tramo largo (30 años) recortó 9 pbs hasta 5.196% tras haber tocado un máximo intradía de 5.336% —nivel no visto desde 2007— antes de que el Tesoro anunciara la duplicación de sus recompras de bonos con vencimientos entre 10 y 30 años. La subasta de US\$16,000 millones en bonos a 20 años se detuvo en 5.204% con métricas sólidas (bid-to-cover de 2.53 y participación indirecta de 62.9%), señalando demanda institucional resiliente pese al entorno de term premium elevado. En Europa, el Bund alemán a 10 años cedió apenas 0.3 pbs a 3.251%, tras haber alcanzado el martes máximos de 2011 (3.272%), reflejando la transición estructural de un exceso de ahorro a un exceso de bonos descrita por Isabel Schnabel (BCE). Los Gilts británicos a 10 años cayeron 3 pb hasta 5.04%, registrando su mayor ganancia diaria en precio desde el 4 de agosto. El empinamiento de la curva estadounidense se moderó parcialmente, aunque los rendimientos promedio del G7 permanecen en máximos desde 2008, presionados por déficits fiscales crecientes, inflación persistente y la competencia por capital de emisores corporativos tecnológicos (~US\$200,000 millones en deuda para infraestructura de inteligencia artificial).

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada liderada por el tramo medio: el TES nov/2027 comprimió -19 pbs hasta 11.92%, seguido del abr/2028 y jun/2032 con -8 pbs cada uno (12.15% y 12.14%, respectivamente), mientras el tramo largo mostró menor magnitud con oct/2034 en -4 pbs (12.12%) y oct/2050 en -8 pbs (11.99%); el benchmark feb/2033 apenas cedió -1 pb a 12.13%. El aplanamiento relativo de la curva refleja demanda institucional concentrada en duraciones intermedias, favorecida por el desplome del dólar a \$3,039 —mínimo de casi 8 años— que incentiva flujos de portafolio hacia activos locales. En TES UVR, la subasta arrojó una caída promedio de 17 pbs frente a la colocación anterior, con los 62's como protagonistas al concentrar el 56.8% del monto adjudicado (\$113,881 millones de un total de \$200,361 millones) a una tasa de corte de 5.800%; los 31's registraron la mayor compresión (-27 pbs a 5.990%). Hacienda no ejerció cláusulas de sobreadjudicación pese a la fuerte demanda, manteniendo disciplina de colocación. En el frente institucional, el mecanismo de Transferencia Temporal de Valores acumula \$195.4 billones a julio de 2026 con participación del 85% de creadores de mercado, evidenciando liquidez activa en el mercado secundario. En materia fiscal, la Comisión Tercera del Senado citó al Ministro de Hacienda Miguel Gómez y al Gerente del BanRep Leonardo Villar a debate de control político sobre la situación fiscal y económica, un evento que podría generar volatilidad si se revelan presiones adicionales sobre el marco fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Vto.								Rango último mes				
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			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.	4.63	4.70	↓	-7.13	4.571	4.327		2026	6.44	6.44	↔	0.00	0.00	97.10	6.525	9.128	5.45	6.44	6.44
	Alemania	3.26	3.26	↑	0.25	3.064	2.940		2027	11.92	12.11	↓	-18.80	-5.90	-27.90	12.428	12.275	11.92	11.92	12.47
	Reino Unido	5.04	5.08	↓	-3.57	4.905	4.722		2028	12.15	12.23	↓	-8.00	-10.90	-40.00	12.597	12.612	12.15	12.15	12.80
	Japón	2.89	2.94	↓	-5.35	2.748	2.371		2029	12.09	12.10	↓	-1.40	-7.80	-41.40	12.439	12.839	12.00	12.09	12.69
	Canada	3.68	3.69	↓	-1.24	3.530	3.439		Feb 2030	12.18	12.21	↓	-2.50	0.30	-30.70	12.481	9.601	12.07	12.18	12.79
	Italia	4.06	4.07	↓	-1.70	3.837	3.675		Sep 2030	12.21	12.10	↑	10.80	-6.50	-15.60	12.427	12.915	12.00	12.21	12.74
	Francia	4.11	4.11	↓	-0.51	3.853	3.634		2031	12.18	12.20	↓	-2.00	0.08	-16.00	12.317	12.878	11.94	12.18	12.60
	Singapur	2.34	2.35	↓	-0.38	2.190	2.104		2032	12.14	12.23	↓	-8.80	-0.01	-0.01	12.204	12.841	11.88	12.14	12.45
	Suecia	3.06	3.07	↓	-1.49	2.874	2.832		2033	12.13	12.13	↓	-0.90	0.11	0.07	12.178	12.839	11.89	12.13	12.48
Emergentes								TES UVR												
	Colombia	11.99	11.98	↑	0.95	11.900	12.550		2027	6.09	6.34	↓	-24.80	0.40	0.94	5.833	5.700	4.92	6.09	6.34
	México	9.14	9.17	↓	-3.20	9.079	9.053		2029	5.90	5.90	↔	0.00	0.11	0.20	6.097	6.247	5.64	5.90	5.92
	Brasil	14.74	14.83	↓	-8.70	14.583	14.042		2031	6.28	6.30	↓	-2.70	-0.03	-0.24	6.592	6.749	6.27	6.28	6.70
	Chile	5.86	5.84	↑	1.98	5.767	5.524		2033	6.07	6.07	↔	0.00	0.02	0.00	6.329	6.475	6.00	6.07	6.34
	Perú	6.17	6.13	↑	4.00	6.090	6.205		2035	6.04	6.10	↓	-6.00	-0.06	-0.14	6.341	6.463	6.04	6.04	6.34
	China	1.68	1.67	↑	1.76	1.721	1.781		2037	6.00	6.13	↓	-12.80	-0.13	-0.20	6.283	6.449	6.00	6.00	6.30
	Corea del Sur	4.34	4.39	↓	-5.00	4.252	3.807		2041	6.07	6.12	↓	-4.90	0.01	-0.11	6.209	6.420	6.05	6.07	6.29
	Nueva Zelanda	4.71	4.74	↓	-3.75	4.580	4.544		2049	5.87	5.87	↔	0.00	0.04	-0.11	5.937	6.242	5.83	5.87	6.12
	India	6.82	6.83	↓	-0.90	6.793	6.772		2055	5.92	5.94	↓	-1.90	0.09	-0.20	6.010	6.321	5.80	5.92	6.13
	Malasia	3.76	3.75	↑	0.40	3.656	3.571		2062	6.01	6.00	↑	0.80	0.13	-0.09	6.065	6.342	5.85	6.01	6.18
	Sudafrica	8.62	8.68	↓	-6.00	8.541	8.543													

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	88,340	82.4	↓ -0.07%	↑ 13.3%	↑ 27.7%	21.1	1.9	83,520	88,980	4,119	90,807	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	75,400	82.4	↓ -0.24%	↑ 11.5%	↑ 26.0%	17.5	1.6	71,100	77,000	37,839	356,249	4,512	6.0%	76,100
Ecopetrol	2,720	111.5	↓ -1.09%	↑ 11.7%	↑ 45.5%	11.1	1.2	2,595	2,770	36,847	762,258	121	4.4%	2,990
ISA	29,000	32.5	↓ -0.89%	↓ -1.7%	↑ 17.6%	13.8	1.9	29,000	30,600	4,524	54,439	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,825	25.9	↓ -0.70%	↓ -1.2%	↓ -4.9%	8.5	1.4	2,825	2,915	4,037	36,016	251	8.9%	3,620
Celsia	4,885	5.1	↓ -1.71%	↓ -3.8%	↓ -0.3%	26.7	1.1	4,885	4,995	1,005	9,255	208	4.3%	5,550
Promigas	6,360	7.2	↓ -0.31%	↓ -3.9%	↑ 0.3%	7.0	1.1	6,360	6,640	79	2,746	525	8.3%	-
Grupo Sura	58,000	17.4	↓ -0.85%	↑ 5.5%	↑ 7.4%	11.1	1.2	53,600	59,180	6,094	37,208	2,000	3.4%	57,700
PF-Grupo Sura	47,960	17.4	↓ -0.08%	↑ 4.7%	↑ 12.7%	9.1	1.0	44,120	48,200	5,716	54,665	2,000	4.2%	57,700
Grupo Argos	21,900	13.5	↑ 0.46%	↑ 23.7%	↑ 29.0%	2.6	1.1	16,420	21,900	7,827	94,047	750	3.4%	16,950
PF-Grupo Argos	15,960	13.5	↓ -0.62%	↑ 27.7%	↑ 24.5%	1.8	0.8	12,900	16,060	8,619	180,760	750	4.7%	16,950
Corficolombiana	21,000	7.7	↑ 1.06%	↑ 13.8%	↑ 15.0%	13.0	0.5	20,000	21,800	1,163	17,596	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,020	7.7	↓ -1.31%	↑ 4.8%	↑ 5.9%	12.1	0.5	17,820	18,600	181	4,123	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	11,140	14.4	↔ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 3.5%	5.7	1.3	10,860	11,200	9,675	67,160	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	12,980	14.4	↑ 0.15%	↑ 15.1%	↓ -2.7%	5.5	1.2	11,000	12,980	29	409	580	4.5%	10,450
PF-Davivienda Group	32,800	3.9	↑ 0.92%	↑ 7.4%	↑ 15.9%	6.2	0.8	31,820	32,820	726	23,526	793	2.4%	30,600
Bogota	38,900	13.8	↑ 0.15%	↑ 3.6%	↓ -2.2%	10.5	0.8	38,320	39,380	236	4,573	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	850	6.5	↑ 0.24%	↓ -2.6%	↑ 10.4%	11.5	1.1	823	855	1,704	18,362	32	3.7%	830
Grupo Bolivar	78,760	6.5	↑ 0.31%	↓ -1.0%	↓ -9.5%	7.3	0.4	78,520	79,860	394	2,535	3,012	3.8%	107,000
Mineros	17,300	5.2	↑ 2.25%	↑ 9.4%	↑ 13.1%	8.0	2.5	15,940	17,300	3,187	20,892	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,620	0.9	↓ -2.86%	↓ -2.1%	↑ 7.7%	9.3	1.5	15,420	16,120	84	507	1,641	10.5%	-
ETB	73	0.3	↑ 0.69%	↓ -23.6%	↑ 57.0%	-	0.1	73	75	39	174	-	0.0%	-
Nutresa	313,740	143.0	↔ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,500	313,980	6	721	-	0.0%	-
Terpel	17,760	3.3	↓ -1.11%	↓ -0.1%	↓ -5.0%	1.3	0.9	17,720	18,120	371	2,136	1,732	9.8%	-
PEI	66,520	3.4	↓ -0.15%	↑ 0.7%	↓ -16.8%	6.1	0.4	65,560	68,400	407	12,084	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,710	6.0	↑ 2.17%	↓ -3.3%	↑ 10.7%	10.5	0.9	4,610	4,800	799	4,985	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	27,987		↑ 2.51%	↑ 7.6%	↑ 22.5%	-	1.8	26,132	27,987		11,420	-		-
Icolcap	24,195		↑ 0.27%	↑ 7.0%	↑ 21.0%	-	1.3	23,302	24,206		86,967	-		-
COLCAP	2,454		↓ -0.30%	↑ 8.1%	↑ 18.7%			2,345	2,461			-		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