

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.36	+0.11%
USD/JPY	158.97	-0.04%
USD/CNY	6.71	-0.07%
USD/MXN	16.92	-0.13%
USD/CAD	1.38	-0.14%
USD/NZD	1.67	-0.61%
USD/AUD	1.39	-0.84%
USD/COP	3036.75	-0.60%
EUR/COP	3547.00	-0.86%
USD/BRL	5.14	-1.01%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	508.25	6.16%
Oro	4,622.00	3.38%
Gas N	2.80	2.31%
Cobre	6.58	1.87%
Plata	68.96	1.38%
Brent	94.03	0.27%
WTI	86.77	-1.21%
Café	324.90	-10.64%

Fuente: Investing

Oro dispara a US\$4.622/oz; peso colombiano lidera emergentes con cierre en COP\$3,036

Resumen del día

Los mercados siguen atentos a la incertidumbre fiscal en EE UU., tras la intervención del Tesoro mediante recompras de bonos para contener los rendimientos de largo plazo y la expectativa de un nuevo plan de consolidación fiscal del secretario Scott Bessent. También, el foco estuvo, de un lado, en los datos de actividad económica robustos, con el PMI compuesto estadounidense registrando su ritmo de expansión más acelerado en más de cuatro años, lo que reforzó el debate sobre posibles alzas de tasas por parte de la Fed y, de otro lado, en las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán, que elevaron la prima de riesgo en energía y catalizaron la demanda por activos refugio, particularmente el oro. A todo ellos se suman las dudas crecientes sobre la rentabilidad del ciclo de inversión en inteligencia artificial.

De cara a la próxima semana, la atención se concentra en el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en el Simposio de Jackson Hole, evento que podría redefinir las expectativas de política monetaria y la trayectoria de los rendimientos soberanos.

Monedas

El índice del dólar (DXY) se mantuvo presionado entre 98.75–99.00, prácticamente sin cambios en la sesión (-0.10%) pero acumulando fuertes pérdidas semanales que lo sitúan en mínimos de tres meses. La debilidad del billete verde refleja el deterioro de la confianza fiscal tras las recompras de bonos del Tesoro y la incertidumbre sobre la sostenibilidad de dicha estrategia. El EUR/USD cerró en 1.1677 tras tocar un máximo intradía de 1.1711 —su nivel más alto desde mayo—, su cuarta semana consecutiva de avances. La libra esterlina retrocedió a 1.3626 (-0.02%) después de alcanzar 1.3675, máximo desde febrero, presionada por datos débiles de ventas minoristas en el Reino Unido. El USD/JPY se mantuvo plano en torno a 159.00, contenido por las expectativas de alza de tasas del BoJ ante la persistencia inflacionaria.

El USD/COP cerró en \$3,036.75, con una caída de \$34.25, equivalente a una apreciación del peso de 1.1%. La divisa colombiana lideró las ganancias en mercados emergentes y se encamina a su quinta semana consecutiva de alzas —racha más extensa desde abril—, beneficiada por la debilidad generalizada del dólar, los flujos favorables de commodities y el diferencial de tasas. En la región, el real brasileño acompañó con fuerza, mientras el sol peruano extendió su racha ganadora semanal más larga desde marzo de 2024. El peso chileno avanzó en la sesión apoyado por el repunte del cobre, aunque acumula su segunda semana de pérdidas. El peso mexicano operó con sesgo positivo ante el debilitamiento del DXY.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$94.03/barril y el WTI en USD\$86.77/barril, impulsados por las advertencias de EE. UU. sobre la aplicación de las sanciones más estrictas de la historia contra Irán, aun cuando el presidente iraní expresó su intención de finalizar el conflicto desde una posición de fuerza. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,622.00/onza, alcanzando máximos de más de tres meses favorecido por la caída del dólar ante el plan de recompra de bonos del Tesoro y la ruptura de niveles técnicos clave, mientras aumenta la demanda por cobertura macroeconómica.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,037
Mínimo	\$3,036
Máximo	\$3,063
Var. diaria	-0.60%
Vol. (USD mll)	1,258

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.43%
Dow Jones	+0.98%
Nasdaq	+0.43%
Europa	
Stoxx 600	+0.59%
DAX	+0.59%
FTSE	+0.64%
Asia	
Hang Seng	+2.02%
Nikkei	-0.30%
ASX	+0.06%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+6.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,650	-1.67%
PFCIBEST	\$76,800	+1.32%
CIBEST	\$91,400	+3.25%
Acciones más valorizadas		
FABRICATO	\$3.99	+9.02%
PFGRUPOARG	\$16,000	+3.90%
CIBEST	\$91,400	+3.25%
Acciones menos valorizadas		
PEI	\$64,000	-3.03%
CEMARGOS	\$10,540	-2.41%
PFDVIGRP	\$32,420	-2.29%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró al alza el viernes, recuperándose parcialmente de la corrección de la jornada anterior, aunque acumuló pérdidas semanales consecutivas. El Dow Jones lideró con 0.98%, impulsado por el sector salud —Merck y Johnson & Johnson entre las destacadas—, mientras el S&P 500 avanzó 0.43% y el Nasdaq 100 sumó 0.33%. En la semana, el S&P 500 retrocedió en un contexto de elevados rendimientos del Treasury 10Y y la persistente prima de riesgo geopolítica actuaron como vientos en contra para las valoraciones. En Europa, el Stoxx 600 cerró 0.59% arriba, respaldado por datos económicos regionales positivos, y el FTSE 100 extendió su racha alcista a seis sesiones consecutivas. En particular, el sector financiero impulsó el mercado en general, con importantes ganancias en acciones relacionadas con criptomonedas, como el bitcoin, que registró un avance semanal del 22%. Las acciones de Robinhood subieron casi un 14%, mientras que las de Coinbase aumentaron un 8%. El sector de materiales también tuvo un buen desempeño, con un alza del 2% en la jornada. El retroceso del jueves provocó que el S&P 500 cayera un 1,4% en la semana, mientras que el Nasdaq perdió un 2% en el mismo periodo. Ambos índices pusieron fin a tres semanas consecutivas de ganancias. El Dow Jones cayó un 0.9%, registrando dos semanas seguidas de pérdidas. El descenso de esta semana también afectó a las bolsas fuera de Estados Unidos, con el índice MSCI All Country World registrando un descenso semanal de casi el 1%.

El índice local MSCI COLCAP cerró con un avance de 0.60%, consolidando el impulso alcista de la semana en un entorno favorable para activos colombianos. En el frente corporativo, Bancolombia anuncia que recibió la inscripción automática en el Registro Nacional de Valores y Emisores, y a su vez, se autoriza la oferta pública de bonos subordinados de Bancolombia, por un monto de hasta \$3.0 billones. Asimismo, el mercado se prepara para el próximo rebalanceo del MSCI COLCAP el 31 de agosto, en el cual se espera flujos de compras para PF Cibest, Cibest y Ecopetrol, mientras que los principales flujos de venta estarían concentrados en PF Grupo Argos. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$33,961 millones), PF Cibest (COP\$31,041 millones) y Cibest (COP\$18,627 millones). Por su parte, las mayores valorizaciones fueron Fabricato (9.02%), PF Grupo Argos (3.90%) y Cibest (COP\$18,627 millones), mientras que las mayores caídas se registraron en PEI (-3.03%), Cemargos (-2.41%) y PF Davivienda Group (-2.29%).

Renta Fija

Los bonos del Tesoro estadounidense cerraron con pérdidas moderadas: el rendimiento del nodo a 10 años subió +3 pbs hasta 4.734%, el tramo largo (30 años) avanzó +3 pbs a 5.28% y el corto (2 años) sumó +4 pbs a 4.23%, en una sesión donde el PMI compuesto registró su mayor ritmo de expansión en más de cuatro años, reforzando la tesis de alzas de tasas por parte de la Fed. El mercado permanece escéptico frente a la capacidad del Tesoro para sostener su estrategia de recompras —limitada por el techo de deuda— como herramienta efectiva de contención de yields de largo plazo; los operadores descuentan ~40% de probabilidad de un alza en septiembre, con un movimiento plenamente incorporado hacia fin de año. En Europa, la dinámica fue opuesta: el Bund alemán a 10 años comprimió -2/3 pbs hasta 3.2528%, beneficiado por flujos de refugio y expectativas de estabilidad en la política del BCE, mientras el Gilt británico a 10 años se mantuvo sin cambios en 5.0639%. Esta divergencia —rendimientos estadounidenses al alza versus europeos estables— refleja preocupaciones fiscales concentradas en EE.UU. y anticipa que el discurso de Warsh en Jackson Hole la próxima semana será determinante para la trayectoria de la curva soberana norteamericana.

En Colombia, la curva de TES en pesos mostró un empinamiento, con valorizaciones concentradas en buena parte del tramo corto y medio. El TES Nov-2027 descendió hasta 11.80%, el Abr-2028 se ubicó en 12.10%, mientras el Jun-2032 y el Oct-2034 cerraron ambos alrededor de 12.23%. En contraste, el extremo largo presentó mayor presión vendedora, con el TES Oct-2050 aumentando hasta 12.20%, reflejando una mayor prima por duración ante la persistente incertidumbre fiscal. La demanda institucional se concentró en referencias de 1–8 años, favorecida por el carry atractivo frente a la tasa repo del BanRep y la expectativa de recortes adicionales en el segundo semestre. El factor determinante de la sesión fue la situación de colocaciones del Tesoro: al 19 de agosto se ha utilizado el 99.7% del cupo vigente (\$80.76 billones de un techo de \$85.25 B), lo que implica que las subastas prácticamente se agotan este mes salvo que se expida el decreto que formalice la ampliación de \$28 billones aprobada por el Confis. Esta restricción de oferta primaria actúa como soporte técnico para la parte corta y media de la curva, al limitar la presión de nuevas emisiones. No obstante, la ausencia del decreto mantiene la incertidumbre sobre el calendario de financiamiento del Gobierno para el último cuatrimestre, lo que explica la debilidad del tramo ultra-largo.

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		
							Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max
Desarrolladas											2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	97.10	6.486	9.100	
	EE.UU.	4.73	4.70	↑	2.78	4.581	4.333	4.61	4.73		2027	11.90	11.99	↓	-8.90	-13.30	-48.10	12.376	12.300	
	Alemania	3.26	3.26	↓	-0.16	3.074	2.946	3.10	3.26		2028	12.10	12.23	↓	-12.60	-7.00	-69.20	12.552	12.634	
	Reino Unido	5.06	5.07	↓	-0.70	4.913	4.727	4.89	5.06		2029	12.14	12.21	↓	-6.10	11.20	-55.00	12.393	12.852	
	Japón	2.88	2.85	↑	3.25	2.757	2.383	2.72	2.88		Feb 2030	12.24	12.30	↓	-6.00	16.80	-54.90	12.437	9.723	
	Canada	3.76	3.75	↑	0.60	3.544	3.444	3.53	3.76		Sep 2030	12.25	12.21	↑	4.20	25.90	-20.10	12.385	12.926	
	Italia	4.08	4.07	↑	1.20	3.849	3.681	3.86	4.08		2031	12.23	12.29	↓	-5.80	0.22	-36.90	12.288	12.887	
	Francia	4.13	4.12	↑	1.00	3.868	3.641	3.88	4.13		2032	12.25	12.25	↓	-0.10	0.21	-0.20	12.176	12.848	
	Singapur	2.34	2.36	↓	-1.96	2.202	2.109	2.22	2.34		2033	12.23	12.23	↓	-0.50	0.25	-0.25	12.150	12.845	
	Suecia	3.01	3.01	↓	-0.05	2.881	2.835	2.92	3.01		2034	12.20	12.23	↓	-2.90	0.22	-0.22	12.132	12.661	
Emergentes											2035	12.25	12.26	↓	-1.30	0.25	-0.22	12.158	12.847	
	Colombia	12.14	12.08	↑	5.85	11.902	12.551	11.83	12.14		2036	12.13	12.07	↑	6.00	0.33	-0.13	11.941	12.498	
	México	9.22	9.20	↑	2.10	9.086	9.056	9.09	9.22		2040	12.30	12.22	↑	7.50	0.30	-0.14	12.134	12.728	
	Brasil	14.61	14.78	↓	-16.28	14.594	14.052	14.43	14.61		2042	12.19	12.20	↓	-1.50	0.24	-0.23	12.000	12.583	
	Chile	5.89	5.87	↑	1.15	5.775	5.529	5.84	5.89		2046	12.23	12.20	↑	2.60	0.32	-0.16	11.997	12.654	
	Perú	6.26	6.18	↑	8.30	6.098	6.206	6.03	6.26		2050	12.20	12.12	↑	8.00	0.34	-0.09	11.933	12.390	
	China	1.69	1.69	↑	0.17	1.719	1.779	1.67	1.69		2058	12.32	12.26	↑	6.90	0.34	-0.17	12.156	12.731	
										TES UVR										
	Corea del Sur	4.37	4.33	↑	4.80	4.257	3.818	4.15	4.37		2027	5.94	6.08	↓	-14.00	-0.06	0.88	5.825	5.710	
	Nueva Zelanda	4.75	4.68	↑	6.15	4.588	4.550	4.65	4.75		2029	5.90	5.90	→	0.00	0.11	0.15	6.066	6.251	
	India	6.87	6.85	↑	2.00	6.791	6.776	6.76	6.87		2031	6.33	6.33	↑	0.10	0.02	-0.25	6.565	6.752	
	Malasia	3.79	3.76	↑	2.60	3.664	3.574	3.65	3.79		2033	6.07	6.07	→	0.00	-0.01	0.00	6.303	6.477	
	Sudafrica	8.74	8.72	↑	2.00	8.542	8.545	8.44	8.74		2035	6.04	6.04	→	0.00	-0.06	-0.20	6.306	6.463	
											2037	6.00	6.00	→	0.00	-0.13	-0.21	6.252	6.449	
											2041	6.16	6.07	↑	9.00	0.10	-0.13	6.197	6.421	
											2049	5.87	5.87	→	0.00	0.04	-0.25	5.928	6.243	
											2055	6.03	6.01	↑	2.60	0.19	-0.09	6.007	6.323	
											2062	6.06	6.08	↓	-2.00	0.19	-0.11	6.062	6.344	

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	91,400	84.7	↑ 3.25%	↑ 17.2%	↑ 32.1%	21.1	1.9	83,520	91,400	18,627	120,487	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	76,800	84.7	↑ 1.32%	↑ 13.6%	↑ 28.4%	17.5	1.6	71,100	77,000	31,041	415,152	4,512	5.9%	76,100
Ecopetrol	2,650	108.7	↓ -1.67%	↑ 8.8%	↑ 41.7%	11.1	1.2	2,595	2,770	33,961	843,462	121	4.6%	2,990
ISA	28,640	32.0	↓ -0.62%	↓ -2.9%	↑ 16.1%	13.8	1.9	28,640	30,600	6,223	69,957	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,830	25.9	→ 0.00%	↓ -1.0%	↓ -4.7%	8.5	1.4	2,825	2,915	1,216	39,715	251	8.9%	3,620
Celsia	4,810	5.0	↓ -0.21%	↓ -5.3%	↓ -1.8%	26.7	1.1	4,810	4,995	975	10,743	208	4.3%	5,550
Promigas	6,270	7.0	↓ -1.10%	↓ -5.3%	↓ -1.1%	7.0	1.1	6,270	6,640	213	3,087	525	8.4%	-
Grupo Sura	60,000	17.7	↑ 1.18%	↑ 9.1%	↑ 11.1%	11.1	1.2	53,600	60,000	13,969	61,531	2,000	3.3%	57,700
PF-Grupo Sura	48,000	17.7	↑ 0.71%	↑ 4.8%	↑ 12.8%	9.1	1.0	44,120	48,200	5,646	66,474	2,000	4.2%	57,700
Grupo Argos	21,000	13.1	↑ 0.19%	↑ 18.6%	↑ 23.7%	2.6	1.1	16,420	21,900	10,479	112,891	750	3.6%	16,950
PF-Grupo Argos	16,000	13.1	↑ 3.90%	↑ 28.0%	↑ 24.8%	1.8	0.8	12,900	16,060	16,275	210,289	750	4.7%	16,950
Corficolombiana	21,000	7.7	↓ -0.66%	↑ 13.8%	↑ 15.0%	13.0	0.5	20,000	21,800	1,789	20,319	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,860	7.7	↓ -1.22%	↑ 3.8%	↑ 4.9%	12.1	0.5	17,820	18,600	95	4,333	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	10,540	13.6	↓ -2.41%	↓ -4.5%	↓ -2.0%	5.7	1.3	10,540	11,200	7,914	85,631	580	5.5%	10,450
PF-Cementos Argos	12,440	13.6	→ 0.00%	↑ 10.3%	↓ -6.7%	5.5	1.2	11,000	12,980	4	480	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	32,420	3.9	↓ -2.29%	↑ 6.2%	↑ 14.6%	6.2	0.8	31,820	33,180	863	26,106	793	2.4%	30,600
Bogota	39,000	13.9	↑ 0.98%	↑ 3.8%	↓ -2.0%	10.5	0.8	38,320	39,380	643	5,701	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	827	6.3	↓ -0.84%	↓ -5.3%	↑ 7.4%	11.5	1.1	823	855	1,012	20,034	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	78,420	6.4	→ 0.00%	↓ -1.4%	↓ -9.9%	7.3	0.4	78,420	79,860	237	2,895	3,012	3.8%	107,000
Mineros	17,900	5.3	↑ 1.82%	↑ 13.1%	↑ 17.0%	8.0	2.5	15,940	17,900	2,625	27,751	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,620	0.9	↑ 0.13%	↓ -2.1%	↑ 7.7%	9.3	1.5	15,420	16,120	16	546	1,641	10.5%	-
ETB	72	0.3	↓ -2.05%	↓ -25.1%	↑ 53.8%	-	0.1	72	75	28	209	-	0.0%	-
Nutresa	313,840	143.0	↑ 0.03%	↑ 1.9%	↑ 11.3%	114.1	20.1	313,500	313,980	61	791	-	0.0%	-
Terpel	17,820	3.3	↓ -0.45%	↑ 0.2%	↓ -4.7%	1.3	0.9	17,720	18,120	1,913	4,826	1,732	9.7%	-
PEI	64,000	3.2	↓ -3.03%	↓ -3.1%	↓ -20.0%	6.1	0.4	64,000	68,400	1,855	15,487	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,800	6.2	↑ 1.59%	↓ -1.4%	↑ 12.8%	10.5	0.9	4,610	4,800	751	7,680	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	27,500		↑ 0.09%	↑ 5.8%	↑ 20.4%	-	1.8	26,132	27,987		34,481	-		-
Icolcap	24,186		↑ 0.57%	↑ 7.0%	↑ 20.9%	-	1.3	23,302	24,206		91,923	-		-
COLCAP	2,459		↑ 0.61%	↑ 8.4%	↑ 18.9%			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