



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3057.00	+0.62%
USD/CAD	1.38	+0.55%
EUR/COP	3567.00	+0.53%
USD/BRL	5.16	+0.38%
USD/AUD	1.40	+0.36%
USD/NZD	1.68	+0.33%
USD/MXN	16.93	+0.18%
USD/CNY	6.72	+0.14%
USD/JPY	159.04	+0.07%
GBP/USD	1.36	-0.11%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	515.00	6.46%
Oro	4,709.00	1.84%
Gas N	2.81	1.23%
Cobre	6.61	0.44%
Plata	68.97	-0.71%
WTI	84.99	-2.38%
Brent	92.02	-2.51%
Café	341.80	-4.72%

Fuente: Investing

MSCI Colcap sube 2% previo a rebalanceo; Nvidia acumula siete caídas consecutivas

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por tres fuerzas fundamentales que configuraron el tono defensivo de los mercados globales. En primer lugar, el secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, anunció una campaña de "Día D económico" para aislar a Irán de la economía mundial mediante sanciones contra cualquier país que mantenga relaciones comerciales con Teherán, lo que elevó la incertidumbre geopolítica y activó la demanda por activos refugio. En segundo lugar, el sector de semiconductores enfrentó una liquidación generalizada a pocos días de la publicación de resultados de Nvidia, cuyas acciones acumulan siete sesiones consecutivas a la baja —su peor racha desde 2022—, reflejando un deterioro en las expectativas de crecimiento del segmento de memoria e inteligencia artificial.

Como tercer catalizador, los inversionistas se posicionaron con cautela ante el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, programado para el viernes en Jackson Hole, donde se espera que aclare los criterios del banco central frente a una inflación que se mantiene persistentemente por encima del 3%. Adicionalmente, Bessent sorprendió al mercado con un plan para incrementar las recompras de bonos de largo plazo, generando expectativa sobre los detalles de una "iniciativa financiera" orientada a abordar el déficit presupuestario estadounidense.

Monedas

El índice DXY recuperó el nivel de 99.00 (+0.14%), consolidando en un rango de 98.50–99.00 por primera vez desde el desplome del miércoles previo, impulsado por la demanda de refugio ante las tensiones con Irán. El EUR/USD retrocedió a 1.1660 (-0.2%), presionado por la ampliación del diferencial franco-alemán a 90 pb —máximo desde 2012— que reaviva temores sobre la cohesión fiscal europea. La libra cedió a 1.3628 (-0.1%) sin catalizadores domésticos, mientras el USD/JPY repuntó a 159.13 (+0.1%) tras tocar un mínimo intradía de 158.55, en una sesión donde el yen perdió atractivo relativo frente al dólar como refugio ante la fortaleza del oro.

El USD/COP cerró en \$3,057, registrando un alza de \$20.25 (+0.67%) frente al cierre spot del viernes (\$3,036.75), con un rango intradía entre \$3,022 y \$3.073. El peso colombiano tuvo el peor desempeño entre sus pares andinos, afectado por la reducción del apetito por riesgo global y la caída del crudo, que deteriora los términos de intercambio del país. En contraste, el peso chileno lideró la región con una apreciación de 0.3%, beneficiado por la fortaleza del cobre, mientras el sol peruano registró un retroceso marginal. El índice de divisas emergentes se mantuvo estable, evidenciando que la debilidad del COP fue idiosincrática.

Materias primas

El Brent cerró en US\$92.06/barril y el WTI en US\$84.89/barril, ambos con caídas de -2.5%, en una sesión donde el mercado interpretó las sanciones contra Irán como un catalizador diplomático que reduce la prima de riesgo de suministro, mientras la debilidad de la demanda china refuerza el sesgo bajista. El oro escaló a US\$4,650/oz (+1.5%), beneficiado por la incertidumbre geopolítica y rendimientos soberanos a la baja, consolidando la divergencia oro-petróleo como señal de recalibración del riesgo global.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,057
Mínimo	\$3,022
Máximo	\$3,073
Var. diaria	+0.29%
Vol. (USD mll)	1,257

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.28%
Dow Jones	+0.26%
Nasdaq	-0.76%
Europa	
Stoxx 600	+0.00%
DAX	-0.11%
FTSE	+0.35%
Asia	
Hang Seng	-1.89%
Nikkei	-0.74%
ASX	+0.49%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.20%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,690	+1.51%
GRUPOSURA	\$63,480	+5.80%
PF CIBEST	\$78,480	+2.19%
Acciones más valorizadas		
BBVA COL	\$237.00	+12.86%
PFDVIGRP	\$35,900	+10.73%
CORFICOLCF	\$22,720	+8.19%
Acciones menos valorizadas		
EXITO	\$4,700	-2.08%
BHI	\$360.00	-1.91%
GRUPOARGOS	\$20,760	-1.14%

Fuente: BVC

Renta Variable

En Wall Street, el S&P 500 cerró un 0.28% a la baja, mientras que el Nasdaq 100 desciende un 0.97%. En particular, fue una sesión caracterizada por la rotación defensiva donde los valores cíclicos y de dividendo sostuvieron al Dow mientras la liquidación en semiconductores —con Nvidia acumulando siete sesiones consecutivas a la baja, su peor racha desde 2022— castigó al Nasdaq. Los rendimientos del Tesoro a 30 años en máximos de 19 años siguen representando un viento en contra estructural para las valoraciones de compañías de crecimiento, particularmente en un entorno donde la inflación se mantiene por encima del 3%. En Europa, el Stoxx 600 quedó plano, reflejando la parálisis del mercado ante la falta de catalizadores, mientras el FTSE 100 avanzó un 0.4%, impulsado por mineras beneficiadas de la fortaleza del oro y la rotación hacia sectores defensivos. La divergencia Dow Jones/Nasdaq y la resiliencia del FTSE confirman que el mercado premia flujos de caja estables frente a múltiplos elevados de crecimiento en un régimen de tasas restrictivas. En emisores particulares, Micron Technology perdió un 5.8%, mientras que Advanced Micro Devices y Broadcom retrocedieron más del 3% y el 2%, respectivamente. Wells Fargo rebajó la calificación de Canada Goose de "sobreponderada" a "infraponderada", señalando que el fenómeno de El Niño, o las expectativas de un invierno más cálido, afectarán a la empresa minorista que fabrica ropa de invierno.

El MSCI Colcap cerró un 2.09% al alza, incorporando expectativas de resultados corporativos y flujos de rebalanceo. En particular, el mercado incorpora las revisiones al alza de guidance de ROE para Grupo Cibest y Davivienda Group para 2026. Asimismo, la temporada de resultados cierra con una variación anual de utilidades por acción de 51.9%, con el 55.6% de emisores con sorpresas positivas de utilidad neta frente a nuestra expectativa. Asimismo, se espera la inclusión de PF Grupo Argos en el MSCI Small Cap Index y el FTSE All World Index, mientras que Grupo Sura, Corficol, Mineros y PF Davivienda Group también serán incluidos en este último. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$45,907 millones), Grupo Sura (COP\$23,723 millones) y PF Cibest (COP\$17,456 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BBVA Colombia (12.86%), PF Davivienda Group (10.73%) y Corficol (8.19%), mientras que Grupo Éxito (-2.08%), BHI (-1.91%) y Grupo Argos (-1.14%) fueron las especies con mayores desvalorizaciones.

Renta Fija

Los bonos del Tesoro estadounidense registraron ganancias al inicio de una semana clave, con el rendimiento del nodo a 10 años descendiendo 3 pbs hasta 4.704%, mientras el tramo largo (30 años) cedió 6 pbs hasta 5.21% —cerca de máximos de casi dos décadas— y el 2 años se mantuvo estable en 4.23%, configurando un leve empinamiento de la curva 2s/10s. El alivio se atribuye al anuncio del secretario Bessent de duplicar las recompras de bonos de largo plazo y a la caída del crudo, que moderó las expectativas inflacionarias de corto plazo. En Europa, el Bund alemán a 10 años cedió 1 pb hasta 3.25%, beneficiado por el arrastre de los Tesoros, mientras el Gilt británico se movió en contravía con un alza de 1 pb hasta 5.06%, reflejando presiones fiscales domésticas persistentes. El diferencial OAT-Bund francés se amplió a 90 pbs intradía —máximo desde 2012—, reavivando temores sobre la cohesión fiscal de la eurozona. Los operadores descuentan un endurecimiento total de 45 pbs por parte del BCE antes de cierre de año.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró valorizaciones moderadas en la jornada, con la referencia Feb-2033 comprimiendo 5 pbs hasta 12.23% en apertura, beneficiada por el tono constructivo que imprimió el anuncio de recompras del Tesoro estadounidense sobre la deuda soberana global. Los flujos institucionales reflejaron un mercado bifurcado: Hacienda y el BanRep lideraron las compras en los primeros 14 días de agosto, mientras las AFPs mantuvieron ventas netas ligeras, sugiriendo un rebalanceo táctico hacia activos de mayor liquidez. Los fondos extranjeros incrementaron su exposición vía NDF en \$2.62 billones durante la primera quincena del mes —alcanzando \$58.09 billones en posición total—, aunque en el mercado spot apenas acumularon \$7,000 millones netos, evidenciando preferencia por exposición sintética sin asumir riesgo cambiario directo. En el frente fiscal, Hacienda alcanzó un cumplimiento del 98.8% de la meta de subastas 2026, con la opción no competitiva del día pasando en blanco —ningún creador de mercado ejerció posturas hasta por \$750,000 millones disponibles—, lo que confirma que el apetito primario se encuentra satisfecho y reduce la presión de oferta residual sobre la curva. La curva UVR no registró movimientos destacados en la sesión.

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.	4.70	4.73	↓	-3.78	4.586	4.336		4.61	4.70	4.73		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	97.10	6.467	9.086		5.46	6.44	6.44
	Alemania	3.25	3.26	↓	-0.53	3.080	2.949		3.10	3.25	3.26		2027	11.89	11.90	↓	-1.00	-19.00	-42.00	12.352	12.312		11.89	11.89	12.47
	Reino Unido	5.06	5.06	↓	-0.35	4.918	4.730		4.89	5.06	5.10		2028	12.08	12.10	↓	-2.40	-8.50	-64.00	12.530	12.644		12.08	12.08	12.80
	Japón	2.88	2.88	↓	-0.10	2.763	2.389		2.75	2.88	2.94		Feb 2030	12.16	12.24	↓	-6.60	1.20	-60.20	12.372	12.858		12.03	12.08	12.69
	Canada	3.68	3.76	↓	-7.98	3.549	3.447		3.53	3.68	3.76		Sep 2030	12.18	12.30	↓	-8.30	3.50	-56.80	12.415	9.784		12.07	12.16	12.79
	Italia	4.08	4.08	↓	-0.60	3.857	3.684		3.86	4.08	4.08		2031	12.19	12.23	↓	-3.90	0.13	-35.00	12.274	12.891		11.96	12.19	12.60
	Francia	4.12	4.13	↓	-0.99	3.876	3.644		3.88	4.12	4.13		2032	12.19	12.25	↓	-6.30	0.13	-0.15	12.163	12.852		11.92	12.19	12.45
	Singapur	2.30	2.34	↓	-3.20	2.209	2.111		2.26	2.30	2.44		2033	12.18	12.23	↓	-4.70	0.17	-0.19	12.138	12.848		11.94	12.18	12.48
	Suecia	3.03	3.01	↑	1.08	2.886	2.836		2.92	3.03	3.07		2034	12.18	12.20	↓	-1.90	0.24	-0.20	12.122	12.664		11.90	12.18	12.42
Emergentes																									
	Colombia	12.12	12.14	↓	-2.20	11.906	12.551		11.83	12.12	12.30		2035	12.23	12.25	↓	-1.90	0.23	-0.15	12.149	12.849		11.94	12.23	12.47
	México	9.20	9.22	↓	-2.40	9.091	9.058		9.09	9.20	9.31		2036	12.11	12.13	↓	-1.60	0.28	-0.14	11.937	12.501		11.80	12.11	12.26
	Brasil	14.56	14.61	↓	-4.50	14.599	14.056		14.43	14.56	14.98		2040	12.26	12.30	↓	-3.80	0.23	-0.05	12.128	12.729		11.92	12.26	12.44
	Chile	5.89	5.89	→	0.00	5.780	5.531		5.84	5.89	5.92		2042	12.17	12.19	↓	-1.20	0.22	-0.12	11.998	12.584		11.81	12.17	12.41
	Perú	6.25	6.26	↓	-0.90	6.102	6.207		6.03	6.25	6.26		2046	12.19	12.23	↓	-3.70	0.22	0.02	11.995	12.654		11.75	12.19	12.38
	China	1.68	1.69	↓	-1.35	1.718	1.779		1.67	1.68	1.73		2050	12.16	12.20	↓	-4.40	0.29	0.03	11.933	12.392		11.72	12.16	12.29
	Corea del Sur	4.34	4.38	↓	-4.00	4.261	3.823		4.15	4.34	4.45		2058	12.33	12.32	↑	0.70	0.28	-0.03	12.154	12.731		11.90	12.33	12.50
	Nueva Zelanda	4.73	4.75	↓	-1.80	4.594	4.552		4.65	4.73	4.79	TES UVR													
	India	6.87	6.87	→	0.00	6.791	6.778		6.76	6.87	6.87		2027	5.80	5.94	↓	-14.00	-0.36	0.40	5.817	5.714		4.94	5.80	6.34
	Malasia	3.80	3.79	↑	1.10	3.668	3.576		3.67	3.80	3.80		2029	5.90	5.90	→	0.00	0.00	0.10	6.049	6.252		5.70	5.90	5.92
	Sudafrica	8.70	8.73	↓	-3.90	8.546	8.545		8.44	8.70	8.95		2031	6.32	6.33	↓	-1.00	0.02	-0.30	6.551	6.753		6.27	6.32	6.70
												2033	6.07	6.07	→	0.00	0.00	-0.21	6.290	6.478		6.00	6.07	6.28	
												2035	6.04	6.04	→	0.00	-0.06	-0.26	6.288	6.464		6.04	6.04	6.34	
												2037	6.00	6.00	→	0.00	-0.13	-0.21	6.236	6.450		6.00	6.00	6.30	
												2041	6.13	6.16	↓	-2.80	0.03	-0.10	6.191	6.422		6.05	6.13	6.29	
												2049	5.85	5.87	↓	-2.00	0.01	-0.23	5.923	6.243		5.83	5.85	6.12	
												2055	5.95	6.03	↓	-8.40	0.06	-0.14	6.004	6.324		5.80	5.95	6.13	
												2062	6.03	6.06	↓	-2.90	0.08	-0.11	6.061	6.345		5.85	6.03	6.17	

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	91,980	85.7	↑ 0.63%	↑ 17.9%	↑ 32.9%	21.1	1.9	83,520	91,980	6,460	110,187	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	78,480	85.7	↑ 2.19%	↑ 16.1%	↑ 31.2%	17.5	1.6	71,100	78,480	17,615	409,096	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,690	110.3	↑ 1.51%	↑ 10.5%	↑ 43.9%	11.1	1.2	2,595	2,770	45,907	899,980	121	4.5%	2,990
ISA	29,000	32.5	↑ 1.26%	↓ -1.7%	↑ 17.6%	13.8	1.9	29,000	30,600	5,661	71,422	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,840	26.0	↑ 0.35%	↓ -0.7%	↓ -4.4%	8.5	1.4	2,825	2,915	1,562	40,701	251	8.8%	3,620
Celsia	4,805	5.0	↓ -0.10%	↓ -5.4%	↓ -1.9%	26.7	1.1	4,805	4,995	729	11,442	208	4.3%	5,550
Promigas	6,290	7.1	↑ 0.32%	↓ -5.0%	↓ -0.8%	7.0	1.1	6,290	6,640	258	3,520	525	8.3%	-
Grupo Sura	63,480	18.7	↑ 5.80%	↑ 15.4%	↑ 17.6%	11.1	1.2	53,600	63,480	23,723	108,379	2,000	3.2%	57,700
PF-Grupo Sura	50,400	18.7	↑ 5.00%	↑ 10.0%	↑ 18.5%	9.1	1.0	44,120	50,400	12,670	92,675	2,000	4.0%	57,700
Grupo Argos	20,760	13.2	↓ -1.14%	↑ 17.3%	↑ 22.3%	2.6	1.1	16,420	21,900	11,606	128,866	750	3.6%	16,950
PF-Grupo Argos	16,640	13.2	↑ 4.00%	↑ 33.1%	↑ 29.8%	1.8	0.8	12,900	16,640	15,400	226,961	750	4.5%	16,950
Corficolombiana	22,720	8.3	↑ 8.19%	↑ 23.1%	↑ 24.4%	13.0	0.5	20,000	22,720	4,202	30,202	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	19,000	8.3	↑ 6.38%	↑ 10.5%	↑ 11.6%	12.1	0.5	17,820	19,000	1,491	8,595	1,255	6.6%	18,500
Cementos Argos	10,620	13.7	↑ 0.76%	↓ -3.8%	↓ -1.3%	5.7	1.3	10,620	11,200	9,419	95,416	580	5.5%	10,450
PF-Cementos Argos	12,480	13.7	↑ 0.32%	↑ 10.6%	↓ -6.4%	5.5	1.2	11,000	12,980	77	639	580	4.6%	10,450
PF-Davienda Group	35,900	4.3	↑ 10.73%	↑ 17.6%	↑ 26.9%	6.2	0.8	31,820	35,900	17,456	75,894	793	2.2%	30,600
Bogota	39,900	14.2	↑ 2.31%	↑ 6.2%	↑ 0.3%	10.5	0.8	38,320	39,900	687	6,635	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	845	6.5	↑ 2.18%	↓ -3.2%	↑ 9.7%	11.5	1.1	823	855	506	19,881	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,580	6.5	↑ 1.48%	↑ 0.1%	↓ -8.5%	7.3	0.4	78,520	79,860	497	4,028	3,012	3.8%	107,000
Mineros	18,500	5.5	↑ 3.35%	↑ 16.9%	↑ 20.9%	8.0	2.5	15,940	18,500	3,452	31,249	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,600	0.9	↓ -0.13%	↓ -2.3%	↑ 7.6%	9.3	1.5	15,420	16,120	29	593	1,641	10.5%	-
ETB	75	0.3	↑ 4.90%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	73	75	84	426	-	0.0%	-
Nutresa	313,500	142.9	↓ -0.11%	↑ 1.8%	↑ 11.2%	114.1	20.1	313,500	313,980	129	1,109	-	0.0%	-
Terpel	17,860	3.3	↑ 0.22%	↑ 0.4%	↓ -4.5%	1.3	0.9	17,720	18,120	560	3,816	1,732	9.7%	-
PEI	64,160	3.2	↑ 0.25%	↓ -2.9%	↓ -19.8%	6.1	0.4	64,160	68,400	815	14,530	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,700	6.0	↓ -2.08%	↓ -3.5%	↑ 10.5%	10.5	0.9	4,610	4,800	452	6,341	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	27,647		↑ 0.53%	↑ 6.3%	↑ 21.0%	-	1.8	26,132	27,987		22,524	-		-
Icolcap	24,584		↑ 1.65%	↑ 8.7%	↑ 22.9%	-	1.3	23,302	24,584		110,118	-		-
COLCAP	2,445		↑ 2.09%	↑ 7.8%	↑ 18.2%			2,345	2,511			-		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