

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3607.00	+1.46%
USD/COP	3090.30	+1.32%
USD/MXN	16.94	+0.13%
GBP/USD	1.37	+0.12%
USD/CNY	6.72	+0.12%
USD/JPY	159.19	+0.07%
USD/CAD	1.38	-0.03%
USD/BRL	5.15	-0.13%
USD/AUD	1.40	-0.23%
USD/NZD	1.67	-0.30%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	524.25	6.66%
Gas N	2.84	2.05%
Oro	4,720.60	1.72%
Cobre	6.71	1.70%
Plata	68.90	0.52%
WTI	80.64	-5.14%
Brent	85.41	-7.33%
Café	334.85	-11.36%

Fuente: Investing

Sanciones a Irán menos severas descomprimen prima energética y favorecen activos de riesgo

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un catalizador geopolítico con implicaciones directas sobre la dinámica inflacionaria global: las sanciones contra Irán anunciadas por el Secretario del Tesoro, Scott Bessent, resultaron significativamente menos severas de lo anticipado por el consenso, lo que descomprimió la prima de riesgo energética y generó un efecto cascada favorable sobre las distintas clases de activos. Simultáneamente, reportes sobre el retorno de diplomáticos estadounidenses a embajadas en Medio Oriente reforzaron la percepción de desescalamiento del conflicto, mientras mediadores confirmaron la continuidad de esfuerzos para poner fin a las hostilidades de casi seis meses.

En el frente macroeconómico, la confianza del consumidor en EE.UU. se deterioró a su nivel más bajo del año, reflejando un panorama menos constructivo para las condiciones empresariales y el mercado laboral. Los mercados se posicionaron de cara a tres eventos determinantes esta semana: los resultados trimestrales de Nvidia, la publicación del deflactor PCE de julio (indicador preferido de inflación de la Fed) y el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole, cuya intervención podría redefinir las expectativas de política monetaria tras la turbulencia generada en la conferencia de prensa de julio.

Monedas

El DXY se mantuvo contenido en 98.95 (-0.05%), limitado técnicamente por la media móvil exponencial de 200 días (99.50), en una sesión donde la caída del crudo restó soporte al billete verde al descomprimir expectativas inflacionarias. El EUR/USD avanzó a 1.1675 (+0.10%) beneficiado por el retroceso de los rendimientos europeos desde máximos de 15 años, mientras la GBP/USD se apreció a 1.3652 (+0.12%) tras la caída de 5 pb en los Gilt a 10 años. El USD/JPY se consolidó en 159.13 (+0.02%) en rango estrecho, con el yen como la divisa desarrollada más débil de la jornada ante la persistente divergencia de política monetaria con el BoJ. La debilidad estructural del dólar refleja las preocupaciones fiscales y el efecto del programa ampliado de buybacks del Tesoro anunciado por Bessent.

El USD/COP cerró en \$3,090.30, un alza de \$33.30 (+1.09%) frente al spot previo de \$3,057, con un rango intradía de \$3,043-\$3,099 y volumen de US\$1,744 millones. El peso colombiano registró por segundo día consecutivo el peor desempeño entre monedas emergentes, presionado por la escasez de liquidez en dólares del sector financiero local y la caída del Brent, que amplifica la vulnerabilidad externa. En contraste, el CLP avanzó por tercera sesión consecutiva impulsado por el cobre, el PEN operó estable y el MXN se benefició del tono constructivo en activos de riesgo. El diferencial de desempeño evidencia que el carry elevado del COP no compensa el riesgo idiosincrático colombiano en episodios de aversión al riesgo.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$85.41/barril y el WTI en USD\$80.64/barril, presionados por el giro de Estados Unidos hacia sanciones económicas en lugar de ataques militares y por las noticias sobre el despeje de minas en el Estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro retrocedió levemente hasta los USD\$4,720.60/onza, aunque se mantuvo cerca de máximos de tres meses favorecido por la debilidad del dólar y el plan de recompra de bonos del Tesoro, mientras los inversionistas aguardan el discurso de la Fed en el simposio de Jackson Hole.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,090
Mínimo	\$3,043
Máximo	\$3,098
Var. diaria	+1.32%
Vol. (USD mll)	1,744

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.32%
Dow Jones	+0.30%
Nasdaq	+0.66%
Europa	
Stoxx 600	+0.35%
DAX	+0.50%
FTSE	+0.64%
Asia	
Hang Seng	-1.92%
Nikkei	+0.50%
ASX	+1.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.18%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,605	-3.16%
PFCIBEST	\$79,460	+1.25%
ICOLCAP	\$24,721	+0.56%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$85	+13.33%
BBVACOL	\$250	+5.49%
ISA	\$29,500	+1.72%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$20,000	-3.66%
ECOPETROL	\$2,605	-3.16%
PFCEMARGOS	\$12,220	-2.08%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street extendió su racha positiva con el S&P 500 cerrando un 0.32% al alza, el Nasdaq 100 un 0.64% y el Dow Jones avanzando un 0.30%, impulsados por el rebote de los fabricantes de chips que recuperaron terreno tras la sesión previa, beneficiados por la expectativa de los resultados de Nvidia el miércoles. El consenso de analistas estima ingresos cercanos a USD\$92,000 millones y utilidades por acción de USD\$2.09. Con ello, las acciones de la compañía dirigida por Jensen Huang subieron un 2%, poniendo fin a una racha de siete días de descensos. Advanced Micro Devices y Micron Technology sumaron un 4.9% y un 2.5%, respectivamente. Entre tanto, las acciones de empresas de consumo registraron un notable descenso, con las de Dick’s Sporting Goods desplomándose un 30% tras unos resultados decepcionantes: el minorista de artículos deportivos tuvo su peor día de la historia. Otros minoristas como Walmart y Target también sufrieron presiones, cayendo un 1% y casi un 4%, respectivamente. En Europa, el Stoxx 600 avanzó un 0.35% rompiendo una racha de sesiones débiles, con el DAX alemán liderando (0.61%), mientras que el FTSE 100 sumó un modesto 0.10%, rezagado por la exposición del índice a petroleras y mineras que sufrieron la caída del crudo. El catalizador transversal fue la descompresión de la prima de riesgo energética, que permitió una rotación hacia sectores sensibles a tasas —tecnología y *growth*— en detrimento de energía y defensivos.

El MSCI COLCAP cerró relativamente estable (-0.09%), en una sesión dominada por las expectativas de flujos de cara al rebalanceo del índice. En el frente corporativo, Ecopetrol reveló las cifras pro-forma de la transacción de Brava Energia, enfatizando que espera sumar a la producción 78.8 KBPED -el 11% de la producción actual de Ecopetrol- y reservas por 459 MBPE -el 24% de las reservas actuales-. Asimismo, el mercado se prepara para la Asamblea General de Accionistas de Grupo Cibest mañana 26 de agosto, en la cual se aprobará un dividendo extraordinario por COP\$1,271 por acción. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$48,746 millones), PF Cibest (COP\$24,361 millones) y PF Grupo Argos (COP\$11,410 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (13.33%), BBVA Colombia (5.49%) e ISA (1.72%), mientras que las mayores caídas se registraron en Grupo Argos (-3.66%), Ecopetrol (-3.16%) y PF Cemargos (-2.08%).

Renta Fija

Los rendimientos soberanos de economías desarrolladas registraron caídas sincronizadas, con el UST a 10 años cerrando en 4.71% (-3 pbs), el Bund alemán en 3.222% (-3 pbs) y los Gilts británicos en 5.01% (-5 pbs, su mayor descenso diario desde el 4 de agosto y mínimo desde el 14 de agosto). La compresión de tasas respondió a la descompresión de la prima inflacionaria energética tras el desplome del crudo, complementada por una subasta de notas a 2 años con demanda superior a la esperada que validó el apetito por duración corta. En el tramo largo, el rendimiento del bono a 30 años retrocedió más de 10 pbs hasta 5.17% desde que Bessent anunció la duplicación del programa de buybacks del Tesoro, generando un "short squeeze" que comprimió el spread Tesoros-swaps a 30 años al menor nivel desde febrero. Las opciones reflejan un sesgo alcista en futuros de bonos largos y la encuesta de JPMorgan muestra posiciones neutrales en mínimos desde mayo de 2026 (54%), configurando un posicionamiento técnico constructivo. No obstante, los fundamentales fiscales —déficit en deterioro e inflación aún por encima del objetivo— limitan el potencial de compresión adicional, como advirtió Druckenmiller al calificar la intervención del Tesoro como insostenible frente a los fundamentos.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un claro movimiento de empinamiento (bear steepening) durante la jornada: el tramo corto comprimió con el nov/2027 cerrando en 11.86% (-3 pbs) y el abr/2028 en 12.01% (-7 pbs), mientras el belly y el tramo largo se desvalorizaron con el jun/2032 y feb/2033 ambos en 12.21% (+3 y +4 pbs respectivamente), el oct/2034 en 12.20% (+3 pbs) y el oct/2050 ampliándose hasta 12.24% (+9 pbs). Em la subasta de TCOs de hoy Hacienda adjudicó \$900,000 millones en la nueva referencia agosto/2027 con tasa de corte de 12.280%, 22 pbs por debajo de la semana previa y en su nivel más bajo desde enero (12.055%), confirmando la trayectoria descendente desde el pico de abril (13.720%). No obstante, el tramo largo enfrenta presión vendedora asociada a la incertidumbre fiscal y al deterioro del peso colombiano (+1.09% en USD/COP), que desincentiva la demanda extranjera por duración. El spread 2027-2050 se amplió a 38 pbs, señalando que el mercado descuenta bajas probabilidades de mayor endurecimiento de la política monetaria en el horizonte cercano pero exige mayor prima por riesgo de término ante un déficit fiscal que no muestra señales de consolidación. La torre acumulada de TCOs alcanza \$2.7 billones, evidenciando la necesidad de financiamiento de corto plazo del Gobierno.

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.	4.63	4.70	↓	-6.73	4.590	4.339	4.61	4.63	4.73		2026	6.44	6.44	→	0.00	0.00	97.10	6.448	9.072	5.46		6.44									
	Alemania	3.20	3.25	↓	-5.12	3.085	2.951	3.10		3.26		2027	11.86	11.89	↓	-2.70	-24.60	-40.10	12.327	12.324	11.86	11.86	12.47									
	Reino Unido	4.99	5.06	↓	-6.90	4.922	4.732	4.89	4.99	5.10		2028	12.01	12.08	↓	-6.70	-21.70	-71.60	12.507	12.653	12.01	12.01	12.80									
	Japón	2.89	2.88	↑	1.00	2.768	2.395	2.75		2.94		2029	12.11	12.08	↑	2.90	0.70	-48.30	12.352	12.864	12.03	12.11	12.69									
	Canadá	3.62	3.68	↓	-5.94	3.554	3.449	3.53	3.62	3.76		Feb 2030	12.16	12.16	↑	0.30	-4.70	-46.20	12.394	9.845	12.07	12.16	12.79									
	Italia	4.00	4.08	↓	-7.52	3.865	3.687	3.86		4.08		Sep 2030	12.15	12.25	↓	-9.70	7.80	-48.10	12.346	12.936	12.00		12.74									
	Francia	4.05	4.12	↓	-7.32	3.884	3.647	3.86	3.62	3.76		2031	12.21	12.19	↑	2.00	0.01	-24.00	12.260	12.894	11.96		12.60									
	Singapur	2.28	2.30	↓	-1.98	2.215	2.114	3.86		4.08		2032	12.22	12.19	↑	3.20	-0.01	-0.05	12.153	12.855	11.92		12.45									
	Suecia	3.00	3.02	↓	-2.28	2.890	2.838	3.88		4.13		2033	12.21	12.18	↑	3.20	0.08	-0.06	12.125	12.850	11.94	12.21	12.48									
									2.26	2.28	2.44		2034	12.20	12.18	↑	2.60	0.05	-0.07	12.113	12.668	11.90	12.20	12.42								
									2.92		3.07		2035	12.28	12.23	↑	4.70	0.12	-0.04	12.142	12.851	11.94	12.28	12.47								
										3.00	3.07		2036	12.11	12.11	↓	-0.40	0.06	0.00	11.935	12.503	11.80	12.11	12.26								
Emergentes																				2040	12.28	12.26	↑	2.30	0.12	0.04	12.124	12.730	11.92	12.28	12.44	
	Colombia	12.16	12.12	↑	4.30	11.913	12.551	11.83		12.30		2042	12.27	12.17	↑	9.30	0.20	0.09	11.999	12.585	11.81		12.41									
	México	9.15	9.19	↓	-4.50	9.096	9.059	9.09	9.15	9.31		2046	12.24	12.19	↑	5.10	0.20	0.10	11.996	12.654	11.75	12.24	12.38									
	Brasil	14.47	14.56	↓	-9.78	14.602	14.060	14.43	14.47	14.98		2050	12.25	12.16	↑	9.20	0.18	0.15	11.938	12.395	11.72	12.25	12.29									
									11.83	12.16	12.30	TES UVR									2058	12.35	12.33	↑	1.50	0.19	0.06	12.151	12.732	11.90	12.35	12.50
	Chile	5.86	5.89	↓	-2.52	5.784	5.534	5.84	5.86	5.92											2027	5.70	5.80	↓	-9.80	-0.64	0.15	5.807	5.718	5.06	5.70	6.34
	Perú	6.24	6.25	↓	-0.90	6.106	6.208	6.03		6.26		2029	5.90	5.90	→	0.00	0.00	0.10	6.035	6.254	5.70		5.92									
	China	1.68	1.68	↑	0.13	1.717	1.778	1.67		1.73		2031	6.36	6.32	↑	3.90	0.06	-0.27	6.539	6.755	6.27		6.70									
	Corea del Sur	4.32	4.34	↓	-1.83	4.265	3.828	4.15		4.45		2033	6.07	6.07	↑	0.50	0.00	-0.21	6.278	6.478	6.00		6.28									
	Nueva Zelanda	4.73	4.73	↓	-0.15	4.600	4.555	4.65		4.79		2035	6.04	6.04	→	0.00	-0.06	-0.26	6.271	6.465	6.04	6.04	6.34									
	India	6.85	6.87	↓	-1.80	6.791	6.780	6.76		6.87		2037	6.00	6.00	→	0.00	-0.13	-0.21	6.221	6.450	6.00	6.00	6.30									
	Malasia	3.80	3.80	→	0.00	3.672	3.578	3.67		3.80		2041	6.19	6.13	↑	5.40	0.07	0.00	6.187	6.423	6.05		6.29									
	Sudafrica	8.60	8.69	↓	-9.80	8.548	8.545	8.44		8.95		2049	5.85	5.85	→	0.00	-0.02	-0.13	5.918	6.243	5.83	5.85	6.12									
									8.44	8.60	8.95		2055	6.01	5.95	↑	6.10	0.07	-0.02	6.002	6.325	5.80		6.13								
													2062	6.08	6.03	↑	5.00	0.08	-0.03	6.061	6.347	5.85		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	91,920	86.2	↓ -0.07%	↑ 17.8%	↑ 32.8%	21.1	1.9	83,520	91,980	7,822	112,911	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	79,460	86.2	↑ 1.25%	↑ 17.5%	↑ 32.8%	17.5	1.6	71,100	79,460	24,361	422,587	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,605	106.8	↓ -3.16%	↑ 7.0%	↑ 39.3%	11.1	1.2	2,595	2,770	48,746	905,658	121	4.6%	2,990
ISA	29,500	33.0	↑ 1.72%	→ 0.0%	↑ 19.6%	13.8	1.9	29,000	30,600	8,037	76,175	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,850	26.1	↑ 0.35%	↓ -0.3%	↓ -4.0%	8.5	1.4	2,825	2,915	2,255	42,088	251	8.8%	3,620
Celsia	4,795	5.0	↓ -0.21%	↓ -5.6%	↓ -2.1%	26.7	1.1	4,795	4,995	848	11,681	208	4.3%	5,550
Promigas	6,300	7.1	↑ 0.16%	↓ -4.8%	↓ -0.6%	7.0	1.1	6,290	6,640	331	3,666	525	8.3%	-
Grupo Sura	62,520	18.4	↓ -1.51%	↑ 13.7%	↑ 15.8%	11.1	1.2	53,600	63,480	6,124	73,181	2,000	3.2%	57,700
PF-Grupo Sura	49,800	18.4	↓ -1.19%	↑ 8.7%	↑ 17.1%	9.1	1.0	44,120	50,400	5,953	79,241	2,000	4.0%	57,700
Grupo Argos	20,000	12.9	↓ -3.66%	↑ 13.0%	↑ 17.8%	2.6	1.1	16,420	21,900	10,077	125,807	750	3.8%	16,950
PF-Grupo Argos	16,580	12.9	↓ -0.36%	↑ 32.6%	↑ 29.3%	1.8	0.8	12,900	16,640	11,410	218,980	750	4.5%	16,950
Corficolombiana	22,400	8.2	↓ -1.41%	↑ 21.3%	↑ 22.7%	13.0	0.5	20,000	22,720	1,583	24,964	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,980	8.2	↓ -0.11%	↑ 10.3%	↑ 11.5%	12.1	0.5	17,820	19,000	164	5,941	1,255	6.6%	18,500
Cementos Argos	10,700	13.8	↑ 0.75%	↓ -3.1%	↓ -0.6%	5.7	1.3	10,620	11,200	6,100	88,779	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	12,220	13.8	↓ -2.08%	↑ 8.3%	↓ -8.4%	5.5	1.2	11,000	12,980	34	552	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	36,200	4.3	↑ 0.84%	↑ 18.5%	↑ 27.9%	6.2	0.8	31,820	36,200	8,183	57,348	793	2.2%	30,600
Bogota	39,880	14.2	↓ -0.05%	↑ 6.2%	↑ 0.3%	10.5	0.8	38,320	39,900	301	5,863	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	850	6.5	↑ 0.59%	↓ -2.6%	↑ 10.4%	11.5	1.1	823	855	1,244	21,357	32	3.7%	830
Grupo Bolivar	79,940	6.6	↑ 0.45%	↑ 0.5%	↓ -8.1%	7.3	0.4	78,520	79,940	311	3,655	3,012	3.8%	107,000
Mineros	18,600	5.5	↑ 0.54%	↑ 17.6%	↑ 21.6%	8.0	2.5	15,940	18,600	1,608	27,561	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,560	0.9	↓ -0.26%	↓ -2.5%	↑ 7.3%	9.3	1.5	15,420	16,120	32	599	1,641	10.5%	-
ETB	85	0.3	↑ 13.33%	↓ -11.0%	↑ 82.8%	-	0.1	73	85	90	438	-	0.0%	-
Nutresa	313,500	142.9	→ 0.00%	↑ 1.8%	↑ 11.2%	114.1	20.1	313,500	313,980	7	865	-	0.0%	-
Terpel	17,760	3.3	↓ -0.56%	↓ -0.1%	↓ -5.0%	1.3	0.9	17,720	18,120	661	4,018	1,732	9.8%	-
PEI	64,260	3.2	↑ 0.16%	↓ -2.7%	↓ -19.6%	6.1	0.4	64,160	68,400	1,009	14,917	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,730	6.1	↑ 0.64%	↓ -2.9%	↑ 11.2%	10.5	0.9	4,610	4,800	1,728	8,894	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	27,700		↑ 0.19%	↑ 6.5%	↑ 21.3%	-	1.8	26,132	27,987		16,787	-	-	-
Icolcap	24,721		↑ 0.56%	↑ 9.4%	↑ 23.6%	-	1.3	23,302	24,721		137,593	-	-	-
COLCAP	2,508		↓ -0.09%	↑ 10.6%	↑ 21.3%			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