

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3128.50	+0.75%
EUR/COP	3642.00	+1.18%
USD/NZD	1.68	+0.53%
USD/CAD	1.39	+0.31%
USD/CNY	6.72	+0.17%
USD/JPY	159.32	+0.07%
USD/BRL	5.15	+0.07%
USD/MXN	16.95	+0.04%
USD/AUD	1.39	-0.19%
GBP/USD	1.36	-0.41%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	535.75	7.04%
Gas N	2.90	4.69%
Oro	4,647.70	0.21%
Cobre	6.70	-0.22%
WTI	81.80	-0.68%
Plata	68.00	-0.92%
Brent	86.45	-2.40%
Café	321.00	-13.57%

Fuente: Investing

PCE sorprende al alza y COP lidera pérdidas entre emergentes

Resumen del día

La jornada estuvo definida por tres vectores fundamentales. Primero, el dato de inflación PCE de julio sorprendió al alza en su lectura general (3.7% interanual frente al 3.6% del consenso), mientras el componente subyacente se mantuvo en 3.3%, reforzando la percepción de que las presiones inflacionarias persisten por encima del objetivo de la Fed. Esto consolidó en los mercados monetarios la expectativa de un alza de tasas adicional antes de diciembre, en un contexto donde el PIB del segundo trimestre —aunque sin revisión en su cifra principal de 1.5%— reveló un consumo privado y una inversión empresarial más robustos de lo estimado inicialmente.

Segundo, las renovadas esperanzas de reapertura del Estrecho de Hormuz descomprimieron abruptamente la prima de riesgo geopolítico en el mercado petrolero, con implicaciones desinflacionarias directas para Europa y economías importadoras de crudo. Tercero, la proximidad de dos catalizadores de alto impacto —los resultados trimestrales de Nvidia (capitalización superior a USD 5 billones) y el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en el simposio de Jackson Hole— mantuvo a los inversionistas en posición de espera, limitando la toma de riesgo direccional en mercados desarrollados occidentales.

Monedas

El DXY avanzó 0.25% hasta 99.16, alcanzando máximos de cuatro semanas tras la sorpresa alcista del PCE general y la consolidación en los mercados monetarios de un alza de tasas antes de diciembre. La libra esterlina fue la divisa más castigada entre las mayores, cediendo 0.40% y perdiendo el soporte de 1.3600 después de haber tocado un máximo intradía en 1.3651; el EUR/USD retrocedió 0.19% hasta 1.1669, presionado adicionalmente por la compresión de rendimientos europeos derivada del desplome del crudo. El USD/JPY se movió marginalmente al alza hasta 159.02 (+0.11%), con el yen limitado por el diferencial de tasas reales. El posicionamiento defensivo previo al discurso de Warsh en Jackson Hole reforzó la demanda por dólares en la parte corta de la curva, manteniendo el sesgo alcista del billete verde de cara a la sesión del jueves.

El USD/COP cerró en \$3,128.50, con un salto de \$38.20 (+1.24%) frente al spot del martes (\$3,090.30), acumulando una depreciación cercana al 3% en la semana —la peor entre 22 divisas emergentes. La fortaleza global del dólar se amplificó localmente en medio de la incertidumbre jurídica tras el fallo de la Corte Constitucional sobre la reforma pensional, que devolvió disposiciones clave al Congreso. En la región, el CLP fue la tercera moneda más débil del día (−0,5%), arrastrado por la caída del cobre en Londres, mientras el PEN también retrocedió. El desempeño relativo del COP fue significativamente inferior al de sus pares andinos, evidenciando que los factores idiosincráticos colombianos —riesgo regulatorio pensional y posicionamiento corto acumulado— amplificaron el impacto del fortalecimiento externo del dólar.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron prácticamente estables, con la referencia Brent en USD\$86.45/barril y el WTI en USD\$81.80/barril, tras conocerse que Irán y Omán alcanzaron un acuerdo para compartir el control y los ingresos del Estrecho de Ormuz, en un contexto donde EE. UU. mantiene su enfoque de presión económica. Por su parte, el oro retrocedió hasta los USD\$4,647.70/onza, afectado por el repunte del dólar y datos de inflación PCE alineados con las expectativas, mientras los inversionistas aguardan los comentarios del presidente de la Fed sobre el rumbo de las tasas de interés.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,128
Mínimo	\$3,099
Máximo	\$3,137
Var. diaria	+0.75%
Vol. (USD mll)	1,769

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.02%
Dow Jones	-0.21%
Nasdaq	-0.08%
Europa	
Stoxx 600	-0.01%
DAX	+0.08%
FTSE	-0.07%
Asia	
Hang Seng	+0.56%
Nikkei	+0.62%
ASX	-0.40%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.58%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,575	-1.15%
PFCIBEST	\$79,300	-0.20%
ICOLCAP	\$24,599	-0.49%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$90.5	+6.47%
GRUPOARGOS	\$20,980	+4.90%
CONCRET	\$459	+3.61%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOSURA	\$61,280	-1.98%
PFCORFICOL	\$18,660	-1.69%
PFAVAL	\$839	-1.29%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró prácticamente plano en una sesión dominada por la cautela previa a los resultados de Nvidia y al simposio de Jackson Hole. El S&P 500 cerró sin movimientos relevantes (−0.02%), el Nasdaq 100 avanzó un 0.05% y el Dow Jones cayó un 0.21%, con volúmenes contenidos y sin convicción direccional. Meta fue la acción más destacada del día al avanzar cerca de 1% tras alcanzar un acuerdo con fiscales generales estatales en la demanda por el impacto de sus redes sociales en menores de edad, aunque ningún componente del S&P 500 registró movimientos superiores al 3% en la sesión. En Europa, el Stoxx 600 terminó un 0.02% arriba, el FTSE 100 cedió marginalmente (−0.07%) y el CAC 40 lideró con 0.27%, beneficiado por la compresión de rendimientos soberanos derivada del desplome del crudo. La atención del mercado se centra ahora en los resultados de Nvidia: la compañía de chips de IA superó las expectativas financieras del mercado en su segundo trimestre fiscal de 2027, al reportar ingresos por USD\$96,200 millones y un beneficio ajustado de USD\$2.22 por acción, por encima de los USD\$91,900 millones y USD\$2.08 pronosticados por los analistas. A pesar de superar los pronósticos, las acciones enfrentaron presiones y caídas iniciales debido a unas expectativas extremadamente altas y al aumento en los compromisos de compra de componentes. Por su parte, la marca de ropa Nike cotizó hoy a niveles que no se veían en 12 años. Las acciones de Nike cayeron más del 2% tras la rebaja de calificación de Truist Securities a "mantener" y han caído cerca del 40% en 2026.

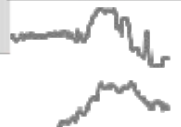
El Msci Colcap cerró a la baja un 0.15%, en una sesión dominada por el anuncio de Grupo Argos de recomprar acciones por hasta COP\$100 mil millones. En particular, Grupo Argos acelera la ejecución de ACE 1.0 con una oferta de readquisición de acciones hasta por COP\$100,000 millones bajo el mecanismo independiente de la BVC. Según estimaciones, el precio de adjudicación podría estar entre COP\$16,950 y COP\$19,140 para la especie preferencial y entre COP\$20,440 y COP\$23,330 para la especie ordinaria. Durante la jornada, las especies con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$45,120 millones), PF Cibest (COP\$32,775 millones), PF Grupo Argos (COP\$6,844 millones). Las acciones con mejor desempeño fueron Grupo Argos (4.90%), Concreto (3.61%) y BVC (2.31%), mientras que las especies con mayores caídas fueron Grupo Sura (−1.98%), PF Corficol (−1.69%) y PF Aval (−1.29%).

Renta Fija

En EE.UU., el Tesoro a 10 años cerró en 4.645% (+0.6 pb), rebotando desde el mínimo intradía de 4.619% —piso de 12 días— tras la sorpresa alcista del PCE general, que consolidó en los mercados monetarios la valoración completa de un alza de tasas antes de diciembre. La parte corta de la curva lideró el movimiento, con los bills y notas de menor plazo bajo presión adicional ante la especulación de que el Tesoro —bajo la gestión más activista del secretario Bessent— podría concentrar futuras emisiones en instrumentos de corto plazo y expandir las recompras para aliviar rendimientos largos. En Europa, la dinámica fue opuesta: el Bund alemán a 10 años descendió hasta 3.210% (mínimo intradía de 3.186%, piso de 12 sesiones) y el Gilt británico a 10 años cerró en 4.997% (mínimo intradía de 4.979%, piso de 13 sesiones), beneficiados por la compresión de expectativas inflacionarias derivada del desplome del crudo. El diferencial Tesoro-Bund se amplió a 143 pbs, reflejando la divergencia entre una Fed que mantiene sesgo restrictivo y un BCE cuya trayectoria de endurecimiento pierde impulso ante el alivio energético. El mercado permanece a la espera del discurso de Warsh en Jackson Hole como catalizador direccional para la parte larga de la curva.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de marcada desvalorización, con un empinamiento bear steepening liderado por el tramo largo. La subasta de TES en pesos evidenció un deterioro significativo en las condiciones de colocación: Hacienda adjudicó \$450,000 millones sin recurrir a la cláusula de sobreadjudicación, con tasas de corte que subieron 31 pbs en promedio frente a la colocación anterior —señal inequívoca de menor apetito institucional por duración en un entorno de tasas externas al alza y depreciación acelerada del peso. El 59.2% de la demanda se concentró en referencias con vencimiento en la década de los 30, lo que sugiere que los compradores exigieron prima adicional para extender exposición más allá de 2030. En el mercado secundario, el TES Feb-2033 abrió cediendo 3 pbs hasta 12.18%, presionado por ventas de fondos de pensiones que ajustaron duración ante el salto del USD/COP y el repunte de los swaps IBR (+8 pbs). La combinación de factores —sorpresa alcista del PCE en EE.UU., ampliación del diferencial Tesoro-Bund, incertidumbre por el fallo de la Corte Constitucional sobre la reforma pensional y la expectativa del discurso de Warsh en Jackson Hole— configuró un escenario adverso para la renta fija local. En UVR, las referencias también sufrieron presión vendedora moderada, aunque con menor liquidez. El mercado permanece a la defensiva, con el riesgo de nuevas desvalorizaciones si el tono de la Fed se confirma restrictivo.

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.	4.65	4.63	🟢	1.97	4.593	4.341	4.61 4.65 4.73		2026	6.44	6.44	🟡	0.00	0.00	97.10	6.429	9.058	5.46 6.44 6.44											
	Alemania	3.23	3.20	🟢	3.28	3.091	2.954	3.10 3.23 3.26		2027	11.88	11.86	🟢	1.30	-4.50	-52.50	12.298	12.336	11.86 11.88 12.47											
	Reino Unido	5.03	4.99	🟢	4.29	4.927	4.734	4.89 5.03 5.10		2028	12.03	12.01	🟢	1.70	-12.00	-72.70	12.481	12.662	12.01 12.03 12.80											
	Japón	2.89	2.89	🔴	-0.35	2.774	2.400	2.75 2.89 2.94		2029	12.12	12.11	🟢	1.70	3.80	-51.50	12.327	12.870	12.03 12.12 12.69											
	Canada	3.66	3.62	🟢	3.44	3.559	3.451	3.53 3.66 3.76		Feb 2030	12.17	12.16	🟢	1.10	-1.10	-52.90	12.370	9.906	12.07 12.17 12.79											
	Italia	4.06	4.00	🟢	5.30	3.874	3.690	3.86 4.06 4.08		Sep 2030	12.14	12.18	🔴	-4.10	5.30	-38.70	12.322	12.940	12.00 12.14 12.74											
	Francia	4.09	4.05	🟢	4.00	3.892	3.650	3.88 4.09 4.13		2031	12.21	12.21	🟡	0.00	0.03	-21.50	12.241	12.898	11.96 12.21 12.60											
	Singapur	2.27	2.28	🔴	-1.22	2.220	2.116	2.26 2.27 2.44		2032	12.18	12.22	🔴	-4.00	0.04	-0.12	12.136	12.858	11.92 12.18 12.45											
	Suecia	3.00	3.00	🔴	-0.68	2.895	2.839	2.92 3.00 3.07		2033	12.15	12.21	🔴	-6.00	0.03	-0.10	12.110	12.852	11.94 12.15 12.48											
Emergentes								TES UVR																						
	Colombia	12.21	12.16	🟢	4.50	11.918	12.551	11.83 12.21 12.30		2034	12.23	12.20	🟢	3.00	0.11	-0.07	12.102	12.671	11.90 12.23 12.42											
	México	9.16	9.15	🟢	1.70	9.098	9.060	9.09 9.16 9.31		2035	12.26	12.28	🔴	-1.60	0.15	-0.01	12.133	12.852	11.94 12.26 12.47											
	Brasil	14.52	14.47	🟢	5.15	14.603	14.064	14.43 14.52 14.98		2036	12.11	12.11	🟡	0.00	0.12	-0.01	11.930	12.505	11.80 12.11 12.26											
	Chile	5.86	5.86	🟢	0.01	5.789	5.537	5.84 5.86 5.92		2040	12.36	12.28	🟢	7.60	0.23	0.12	12.118	12.731	11.92 12.36 12.44											
	Perú	6.24	6.24	🔴	-0.20	6.109	6.209	6.04 6.24 6.26		2042	12.27	12.27	🟡	0.00	0.21	0.17	11.996	12.587	11.81 12.27 12.41											
	China	1.69	1.68	🟢	1.20	1.716	1.778	1.67 1.69 1.73		2046	12.27	12.24	🟢	2.50	0.22	0.17	11.994	12.655	11.75 12.27 12.38											
	Corea del Sur	4.29	4.32	🔴	-3.34	4.270	3.833	4.15 4.29 4.45		2050	12.23	12.25	🔴	-1.80	0.24	0.15	11.937	12.397	11.72 12.23 12.29											
	Nueva Zelanda	4.68	4.72	🔴	-4.65	4.606	4.558	4.65 4.68 4.79		2058	12.39	12.35	🟢	4.50	0.22	0.12	12.147	12.734	11.90 12.39 12.50											
	India	6.85	6.85	🟡	0.00	6.790	6.781	6.76 6.85 6.87	TES UVR																					
	Malasia	3.82	3.80	🟢	2.20	3.677	3.580	3.70 3.82 3.82		2027	5.65	5.70	🔴	-5.30	-0.44	0.04	5.792	5.720	5.06 5.65 6.34											
	Sudafrica	8.60	8.60	🟢	0.60	8.552	8.544	8.44 8.60 8.95		2029	5.90	5.90	🟡	0.00	0.00	0.06	6.020	6.255	5.72 5.90 5.92											
										2031	6.35	6.36	🔴	-1.00	0.07	-0.35	6.524	6.756	6.27 6.35 6.70											
										2033	6.07	6.07	🟡	0.00	0.00	-0.21	6.262	6.479	6.00 6.07 6.28											
										2035	6.19	6.04	🟢	15.00	0.15	-0.11	6.256	6.466	6.04 6.19 6.34											
										2037	6.23	6.00	🟢	23.00	0.23	0.02	6.215	6.451	6.00 6.23 6.30											
										2041	6.28	6.19	🟢	9.50	0.21	0.08	6.184	6.425	6.05 6.28 6.29											
										2049	5.85	5.85	🟡	0.00	-0.02	-0.13	5.913	6.243	5.83 5.85 6.12											
										2055	6.07	6.01	🟢	6.20	0.15	0.05	6.000	6.326	5.80 6.07 6.13											
										2062	6.14	6.08	🟢	5.50	0.13	0.03	6.061	6.348	5.85 6.14 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	91,900	86.1	📉 -0.02%	📈 17.8%	📈 32.8%	21.1	1.9	83,520	91,980	5,014	120,131	4,512	4.9%	76,100
PF-Cibest	79,300	86.1	📉 -0.20%	📈 17.3%	📈 32.6%	17.5	1.6	71,100	79,460	32,775	496,550	4,512	5.7%	76,100
Ecopetrol	2,575	105.6	📉 -1.15%	📈 5.7%	📈 37.7%	11.1	1.2	2,575	2,770	45,120	992,271	121	4.7%	2,990
ISA	29,140	32.6	📉 -1.22%	📉 -1.2%	📈 18.2%	13.8	1.9	29,000	30,600	1,543	72,766	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,850	26.1	🔄 0.00%	📉 -0.3%	📉 -4.0%	8.5	1.4	2,825	2,915	2,576	47,561	251	8.8%	3,620
Celsia	4,755	5.0	📉 -0.83%	📉 -6.4%	📉 -3.0%	26.7	1.1	4,755	4,995	750	13,083	208	4.4%	5,550
Promigas	6,300	7.1	🔄 0.00%	📉 -4.8%	📉 -0.6%	7.0	1.1	6,290	6,640	136	3,744	525	8.3%	-
Grupo Sura	61,280	18.2	📉 -1.98%	📈 11.4%	📈 13.5%	11.1	1.2	53,600	63,480	738	69,269	2,000	3.3%	57,700
PF-Grupo Sura	49,500	18.2	📉 -0.60%	📈 8.0%	📈 16.4%	9.1	1.0	44,120	50,400	4,000	85,287	2,000	4.0%	57,700
Grupo Argos	20,980	13.3	📈 4.90%	📈 18.5%	📈 23.6%	2.6	1.1	16,420	21,900	6,810	136,161	750	3.6%	16,950
PF-Grupo Argos	16,560	13.3	📉 -0.12%	📈 32.5%	📈 29.2%	1.8	0.8	12,900	16,640	6,844	228,101	750	4.5%	16,950
Corficolombiana	22,480	8.2	📈 0.36%	📈 21.8%	📈 23.1%	13.0	0.5	20,000	22,720	466	24,779	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,660	8.2	📉 -1.69%	📈 8.5%	📈 9.6%	12.1	0.5	17,820	19,000	406	6,994	1,255	6.7%	18,500
Cementos Argos	10,880	14.0	📈 1.68%	📉 -1.4%	📈 1.1%	5.7	1.3	10,620	11,200	5,060	97,858	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,400	14.0	📈 1.47%	📈 9.9%	📉 -7.0%	5.5	1.2	11,000	12,980	13	558	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	36,440	4.3	📈 0.66%	📈 19.3%	📈 28.8%	6.2	0.8	31,820	36,440	3,856	60,732	793	2.2%	30,600
Bogota	40,000	14.2	📈 0.30%	📈 6.5%	📈 0.6%	10.5	0.8	38,320	40,000	515	7,105	2,136	5.3%	42,000
PF-Aval	839	6.4	📉 -1.29%	📉 -3.9%	📈 9.0%	11.5	1.1	823	855	650	22,062	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	79,380	6.5	📉 -0.70%	📉 -0.2%	📉 -8.8%	7.3	0.4	78,520	79,940	215	3,988	3,012	3.8%	107,000
Mineros	18,540	5.5	📉 -0.32%	📈 17.2%	📈 21.2%	8.0	2.5	15,940	18,600	1,081	29,197	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,920	1.0	📈 2.31%	📉 -0.3%	📈 9.8%	9.3	1.5	15,420	16,120	22	634	1,641	10.3%	-
ETB	91	0.3	📈 6.47%	📉 -5.2%	📈 94.6%	-	0.1	73	91	174	870	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	📈 0.06%	📈 1.9%	📈 11.2%	114.1	20.1	313,500	313,980	471	2,271	-	0.0%	-
Terpel	17,820	3.3	📈 0.34%	📈 0.2%	📉 -4.7%	1.3	0.9	17,720	18,120	502	4,864	1,732	9.7%	-
PEI	63,940	3.2	📉 -0.50%	📉 -3.2%	📉 -20.0%	6.1	0.4	63,940	68,400	1,137	17,320	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,785	6.1	📈 1.16%	📉 -1.7%	📈 12.5%	10.5	0.9	4,610	4,800	346	8,203	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	27,700		🔄 0.00%	📈 6.5%	📈 21.3%	-	1.8	26,132	27,987		15,975	-		-
Icolcap	24,600		📉 -0.49%	📈 8.8%	📈 23.0%	-	1.3	23,302	24,721		153,590	-		-
COLCAP	2,505		📉 -0.15%	📈 10.4%	📈 21.1%			2,345	2,511			-		2,457

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