

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3159.00	+0.99%
EUR/COP	3677.00	+0.80%
USD/BRL	5.16	+0.16%
USD/CNY	6.72	+0.11%
USD/MXN	16.96	+0.10%
USD/JPY	159.40	+0.08%
GBP/USD	1.36	-0.03%
USD/NZD	1.68	-0.11%
USD/CAD	1.39	-0.15%
USD/AUD	1.39	-0.29%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	531.50	3.40%
Plata	70.18	3.23%
Gas N	2.90	2.18%
WTI	83.61	1.68%
Cobre	6.69	1.44%
Oro	4,661.10	1.37%
Brent	88.58	0.84%
Café	311.40	-12.92%

Fuente: Investing

Tesoro 30 años en máximo desde 2007; PF Cibest cae en el inicio de su Ex-dividendo

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por tres catalizadores fundamentales. En primer lugar, los resultados trimestrales de Nvidia reafirmaron la solidez del ciclo de ganancias vinculado a inteligencia artificial. En segundo lugar, el rechazo de la administración Trump a retomar los términos del memorando de entendimiento con Irán de junio reavivó los temores de disrupción en la oferta petrolera global, en un contexto donde el cese al fuego de 60 días expiró sin acuerdo formal. Estos factores operaron bajo el telón de fondo de la expectativa por el discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole. En el frente monetario, varios funcionarios de la Fed coincidieron en señalar que la política actual no es significativamente restrictiva y el mercado de futuros descuenta un alza de 25 pbs antes de fin de año.

En Colombia, el Gobierno radicó un nuevo PGN 2027 por \$636 billones, superior en cerca de \$60 billones al proyecto anterior de \$575.6 billones y, en principio, sin Ley de Financiamiento, por lo que ingresos y gastos presupuestales coinciden. Sin embargo, la actualización fiscal reconoce un deterioro significativo: Hacienda elevó la proyección de déficit fiscal de 4.5% a 9.4% del PIB y el déficit primario de 0.5% a 4.5%, principalmente porque excluyó los \$30.2 billones de ingresos tributarios no aprobados que contemplaba el MFMP, revisó a la baja otros ingresos y reconoció mayores presiones de gasto. El Gobierno anunció un bloqueo presupuestal de \$21.9 billones para 2026, señalando que buscará contener parte del deterioro mediante ajustes de gasto. La lectura inicial es de una posición fiscal considerablemente más débil para 2027, pese a que el nuevo escenario parte de ingresos considerados más realistas y no de recursos tributarios todavía inciertos.

Monedas

El índice DXY se fortaleció moderadamente hacia 99.05, recuperando el soporte psicológico tras datos sólidos de solicitudes de desempleo en EE.UU. y comentarios hawkish de funcionarios de la Fed previo a Jackson Hole. El EUR/USD retrocedió a 1.1655, presionado por la divergencia en expectativas de política monetaria. La libra cedió a 1.3588, mientras el USD/JPY se mantuvo contenido en 159.30 con el yen frágil a la espera del IPC de Tokio y la señal de Warsh. Los movimientos fueron acotados —EUR/USD -0.15%, GBP/USD -0.09%, USD/JPY +0.18%— reflejando un mercado en modo de espera que evita apuestas direccionales agresivas antes del simposio.

El peso colombiano cerró en \$3,158.99, con una depreciación de +\$30.49 (+0.97%) frente al cierre previo de \$3,128.50, extendiendo a cuatro sesiones consecutivas su racha de pérdidas —la más larga desde mayo—. La debilidad responde a una escasez técnica de dólares en el sistema financiero local y a la incertidumbre por el presupuesto 2027 que será enviado al Congreso. En la región, el peso chileno retrocedió por tercera jornada pese al soporte del cobre y la aprobación de una Línea de Crédito Flexible del FMI por US\$11,800 millones, mientras el sol peruano se mantuvo estable desafiando la tendencia negativa general. El real brasileño operó presionado ante la expectativa de renovación de swaps cambiarios del BCB en septiembre.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, (Brent en USD\$88.58/barril y WTI en USD\$83.61/barril), luego de que la Casa Blanca confirmara que no mantiene conversaciones directas con Irán. El oro avanzó hasta los USD\$4,661.10/onza, sostenido por la demanda de activos refugio, mientras los inversionistas aguardan con cautela el discurso del presidente de la Fed.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,159
Mínimo	\$3,116
Máximo	\$3,160
Var. diaria	+0.99%
Vol. (USD mll)	1,531

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.72%
Dow Jones	+0.20%
Nasdaq	+1.57%
Europa	
Stoxx 600	-0.69%
DAX	+0.31%
FTSE	-0.79%
Asia	
Hang Seng	+0.21%
Nikkei	-0.20%
ASX	-1.38%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.87%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,630	+2.14%
PFCIBEST	\$77,000	-2.90%
ICOLCAP	\$24,710	+0.45%
Acciones más valorizadas		
CONCRET	\$475	+3.49%
ECOPETROL	\$2,630	+2.14%
PFGRUPOARG	\$16,880	+1.93%
Acciones menos valorizadas		
OCCIDENTE	\$20,000	-4.76%
PFCIBEST	\$77,000	-2.90%
CORFICOLCF	\$21,980	-2.22%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró al alza el 27 de agosto, impulsado por el ciclo de resultados de inteligencia artificial: el S&P 500 avanzó un 0.72%, el Nasdaq 100 saltó 1.43% y el Dow Jones sumó 0.20%. En particular, Salesforce destacó con un rally superior al 11% tras reportar resultados trimestrales sólidos, mientras CrowdStrike ganó aproximadamente un 9% por cifras que superaron estimaciones —ambas beneficiadas por el efecto derrame del *momentum* en IA—. Las acciones vinculadas a la industria de semiconductores repuntaron, con Broadcom subiendo un 4.5% y SK Hynix e Intel un 2% y un 4%, respectivamente. El ETF VanEck Semiconductor aumentó un 3%. En contraste, el Dow Jones se rezagó al resto del mercado por su mayor ponderación en emisores industriales y financieros, sectores que carecieron de catalizadores propios en la sesión. En emisores particulares, el fabricante de vacunas Moderna cayó un 4% tras proponer una colocación privada de bonos convertibles senior por valor de USD\$2,000 millones y Citi elevó el miércoles la calificación de las acciones de la empresa química chilena SQM a "comprar", desde "neutral/alto riesgo", argumentando que la acción tiene una valoración atractiva y debería recibir un impulso en la recuperación del mercado del litio. En contraste, Europa operó a la baja sin un driver de crecimiento comparable: el Stoxx 600 retrocedió 0,69%, el FTSE 100 cayó 0.79% y el CAC 40 perdió 0.8%. La divergencia europea refleja un mercado que premia selectivamente el ciclo de ganancias tecnológico en EE.UU. mientras castiga a índices con mayor exposición cíclica y sin tendencia de crecimiento.

El MSCI COLCAP retrocedió un 0.60%, acumulando su segunda sesión consecutiva en terreno negativo y agrediendo el soporte técnico de 2,500 puntos. En el frente corporativo, Ecopetrol informó sobre la segunda convocatoria de las asambleas de tenedores de bonos ordinarios de deuda pública interna y Concreto emitió un pronunciamiento sobre el proceso de controversias contractuales de EPM en contra del Consorcio CCC Ituango en relación con el Proyecto Hidroeléctrico Ituango. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción con mayor volumen con COP\$38,157 millones, seguida por PF Cibest (COP\$23,841 millones) y Cibest (COP\$10,612 millones). Por su parte, las acciones con mayor valorización fueron Concreto (3.49%), Ecopetrol (2.14%) y PF Grupo Argos (1.93), mientras que las especies con mayores desvalorizaciones fueron Occidente (-4.76%), PF Cibest (-2.90%) y Corficol (-2.22%).

Renta Fija

Los rendimientos soberanos cerraron con alzas moderadas en un mercado que evitó apuestas direccionales previo al discurso de Warsh en Jackson Hole. El Tesoro a 10 años se ubicó en 4.67% (+0.6 pbs), mientras el nodo de 30 años alcanzó 5.19% —máximo desde 2007— presionado por déficits fiscales persistentes y un cambio estructural en la base de tenedores extranjeros, donde inversionistas privados ya duplican a los oficiales, elevando la sensibilidad a choques de volatilidad. El Departamento del Tesoro respondió anunciando un incremento en las recompras de deuda de largo plazo. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió 3.1 pbs a 3.25%, con el diferencial Francia-Alemania en 84 pbs e Italia-Alemania en 80 pbs, reflejando una represiación de expectativas del BCE ante inflación persistente. Los Gilts británicos a 10 años avanzaron 2.0 pbs a 5.03%, consolidándose por encima del umbral psicológico del 5% por preocupaciones fiscales y de sostenibilidad de deuda del Reino Unido. El mercado de futuros de fondos federales descuenta apenas un alza de 25 pbs antes de diciembre, con una compra en bloque de 45,000 contratos de octubre consistente con inacción hasta fin de año, mientras la subasta de notas a 7 años por US\$44,000 millones registró demanda sólida, sugiriendo apetito doméstico que parcialmente compensa la menor participación oficial extranjera.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró presiones al alza en tasas, con el nodo de noviembre 2027 abriendo en 11.98% (+10.3 pbs), en un contexto de deterioro del sentimiento fiscal que dominó los flujos institucionales. El catalizador principal fue el anuncio de MinHacienda de ampliar el cupo de colocaciones de TES 2026 de \$85.25 billones a \$110.25 billones (+\$25 billones) y la revelación de un techo para 2027 de \$150.88 billones —\$66.87 billones superior al estimado previo—, lo que implica una oferta significativamente mayor de papel soberano que el mercado deberá absorber. La caja en COP del Tesoro Nacional alcanzó \$20.95 billones al 21 de agosto —triplicando el saldo interanual con un incremento de \$13.62 billones—, lo que reduce temporalmente la urgencia de colocación en el corto plazo. El cumplimiento de la meta de subastas se sitúa en 99.5%, prácticamente completando el programa anual, factor que podría limitar la presión de oferta residual en lo que resta de 2026. Los desembolsos externos revisados al alza en \$10 billones (de \$30.8 a \$40.8 billones) sugieren una estrategia de diversificación de fuentes que, de materializarse, aliviaría parcialmente la presión sobre la curva local. La desvalorización de los TES refleja un repricing del riesgo fiscal estructural más que un deterioro de expectativas de política monetaria del BanRep.

Variaciones diarias renta fija (%):

											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	6.421	9.045		5.46	6.44								
	EE.UU.	4.67	4.65	↑	2.38	4.597	4.344		4.61	4.67	4.73		2027	11.98	11.88	↑	10.30	-1.00	-49.10	12.277	12.348		11.86	11.98	12.47						
	Alemania	3.25	3.23	↑	1.89	3.098	2.956		3.10	3.25	3.26		2028	12.18	12.03	↑	14.70	-5.30	-52.70	12.462	12.672		12.01	12.18	12.80						
	Reino Unido	5.03	5.03	↓	-0.06	4.933	4.737		4.89	5.03	5.08		2029	12.28	12.12	↑	15.60	7.50	-32.20	12.309	12.877		12.03	12.28	12.69						
	Japón	2.89	2.88	↑	0.35	2.780	2.406		2.75	2.89	2.94		Feb 2030	12.31	12.17	↑	14.40	1.50	-34.10	12.353	9.967		12.07	12.31	12.79						
	Canada	3.70	3.66	↑	4.44	3.565	3.453		3.53	3.70	3.76		Sep 2030	12.30	12.15	↑	14.40	-7.10	-36.30	12.306	12.946		12.00	12.30	12.74						
	Italia	4.08	4.06	↑	2.00	3.883	3.693		3.86	4.08	4.08		2031	12.28	12.21	↑	6.50	-0.01	-16.50	12.228	12.902		11.96	12.28	12.60						
	Francia	4.10	4.09	↑	1.52	3.901	3.653		3.88	4.10	4.13		2032	12.30	12.18	↑	12.10	0.05	-0.08	12.126	12.861		11.92	12.30	12.45						
	Singapur	2.30	2.27	↑	2.34	2.226	2.118		2.26	2.30	2.44		2033	12.33	12.15	↑	17.60	0.10	0.00	12.102	12.855		11.94	12.33	12.48						
	Suecia	3.01	3.00	↑	1.63	2.900	2.841		2.92	3.01	3.07		2034	12.30	12.23	↑	6.70	0.08	0.02	12.098	12.676		11.90	12.30	12.42						
Emergentes								TES UVR											2035	12.35	12.26	↑	9.00	0.09	0.02	12.129	12.854		11.94	12.35	12.47
	Colombia	12.26	12.21	↑	4.80	11.925	12.551		11.83	12.26	12.26		2036	12.30	12.11	↑	19.00	0.23	0.18	11.933	12.508		11.80	12.30	12.30						
	México	9.18	9.17	↑	1.60	9.103	9.061		9.09	9.18	9.29		2040	12.55	12.36	↑	19.00	0.33	0.30	12.121	12.733		11.92	12.55	12.55						
	Brasil	14.53	14.51	↑	1.52	14.602	14.069		14.43	14.53	14.84		2042	12.24	12.27	↓	-2.60	0.04	0.05	11.994	12.588		11.81	12.24	12.41						
	Chile	5.85	5.86	↓	-1.43	5.793	5.540		5.84	5.85	5.92		2046	12.40	12.27	↑	13.20	0.20	0.28	11.997	12.657		11.75	12.40	12.40						
	Perú	6.26	6.24	↑	1.50	6.112	6.211		6.04	6.26	6.26		2050	12.37	12.23	↑	14.40	0.25	0.30	11.942	12.400		11.72	12.37	12.37						
	China	1.69	1.69	↓	-0.14	1.716	1.777		1.67	1.69	1.73		2058	12.51	12.39	↑	11.90	0.25	0.24	12.150	12.736		11.90	12.51	12.51						
	Corea del Sur	4.24	4.29	↓	-5.05	4.272	3.838		4.15	4.24	4.45																				
	Nueva Zelanda	4.73	4.68	↑	5.00	4.612	4.561		4.65	4.73	4.79		2027	5.65	5.65	→	0.00	-0.43	-0.19	5.779	5.724		5.06	5.65	6.34						
	India	6.87	6.85	↑	1.90	6.790	6.783		6.76	6.87	6.87		2029	5.94	5.90	↑	4.00	0.04	0.03	6.006	6.256		5.75	5.94	5.94						
	Malasia	3.85	3.82	↑	2.45	3.682	3.582		3.70	3.85	3.85		2031	6.40	6.35	↑	4.60	0.07	-0.27	6.513	6.758		6.27	6.40	6.70						
	Sudafrica	8.61	8.60	↑	0.40	8.556	8.545		8.44	8.61	8.87		2033	6.07	6.07	→	0.00	0.00	-0.21	6.248	6.480		6.00	6.07	6.28						
													2035	6.19	6.19	→	0.00	0.15	-0.11	6.241	6.467		6.04	6.19	6.34						
													2037	6.25	6.23	↑	1.80	0.25	0.04	6.213	6.453		6.00	6.25	6.30						
													2041	6.31	6.28	↑	2.80	0.24	0.13	6.184	6.427		6.05	6.31	6.31						
													2049	5.85	5.85	→	0.00	-0.02	-0.13	5.908	6.244		5.83	5.85	6.12						
													2055	6.06	6.07	↓	-1.30	0.05	0.06	5.998	6.327		5.80	6.06	6.13						
													2062	6.20	6.14	↑	6.40	0.12	0.10	6.063	6.350		5.85	6.20	6.20						

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	90,360	84.2	↓ -1.68%	↑ 15.8%	↑ 30.6%	21.1	1.9	83,520	91,980	10,612	141,939	4,512	5.0%	76,100
PF-Cibest	77,000	84.2	↓ -2.90%	↑ 13.9%	↑ 28.7%	17.5	1.6	71,100	79,460	23,841	502,524	4,512	5.9%	76,100
Ecopetrol	2,630	107.9	↑ 2.14%	↑ 8.0%	↑ 40.6%	11.1	1.2	2,575	2,770	38,157	1,016,503	121	4.6%	2,990
ISA	29,040	32.5	↓ -0.34%	↓ -1.6%	↑ 17.8%	13.8	1.9	29,000	30,600	2,972	78,595	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,880	26.4	↑ 1.05%	↑ 0.7%	↓ -3.0%	8.5	1.4	2,825	2,915	3,480	52,850	251	8.7%	3,620
Celsia	4,760	5.0	↑ 0.11%	↓ -6.3%	↓ -2.9%	26.7	1.1	4,755	4,995	698	13,677	208	4.4%	5,550
Promigas	6,310	7.1	↑ 0.16%	↓ -4.7%	↓ -0.5%	7.0	1.1	6,290	6,640	117	3,822	525	8.3%	-
Grupo Sura	61,540	18.3	↑ 0.42%	↑ 11.9%	↑ 14.0%	11.1	1.2	53,600	63,480	4,019	79,850	2,000	3.2%	57,700
PF-Grupo Sura	50,000	18.3	↑ 1.01%	↑ 9.1%	↑ 17.5%	9.1	1.0	44,120	50,400	3,144	86,720	2,000	4.0%	57,700
Grupo Argos	21,260	13.5	↑ 1.33%	↑ 20.1%	↑ 25.2%	2.6	1.1	16,420	21,900	3,601	133,343	750	3.5%	16,950
PF-Grupo Argos	16,880	13.5	↑ 1.93%	↑ 35.0%	↑ 31.7%	1.8	0.8	12,900	16,880	7,462	236,799	750	4.4%	16,950
Corficolombiana	21,980	8.0	↓ -2.22%	↑ 19.1%	↑ 20.4%	13.0	0.5	20,000	22,720	1,668	28,850	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,680	8.0	↑ 0.11%	↑ 8.6%	↑ 9.8%	12.1	0.5	17,820	19,000	151	6,636	1,255	6.7%	18,500
Cementos Argos	10,900	14.1	↑ 0.18%	↓ -1.3%	↑ 1.3%	5.7	1.3	10,620	11,200	6,877	108,369	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,400	14.1	→ 0.00%	↑ 9.9%	↓ -7.0%	5.5	1.2	11,000	12,980	7	553	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	36,480	4.3	↑ 0.11%	↑ 19.4%	↑ 28.9%	6.2	0.8	31,820	36,480	3,588	63,786	793	2.2%	30,600
Bogota	40,000	14.2	→ 0.00%	↑ 6.5%	↑ 0.6%	10.5	0.8	38,320	40,000	349	7,125	2,136	5.3%	42,000
PF-Aval	837	6.4	↓ -0.24%	↓ -4.1%	↑ 8.7%	11.5	1.1	823	855	289	21,630	32	3.8%	830
Grupo Bolivar	80,160	6.6	↑ 0.98%	↑ 0.8%	↓ -7.9%	7.3	0.4	78,520	80,160	1,087	6,820	3,012	3.8%	107,000
Mineros	18,540	5.5	→ 0.00%	↑ 17.2%	↑ 21.2%	8.0	2.5	15,940	18,600	1,352	31,089	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,020	1.0	↑ 0.63%	↑ 0.4%	↑ 10.5%	9.3	1.5	15,420	16,120	22	657	1,641	10.2%	-
ETB	91	0.3	→ 0.00%	↓ -5.2%	↑ 94.6%	-	2.4	73	91	5	537	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	→ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 11.2%	114.1	20.1	313,500	313,980	2	1,335	-	0.0%	-
Terpel	17,880	3.3	↑ 0.34%	↑ 0.6%	↓ -4.4%	1.3	0.9	17,720	18,120	387	5,019	1,732	9.7%	-
PEI	63,420	3.2	↓ -0.81%	↓ -4.0%	↓ -20.7%	6.1	0.4	63,420	68,400	566	16,742	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,765	6.1	↓ -0.42%	↓ -2.2%	↑ 12.0%	10.5	0.9	4,610	4,800	373	8,631	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	28,106		↑ 1.46%	↑ 8.1%	↑ 23.0%	-	1.8	26,132	28,106		15,985	-		-
Icolcap	24,711		↑ 0.45%	↑ 9.3%	↑ 23.6%	-	1.3	23,302	24,721		187,323	-		-
COLCAP	2,490		↓ -0.59%	↑ 9.7%	↑ 20.4%			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