

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3201.75	+1.48%
EUR/COP	3708.00	+0.99%
USD/NZD	1.69	+0.63%
USD/BRL	5.19	+0.63%
USD/JPY	160.09	+0.45%
USD/AUD	1.40	+0.45%
USD/CAD	1.39	+0.39%
USD/MXN	17.03	+0.35%
USD/CNY	6.73	+0.09%
GBP/USD	1.35	-0.40%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	536.25	5.10%
Cobre	6.64	0.77%
WTI	83.40	-0.16%
Gas N	2.88	-1.10%
Brent	88.20	-1.67%
Oro	4,510.00	-2.16%
Plata	67.10	-3.36%
Café	312.60	-8.57%

Fuente: Investing

Kevin Warsh dispara tasas y hunde al peso: TES sufren sell-off generalizado

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por el primer discurso relevante de Kevin Warsh como presidente de la Fed en el Simposio de Jackson Hole. Warsh declaró que las condiciones financieras no son actualmente restrictivas y que las tasas de interés constituyen la "herramienta predominante" para alcanzar el objetivo de inflación del 2%, señalando que las lecturas recientes de PCE e IPC, aunque mejores de lo esperado, no evidencian una mejora significativa en las tendencias subyacentes. Estas declaraciones elevaron la probabilidad implícita de una subida de tasas en la reunión del 16 de septiembre desde 3.4% hasta más de 57%, con al menos un incremento antes de fin de año prácticamente descontado por el mercado.

En paralelo, la agenda macro se complementó con presiones inflacionarias en Europa —donde se anticipa una aceleración del IPC de la Eurozona a 3.3% en agosto, el ritmo más alto desde mayo, impulsado por costos energéticos— y con la revelación de un déficit fiscal colombiano superior al estimado inicialmente, que obligó a las autoridades a prometer un plan de ajuste. Adicionalmente, el secretario del Tesoro Bessent advirtió que un yen desordenado podría elevar las tasas estadounidenses, tras la intervención récord de Japón por USD 96,400 millones el mes pasado, añadiendo un factor de riesgo geopolítico-financiero al entorno global.

Monedas

El índice DXY avanzó 0.60% hasta 99.72, su nivel más alto en más de una semana, impulsado por el salto de 12 pbs en la tasa a 2 años (4.35%) tras el compromiso explícito de Warsh con el objetivo de inflación. El Bloomberg Dollar Spot Index ganó 0.4%. El EUR/USD perforó el soporte de 1.1600 para cerrar en 1.1586 (-0.6%), presionado adicionalmente por las expectativas de aceleración del IPC europeo a 3.3% en agosto que refuerzan la divergencia transatlántica de política monetaria. La libra cedió 0.4% a 1.3538 ante la reactivación de apuestas de alza de la Fed. El USD/JPY superó 160 por primera vez desde la intervención récord de Japón (USD 96,400 millones), cerrando en 160.08 (+0.4%), en un contexto donde Bessent advirtió que un yen desordenado podría elevar las tasas estadounidenses.

El USD/COP cerró en \$3,201.75, con un salto de \$42.76 (+1.35%) frente al cierre del jueves, registrando su cierre semanal más débil desde 2023. El par operó en un rango amplio entre \$3,155 y \$3,225 con un volumen robusto de US\$1,658 millones. El peso colombiano lideró las pérdidas entre monedas emergentes, golpeado por el doble impacto del fortalecimiento global del dólar y la revelación de un déficit fiscal superior al estimado que obligó a las autoridades a anunciar un plan de ajuste. En la región, el CLP retrocedió 0.4% encadenando su tercera semana consecutiva de pérdidas, el PEN cayó por tercer día consecutivo rompiendo su racha ganadora semanal más larga desde 2024, y el BRL se depreció hasta R\$5.169. Colombia exhibió el peor desempeño relativo de LatAm, reflejando la vulnerabilidad fiscal idiosincrática que amplificó el shock externo.

Materias primas

El petróleo cedió terreno presionado por la fortaleza del dólar y la expectativa de menor demanda ante un eventual endurecimiento monetario: el Brent cerró en USD 88.24/barril (-0,3%) y el WTI en USD 83.17/barril (-0,4%), en una sesión donde la OPEP+ no ofreció señales de ajuste adicional de oferta. El oro retrocedió desde USD 4.608/oz hasta USD 4.576/oz (-0,8%), tocando mínimos semanales de USD 4.530, golpeado por el alza de rendimientos reales y el repunte del billete verde que erosionaron su atractivo como refugio.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,201
Mínimo	\$3,155
Máximo	\$3,225
Var. diaria	+1.48%
Vol. (USD mll)	1,658

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.02%
Nasdaq	-0.52%
Europa	
Stoxx 600	+0.51%
DAX	+0.77%
FTSE	+0.29%
Asia	
Hang Seng	-0.27%
Nikkei	+0.41%
ASX	-0.39%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-3.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,645	+0.57%
PFCIBEST	\$75,800	-1.56%
CIBEST	\$86,300	-4.49%
Acciones más valorizadas		
CORFICOLCF	\$22,960	+4.46%
ETB	\$94	+3.87%
EXITO	\$4,900	+2.83%
Acciones menos valorizadas		
CIBEST	\$86,300	-4.49%
GXTESCOL	\$58,550	-2.09%
PFGRUPSURA	\$49,000	-2.00%

Fuente: BVC

Renta Variable

El S&P 500 cayó el viernes después del pronunciamiento de Kevin Warsh de la Fed en el que destacó las preocupaciones sobre la inflación. A pesar de ello, el índice cierra en positivo en la semana. En particular, el mercado reaccionó a una postura cautelosa del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, respecto a las perspectivas inflacionarias. En la sesión de cierre, el S&P 500 retrocedió un 0.25%, al tiempo que el Nasdaq Composite cayó un 0.52%, presionado por los retrocesos en el sector de semiconductores como Nvidia e Intel, mientras que el Dow Jones restó apenas un 0.02%. En el acumulado, el fondo VanEck Semiconductor ETF descendió más de un 3.0% en la semana a pesar del avance semanal del 1.0% en Nvidia —apoyado en su trimestre récord con ingresos por USD\$96,200 millones, un incremento del 106.00% interanual—, siendo contrarrestado por bajas en Applied Materials superiores al 5.00% y compensado parcialmente por avances en Synopsys y Cadence Design Systems por encima del 11.0% y 6.0%, respectivamente. Finalmente, la expansión de la infraestructura tecnológica reconfirmó el atractivo de las firmas de ciberseguridad como beneficiarias del auge de la IA, destacándose el comportamiento de CrowdStrike, con un crecimiento de ingresos del 26.0% y un repunte del 51.0% en nuevo valor anual recurrente neto, así como Okta, que escaló un 22% tras reportar un aumento del 11.0% en ventas, evidenciando que el gasto en protección de identidades y datos se mantiene como una inversión altamente resistente ante posibles desaceleraciones económicas.

El MSCI COLCAP retrocedió un 1.28%, en un contexto de aversión al riesgo por parte de los mercados internacionales y la corrección de Grupo Cibest tras el inicio del Ex-dividendo. En el frente corporativo, reportes de prensa indican que MinHacienda ya tendría lista la plancha de los nueve integrantes para la Junta de Ecopetrol. Estos son los actuales miembros Luis Felipe Henao, Ricardo Rodríguez Yee y César Loza, además de los nuevos integrantes Carlos Suárez, José Camilo Manzur, Jorge Alberto Jaller, Ludmila del Carmen Vergara, Betzy Martínez y Claudia Lafaurie. Se espera que la Asamblea Extraordinaria de Accionistas sea citada para el 15 de septiembre de 2026. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción con mayor volumen con COP\$35,404 millones, seguida por PF Cibest (COP\$18,979 millones) y Cibest (COP\$11,649 millones). Por su parte, las acciones con mayor valorización fueron Corficol (4.46%), Éxito (2.83%) y Promigas (1.11%), mientras que cayeron Cibest (-4.49%), Grupo Sura (-1.69%) y Bogotá (-1.65%).

Renta Fija

Los rendimientos soberanos subieron de forma sincronizada tras el discurso de Warsh en Jackson Hole. El Tesoro estadounidense a 10 años cerró en 4.728% (+5.5 pb), con el tramo corto liderando el movimiento —la tasa a 2 años saltó 12 pbs hasta 4.35%— reflejando el repricing de la probabilidad de alza en septiembre desde 35.4% hasta más de 57%. El Bund alemán a 10 años alcanzó 3.276% (+2.5 pbs), máximo de 15 años, presionado por la expectativa de aceleración del IPC de la Eurozona a 3.3% en agosto y la creciente incidencia del gas natural como impulsor de tasas europeas; el mercado descuenta 25 pbs de alza del BCE en septiembre y 50 pbs acumulados al cierre de año. Los Gilts británicos a 10 años se mantuvieron por encima de la barrera del 5%, cerrando en 5.05% (+2.1 pbs). El aplanamiento de la curva estadounidense —con el diferencial 2/10 años comprimiéndose— contrasta con la presión alcista generalizada en Europa, donde la próxima semana se enfrentará una oferta soberana estimada en €33,000 millones (incluyendo emisiones de la UE, Alemania, Francia, España, Irlanda y Bélgica), factor técnico que podría ampliar los diferenciales periféricos.

En Colombia, la curva de TES en pesos sufrió una desvalorización generalizada y pronunciada, con un empinamiento bear steepening que castigó con mayor severidad el tramo largo. El TES Oct-2050 lideró las pérdidas con +35 pbs hasta 12.72%, seguido del TES Feb-2033 (+30 pbs a 12.62%) y el TES Oct-2034 (+24 pbs a 12.54%), mientras el vientre de la curva —TES Abr-2028 y Jun-2032— se ajustó +13 pbs cada uno hasta 12.30% y 12.43%, respectivamente. El tramo corto mostró relativa resiliencia con el TES Nov-2027 subiendo apenas +4 pbs a 12.01%. La presión vendedora se intensificó desde la apertura, cuando el benchmark Feb-2033 ya marcaba +22 pbs, y se amplificó durante la sesión por la confluencia de tres factores: (i) el repricing global de tasas tras el discurso hawkish de Warsh, (ii) la revelación de un déficit fiscal estimado en 9.4% del PIB para 2027 —con un desbalance en pesos de ~\$95.68 billones— que deterioró la percepción de sostenibilidad de la deuda, y (iii) la depreciación de \$42.76 en el USD/COP que desincentivó flujos offshore. En el frente de liquidez, BanRep inyectó \$1,92 billones mediante repos de expansión a 1 y 7 días con tasa de corte de 12.00%, señal de condiciones ajustadas en el mercado monetario.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y								Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP				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.	4.72	4.68	🟢	4.78	4.603	4.348	4.61 4.72 4.73							2026	6.44	6.44	🟡	0.00	0.00	97.10	6.414	9.031	5.46 6.44 6.44																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Alemania	3.28	3.25	🟢	2.54	3.104	2.959	3.10 3.28 3.28							2027	12.02	11.98	🟢	3.90	11.80	-39.10	12.256	12.360	11.86 12.02 12.47																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Reino Unido	5.06	5.03	🟢	3.26	4.937	4.739	4.89 5.06 5.08							2028	12.30	12.18	🟢	12.30	19.60	-25.20	12.448	12.683	12.01 12.30 12.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Japón	2.92	2.89	🟢	3.45	2.785	2.411	2.75 2.92 2.94							Feb 2030	12.57	12.31	🟢	25.40	32.90	6.20	12.343	12.884	12.03 12.48 12.69																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Canada	3.72	3.71	🟢	1.46	3.572	3.456	3.53 3.72 3.76							Sep 2030	12.50	12.14	🟢	36.30	-0.20	-30.50	12.296	12.952	12.07 12.57 12.79																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Italia	4.10	4.08	🟢	2.30	3.891	3.696	3.86 4.10 4.10							2031	12.54	12.28	🟢	26.50	0.31	19.00	12.222	12.908	12.00 12.50 12.74																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Francia	4.13	4.10	🟢	2.18	3.909	3.656	3.88 4.13 4.13							2032	12.44	12.30	🟢	13.70	0.19	0.14	12.122	12.866	11.96 12.54 12.60																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Singapur	2.32	2.30	🟢	2.83	2.232	2.120	2.26 2.32 2.41							2033	12.62	12.33	🟢	29.40	0.40	0.36	12.104	12.860	11.92 12.44 12.45																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Suecia	3.05	3.01	🟢	4.21	2.906	2.843	3.88 4.13 4.13							2034	12.55	12.30	🟢	24.90	0.35	0.35	12.100	12.681	11.94 12.62 12.62																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
Emergentes															2035	12.55	12.30	🟢	24.90	0.35	0.35	12.100	12.681	11.90 12.55 12.55																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Colombia	12.58	12.26	🟢	32.00	11.941	12.552	2.26 2.32 2.41							2036	12.65	12.30	🟢	35.00	0.52	0.65	11.944	12.513	11.94 12.67 12.67																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	México	9.25	9.18	🟢	6.10	9.109	9.063	2.92 3.05 3.07							2040	12.80	12.55	🟢	25.00	0.50	0.62	12.129	12.737	11.80 12.65 12.65																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Brasil	14.65	14.56	🟢	9.39	14.600	14.074	3.05 3.72 3.76							2042	12.66	12.24	🟢	41.50	0.47	0.65	12.004	12.592	11.80 12.80 12.80																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Chile	5.86	5.85	🟢	0.66	5.798	5.542	9.09 9.25 9.25							2046	12.66	12.40	🟢	26.30	0.43	0.63	12.006	12.660	11.81 12.66 12.66																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	Perú	6.26	6.26	🟢	0.30	6.114	6.212	14.43 14.65 14.84							2050	12.72	12.37	🟢	34.60	0.52	0.74	11.956	12.405	11.75 12.66 12.66																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
	China	1.69	1.69	🔴	-0.38	1.715	1.776	11.83 12.58 12.58							2058	12.80	12.51	🟢	29.00	0.48	0.65	12.159	12.740	11.72 12.72 12.72																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
TES UVR																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								

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	86,300	81.5	↓ -4.49%	↑ 10.6%	↑ 24.7%	21.1	1.9	83,520	91,980	11,649	155,664	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	75,800	81.5	↓ -1.56%	↑ 12.1%	↑ 26.7%	17.5	1.6	71,100	79,460	18,979	511,778	4,512	6.0%	76,100
Ecopetrol	2,645	108.5	↑ 0.57%	↑ 8.6%	↑ 41.4%	11.1	1.2	2,575	2,770	35,434	1,046,491	121	4.6%	2,990
ISA	28,700	32.1	↓ -1.17%	↓ -2.7%	↑ 16.4%	13.8	1.9	28,700	30,600	9,498	101,146	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,880	26.4	→ 0.00%	↑ 0.7%	↓ -3.0%	8.5	1.4	2,825	2,915	2,951	54,742	251	8.7%	3,620
Celsia	4,795	5.0	↑ 0.74%	↓ -5.6%	↓ -2.1%	26.7	1.1	4,755	4,995	576	14,008	208	4.3%	5,550
Promigas	6,380	7.2	↑ 1.11%	↓ -3.6%	↑ 0.6%	7.0	1.1	6,290	6,640	102	3,893	525	8.2%	-
Grupo Sura	60,500	18.0	↓ -1.69%	↑ 10.0%	↑ 12.0%	11.1	1.2	53,600	63,480	3,469	82,218	2,000	3.3%	57,700
PF-Grupo Sura	49,000	18.0	↓ -2.00%	↑ 6.9%	↑ 15.2%	9.1	1.0	44,120	50,400	2,586	88,190	2,000	4.1%	57,700
Grupo Argos	21,240	13.5	↓ -0.09%	↑ 20.0%	↑ 25.1%	2.6	1.1	16,420	21,900	4,433	139,441	750	3.5%	16,950
PF-Grupo Argos	16,860	13.5	↓ -0.12%	↑ 34.9%	↑ 31.5%	1.8	0.8	12,900	16,880	10,794	254,256	750	4.4%	16,950
Corficolombiana	22,960	8.4	↑ 4.46%	↑ 24.4%	↑ 25.7%	13.0	0.5	20,000	22,960	2,419	32,773	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,800	8.4	↑ 0.64%	↑ 9.3%	↑ 10.5%	12.1	0.5	17,820	19,000	253	7,093	1,255	6.7%	18,500
Cementos Argos	10,800	13.9	↓ -0.92%	↓ -2.2%	↑ 0.4%	5.7	1.3	10,620	11,200	4,366	107,714	580	5.4%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	13.9	↓ -0.81%	↑ 9.0%	↓ -7.8%	5.5	1.2	11,000	12,980	24	610	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	36,720	4.4	↑ 0.66%	↑ 20.2%	↑ 29.8%	6.2	0.8	31,820	36,720	3,706	67,727	793	2.2%	30,600
Bogota	39,340	14.0	↓ -1.65%	↑ 4.7%	↓ -1.1%	10.5	0.8	38,320	40,000	1,317	10,377	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	830	6.3	↓ -0.84%	↓ -4.9%	↑ 7.8%	11.5	1.1	823	855	805	23,465	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	80,360	6.6	↑ 0.25%	↑ 1.1%	↓ -7.6%	7.3	0.4	78,520	80,360	227	5,326	3,012	3.7%	107,000
Mineros	18,360	5.5	↓ -0.97%	↑ 16.1%	↑ 20.0%	8.0	2.5	15,940	18,600	1,395	32,570	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,000	1.0	↓ -0.12%	↑ 0.3%	↑ 10.3%	9.3	1.5	15,420	16,120	23	680	1,641	10.3%	-
ETB	94	0.3	↑ 3.87%	↓ -1.6%	↑ 102.2%	-	0.1	73	94	32	623	-	0.0%	-
Nutresa	313,700	143.0	→ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 11.2%	114.1	20.1	313,500	313,980	273	2,151	-	0.0%	-
Terpel	17,900	3.3	↑ 0.11%	↑ 0.7%	↓ -4.3%	1.3	0.9	17,720	18,120	1,391	8,420	1,732	9.7%	-
PEI	63,840	3.2	↑ 0.66%	↓ -3.4%	↓ -20.2%	6.1	0.4	63,420	68,400	551	17,263	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,900	6.3	↑ 2.83%	↑ 0.6%	↑ 15.2%	10.5	0.9	4,610	4,900	1,205	11,499	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	28,150		↑ 0.16%	↑ 8.3%	↑ 23.2%	-	1.8	26,132	28,150		16,113	-		-
Icolcap	24,645		↓ -0.27%	↑ 9.0%	↑ 23.2%	-	1.3	23,302	24,721		157,398	-		-
COLCAP	2,458		↓ -1.28%	↑ 8.3%	↑ 18.9%			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