

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/COP	3215.00	+1.42%
EUR/COP	3724.00	+0.36%
GBP/USD	1.35	+0.09%
USD/BRL	5.19	+0.02%
USD/AUD	1.40	-0.05%
USD/NZD	1.69	-0.06%
USD/CNY	6.72	-0.09%
USD/JPY	159.76	-0.17%
USD/MXN	17.00	-0.18%
USD/CAD	1.39	-0.34%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	537.50	4.98%
WTI	86.33	3.51%
Cobre	6.69	1.92%
Gas N	2.92	1.28%
Oro	4,496.60	0.41%
Plata	67.17	0.26%
Brent	88.47	-0.94%
Café	314.00	-9.21%

Fuente: Investing

EE.UU. ataca Irán en Ormuz; Warsh eleva apuesta hawkish y crudo rompe US\$90

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una escalada geopolítica significativa en Medio Oriente: Estados Unidos ejecutó ataques contra lanzacohetes iraníes en la isla de Larak, cerca del Estrecho de Ormuz —arteria por la que transita aproximadamente un tercio del comercio marítimo mundial de crudo—, lo que desencadenó represalias de Irán contra bases estadounidenses en Emiratos Árabes Unidos y Jordania. Este episodio frustró las expectativas de normalización del tráfico por Ormuz y reactivó con fuerza las presiones inflacionarias vía costos energéticos, con el Brent recuperando los US\$90/barril y el WTI acercándose a US\$86.

El segundo catalizador fue el tono restrictivo del presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien en Jackson Hole advirtió que las lecturas recientes de inflación "no indican que las tendencias subyacentes hayan mejorado de manera significativa", elevando la probabilidad implícita de una subida de tasas en septiembre a cerca del 60%. La combinación de un shock energético exógeno con una postura monetaria más agresiva configuró un entorno de doble presión inflacionaria. De cara a los próximos días, el foco se traslada al dato de nóminas no agrícolas del viernes y, con mayor relevancia según JPMorgan, al IPC del 11 de septiembre, en un contexto donde Warsh considera que EE.UU. se encuentra en pleno empleo.

Monedas

El DXY cerró justo por debajo de 99.50 (−0.26%), en un movimiento contraintuitivo dado el entorno de aversión al riesgo: los mercados digirieron el repricing hawkish de Warsh y el dólar devolvió las ganancias del viernes tras ser rechazado en la EMA de 200 días. El EUR/USD se recuperó hasta 1.1595 (+0.11%), apoyado por la corrección del billete verde y a la espera de la inflación de la eurozona. La libra avanzó hacia 1.3550, revirtiendo tres sesiones de retrocesos pese al cierre londinense por festivo. El USD/JPY retrocedió a ~159.64 desde un máximo intradía por encima de 160.00, con el yen respaldado por una probabilidad de subida del BoJ en septiembre cercana al 84% y los comentarios de Bessent anticipando un yen más fuerte.

El peso colombiano lideró las pérdidas entre emergentes: el USD/COP cerró en \$3,215 (+\$13.25 frente al viernes en \$3,201.75), acumulando seis sesiones consecutivas de caída y su primera depreciación mensual desde mayo. El rango intradía fue amplio (\$3,150–\$3,231.37) con un volumen de US\$1,034 millones. La presión se intensificó tras el anuncio de incrementar el endeudamiento en ~US\$11.000 millones y la suspensión de conversaciones con grupos armados. En la región, el CLP cedió 0.3% —tercer mes consecutivo de pérdidas— afectado por producción industrial de −5.1% a/a en julio y interrupciones mineras por clima invernal. El PEN retrocedió junto con pares, aunque se mantiene positivo en el mes. BRL y MXN también operaron a la baja, presionados por el crudo cerca de US\$86 y la postura hawkish de la Fed, que penalizan a divisas emergentes con mayor sensibilidad energética.

Materias primas

El Brent cerró en US\$90.49/barril (+2,7%) y el WTI en US\$85.76 (+2,8%), impulsados por el riesgo de interrupción del suministro tras los ataques en la isla de Larak y la respuesta iraní, que frustraron las expectativas de normalización del tráfico por Ormuz; la OPEP+ no ha señalado ajustes adicionales de producción, lo que amplifica la sensibilidad del mercado a choques geopolíticos. El oro retrocedió 0,40% a US\$4.432/oz, presionado por el alza de rendimientos reales tras el repricing hawkish de Warsh.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,215
Mínimo	\$3,150
Máximo	\$3,231
Var. diaria	+1.42%
Vol. (USD mll)	1,034

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.33%
Dow Jones	-0.70%
Nasdaq	-0.12%
Europa	
Stoxx 600	-0.62%
DAX	-1.17%
FTSE	+0.29%
Asia	
Hang Seng	-0.07%
Nikkei	-0.14%
ASX	-0.18%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.75%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$73,380	-3.19%
ECOPETROL	\$2,660	+0.57%
PFGRUPOARG	\$16,000	-5.10%
Acciones más valorizadas		
OCCIDENTE	\$20,700	+3.50%
MINEROS	\$18,980	+3.38%
CEMARGOS	\$11,000	+1.85%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPOARG	\$16,000	-5.10%
GRUPOARGOS	\$20,200	-4.90%
PROMIGAS	\$6,130	-3.92%

Fuente: BVC

Renta Variable

Wall Street cerró la última sesión de agosto en rojo: el S&P 500 retrocedió -0.33% a 7,686 puntos, el Dow Jones lideró las pérdidas con -0.70% —arrastrado por cíclicos expuestos al encarecimiento energético— y el Nasdaq Composite cedió apenas -0.12%. En este contexto, el Nasdaq 100 logró mantenerse en positivo (+0.08%) gracias a la resiliencia del sector tecnológico. Pese a la sesión negativa, el balance mensual fue constructivo: el S&P 500 avanzó +2.6% y el Nasdaq +3.9% —sus primeras alzas mensuales desde mayo—, en tanto el Dow acumuló su quinto mes consecutivo al alza (+1.3%). En Europa, el Stoxx 600 retrocedió -0.62% a 651.10, aunque cerró agosto con una ganancia del +0.29% y un acumulado anual de +9.95%; el FTSE 100 permaneció cerrado por el Summer Bank Holiday y en su última sesión (28 de agosto) cotizó en ~10,824 (+0.29%), cerrando el mes con una caída aproximada de -0.5% que rompió cuatro meses consecutivos de avances. Entre las acciones destacadas, Samsung y SK Hynix protagonizaron fuertes rebotes en Seúl gracias a programas de recompra que revirtieron una apertura negativa de -2.58% en el Kospi. No se registraron movimientos superiores al +3% en nombres individuales relevantes de EE.UU. o Europa durante la sesión.

El MSCI Colcap cerró en 2,425 unidades con un retroceso de -1,34%, en línea con la aversión al riesgo global y los flujos del rebalanceo trimestral del índice. En el frente corporativo, el Ministerio de Hacienda anunció la plancha de candidatos a integrar la Junta Directiva de Ecopetrol, removiendo seis de los nueve escaños actuales. Permanecen únicamente César Loza, Ricardo Rodríguez Yee y Luis Felipe Henao. La acción más valorizada fue Occidente (+3.50%), seguida por Mineros (3.38%) y Cemargos (1.85%). En tanto, PF Grupo Argos (-5.10%) lideró las pérdidas, presionada por las ventas esperadas en el rebalanceo, así como Grupo Argos (4.90%) y Promigas (3.92%). Las acciones con mayor volumen fueron PF Cibest (COP\$110,654 millones), Ecopetrol (COP\$107,693 millones) y PF Grupo Argos (COP\$106,710 millones). El índice agredió el soporte de 2,440 puntos y se aproxima a la media móvil de 50 días cerca de 2,400, nivel cuya defensa será clave para evitar una corrección más profunda hacia los 2,350. El volumen en renta variable se mantuvo moderado, consistente con el cierre de mes.

Renta Fija

Los rendimientos soberanos extendieron su trayectoria alcista presionados por el repricing de expectativas monetarias y el encarecimiento energético. El Tesoro estadounidense a 10 años avanzó +3 pbs hasta 4.76%, su cierre más alto desde enero de 2025, mientras el tramo de 30 años subió +3 pbs a 5.243% y el nodo de 2 años cedió -1 pb a 4.39%, ampliando la desinversión de la curva, señal de que el mercado descuenta mayor restricción sin deterioro inminente del ciclo. El salto del nodo de 2 años desde 4.22% previo al discurso de Warsh hasta 4.35% refleja un repricing agresivo, con la probabilidad de subida en septiembre cercana al 60%. En Europa, el Bund alemán a 10 años tocó máximos de 15 años en 3.31% (+2 pbs), presionado por la aceleración de la inflación germana y derivados que implican 45 pbs de endurecimiento del BCE para cierre de año; el BTP italiano subió +5 pbs a 4.15% y el OAT francés +4 pbs a 4.17%, evidenciando ampliación de diferenciales periféricos. Los Gilts británicos a 10 años no cotizaron por festivo; su último cierre fue 5.15% (+11 pbs el 28 de agosto). La oferta esperada de ~US\$200,000 millones en deuda corporativa grado de inversión en septiembre añade presión técnica bajista.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada en los tramos medio y largo, con el Jun-2032 liderando las pérdidas (+25 pbs hasta 12.68%), seguido por el Oct-2034 (+20 pbs a 12.74%), el Feb-2033 (+12 pbs a 12.74%) y el Oct-2050 (+10 pbs a 12.82%), mientras el Abr-2028 se amplió +5 pbs a 12,35%. En contraste, el tramo corto mostró apetito comprador: el Nov-2027 comprimió -15 pb hasta 11,86%, evidenciando un empinamiento significativo de la curva que refleja expectativas de recorte de tasa de política en el corto plazo, pero creciente incertidumbre fiscal en los nodos largos. El catalizador principal fue el anuncio de Hacienda de incrementar el cupo de colocaciones de TES de \$85.25 a \$110.25 billones y la meta de subastas de \$61 a \$86 billones, en un contexto donde el recorte presupuestal de \$21.9 billones (1.1% del PIB) no logró compensar la percepción de mayor oferta. En el segmento UVR, los papeles acumularon valorización por \$700 MM, elevando el saldo a \$242.42 billones. Hacienda anunció el fin de los canjes de TCOs por bonos de largo plazo, retomando canjes TCO-por-TCO para recoger vencimientos de octubre-2026 a enero-2027 por \$17.37 billones, y prepara OMDs para reducir las torres de noviembre-2027 (\$22.2 billones en pesos y \$19.9 billones en UVR). La SuperFinanciera autorizó a CAF un cupo de \$1.3 billones en bonos. Esta semana no habrá subastas de TES; se retoman el 9 de septiembre con referencias en pesos.

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		
							Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max
Desarrolladas											2026	6.44	6.44	➡	0.00	0.00	97.10	6.407	9.018	5.46 6.44 6.44
	EE.UU.	4.75	4.72	⬆️	3.20	4.607	4.351	4.61	4.75		2027	11.87	12.02	⬇️	-14.90	-2.10	-57.00	12.237	12.372	11.86 11.87 12.47
	Alemania	3.32	3.28	⬆️	4.55	3.111	2.963	3.11	3.32		2028	12.35	12.30	⬆️	5.10	27.10	-22.60	12.438	12.694	12.01 12.35 12.76
	Reino Unido	5.06	5.06	➡	0.00	4.942	4.742	4.89	5.06		2029	12.60	12.48	⬆️	11.50	51.70	20.90	12.296	12.893	12.03 12.60 12.68
	Japón	2.94	2.92	⬆️	1.35	2.790	2.417	2.75	2.94		Feb 2030	12.68	12.57	⬆️	10.90	52.10	16.70	12.341	10.094	12.07 12.68 12.72
	Canada	3.74	3.72	⬆️	1.39	3.578	3.458	3.55	3.74		2031	12.68	12.54	⬆️	14.40	0.49	41.20	12.224	12.915	11.96 12.68 12.68
	Italia	4.15	4.10	⬆️	5.20	3.901	3.700	3.86	4.15		2032	12.68	12.44	⬆️	24.30	0.49	0.39	12.129	12.871	11.92 12.68 12.68
	Francia	4.18	4.13	⬆️	4.99	3.918	3.660	3.88	4.18		2033	12.75	12.62	⬆️	12.50	0.57	0.52	12.115	12.866	11.94 12.75 12.75
	Singapur	2.34	2.32	⬆️	1.84	2.237	2.122	2.26	2.34		2034	12.74	12.55	⬆️	19.10	0.56	0.60	12.105	12.688	11.90 12.74 12.74
	Suecia	3.09	3.05	⬆️	4.11	2.913	2.845	2.95	3.09		2035	12.83	12.67	⬆️	15.60	0.60	0.59	12.149	12.862	11.94 12.83 12.83
Emergentes											2036	12.65	12.65	➡	0.00	0.54	0.65	11.957	12.518	11.80 12.65 12.65
	Colombia	12.77	12.58	⬆️	19.20	11.960	12.554	11.83	12.77		2040	12.95	12.80	⬆️	15.00	0.69	0.73	12.146	12.742	11.92 12.95 12.95
	México	9.29	9.25	⬆️	4.50	9.116	9.064	9.09	9.29		2042	12.85	12.66	⬆️	19.00	0.67	0.81	12.020	12.596	11.81 12.85 12.85
	Brasil	14.66	14.70	⬇️	-3.74	14.602	14.079	14.43	14.66		2046	12.84	12.66	⬆️	17.70	0.65	0.82	12.023	12.663	11.75 12.84 12.84
	Chile	5.87	5.86	⬆️	1.44	5.802	5.545	5.84	5.87		2050	12.82	12.72	⬆️	10.30	0.67	0.82	11.977	12.411	11.72 12.82 12.82
	Perú	6.30	6.26	⬆️	4.40	6.118	6.214	6.04	6.30		2058	13.02	12.80	⬆️	22.30	0.69	0.82	12.177	12.744	11.90 13.02 13.02
	China	1.69	1.69	⬇️	-0.23	1.714	1.776	1.67	1.69	TES UVR										
	Corea del Sur	4.31	4.28	⬆️	3.07	4.277	3.848	4.15	4.31		2027	5.60	5.70	⬇️	-10.00	-0.20	-0.47	5.759	5.730	5.56 5.60 6.34
	Nueva Zelanda	4.74	4.74	⬇️	-0.45	4.624	4.567	4.65	4.74		2029	6.01	6.01	➡	0.00	0.11	0.14	5.983	6.259	5.79 6.01 6.01
	India	6.95	6.91	⬆️	3.80	6.792	6.788	6.76	6.95		2031	6.70	6.48	⬆️	21.70	0.38	0.28	6.506	6.763	6.27 6.70 6.70
	Malasia	3.86	3.86	➡	0.00	3.693	3.586	3.71	3.86		2033	6.07	6.07	➡	0.00	0.00	-0.21	6.223	6.482	6.00 6.07 6.28
	Sudafrica	8.73	8.67	⬆️	6.30	8.566	8.545	8.44	8.73		2035	6.19	6.19	➡	0.00	0.15	-0.15	6.224	6.470	6.04 6.19 6.34
											2037	6.50	6.25	⬆️	25.00	0.50	0.20	6.216	6.457	6.00 6.50 6.50
											2041	6.53	6.45	⬆️	7.70	0.39	0.30	6.196	6.433	6.05 6.53 6.53
											2049	5.85	5.85	➡	0.00	0.00	-0.08	5.906	6.244	5.83 5.85 6.08
											2055	6.42	6.30	⬆️	12.30	0.47	0.44	6.015	6.332	5.80 6.42 6.42
											2062	6.39	6.39	➡	0.00	0.36	0.35	6.081	6.355	5.85 6.39 6.39

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	85,000	79.6	⬇️ -1.51%	⬆️ 9.0%	⬆️ 22.8%	21.1	1.9	83,520	91,980	72,108	348,689	4,512	5.3%	76,100
PF-Cibest	73,380	79.6	⬇️ -3.19%	⬆️ 8.6%	⬆️ 22.7%	17.5	1.6	71,100	79,460	110,654	805,781	4,512	6.1%	76,100
Ecopetrol	2,660	109.1	⬆️ 0.57%	⬆️ 9.2%	⬆️ 42.2%	11.1	1.2	2,575	2,770	107,693	1,298,702	121	4.5%	2,990
ISA	28,540	31.9	⬇️ -0.56%	⬇️ -3.3%	⬆️ 15.7%	13.8	1.9	28,540	30,600	42,242	208,877	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,830	25.9	⬇️ -1.74%	⬇️ -1.0%	⬇️ -4.7%	8.5	1.4	2,825	2,915	7,076	70,069	251	8.9%	3,620
Celsia	4,830	5.0	⬆️ 0.73%	⬇️ -4.9%	⬇️ -1.4%	26.7	1.1	4,755	4,995	565	14,550	208	4.3%	5,550
Promigas	6,130	6.9	⬇️ -3.92%	⬇️ -7.4%	⬇️ -3.3%	7.0	1.1	6,130	6,640	1,577	8,422	525	8.6%	-
Grupo Sura	61,600	18.1	⬆️ 1.82%	⬆️ 12.0%	⬆️ 14.1%	11.1	1.2	53,600	63,480	15,903	122,990	2,000	3.2%	57,700
PF-Grupo Sura	48,800	18.1	⬇️ -0.41%	⬆️ 6.5%	⬆️ 14.7%	9.1	1.0	44,120	50,400	10,035	113,123	2,000	4.1%	57,700
Grupo Argos	20,200	12.8	⬇️ -4.90%	⬆️ 14.1%	⬆️ 19.0%	2.6	1.1	16,420	21,900	15,720	177,734	750	3.7%	16,950
PF-Grupo Argos	16,000	12.8	⬇️ -5.10%	⬆️ 28.0%	⬆️ 24.8%	1.8	0.8	12,900	16,880	106,710	552,799	750	4.7%	16,950
Corficolombiana	22,500	8.2	⬇️ -2.00%	⬆️ 21.9%	⬆️ 23.2%	13.0	0.5	20,000	22,960	838	30,447	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,760	8.2	⬇️ -0.21%	⬆️ 9.1%	⬆️ 10.2%	12.1	0.5	17,820	19,000	110	6,917	1,255	6.7%	18,500
Cementos Argos	11,000	14.2	⬆️ 1.85%	⬇️ -0.4%	⬆️ 2.2%	5.7	1.3	10,620	11,200	15,726	146,158	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	12,300	14.2	➡ 0.00%	⬆️ 9.0%	⬇️ -7.8%	5.5	1.2	11,000	12,980	16	612	580	4.7%	10,450
PF-Davivienda Group	37,000	4.4	⬆️ 0.76%	⬆️ 21.2%	⬆️ 30.7%	6.2	0.8	31,820	37,000	8,617	86,167	793	2.1%	30,600
Bogota	39,360	14.0	⬆️ 0.05%	⬆️ 4.8%	⬇️ -1.1%	10.5	0.8	38,320	40,000	2,777	16,074	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	844	6.5	⬆️ 1.69%	⬇️ -3.3%	⬆️ 9.6%	11.5	1.1	823	855	946	24,695	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	80,540	6.6	⬆️ 0.22%	⬆️ 1.3%	⬇️ -7.4%	7.3	0.4	78,520	80,540	230	5,563	3,012	3.7%	107,000
Mineros	18,980	5.7	⬆️ 3.38%	⬆️ 20.0%	⬆️ 24.1%	8.0	2.5	15,940	18,980	7,949	53,628	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,000	1.0	➡ 0.00%	⬆️ 0.3%	⬆️ 10.3%	9.3	1.5	15,420	16,120	11	666	1,641	10.3%	-
ETB	91	0.3	⬇️ -3.19%	⬇️ -4.7%	⬆️ 95.7%	-	2.4	73	94	19	616	-	0.0%	-
Nutresa	313,840	143.0	⬆️ 0.04%	⬆️ 1.9%	⬆️ 11.3%	114.1	20.1	313,500	313,980	139	2,022	-	0.0%	-
Terpel	17,740	3.3	⬇️ -0.89%	⬇️ -0.2%	⬇️ -5.1%	1.3	0.9	17,720	18,120	3,191	15,212	1,732	9.8%	-
PEI	61,500	3.1	⬇️ -3.67%	⬇️ -6.9%	⬇️ -23.1%	6.1	0.4	61,500	68,400	5,555	32,827	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,990	6.4	⬆️ 1.84%	⬆️ 2.5%	⬆️ 17.3%	10.5	0.9	4,610	4,990	1,700	14,189	160	3.2%	4,940
HCOLSEL	28,150		➡ 0.00%	⬆️ 8.3%	⬆️ 23.2%	-	1.8	26,132	28,150		16,024	-	-	-
Icolcap	24,571		⬇️ -0.30%	⬆️ 8.7%	⬆️ 22.9%	-	1.3	23,302	24,721		162,750	-	-	-
COLCAP	2,425		⬇️ -1.33%	⬆️ 6.9%	⬆️ 17.3%			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