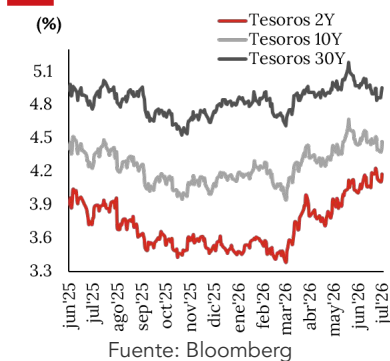
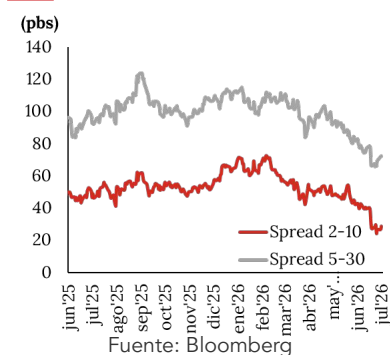


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

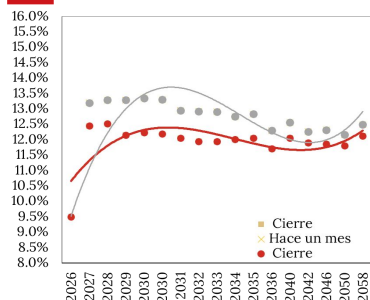
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU

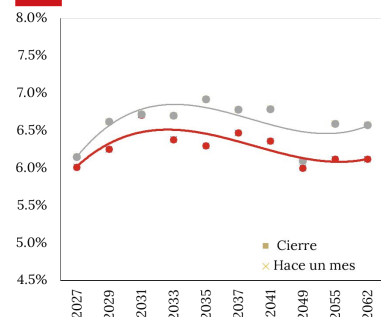


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Miguel Gómez Martínez, nominado como próximo Ministro de Hacienda de Colombia

Resumen

- Mercado accionario global relativamente estable, tras un desempeño superior al 14% en el S&P 500 en el segundo trimestre del año.
- Aunque la solidez del dólar global imponen un sesgo defensivo en la apertura, el fuerte atractivo de las tasas de interés locales seguirá ofreciendo soporte al peso colombiano.
- En Colombia, ayer el mercado de deuda pública local registró una jornada de sesgo constructivo liderada por la parte media de la curva nominal.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra solidez laboral en junio con la caída de despidos a mínimos de seis meses (45,849 recortes), acumulando 443,604 en el año (un 40% menos que en 2025), y planes de contratación semestrales al alza en un 10% (914,405). Asimismo, en mayo las vacantes alcanzaron máximos de dos años. Ante esta resiliencia y presiones inflacionarias, se proyecta un posible endurecimiento monetario de la FED, estimándose un 33% de probabilidad de alza de tipos este mes y un 88% en septiembre. En el sector inmobiliario, las solicitudes de compras subieron un 0.5% y las refinanciaciones cayeron un 0.7%.

En la **Eurozona**, la inflación se moderó en junio al 2.8% desde el 3.2% de mayo, ubicándose por debajo del 3.0% previsto, aunque aún supera la meta del 2.0% y la inflación subyacente retrocedió al 2.4% desde el 2.6%. Adicionalmente, el PMI manufacturero de la región se situó en 51.4 en junio frente a los 51.6 de mayo, acumulando cinco meses consecutivos en terreno de expansión.

En el **Reino Unido**, la inflación actual se ubica en el 2.8% y las proyecciones oficiales anticipan un repunte hacia el 3.2% a finales de año, antes de converger al objetivo del 2%. En el ámbito sectorial, el índice inmobiliario Nationwide registró un incremento del 2.2% interanual en junio frente al 1.7% de mayo, liderado por el repunte del 8.6% en Irlanda del Norte durante el 2T2026. Por su parte, el PMI manufacturero se desaceleró a 52.5 en junio frente a los 53.9 de mayo, reflejando una moderación en la demanda interna a pesar de que el índice de producción alcanzó 52.6.

En **China**, el PMI manufacturero oficial ascendió a 50.3 en junio desde los 50.0 de mayo, mientras que el indicador privado RatingDog descendió a 51.7 desde 51.8, afectado por un menor ritmo de producción y una contracción en las exportaciones por segundo mes consecutivo. Pese a esto, los costos de insumos alcanzaron mínimos de cinco meses y el empleo fabril registró su mayor expansión desde agosto de 2023. No obstante, la recuperación estructural enfrenta vientos en contra debido a la debilidad en la confianza del consumidor y la persistente recesión del sector inmobiliario.

La economía **japonesa** mantiene su dinamismo. En junio, el índice de confianza del consumidor ascendió a 33.8 desde los 33.6 de mayo. Sectorialmente, el PMI manufacturero final se expandió por sexto mes consecutivo situándose en 54.8, mientras que la encuesta Tankan reportó que la confianza de las grandes empresas no manufactureras subió a +37 y la de los fabricantes repuntó a +22%.

En **Colombia**, el Banrep incrementó su tasa de interés de referencia al 12% debido a que la inflación anual de mayo (5.8%) y la básica (6%) superaron el rango meta, previéndose un cierre de año entre 6% y 6.5%. En contraste, el mercado laboral registró una caída de la desocupación al 8.0% en mayo, con una informalidad del 54.2% y un desempleo femenino del 9.9%. No obstante, el frente fiscal se deteriora con un déficit proyectado del 6.6% del PIB por analistas internacionales, el cual podría escalar hasta el 7.4% hacia el cierre del año.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.18	0.21
5	4.24	0.88
7	4.35	1.25
10	4.48	1.39
30	4.97	1.81

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.79%
Dow Jones		0.26%
Nasdaq		1.52%
Europa		
Stoxx 600		-0.34%
DAX		0.18%
FTSE		-0.34%
Asia		
CSI 300		-0.41%
Nikkei		0.59%
ASX		-0.64%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	438.25	6.18%
Oro	4,041.40	0.46%
Plata	59.38	-0.16%
Cobre	6.16	-0.54%
WTI	68.91	-0.85%
Brent	72.25	-0.92%
Gas N	3.23	-1.50%
Café	299.90	-3.63%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con tendencia a la baja. El mercado asimila los avances en las conversaciones indirectas de Qatar, lideradas por los negociadores estadounidenses Jared Kushner y Steve Witkoff, encaminadas a estructurar un acuerdo de paz duradero en el Golfo Pérsico. Si bien el flujo naviero por el Estrecho de Ormuz aún se ubica por debajo de sus promedios históricos tras los roces armados del fin de semana, el levantamiento del bloqueo estadounidense permitió que las exportaciones iraníes superaran los 40 millones de barriles. Por su parte, el oro cotizó al alza estando en los USD\$4,041/onza. El metal precioso se vio afectado por la solidez de los fundamentales macroeconómicos en EE. UU., donde la encuesta de vacantes JOLTS de mayo sorprendió al alza con un incremento de las ofertas laborales a máximos de dos años.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
7:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Anual (%)	-1.2%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	↑
7:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Mensual (%)	0.1%	-0.2%	--	0.2%	↓
4:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.2%	2.8%	3.0%	3.0%	↓
3:00	EURO	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	51.30	51.40	51.30	51.30	↑
4:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.1%	-0.1%	0.1%	0.2%	↓
4:00	EURO	Estimación de IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.2%	2.8%	3.0%	3.0%	↓
4:00	EURO	IPC subyacente	Jun P	Var. Anual (%)	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	↓
1:00	UK	Prc de casas nacionales	Jun	Var. Mensual (%)	-0.6%	0.0%	0.0%	0.5%	↑
1:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Jun	Var. Anual (%)	1.7%	2.2%	2.4%	2.5%	↑
2:15	ESP	PMI de fabricación	Jun	Indicador	51.20	49.70	51.10	50.90	↓
2:45	ITA	PMI de fabricación	Jun	Indicador	52.90	52.20	52.40	51.90	↓
7:15	US	ADP Cambio de empleo	Jun	Miles	122.00	98.00	116.00	119.00	↓
9:00	US	ISM manufacturero	Jun	Indicador	54.00	pendiente	53.70	53.90	↓
9:00	US	Gasto en construcción	May	Var. Mensual (%)	0.4%	pendiente	0.2%	0.1%	↓
9:00	US	ISM de precios pagados	Jun	Indicador	82.10	pendiente	78.00	77.50	↓

Información relevante de mercados

		Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas			%	Min	Actual	Max				
Dólar		101.19	-0.07%	96.22	101.19	109.65	100.25	99.29	98.74	100.9 - 101.7
USDCOP		3,415	-1.04%	3,415	3,415	4,486	3,488	3,600	3,730	3,390 - 3,450
EURCOP		3,919	-0.43%	3,919	3,919	4,796	4,025	4,161	4,315	(3,370 - 3,470)
Deuda Pública										
2027		12.45	-2.00	9.14	12.45	14.35	13.003	13.414	11.800	12.35 - 12.70
Sep 2030		12.19	-2.80	10.757	12.19	15.19	13.000	13.831	13.753	12.15 - 12.50
2036		11.71	-14.20	11.1	11.708	14.29	12.967	13.296	12.797	11.90 - 12.20
2040		12.06	-1.30	11.706	12.06	14.58	12.157	12.821	12.397	11.90 - 12.40
2050		11.81	2.00	11.401	11.81	13.921	12.212	12.820	12.645	11.70 - 12.20
Renta Variable			%							
COLCAP		2,269	-0.75%	1,668	2,269	2,522	2,299	2,233	2,152	2,230 - 2,310
Ecopetrol		2,435	-4.88%	1,685	2,435	3,050	2,746	2,604	2,204	2,400 - 2,490
Pf-Cibest		67,600	0.84%	44,460	67,600	77,800	67,252	64,644	62,215	67,300 - 68,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY inicia la jornada consolidando su tracción alcista sobre la zona de las 101.3 unidades, sólidamente respaldado por un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro y la resiliencia del mercado laboral estadounidense, lo que afianza las apuestas de una Fed más restrictiva para el cierre del tercer trimestre. Este renovado vigor del dólar global impone un viento en contra natural que limitará el apetito por riesgo hacia las monedas latinoamericanas en la sesión de hoy. Sin embargo, en el caso específico del USD/COP, anticipamos un fuerte choque de fuerzas: el peso colombiano cuenta con un robusto blindaje idiosincrático. Tras el contundente quiebre bajista de ayer —donde se desplomó \$35.75 para cerrar en \$3,415.25 con un alto volumen de negociación— impulsado por el posicionamiento táctico de los operadores frente a la política monetaria del BanRep, el atractivo fundamental del diferencial de tasas (*carry*) actuará como un amortiguador clave. Por lo tanto, tras la sorpresa más restrictiva de lo esperado por parte del banco central, proyectamos una jornada donde la presión externa del DXY pondrá a prueba la inercia apreciativa del peso. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,390 y COP\$3,450, con posibles extensiones hacia COP\$3,370 y COP\$3,470 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años se consolidó en 4.46% (tras subir 10 pb) impulsado por vacantes de empleo (JOLTS) en máximos de dos años en mayo, elevando las apuestas de un alza de tasas de la Fed en septiembre. Esta presión estadounidense arrastró a **Europa**: el Bund alemán subió sobre el 2.9% atento al Foro de Sintra con Christine Lagarde y el nuevo jefe de la Fed, Kevin Warsh, mientras que los rendimientos a 10 años de Francia (3.58%), Italia (3.64%) y España (3.38%) avanzaron 0.04, 0.04 y 0.03 puntos porcentuales (pp) diariamente, registrando variaciones mensuales de -0.01, -0.05 y -0.01 pp, y anuales de +0.27, +0.10 y +0.11 pp, respectivamente.

En el **Reino Unido**, los Gilts treparon hacia el 4.8% ante la moderación de riesgos fiscales bajo el liderazgo de Andy Burnham (quien nombraría a Ed Miliband como Canciller) y la cautela del BoE sobre el crudo. Paralelamente, los mercados globales vigilan las negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán en Qatar. En Asia, el bono de **China** a 10 años subió a 1.74% tras reportarse un PMI manufacturero privado de 51.7 en junio (desde 51.8 en mayo), un PMI oficial de 50.3 (desde 50.0) y un PMI no manufacturero de 50.2 (desde 50.1, previsión 49.9); **Japón** vio su rendimiento superar el 2.7% (máximo de tres semanas) por un yen en mínimos de 40 años, pese a la máxima confianza empresarial desde 2018 y la nominación de Ayano Sato al BoJ. Finalmente, en **México** el rendimiento subió a 9.03% (+0.09 pp diario, -0.10 mensual, -0.07 anual), mientras que **Brasil** descendió a 14.4% luego de que el Copom recortara la tasa Selic 25 pb a 14.25% con actas de sesgo alcista por riesgos inflacionarios. Por su parte, los rendimientos de **Chile** retrocedieron a 5.43%, reflejando caídas diarias de 0.02 pp y contracciones mensuales de 0.12 y disminuciones anuales de 0.24.

En **Colombia**, ayer el mercado de deuda pública local registró una jornada de sesgo constructivo liderada por la parte media de la curva nominal, destacándose las importantes valorizaciones de los TES a junio de 2032 y febrero de 2033, que se comprimieron 19 y 8 pbs para cerrar en 11.95% y 11.94%, respectivamente. En contraste, el tramo corto mostró variaciones marginales con los títulos a 2027 cediendo apenas 2 puntos base (12.45%) y los de 2028 manteniéndose inalterados (12.52%), mientras que la parte ultra larga evidenció una leve presión vendedora con los TES a octubre de 2050 subiendo 2 pbs hasta el 11.81%. Este buen tono en la liquidez secundaria estuvo fuertemente respaldado por el firme apetito en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó exitosamente la totalidad de los \$900 mil millones convocados en Títulos de Corto Plazo (TCO) con vencimiento a junio de 2027; esta colocación logró una tasa de corte del 12.947% —una reducción de 5 pbs frente a la semana previa y su nivel más bajo desde febrero—, consolidando un atractivo spread de 170 pbs sobre la actual tasa repo del 11.25%. Por el contrario, en el segmento indexado a la inflación, los creadores de mercado optaron por la cautela al no ejercer sus posturas en la opción no competitiva de TES en UVR, dejando desierto un cupo disponible que ascendía hasta los \$2 billones, un movimiento que refleja la selectividad coyuntural de los portafolios institucionales pero que no compromete la sólida estrategia de financiamiento del Gobierno, el cual sigue navegando con holgura hacia su meta de subastas anuales de \$61 billones dentro del cupo global aprobado de \$85.25 billones para la vigencia 2026.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. relativamente estable, tras consolidar una ganancia destacada al cierre del primer semestre de 2026. El sector tecnológico sigue liderando las valorizaciones. Los futuros de Wall Street operan estables el miércoles, después de los avances de la sesión anterior, donde el mercado fue respaldado por la solidez del sector tecnológico y la mitigación de las preocupaciones inflacionarias. En dicha sesión, los fabricantes de semiconductores y las compañías vinculadas a la inteligencia artificial lideraron las ganancias, destacándose los fuertes repuntes de Sandisk con un 10.9%, AMD con un 7.7%, Marvell Technology con un 7.3%, Intel con un 6.0% y Nvidia con un 2.6%. Este impulso tecnológico ha sido clave para el desempeño semestral, permitiendo que el S&P 500 Total Return, el cual incluye dividendos, registrara un avance del 9.1% en la primera mitad del año, marcando una notable recuperación frente a la caída del 7.1% observada el 30 de marzo; una tendencia positiva que también se reflejó en Europa con el Stoxx Europe 600 Total Return, que cerró el semestre con una subida del 10.3%. El entusiasmo por la inteligencia artificial y los ajustes en políticas internas impulsaron de manera excepcional a los mercados asiáticos, donde el índice KOSPI de Corea del Sur se disparó un espectacular 101% y el Nikkei 225 de Japón ganó un 39.0%. En el ámbito corporativo, la atención se centró en Microsoft, que prevé recortar cerca del 2.5% de su plantilla laboral, mientras que Tesla proyecta una posible recuperación en sus entregas del segundo trimestre impulsada por un repunte de las ventas en el mercado europeo, mientras que Nike experimentó una caída del 3.3% tras publicar resultados financieros que evidenciaron obstáculos persistentes en su estrategia de reestructuración. Finalmente, en Europa, el índice británico FTSE 100 cotizó a la baja el miércoles, presionado por reportes corporativos y una caída en los precios del oro que impactó a las productoras de metales preciosos como Fresnillo y Endeavour, las cuales retrocedieron un 2.1% y un 0.8% respectivamente. En este mismo índice, AB Foods descendió aproximadamente un 2.5% tras advertir un mayor deterioro en su división azucarera a causa del conflicto en Medio Oriente; sin embargo, las compañías del sector de defensa y aeroespacial brindaron un soporte crucial a la renta variable, permitiendo que BAE Systems avanzara un 0.8%, mientras que Airbus y Rheinmetall se posicionaron entre las acciones con mejor desempeño de la jornada al registrar incrementos del 1.6% y del 2.9%.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP registró una nueva caída del 0.75%, presionado principalmente por el retroceso del 4.88% en los títulos de Ecopetrol. Esto seguido por caídas en las acciones del Banco de Bogotá y GEB. En contraste, las operaciones al alza estuvieron lideradas por las acciones preferenciales de Cibest y Grupo Sura, las cuales registraron avances del 0.8% y 0.4% respectivamente. Para las próximas sesiones, el mercado espera una nueva jornada de ajuste en el precio de Ecopetrol hasta alcanzar niveles de soporte cercanos a los COP\$2,400, en un entorno donde la cotización internacional del petróleo ha mostrado una estabilización sobre los USD\$73.00 por barril y emisores como Mineros experimentan un ajuste técnico derivado del comportamiento del oro. En el frente corporativo y macroeconómico, el Grupo Ecopetrol anunció el recaudo del 100% del saldo de la cuenta por cobrar al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) por un monto de COP\$1.02 billones, correspondiente al segundo trimestre de 2025, un pago que fue ejecutado mediante Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO). Asimismo, se oficializó la cancelación de la inscripción de las acciones de Electulúa en la Bolsa de Valores de Colombia, mientras que el Grupo Nutresa convocó a una reunión extraordinaria de su Asamblea de Accionistas programada para el 31 de julio. Por su parte, el Grupo Cibest informó al mercado el perfeccionamiento de la venta de su filial Banistmo S.A. por un valor de USD\$1,418 millones. En cuanto a los niveles técnicos de cierre, la acción de Ecopetrol finalizó en COP\$2,435, ubicándose un 7.4% por debajo de su media móvil de 50 días, lo que proyecta un rango probable de negociación entre COP\$2,350 y COP\$2,435. Finalmente, la acción preferencial de Grupo Cibest cerró la jornada en COP\$67,600, logrando mantenerse por encima de su media móvil de 20 días y estableciendo un rango de operación estimado entre los COP\$66,800 y los COP\$68,120.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol:** anunció el recaudo del 100% del saldo de la cuenta por cobrar al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Gobierno Nacional que ordenó el pago de COP\$1.02 billones a favor de las sociedades del grupo empresarial.
- **Grupo Aval:** informó al mercado financiero que, en cumplimiento de los términos y condiciones establecidos en el prospecto de emisión correspondiente, efectuó el pago de intereses de la Sexta Emisión de Bonos de Grupo Aval.
- **Cementos Argos:** anunció que fue notificada de la autorización emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia para solemnizar su proceso de fusión abreviada, actuando como sociedad absorbente frente a su filial Concretos Argos S.A.S.

- **Nutresa:** publicó la convocatoria, para una reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas el próximo 31 de julio de 2026.
- **Cibest:** anunció el perfeccionamiento definitivo de la venta de Banistmo S.A., operación inicialmente informada al mercado el 18 de diciembre de 2025.
- **Enel:** informó que su Junta Directiva, en sesión realizada el pasado 24 de junio de 2026, aprobó la renovación de su Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 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

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

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

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloresa](https://www.instagram.com/accionesyvaloresa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)