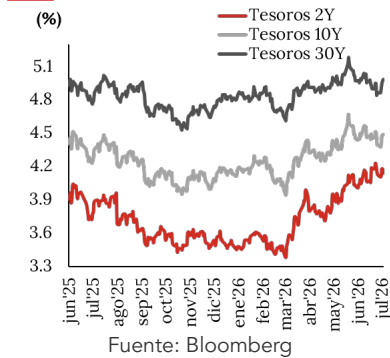
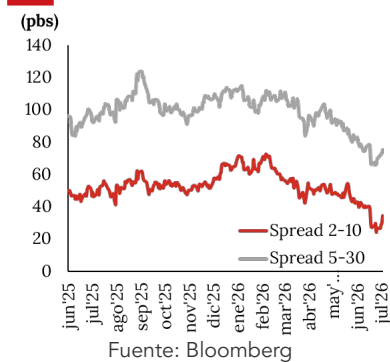


# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

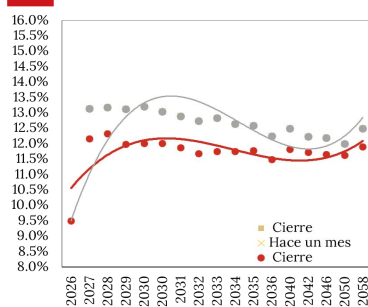
Rendimientos Tesoros EE. UU.



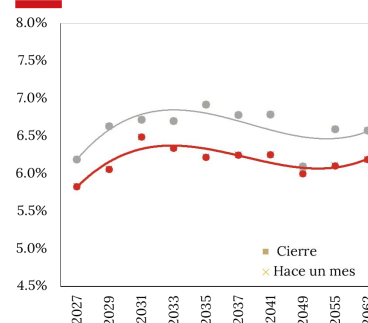
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



## Alerta fiscal por desajuste del PGN en COP\$27.18 billones para la vigencia 2026

### Resumen

- Mercado accionario estadounidense extiende las ganancias de la jornada anterior, soportado en sectores tradicionales y cíclicos. El tecnológico Nasdaq cayó un 1.6%.
- La confluencia de un dólar global débil por los datos de empleo y un blindaje macroeconómico local sugiere que el USD/COP mantendrá la presión a la baja.
- En Colombia, el mercado experimentó una jornada de masivas valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos en pesos.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral se desaceleró notablemente en junio con la creación de solo 57 mil empleos, cifra muy inferior a los 110 mil o 115 mil previstos. A pesar de esto, la tasa de desempleo se estabilizó en el 4.2%. Estos datos moderaron las expectativas de incrementos en los tipos de interés por parte de la Fed, reduciendo la probabilidad de un alza en septiembre al 46.8%. Por otro lado, los pedidos de fábrica de mayo disminuyeron un 1.3% intermensual debido a caídas en bienes duraderos (-4.5%), transporte (-14%, con un desplome del 51.8% en aviones no militares) y equipos eléctricos (-0.3%), compensadas por alzas en maquinaria (2.1%) y bienes no duraderos (2.2%). En la **Eurozona** la actividad económica se estabilizó en junio de 2026; el PMI compuesto global se revisó al alza a 50.0 puntos y el PMI de servicios subió a 49.4. Mientras Alemania y Francia moderaron sus contracciones (el PMI compuesto alemán alcanzó 49.5), el empleo regional se estabilizó y la confianza empresarial marcó máximos desde el inicio del conflicto en Oriente Medio. A nivel institucional, persiste una probabilidad de un tercio de que el BCE aumente los tipos de interés en julio tras la moderación inflacionaria. Además, Christine Lagarde defendió el endurecimiento monetario previo y supeditó su permanencia en el cargo, que expira en octubre de 2027, al debate político francés. En el **Reino Unido** en junio, la actividad privada cayó en contracción al situarse su PMI compuesto en 49.3 puntos. El sector servicios lideró este retroceso al descender a 48.8, su peor nivel desde enero de 2023, mientras que la manufactura se ralentizó a 52.5. Las ventas totales cayeron a mínimos desde abril de 2025 y el empleo acumuló 21 meses a la baja por elevados costes salariales y cargas a la Seguridad Social. La debilidad de la demanda y la inflación de insumos respondieron a la incertidumbre política interna y a tensiones geopolíticas globales. Pese a ello, la confianza empresarial a 12 meses mejoró levemente por optimismo tecnológico y geopolítico.

En **China** en junio, los indicadores mostraron solidez: el PMI no manufacturero oficial ascendió a 50.2 puntos y el PMI compuesto general se ubicó en 53.6. El sector servicios se situó en 54.1 puntos, impulsado por la demanda interna, exportaciones dinámicas y una sólida contratación laboral. Aunque se registraron mayores costes en materias primas, transporte y salarios, la inflación de insumos se moderó frente a mayo, facilitando un rápido avance en los precios de producción desde marzo de 2022 ante el fuerte poder de fijación de precios empresarial. En lo monetario, el PBoC redujo sus compras netas mensuales de bonos a 10 mil millones de yuanes. En **Japón** el PMI de servicios se revisó al alza hasta 52.2 puntos y el PMI compuesto avanzó a 52.8, ligando 15 meses de expansión a pesar de registrar la mayor inflación de costos en cuatro años. El consumo interno se mantendrá respaldado por una sólida dinámica laboral con incrementos salariales pactados del 5.01% para este año, dando continuidad a las subidas previas de 5.25% y 5.10%. En política monetaria, el BoJ situó su tipo de interés oficial en el 1% para contener la inflación importada, mientras que el rendimiento de la deuda soberana a 10 años escaló cerca del 2.8%.

**Colombia** enfrenta un exigente perfil fiscal con vencimientos de deuda por \$716.5 billones entre 2026 y 2030, requiriendo \$135.3 billones para el año en curso. Ante un desajuste de \$27.18 billones por menores ingresos nominales frente a la meta presupuestal de \$321.46 billones, el nuevo gobierno anunció la congelación del gasto, la reducción de ministerios y reformas tributarias para revertir la caída de la inversión (17% del PIB) y la desaceleración del PIB (2.2% en el primer trimestre). El panorama se mitiga con reservas internacionales por US\$67,108 millones y un repunte del 7.52% en transacciones comerciales internas por el Mundial de Fútbol 2026.

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.14   | 0.00         |
| 5            | 4.23   | 0.00         |
| 7            | 4.35   | 0.00         |
| 10           | 4.49   | 0.00         |
| 30           | 4.99   | 0.00         |

Fuente: Investing

## Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |  |        |
|-----------------|--|--------|
| S&P 500         |  | 0.00%  |
| Dow Jones       |  | 1.14%  |
| Nasdaq          |  | -0.80% |
| Europa          |  |        |
| Stoxx 600       |  | 0.14%  |
| DAX             |  | 0.35%  |
| FTSE            |  | -0.36% |
| Asia            |  |        |
| CSI 300         |  | 0.62%  |
| Nikkei          |  | 1.47%  |
| ASX             |  | 1.37%  |

Fuente: Yahoo Finance \*Futuros

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 62.83       | 3.61%   |
| Oro       | 4,197.40    | 2.06%   |
| Cobre     | 6.22        | 1.75%   |
| Gas N     | 3.25        | 1.60%   |
| Maíz      | 425.00      | 0.95%   |
| Brent     | 71.70       | -0.14%  |
| WTI       | 68.43       | -0.38%  |
| Café      | 315.65      | -2.67%  |

Fuente: Investing

## Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con estabilidad. El sesgo de normalización física se impone en los mercados spot luego de que las exportaciones de Arabia Saudita y los Emiratos Árabes Unidos se restablecieron cerca de sus niveles prebélicos, optimizando el uso de oleoductos estratégicos y fletes discretos por el Estrecho de Ormuz bajo el amparo de los avances en las mesas de Doha lideradas por mediadores de Qatar y Pakistán. Por su parte, el oro extendió su rally alcista y avanzó hacia los USD\$4,197/onza. El metal precioso capitalizó de manera directa la debilidad del mercado laboral de EE.UU., tras reportarse la creación de apenas 57.000 nóminas no agrícolas en junio

## Calendario económico del día

| Hora | País | Evento                | Periodo | Unidad           | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|------|------|-----------------------|---------|------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 1:45 | FRA  | Producción industrial | May     | Var. Mensual (%) | 0.1%   | -0.1%     | -0.4%             | -0.3%                | ↓                            |
| 1:45 | FRA  | Producción industrial | May     | Var. Anual (%)   | 2.8%   | 3.2%      | 2.8%              | 3.0%                 | ↑                            |
| 2:15 | ESP  | PMI de servicios      | Jun     | Indicador        | 50.1   | 54.2      | 50.8              | 51.2                 | ↑                            |
| 2:15 | ESP  | PMI compuesto         | Jun     | Indicador        | 50.2   | 53.3      | 50.9              | 51.0                 | ↑                            |
| 2:45 | ITA  | PMI de servicios      | Jun     | Indicador        | 49.4   | 50.2      | 50.2              | 50.2                 | ↑                            |
| 2:45 | ITA  | PMI compuesto         | Jun     | Indicador        | 50.4   | 50.8      | 50.9              | 50.5                 | ↑                            |
| 3:00 | ITA  | Ventas al por menor   | May     | Var. Mensual (%) | 0.0%   | 0.2%      | --                | -0.2%                | ↑                            |
| 3:00 | ITA  | Ventas al por menor   | May     | Var. Anual (%)   | 1.6%   | 2.2%      | --                | 1.7%                 | ↑                            |
| 7:00 | BRA  | Producción industrial | May     | Var. Anual (%)   | 2.7%   | 0.2%      | 1.2%              | 1.5%                 | ↓                            |
| 7:00 | BRA  | Producción industrial | May     | Var. Mensual (%) | 0.7%   | -0.2%     | 0.3%              | 0.1%                 | ↓                            |

## Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Divisas        | %      | Min        | Actual                 | Max    |        |        |        |        |                 |
| Dólar          | 100.86 | 0.36%      | 96.22                  | 100.86 | 109.65 | 100.45 | 99.42  | 98.77  | 100.3 - 101.2   |
| USDCOP         | 3,361  | -0.32%     | 3,361                  | 4,486  |        | 3,467  | 3,591  | 3,723  | 3,330 - 3,380   |
| EURCOP         | 3,852  | 0.36%      | 3,852                  | 4,796  |        | 3,992  | 4,147  | 4,307  | (3,310 - 3,400) |
| Deuda Pública  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| 2027           | 12.17  | -27.30     | 9.14                   | 12.17  | 14.35  | 12.848 | 13.372 | 11.829 | 12.00 - 12.30   |
| Sep 2030       | 12.02  | -7.50      | 10.757                 | 12.02  | 15.19  | 12.778 | 13.760 | 13.723 | 11.90 - 12.40   |
| 2036           | 11.49  | -19.10     | 11.457                 |        | 14.29  | 12.760 | 13.245 | 12.796 | 11.40 - 11.80   |
| 2040           | 11.82  | -17.60     | 11.862                 |        | 14.58  | 11.998 | 12.778 | 12.399 | 11.70 - 12.00   |
| 2050           | 11.63  | -16.10     | 11.401                 | 11.63  | 13.921 | 12.066 | 12.787 | 12.640 | 11.50 - 11.90   |
| Renta Variable |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| COLCAP         | 2,260  | 0.01%      | 1,668                  | 2,260  | 2,522  | 2,306  | 2,229  | 2,156  | 2,230 - 2,290   |
| Ecopetrol      | 2,470  | 1.23%      | 1,685                  | 2,470  | 3,050  | 2,725  | 2,607  | 2,210  | 2,450 - 2,500   |
| Pf-Cibest      | 66,100 | -0.18%     | 44,460                 | 66,100 | 77,800 | 67,601 | 64,535 | 62,387 | 66,000 - 67,100 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

El índice DXY arranca la última sesión de la semana noqueado por debajo de la barrera de las 101 unidades, arrastrado por la severa capitulación del mercado laboral estadounidense que ha fulminado las expectativas de un alza de tasas inminente por parte de la Fed. Esta debilidad estructural del dólar global, sumada a un entorno geopolítico menos tenso que estabiliza los precios de las materias primas, configura un viento de cola inmejorable para el bloque de monedas latinoamericanas en la jornada de hoy. Para el USD/COP, el escenario es de una "tormenta perfecta" a favor del peso: tras la extraordinaria caída de ayer que llevó a la divisa a cerrar en \$3,361.05 (con mínimos no vistos desde febrero de 2020), la moneda local se encuentra blindada por un carry trade atractivo tras la reciente alza del BanRep y por las sólidas señales de responsabilidad fiscal de la nueva administración en Washington. Proyectamos que la tasa de cambio continúe capitalizando esta debilidad externa para profundizar su inercia bajista, buscando consolidarse en niveles pre-pandemia, siempre y cuando los flujos mantengan su apetito. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,330 y COP\$3,380, con posibles extensiones hacia COP\$3,310 y COP\$3,400 por dólar.**

## Renta fija

En **EE.UU.**, el bono a 10a bajó 2 pb a 4.46% (previo al cierre por el Día de la Independencia), arrastrado por un débil reporte laboral, revisiones a la baja en abril y mayo, y una desocupación del 4.2% gatillada por una menor participación laboral; esto redujo las apuestas de un alza de tasas de la Fed en septiembre del 64% al 50%, postura reforzada por comentarios menos urgentes del presidente de la Fed, Kevin Warsh. En **Europa**, el bono de Alemania se sostuvo sobre el 2.9% ante una inflación en la Eurozona que moderó su tasa general a 2.8% y la subyacente a 2.4%, sumado a un discurso más equilibrado de Christine Lagarde en Sintra debido a la caída del crudo por posibles negociaciones mediadas por Qatar; bajo este entorno europeo, el rendimiento de **Reino Unido** cayó bajo 4.8% con un tono moderado de Andrew Bailey, mientras que los bonos al 3 de julio de 2026 reflejaron alzas en Francia a 3.61% (+0.02 pb diario, -0.06 mensual, +0.33 anual) e Italia a 3.71% (+0.02 pb diario, -0.07 mensual, +0.24 anual), mientras España repitió en 3.42% (-0.05 mensual, +0.19 anual).

El bono de China subió al 1.74% tras reducir el PBOC sus compras netas a 10 mil millones de yuanes (\$1.47B) en junio (frente a 50 mil millones previos), mitigando la especulación, mientras su PMI de servicios cerró en 54.1 y el no manufacturero subió a 50.2; por su parte, el de Japón escaló a cerca del 2.8% (máximo desde 1996) por temores fiscales tras un plan gubernamental de inversión pública-privada de 370 billones de yenes (\$2.29T) hasta 2040. En México cayó al 9.01% (-0.02 pb diario, -0.13 mensual, -0.09 anual), Chile subió levemente a 5.49% (+0.03 pb diario, pero -0.13 mensual y -0.14 anual); en tanto, Brasil cedió al 14.4% tras recortar el Copom la tasa Selic en 25 pb a 14.25% anual, aunque sus minas mantuvieron un sesgo restrictivo por riesgos inflacionarios asimétricos al alza.

En **Colombia**, el mercado experimentó una jornada de masivas valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos en pesos, impulsado fundamentalmente por el cambio radical en el panorama monetario externo y el apetito sostenido de los inversores institucionales. En el mercado secundario, la parte media de la curva nominal lideró el rally comprador, destacándose la referencia de TES a junio de 2032, la cual se comprimió unos impresionantes 28 pbs para cerrar en 11.68%, secundada por los TES a febrero de 2033 que retrocedieron 15 pbs hasta el 11.75%. Este robusto comportamiento estuvo alineado con el tramo corto, donde los títulos a noviembre de 2027 y abril de 2028 ganaron terreno de forma contundente al bajar 27 y 17 pbs (cerrando en 12.16% y 12.33% respectivamente), mientras que la parte ultra larga de la curva acompañó las ganancias con los papeles a octubre de 2050 cayendo 16 pbs hasta el 11.62%. Este dinamismo se vio respaldado por la solidez del mercado primario, reportándose que al primero de julio de 2026 la Nación; tras adjudicar COP\$800 mil millones en la última colocación competitiva de títulos indexados en UVR, ya alcanzó un saldo acumulado en subastas de \$44.66 billones, lo que representa un cumplimiento del 73.2% frente a la meta anual de \$61 billones (bajo un cupo global aprobado de \$85.25 billones). Por su parte, se conoció que el ratio de cobertura (bid-to-cover) promedio para las subastas de TES de corto plazo (TCO) repuntó significativamente durante junio al situarse en 2.54 veces el monto ofertado (frente al 1.7 veces registrado en mayo), lo que ratifica la fuerte liquidez y la alta demanda que continúan blindando a los activos de deuda soberana.

## Renta Variable

**Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, con un desempeño mixto entre las valorizaciones de sectores tradicionales y cíclicos, frente a correcciones en el sector tecnológico.** Los mercados accionarios estadounidenses cerraron con un desempeño mixto durante la jornada del jueves, caracterizada por una fuerte volatilidad en el sector tecnológico previo al receso festivo, a pesar de la mitigación en las preocupaciones sobre posibles incrementos en las tasas de interés. Esta divergencia en el mercado evidenció una clara rotación de capitales, donde los valores vinculados a la inteligencia artificial perdieron atractivo frente a sectores tradicionales que habían sido castigados, dinámica que llevó al índice Nasdaq 100 a ceder un 1.6%, mientras que el Dow Jones avanzó un 1.1% para establecer un nuevo máximo histórico. La presión a la baja en el segmento tecnológico estuvo influenciada por la decisión de Meta Platforms, cuyas acciones cayeron un 4.9%, de monetizar su capacidad excedente de procesamiento, así como por los reportes que indican que OpenAI mantiene conversaciones para vender una participación del 5.0% al Gobierno de Estados Unidos; un flujo de noticias que desencadenó fuertes caídas en los fabricantes de semiconductores, con retrocesos del 7.4% en Applied Materials, del 7.0% en Micron y del 4.3% en AMD. En contraste con el ajuste tecnológico en Wall Street, el índice europeo Stoxx Europe 600 registró un incremento del 1.4%, alcanzando también un máximo histórico gracias al impulso de los sectores de defensa, salud y consumo. En el mercado asiático, el índice KOSPI de Corea del Sur experimentó un fuerte repunte del 4.9%, traccionado principalmente por Samsung Electronics ante los rumores de que la compañía se perfila para fabricar un chip de inteligencia artificial diseñado a medida para Anthropic. De cara a las próximas sesiones, la atención de los inversores comenzará a trasladarse hacia la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre, para la cual se proyecta un incremento superior al 24% en los beneficios de las empresas del S&P 500 según estimaciones de LSEG; expectativas que empezarán a evaluarse la próxima semana con los reportes de Delta Air Lines y PepsiCo, firmas que proporcionarán perspectivas clave sobre las tendencias actuales en el gasto de los consumidores. Finalmente, las acciones de Tesla cayeron hasta un 7.3% a pesar de que el fabricante de vehículos eléctricos reportó niveles de producción y entregas del segundo trimestre superiores a las expectativas de Wall Street, mientras la compañía de Elon Musk intenta recuperarse de dos años consecutivos de descenso en las ventas de automóviles.

**En el mercado local, el índice MSCI COLCAP logró estabilizarse en la jornada anterior, tras registrar dos sesiones consecutivas a la baja.** Este comportamiento fue impulsado por el sector de materiales, donde Cemargos y Mineros lideraron las valorizaciones del mercado, acompañados por el avance de Grupo Sura en el sector financiero y de Ecopetrol en el segmento energético. En contraste, el sector de servicios públicos experimentó un retroceso, presionado por las caídas en las cotizaciones de ISA y Celsia. En el ámbito corporativo, el Grupo Nutresa publicó un aviso de oferta para la readquisición de 3.3 millones de acciones a un precio de COP\$300,000 cada una, estableciendo el 3 de julio de 2026 como la fecha para el período de aceptaciones. Por su parte, Ecopetrol informó sobre los avances en su Proyecto de Desarrollo Integrado Rubiales, una iniciativa estratégica que contempla inversiones cercanas a los USD\$2,600 millones con el objetivo de perforar 686 pozos y desarrollar aproximadamente 244 millones de barriles en reservas. Adicionalmente, se conoció que ISA Energía Brasil se encuentra evaluando una posible oferta de acciones preferenciales por un monto aproximado de BRL\$650 millones. En cuanto al desempeño técnico, la acción de Ecopetrol cerró la jornada en COP\$2,470, lo que representa una recuperación del 1.23% frente a la sesión anterior, aunque su cotización permanece un 19.8% por debajo del nivel máximo alcanzado tras las recientes elecciones, proyectando un rango probable entre los COP\$2,430 y los COP\$2,500. Finalmente, PF Cibest ha exhibido movimientos predominantemente laterales a lo largo de la semana, lo que sugiere un rango probable de oscilación que se mantendría acotado estrictamente entre los COP\$65,000 y los COP\$67,200.

## Noticias de Emisores

- **Nutresa:** formuló una oferta pública para readquirir un máximo de 3.333.333 acciones ordinarias en circulación a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc), fijando un precio de \$300.000 COP por título pagadero de contado y en efectivo.
- **GEB:** informó los detalles del primer pago de dividendos decretado por la Asamblea General de Accionistas el pasado 27 de marzo de 2026, el cual asciende a un total de COP\$250.80 por acción. La compañía precisó que la primera cuota, equivalente a COP\$150.48, se cancelará el próximo 29 de julio de 2026, mientras que los COP\$100.32 restantes se pagarán hasta el 18 de diciembre de 2026.

## 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 contruados 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](mailto:wtoovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyzh Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyzh.tovar@accivalores.com](mailto:lyzh.tovar@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/](#)