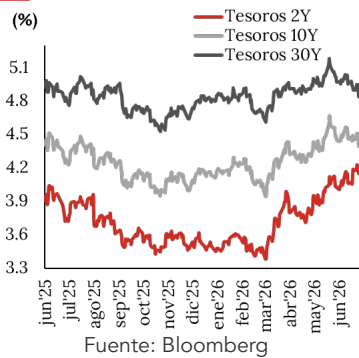
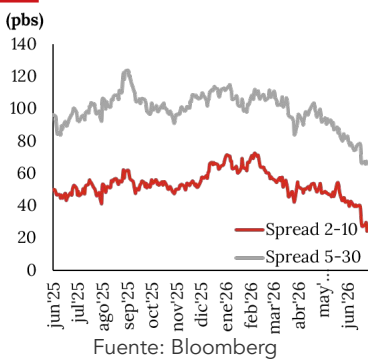


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

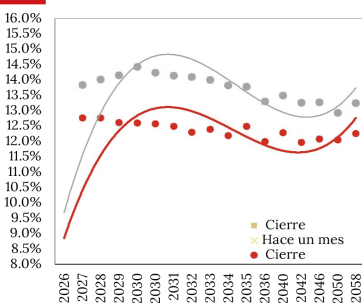
Rendimientos Tesoros EE. UU.



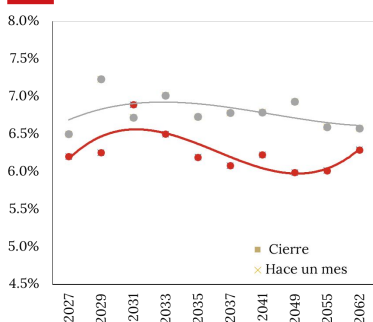
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Sólido *guidance* de Micron Technology impulsa ganancias en renta variable global

Resumen

- Mercado accionario global al alza, soportado por el optimismo de los resultados corporativos de Micron por encima de las expectativas y un sólido *guidance* futuro.
- El alivio político local contiene al USD/COP, pero el PCE y la Fed mantienen presión externa.
- En Colombia, ayer el mercado de TES cerró la jornada con un sesgo de desvalorización en la curva nominal.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación general del PCE registró un 0.4% mensual (por debajo del 0.5% previsto) y se ubicó en el 4.1% anual (en línea con las estimaciones), frente al 0.4% y 3.8% de abril. Este sigue siendo su mayor nivel desde abril de 2023, impulsado por los costos energéticos del conflicto con Irán. Por su parte, el PCE subyacente superó las estimaciones al ubicarse en 0.4% mensual (frente al 0.3% esperado) y registró un 3.4% interanual (acorde a las previsiones), frente al 0.2% y 3.3% previos. En la Eurozona los avances en geopolítica aliviaron los temores sobre presiones inflacionarias globales. A nivel macro, se asimilaron los datos de confianza del consumidor en Alemania y Francia, junto al PIB final del 1T2026 de España. En política monetaria, Isabel Schnabel, miembro del BCE, advirtió la necesidad de subir aún más los tipos de interés desde su actual 2.25% para retornar la inflación al objetivo del 2% a medio plazo. Schnabel señaló que la crisis energética en Oriente Medio se extendió, elevando el riesgo de efectos de segunda ronda como un mayor crecimiento salarial, aunque no hay pruebas de aceleración ni de un desanclaje en las expectativas. En el Reino Unido el panorama económico muestra desaceleración generalizada, marcada por la caída de ventas minoristas de la CBI a -54 en junio de 2026 desde -46 en mayo (previsión de -41); el promedio trimestral cayó a -56, el menor nivel desde 1983 por la baja confianza del consumidor. Esto incluyó un descenso del 20% en volúmenes mayoristas y el deterioro en pedidos manufactureros al ritmo más rápido desde septiembre de 2020. En contraste, la producción automotriz de mayo creció un 3.2% interanual (49.249 unidades); el acumulado anual sigue un 4.1% por debajo de 2025. En política monetaria, el BoE debate reformas internas basadas en recomendaciones de Ben Bernanke.

En China el gobierno lanzó la comercialización de bonos soberanos en euros por hasta 5,000 millones de euros (5,700 millones de dólares), marcando potencialmente su mayor emisión histórica en esta divisa, con guías de precios iniciales fijadas en 15, 22 y 33 puntos básicos sobre tipos de referencia. En Japón, el índice adelantado de abril de 2026 subió a 116.1 (máximo desde julio de 2021) por un presupuesto récord y subsidios energéticos; el desempleo bajó al 2.5% (mínimo desde julio de 2025), aunque la confianza del consumidor cayó por el costo de vida. El índice coincidente escaló a 118.1 (máximo desde mayo de 2019) por demanda interna.

En Colombia por El Niño, embalses podrían caer al mínimo histórico de 19.3%, reviviendo riesgo de racionamiento. En mayo, el precio promedio de bolsa subió a \$516.36/kWh (+84.3% mensual) y analistas proyectan alzas de hasta 15.6% en tarifas residenciales. La Corte Constitucional condicionó el Estado de Emergencia por lluvias, limitándolo a 181 municipios y ordenando control fiscal. El sector vivienda cae a mayo 33.6% en ventas y 42.9% en iniciaciones frente a 2022. Fiscalmente, la nueva administración enfrentará un acumulado de \$62.5 billones en vencimientos de deuda interna al inicio de 2027 (enero \$12.8 billones, febrero \$18.2 billones y marzo \$31 billones). El gobierno saliente ejecutó permutas financieras extendiendo compromisos a 2031 y 2061. Para un ajuste fiscal, se deberán intervenir títulos indexados de tasa fija de 2033 (\$65 billones), 2035 (\$64 billones) y 2040 (\$24 billones).

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.15	0.72
5	4.20	1.92
7	4.29	1.64
10	4.41	1.87
30	4.86	1.81

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.10%
Dow Jones		0.35%
Nasdaq		-0.43%
Europa		
Stoxx 600		0.73%
DAX		0.63%
FTSE		0.56%
Asia		
CSI 300		1.56%
Nikkei		4.61%
ASX		-0.68%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	436.00	7.13%
Gas N	3.30	2.58%
Cobre	6.09	2.42%
Oro	4,000.00	0.24%
Brent	73.43	-0.42%
WTI	69.82	-0.74%
Plata	57.32	-1.26%
Café	277.85	-4.70%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja. Con este movimiento, las referencias energéticas anularon prácticamente la totalidad de las ganancias acumuladas desde el estallido del conflicto en Oriente Medio, cediendo ante la solidez de los esfuerzos de paz entre Washington y Teherán. La regularización de los tránsitos en el Estrecho de Ormuz se consolida con el retorno de los buques saudíes hacia la terminal de Ras Tanura. Ante un flujo naviero optimizado, los operadores viran su atención hacia el superávit global proyectado para el cierre de año, eclipsando que los inventarios en el centro operativo de Cushing operan en mínimos de 19 millones de barriles. Por su parte, el oro sufrió una fuerte caída a los USD\$4,000/oz. La desescalada geopolítica eliminó de forma integral la prima por costos de la energía, permitiendo que los fundamentales monetarios dictaminen el rumbo del mercado

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	May P	Var. Mensual (%)	4.5%	8.0%	-5.0%	-5.1%	↓
07:30	US	Ingresos personales	May	Var. Mensual (%)	0.7%	0.0%	0.4%	0.4%	↑
07:30	US	Gasto personal	May	Var. Mensual (%)	0.7%	0.5%	0.6%	0.5%	=
07:30	US	Índice de precios PIB	IT T	Var. Mensual (%)	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	=
07:30	US	Durables no transportación	May P	Var. Mensual (%)	1.3%	1.1%	0.6%	0.4%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	46186	Miles	1821k	1810	1805	1786	↓
07:30	US	Consumo personal	IT T	Var. Mensual (%)	0.5%	1.4%	1.4%	1.4%	=
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	IT T	Var. Trimestral (%)	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	=
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	May	Var. Anual (%)	3.4%	3.3%	3.4%	3.4%	↑
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	May	Indicador	-0.10	0.14	--	-0.04	↓
07:30	US	Índice de precios PCE	May	Var. Anual (%)	4.1%	3.8%	4.1%	3.9%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Jun	Var. Mensual (%)	0.4%	0.6%	0.5%	0.5%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Jun	Var. Anual (%)	4.8%	4.64%	4.86%	4.85%	↑
14:00	MEX	Tipo int a un día	25-jun	Tasa (%)	pendiente	6.50%	6.50%	6.50%	=
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	May	Tasa (%)	2.8%	2.5%	2.6%	2.6%	↑
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jul	Indicador	-29.2	-29.8	-27.7	-29.7	↑
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Jun	Var. Anual (%)	pendiente	1.3%	1.6%	1.4%	↑
18:30	JAP	IPC en Tokio	Jun	Var. Anual (%)	pendiente	1.4%	1.6%	1.6%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	May P	Var. Mensual (%)	pendiente	0.6%	0.3%	0.2%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	20-jun	Miles	215k	226	225	220	↓
07:30	US	PIB anualizado	IT T	Var. Trimestral (%)	2.1%	1.6%	1.6%	1.6%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses				PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual		Max				
Dólar	101.61	-0.01%	96.22	101.61		109.65	99.93	99.08	98.70	101.2 - 102.0
USDCOP	3,432	0.26%	3,432	3,432		4,486	3,522	3,611	3,738	3,400 - 3,470
EURCOP	3,902	0.00%	3,902	3,902		4,796	4,074	4,179	4,326	(3,380 - 3,490)
Deuda Pública										
2027	12.77	2.80	9.14	12.77		14.35	13.194	13.469	11.751	12.60 - 13.10
Sep 2030	12.58	14.80	10.757	12.58		15.19	13.321	13.932	13.793	12.45 - 12.70
2036	12.00	17.40	11.1	11.999		14.29	13.268	13.371	12.796	11.90 - 12.70
2040	12.29	18.50	11.706	12.29		14.58	12.379	12.878	12.390	12.10 - 12.40
2050	12.05	18.10	11.401	12.05		13.921	12.411	12.880	12.649	11.95 - 12.20
Renta Variable										
COLCAP	2,271	-3.24%	1,648	2,271		2,522	2,286	2,235	2,145	2,250 - 2,350
Ecopetrol	2,505	-5.65%	1,685	2,505		2,890	2,769	2,607	2,194	2,420 - 2,500
Pf-Cibest	66,800	-3.61%	43,820	66,800		77,800	66,785	64,713	61,965	65,000 - 67,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY inicia la jornada cerca de 101.5 puntos, consolidando niveles máximos de más de un año, apoyado en la expectativa de que la Fed mantenga un sesgo restrictivo y en la cautela previa al dato de PCE, que será clave para validar si el mercado sigue incorporando alzas de tasas este año. Aunque la caída del petróleo hacia niveles previos al conflicto en Medio Oriente reduce parte de la presión inflacionaria externa, el diferencial de tasas a favor de EE.UU. y el posicionamiento defensivo continúan favoreciendo al dólar, lo que debería mantener un sesgo de presión sobre las monedas latinoamericanas. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,432 mostró que el peso no es inmune al dólar global fuerte, pero también que los factores locales siguen amortiguando la depreciación: el reconocimiento de la derrota por parte del candidato de izquierda, la validación institucional del resultado electoral y la ausencia de irregularidades relevantes reducen el riesgo de una disputa prolongada y sostienen la compresión de prima política. En ese sentido, esperamos una jornada de consolidación para la tasa de cambio, con menor espacio para nuevas apreciaciones lineales del COP, pero todavía con un balance local que limita una corrección alcista desordenada. **Por lo tanto, para hoy mantenemos la perspectiva de que la tasa de cambio opere con sesgo alcista en un rango de negociación acotado entre COP\$3,400 y COP\$3,470, con posibles extensiones hacia COP\$3,380 y COP\$3,490 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, el bono del tesoro a 10 años promedió 4.4% por avances de paz entre EE. UU. e Irán, a la espera de datos clave (PCE, PIB, subsidios de desempleo del 20 de junio) y con un sesgo restrictivo de la Fed ratificado por Kevin Warsh. En **Europa**, el Bund alemán se situó en 2.91% debido a contracciones en los PMI y a que Christine Lagarde (BCE) descartó respuestas agresivas pese al avance de un alza previa de 25 pbs, lo que arrastró las tasas diarias, mensuales y anuales de Francia a 3.52% (-0.01; -0.08; +0.27 pbs), Italia a 3.59% (-0.02; -0.12; +0.11 pbs) y España a 3.34% (-0.01; -0.07; +0.13 pbs), mientras que el **Reino Unido** permaneció estable en 4.69% (0.00; -0.18; +0.21 pbs). En Asia, el rendimiento del bono a 10 años de **China** cayó a 1.73% tras anunciar el PBOC operaciones reverse repo a un día para el 29-30 de junio (complementando la tasa de 1.4% a 7 días), mientras el país inició la venta de hasta €5,000 millones (\$5,700 millones) en bonos soberanos con diferenciales de 15, 22 y 33 puntos básicos (pbs) sobre mid-swaps a 5, 8 y 12 años; en paralelo, el rendimiento de India cayó a 6.7% ante menores costos del crudo Brent (\$72/barril), lo que impulsó compras externas por INR 236,000 millones en junio, y tras descartar el RBI alzas de tasas, moderado por una subasta de INR 280,000 millones, mientras que en **Japón** el rendimiento cedió 5 pbs a 2.62% por la distensión geopolítica y pese a que Naoki Tamura (BoJ) sugirió elevar los tipos hacia el 2%. Las variaciones diarias, mensuales y anuales de la región mostraron a Chile en 5.51% (+0.01; -0.09; -0.18 pbs), México en 8.92% (-0.05; -0.44; -0.27 pbs), Colombia en 12.00% (+0.17; -1.47; -0.34 pbs) y Brasil en 14.4%, donde el Copom recortó la tasa Selic 25 pbs a 14.25% con un tono asimétrico al alza.

En **Colombia**, ayer el mercado de TES cerró la jornada con un sesgo de desvalorización en la curva nominal, especialmente en la parte media y larga. Las tasas de los TES 2027 subieron 2 pbs hasta 12.76%, los 2033 aumentaron 3 pbs hasta 12.15%, los 2032 avanzaron 14 pbs hasta 12.30% y los 2050 registraron la mayor presión, con un incremento de 19 pbs hasta 12.05%; la principal excepción fue la referencia 2028, que se valorizó 4 pbs hasta 12.76%. El ajuste local estuvo explicado por factores técnicos y de oferta, particularmente por la absorción de una nueva "megasubasta" de TES en pesos, en la que Hacienda adjudicó COP\$5 billones tras recibir demanda superior a tres veces el monto convocado, activando la cláusula de sobreadjudicación. Aunque la magnitud de la oferta presionó el mercado secundario, los resultados de la subasta fueron constructivos desde la perspectiva de financiamiento, con tasas de corte entre 12.04% y 12.48% para las referencias 2030, 2035, 2040 y 2058, en promedio 34 pbs por debajo de la colocación anterior, lo que confirma demanda estructural por deuda local, especialmente en duración. Como noticias relevantes, el saldo de TES aumentó 1.02% frente a mayo hasta COP\$771.26 billones, reflejando el efecto de nuevas adjudicaciones en COP, UVR y TCOs, mientras Hacienda realizó colocaciones directas adicionales por cerca de COP\$355 mil millones. Hacia adelante, el foco del mercado estará en el margen de financiamiento restante, pues con la aceleración de subastas y operaciones convenidas el Gobierno podría acercarse al 100% de la meta anual de subastas y dejar prácticamente copado el cupo vigente de colocaciones antes del cierre de la actual administración.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, justificado en resultados corporativos de Micron superando las expectativas y un fuerte descenso en el precio del petróleo global. Los futuros del Nasdaq 100 registraron un avance del 2.0% el jueves. En particular, Micron reportó ingresos por USD\$41,460 millones, cifra superior a los USD\$9,300 millones del año anterior, y un beneficio ajustado de USD\$25.11 por acción, superando las estimaciones del mercado. Asimismo, la compañía proyecta ingresos para el trimestre actual por USD\$50,000 millones, frente a los USD\$11,300 millones del año previo y la proyección de los analistas de USD\$43,580 millones, lo que generó un incremento del 16% en el precio de su acción en las operaciones posteriores al cierre. En el mismo sector, Qualcomm reportó un aumento del 13% tras elevar su meta de ingresos para el año fiscal a USD\$40,000 millones desde una previsión de USD\$22,000 millones, tendencia replicada por acciones de semiconductores como Sandisk y Marvell Technology. En el mercado asiático, estos resultados incidieron en el desempeño de Samsung, que avanzó un 5.0%, y de SK Hynix, que registró un alza del 12%, empresa que ya evalúa un posible listamiento en Estados Unidos. En el sector energético, Exxon y Chevron son objeto de una investigación federal en Estados Unidos relacionada con el incremento de los precios de la gasolina. En Europa, BP y Shell descendieron un 0.6% y un 0.8% respectivamente. En contraposición, EasyJet reportó un alza superior al 5.0% tras rechazar una cuarta oferta de adquisición de Castletlake y ampliar el plazo para futuras propuestas. En el sector financiero, Barclays registró un aumento mayor al 1.0% luego de que su unidad en Estados Unidos superara los umbrales de capital en las pruebas de resistencia de la Reserva Federal, al igual que JPMorgan Chase, Goldman Sachs y Citigroup, quienes han incrementado sus dividendos y programas de recompra de acciones. Con estos fundamentales, el optimismo tras los resultados de Micron, la caída en los precios del petróleo y la publicación de un índice de precios de gastos de consumo personal por debajo de la estimación, sitúan a los mercados en una trayectoria al alza para la jornada.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP registró una contracción del 3.24%, un descenso superior a las caídas reportadas por sus pares regionales. En particular, el IPSA retrocedió un 0.88% y el Bovespa bajó un 0.44%. A pesar de este ajuste, el mercado de Colombia mantiene el liderazgo en el avance acumulado en lo corrido del año con un 7.7%, superando el rendimiento del 6.0% en Brasil y del 1.5% en Chile. En el ámbito fundamental, la cotización del índice del dólar DXY por encima de los 101.0 puntos, nivel que representa máximos desde mayo de 2025, sumado a los precios del petróleo ubicados en USD\$73.0 por barril, presiona a mercados emergentes exportadores. Esta tendencia se reflejó en la bolsa local con la caída del 5.65% en las acciones de Ecopetrol, acompañadas por los retrocesos en ISA, Cibest y Mineros, mientras que las especies con menor correlación frente al índice de referencia, como Éxito y PEI, lograron registrar alzas durante la jornada. En cuanto a los niveles técnicos, Ecopetrol cerró en COP\$2,505, proyectando un rango de negociación para hoy entre COP\$2,420 y COP\$2,500, en línea con la convergencia hacia sus pares del sector petrolero; por su parte, PF CIBEST cerró en COP\$66,800, manteniendo un rango posiblemente delimitado por sus medias móviles de 50 y 20 días que se ubican entre los COP\$65,000 y los COP\$67,000.

Noticias de Emisores

- **Promigas:** la agencia calificadora Fitch Ratings asignó de manera oficial la calificación final de 'BB' a los bonos subordinados híbridos internacionales por USD\$920 millones emitidos por Promigas S.A. E.S.P. (cuya nota base de riesgo emisor es 'BBB-' con perspectiva estable) y sus coemisores peruanos: Gases del Pacífico S.A.C., Gases del Norte del Perú S.A.C. y Promigas Perú S.A..
- **Grupo Bolívar:** publicó una corrección a la información relevante divulgada el pasado lunes 22 de junio, aclarando que, debido a un error de transcripción, se reportó equivocadamente el número de títulos autorizados. En el texto corregido, la Junta Directiva ratificó por unanimidad que el cupo máximo avalado para que José Alejandro Cortés Osorio, sus hijos y/o sus sociedades familiares adquieran acciones de la compañía es de hasta 400.000 acciones y no 4.000.000 como se indicó inicialmente.

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

✉ wtoivar@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 Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.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/