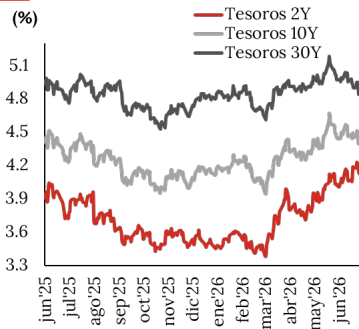
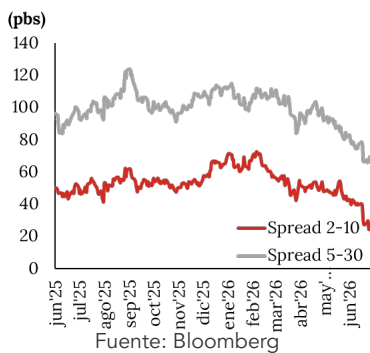


# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

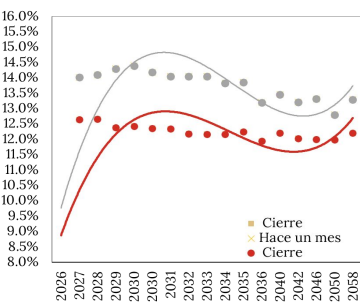
Rendimientos Tesoros EE. UU.



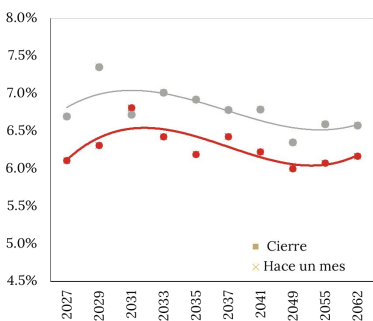
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



## IPO de OpenAI podría retrasarse hasta 2027, lo que deteriora el sentimiento del mercado

### Resumen

- Salida a bolsa de OpenAI podría retrasarse hasta 2027 y retroceden las "Magníficas 7", profundizando la cautela y previendo caídas más pronunciadas del sector tecnológico.
- El alivio global abre espacio táctico, aunque el soporte local pierde fuerza frente a sesiones anteriores.
- En Colombia, ayer el mercado de TES cerró la jornada con valorizaciones generalizadas en la curva nominal.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el indicador de inflación del Consumo Personal (PCE) se alineó con las expectativas del mercado, lo que impulsó una probabilidad de incremento en las tasas por parte de la Fed del 63% para septiembre y del 80% para diciembre. Asimismo, la tasa hipotecaria a 30 años se elevó al 6.49%. Por su parte, la actividad industrial mostró señales de fortalecimiento, reflejada en el repunte del índice manufacturero de la Fed de Kansas, el cual alcanzó los 19 puntos, consolidando su nivel más alto registrado desde el año 2022. En la **Eurozona**, las expectativas de inflación a 12 meses bajaron al 3.5% en mayo de 2026, estabilizándose a largo plazo en 2.9% y 2.4%. Las proyecciones estiman un aumento del 3.6% en vivienda, tasas hipotecarias en 4.9% e ingresos nominales creciendo al 1.0%. La previsión del PIB mejoró al -1.7%, aunque el desempleo subiría al 11.3%. De otra parte, una histórica ola de calor con temperaturas hasta 18°C sobre el promedio generó alertas rojas de 40°C en varios países, ocasionando afectaciones agrícolas, daños en infraestructuras viales y obligando a empresas de servicios públicos a realizar inversiones de contingencia por 80 millones de euros. El panorama del **Reino Unido** es contractivo, con las ventas minoristas desplomándose a -54 en junio y una caída del 20% en volúmenes mayoristas. Las exportaciones agroalimentarias del 1T2026 cayeron a su nivel más bajo en una década, contrayéndose un 8.9% en volumen y un 4.8% en valor (£5,700 millones), mientras las importaciones crecieron un 2.6% (£16,300 millones).

En **China**, el superávit por cuenta corriente del 1T2026 alcanzó un récord de US\$184,300 millones, impulsado por un saldo comercial de bienes de US\$187,900 millones y un alza exportadora del 14.6% (\$1,061 billones) originada por sobrecapacidad interna. Fiscalmente, el gasto acumulado a mayo creció 0.8% interanual hasta 11.39 billones de CNY (\$1.59 billones de USD), sustentado por el gobierno central (+6.5%). Pekín tramita una ley de litigios de interés público para demandar a entidades extranjeras que afecten sus cadenas de suministro o impongan sanciones occidentales. A nivel macro en **Japón**, la inflación subyacente de Tokio se aceleró al 1.6% interanual en junio de 2026, mientras que el IPC subyacente ajustado escaló al 1.9%. Este escenario consolida las expectativas de un mayor endurecimiento monetario por parte del BoJ. Japón y Canadá avanzan en alianzas estratégicas para el almacenamiento y explotación conjunta de minerales críticos como grafito y galio, buscando reducir la dependencia de los suministros de China y fortalecer su seguridad energética.

En **Colombia**, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) proyecta un déficit fiscal del 7.4% del PIB para el cierre de año, contradiciendo el 5.3% estimado por el Gobierno. Esta discrepancia radica en el gasto, donde el Carf prevé \$471 billones frente a los \$431 billones de Hacienda, debido a la no materialización de los decretos de aplazamiento. De mantenerse esta tendencia, la deuda neta nacional se elevaría al histórico 61% del PIB en 2026 y superaría el 60% hacia 2028, lo que obligará a realizar un drástico ajuste fiscal acumulado para el año 2027. El entorno macrofiscal enfrenta presiones por un recaudo rezagado del impuesto al patrimonio (\$5.1 billones frente a la meta de \$8.3 billones). Sectorialmente, el Gobierno prepara aranceles inteligentes de entre 10% y 35% para mitigar la competencia externa, arriesgando presiones inflacionarias, mientras Estados Unidos evalúa un arancel penalizado del 12.5% por controles insuficientes al trabajo forzoso. Finalmente, el Carf advirtió que la reforma tributaria de \$30 billones (1.4% del PIB) será insuficiente ante un déficit insostenible, proyectando que la deuda neta escalaría al 66.6% del PIB en 2027 sin un ajuste estructural del 3.7%.

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.09   | -3.06        |
| 5            | 4.14   | -2.62        |
| 7            | 4.25   | -1.66        |
| 10           | 4.38   | -1.28        |
| 30           | 4.87   | 0.29         |

Fuente: Investing

## Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | -0.01% |
| Dow Jones       | 0.14%  |
| Nasdaq          | -0.46% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | -1.03% |
| DAX             | -1.26% |
| FTSE            | -0.86% |
| Asia            |        |
| CSI 300         | -3.03% |
| Nikkei          | -4.15% |
| ASX             | 0.18%  |

Fuente: Yahoo Finance \*Futuros

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Maíz      | 443.25      | 6.87%   |
| Cobre     | 6.17        | 1.61%   |
| Oro       | 4,058.90    | 0.70%   |
| Plata     | 58.51       | 0.29%   |
| Gas N     | 3.35        | 0.09%   |
| Brent     | 73.64       | -2.15%  |
| WTI       | 70.28       | -2.28%  |
| Café      | 273.70      | -5.23%  |

Fuente: Investing

## Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja. La fuerte presión vendedora consolidó una pérdida semanal del 10% ante la aceleración real del tránsito marítimo por el Estrecho de Ormuz, cuyas exportaciones se normalizaron hasta el 75% de las métricas preconflito gracias a la hoja de ruta entre EE.UU. e Irán. De manera clave, Arabia Saudita reactivó los fletes desde la terminal de Ras Tanura, lo que, sumado a los aumentos de cuotas perseguidos por Irak, Kuwait y Emiratos Árabes Unidos, eclipsó por completo el repunte técnico intradía provocado por un ataque aislado al buque Ever Lovely en Omán. Por su parte, el oro retrocedió hasta la franja de los USD\$4,058/onza. El metal precioso ignoró un leve alivio en el deflactor de precios PCE que sintonizó con las expectativas de los analistas, rindiéndose ante el sesgo contractivo de la Reserva Federal.

## Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                      | Periodo | Unidad       | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|-----------------------------|---------|--------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 06:30 | BRA  | Balanza cuenta corriente    | May     | USD millones | -1765  | -3190     | -4500             | -3787.2              | ↓                            |
| 07:00 | MEX  | Balanza comercial           | May     | USD millones | 4520   | 2259      | 5120              | 4779.7               | ↑                            |
| 04:00 | ITA  | Confianza de fabricación    | Jun     | Indicador    | 87.9   | 88.4      | 88.5              | 87.6                 | ↓                            |
| 04:00 | ITA  | Índice confianza consumidor | Jun     | Indicador    | 93.4   | 92.4      | 94.4              | 93                   | ↓                            |

## Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Divisas        |        | %          | Min                    | Actual | Max    |        |        |        |                 |
| Dólar          | 101.43 | 0.07%      | 96.22                  | 101.43 | 109.65 | 100.05 | 99.15  | 98.71  | 100.9 - 101.7   |
| USDCOP         | 3,436  | 0.11%      | 3,436                  | 3,436  | 4,486  | 3,512  | 3,607  | 3,735  | 3,400 - 3,460   |
| EURCOP         | 3,903  | 0.03%      | 3,903                  | 3,903  | 4,796  | 4,056  | 4,173  | 4,322  | (3,380 - 3,480) |
| Deuda Pública  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| 2027           | 12.64  | -12.90     | 9.14                   | 12.64  | 14.35  | 13.134 | 13.453 | 11.768 | 12.50 - 12.90   |
| Sep 2030       | 12.37  | -21.80     | 10.757                 | 12.37  | 15.19  | 13.220 | 13.902 | 13.781 | 12.35 - 12.60   |
| 2036           | 11.94  | -5.90      | 11.1                   | 11.94  | 14.29  | 13.177 | 13.348 | 12.797 | 11.80 - 12.10   |
| 2040           | 12.20  | -8.30      | 11.706                 | 12.20  | 14.58  | 12.309 | 12.860 | 12.392 | 12.10 - 12.40   |
| 2050           | 11.99  | -5.60      | 11.401                 | 11.99  | 13.921 | 12.349 | 12.860 | 12.648 | 11.90 - 12.20   |
| Renta Variable |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
|                |        | %          |                        |        |        |        |        |        |                 |
| COLCAP         | 2,262  | -0.42%     | 1,648                  | 2,262  | 2,522  | 2,293  | 2,234  | 2,147  | 2,245 - 2,345   |
| Ecopetrol      | 2,500  | -0.20%     | 1,685                  | 2,500  | 3,050  | 2,767  | 2,606  | 2,197  | 2,450 - 2,550   |
| PF-Cibest      | 66,500 | -0.45%     | 43,820                 | 66,500 | 77,800 | 67,025 | 64,747 | 62,047 | 66,000 - 67,000 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

El DXY inicia la jornada con una corrección moderada desde máximos de más de un año, después de que el PCE de EE.UU. no sorprendiera al alza y redujera parcialmente las apuestas de incrementos adicionales de la Fed. Esta pausa del dólar global debería dar algo de espacio a las monedas latinoamericanas, especialmente tras el mejor tono reciente en commodities y activos emergentes; sin embargo, el ajuste luce más táctico que estructural, pues los diferenciales de tasas siguen favoreciendo a EE.UU. y persisten riesgos por volatilidad tecnológica y tensiones en el Estrecho de Ormuz. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,435.99 confirmó una fase de consolidación tras la fuerte apreciación postelectoral: el peso mantiene soporte por la acreditación del presidente electo, la compresión de prima política y la sólida demanda por deuda local, pero la caída de los IBR reduce marginalmente el atractivo de carry y limita nuevas valorizaciones. En la jornada de hoy, esperamos que el sesgo local siga siendo constructivo para el COP, aunque con menor fuerza apreciativa y mayor probabilidad de oscilación en rangos acotados, mientras el mercado continúa evaluando cuánto del alivio político ya está incorporado en precios. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,400 y COP\$3,460, con posibles extensiones hacia COP\$3,380 y COP\$3,480 por dólar.**

## Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del tesoro a 10a. promedió 4.37% (mínimo de 7 semanas) debido a un PCE en línea con las previsiones, aunque persisten advertencias de John Williams (Fed de NY) y el mercado descuenta una probabilidad de alza de tasas del 80% en diciembre y 63% en septiembre. En **Europa**, el Bund de Alemania cotizó a ~2.84% (mínimo de 3 meses) tras la contracción del PMI manufacturero y de servicios (con un índice compuesto en la eurozona también contractivo) y comentarios menos restrictivos de Christine Lagarde tras el alza de 25 pbs del BCE, previéndose al menos otra suba igual este año. Francia bajó a 3.52% (-0.01 pbs diario, -0.07 mensual, +0.26 anual), Italia a 3.60% (-0.01 pbs diario, -0.12 mensual, +0.10 anual) y España a 3.34% (-0.01 pbs diario, -0.07 mensual, +0.12 anual).

Finalmente, el gilt del **Reino Unido** retrocedió a 4.736% (mínimo de 2 meses) presionado por un PMI compuesto que cayó a 49.4 puntos y tras la dimisión del Primer Ministro Keir Starmer, dejando a Andy Burnham como favorito para asumir el cargo el 17 de julio. En Asia, el rendimiento de **China** cayó al 1.73% ante la expectativa de mayor liquidez por las nuevas operaciones reverse repo a tasa fija a 1 día (29 y 30 de junio) del PBOC —que complementarán la tasa a 7 días del 1.4% tras los anuncios del Gobernador Pan Gongsheng—, sumado al lanzamiento de una emisión récord en euros de hasta €5,000 millones (\$5.7 billion) en tramos a 5, 8 y 12 años con guías de 15, 22 y 33 pbs sobre mid-swaps. Por su parte, el bono de **Japón** cayó a ~2.61%, alineado con los tesoros de EE. UU. y la distensión en Irán, pese a que la inflación de Tokio se aceleró y los funcionarios del BoJ, Kazuo Ueda y Naoki Tamura, sugirieron alzas continuas de tasas de cara a la decisión del 31 de julio. En América Latina, **Chile** bajó a 5.50% (-0.01 pbs diario, -0.07 mensual, -0.20 anual), **México** a 8.88% (-0.04 pbs diario, -0.39 mensual, -0.29 anual). **Brasil** retrocedió a 14.4% luego que las minutas del Copom, mantuvieran la puerta abierta a más bajas.

En **Colombia**, el mercado de TES cerró la jornada con valorizaciones generalizadas en la curva nominal, corrigiendo parte de las desvalorizaciones recientes y reflejando una mejor absorción de la elevada oferta primaria local. Las tasas de los TES 2027 y 2028 retrocedieron 12 y 10 pbs hasta 12.64% y 12.66%, respectivamente, mientras los TES 2032 bajaron 12 pbs hasta 12.18% y los 2033 cayeron 22 pbs hasta 12.17%; en la parte larga, los TES 2034 y 2050 también se valorizaron, aunque en menor magnitud, con descensos de 4 y 6 pbs. El movimiento sugiere que el mercado sigue encontrando demanda estructural por deuda local, apoyada en el ajuste favorable de la prima política, el apetito reciente evidenciado en las subastas y la expectativa de que Hacienda avance rápidamente en su programa de financiamiento. En noticias relevantes, los canjes de TES con creadores de mercado alcanzaron COP\$24.4 billones en lo corrido del año, lo que evidencia una gestión activa del perfil de vencimientos; además, los Depósitos del Tesoro aumentaron 155.6% anual hasta COP\$23.7 billones, fortaleciendo la posición de caja del Gobierno. Al mismo tiempo, Hacienda ya cumplió 71.9% de la meta anual de subastas, con COP\$43.86 billones colocados, y junio cerraría con un récord mensual cercano a COP\$15.4 billones, lo que reduce incertidumbre de financiamiento para el 2S2026, aunque mantiene como riesgo la elevada concentración de oferta y la eventual necesidad de ampliar el cupo de colocaciones bajo la próxima administración.

## Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. profundiza las correcciones de la jornada anterior, tras informes de prensa que sugieren que OpenAI aplazaría su IPO para 2027 y una inflación de componentes electrónicos que se traduce en aumentos significativos de precios de productos de Apple y Microsoft. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron a la baja el viernes, luego de que los principales índices cerraron con resultados mixtos en la sesión previa: la caída en la cotización de las acciones tecnológicas de gran capitalización contrarrestó el desempeño alcista de los fabricantes de chips de memoria. En el balance anual de 2026, el índice europeo Stoxx 600 supera al S&P 500 con un avance del 8.1% frente al 7.5% del índice estadounidense, una tendencia que se observa en junio, mes en el que el índice de Estados Unidos reporta una contracción del 2.9% mientras que su equivalente europeo avanza un 2.3%. En el entorno macroeconómico, la renta variable cuenta con variables como la resistencia de la economía estadounidense, el gasto de los consumidores y el crecimiento de los beneficios corporativos. Sin embargo, los inversores evalúan la duración del ciclo de la inteligencia artificial y la capacidad de las inversiones para generar rentabilidad, situación que incidió en el mercado tras los reportes sobre el posible retraso de la oferta pública inicial de OpenAI hasta 2027 debido a las condiciones del mercado. En el ámbito corporativo, Apple comunicó un incremento del 20% en los precios de productos como Mac y iPhone, mientras que Microsoft ajustará al alza los precios globales de sus consolas Xbox a partir de agosto. Bajo este escenario, las acciones tecnológicas mantuvieron la presión a la baja, con descensos en Apple del 6.1%, Microsoft del 3.5%, Amazon del 3.1%, Meta del 2.7% y Nvidia del 1.6%. En contraste, los títulos de Micron se apreciaron un 15.7% luego de reportar sus resultados financieros y emitir proyecciones de ingresos para el trimestre de agosto. En Europa, el índice británico FTSE 100 operó con una caída del 0.3% el viernes, en línea con el descenso de la renta variable de la región, presionado por el retroceso del sector tecnológico estadounidense y la reducción en los precios del petróleo, factor que impactó a empresas energéticas como BP y Shell, las cuales registraron bajas del 1.0% y del 0.7% respectivamente.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP desaceleró su ritmo de contracción, aunque acumuló su cuarta sesión consecutiva a la baja al registrar un descenso del 0.42%. Esto sitúa su rendimiento en lo corrido del año en un 9.3%. El comportamiento estuvo dominado por los retrocesos en el sector de servicios públicos, donde las especies de mayor representación como Promigas, ISA, GEB y Celsia, lideraron las caídas. En contraste, Mineros, Corficolombiana y PF Davivienda Group lideraron las valorizaciones. En el entorno corporativo, el mercado asimiló la decisión de un tribunal en Canadá que otorgó el permiso solicitado por Canacol para la terminación de sus contratos de transporte de gas en firme. En el análisis técnico, la acción de Ecopetrol finalizó la sesión en COP\$2,500, lo que establece una zona de soporte de corto plazo entre los COP\$2,450 y los COP\$2,500, nivel que cotiza un 5.3% por debajo de su media móvil de 50 días. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$66,500, manteniendo un patrón de consolidación delimitado por sus medias móviles de 20 y 50 días, configurando así un rango proyectado entre los COP\$65,700 y los COP\$67,200. Esta dinámica de tendencia lateral podría estar influenciada por un alivio de corto plazo en el índice DXY -que cotiza en 101.2 puntos-, aunque presionada por correcciones de la renta variable a nivel global.

## Noticias de Emisores

- **Promigas:** informó que la Corte del Banco del Rey de Alberta expuso las razones para otorgar un permiso solicitado por Canacol que le permitiría dar por terminados dos contratos de transporte de gas en firme y un contrato de fiducia mercantil irrevocable de garantía suscritos con Promigas.
- **ISA:** anunció cambios en su equipo directivo al nombrar a Julio Alejandro Gómez Arango como nuevo director de Ingeniería Corporativa, cargo que asumirá formalmente a partir del 1 de julio de 2026.
- **Grupo Cibest:** comunicó al mercado que su Junta Directiva autorizó de manera unánime a Luis Fernando Restrepo Echavarría, presidente del máximo órgano de administración, para liquidar parcialmente su participación en el Fondo Institucional SVA.

## 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](mailto:wtoivar@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)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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/