

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Índice Nasdaq cerraría junio con el mejor avance trimestral en los últimos 6 años

Resumen

- Mercado accionario global al alza, tras una recuperación de las "Magníficas 7" y una expectativa de crecimiento de utilidades netas en el S&P 500 del 23% anual en el 2T26.
- El peso colombiano anticipa una nueva jornada defensiva, acorralado por un dólar global en máximos trimestrales y la reticencia de los inversores internacionales.
- En Colombia, al cierre de la semana anterior, el mercado de renta fija local registró una valorización generalizada en la curva de los TES en pesos.

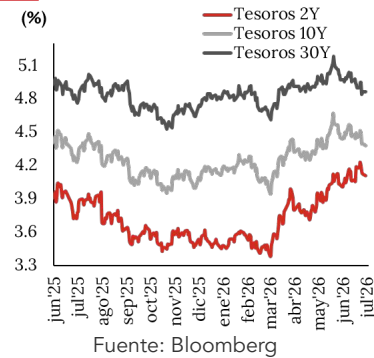
Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las decisiones de política monetaria se centran en las expectativas de que la Fed incremente las tasas de interés durante el año, con proyecciones apuntando hacia septiembre, a la espera del próximo informe oficial de empleo. A nivel geopolítico, se observa una estabilización global tras una pausa en las hostilidades y la consecución de un acuerdo que permite el libre tránsito por el estrecho de Ormuz, complementado por la reunión de líderes en Doha. La **Eurozona** registra una desaceleración de la inflación armonizada en junio: Francia al 2.0% (frente al 2.8% de mayo) e Italia al 3.0% (frente al 3.2%), mientras España roza máximos de dos años. No obstante, la inflación subyacente de mayo subió al 2.5% y el BCE proyecta un IPC general sobre el 2% en 2027 y 2028, justificando un mayor endurecimiento monetario. En política comercial, la UE reducirá un 47% las importaciones de acero libres de arancel, fijando un tope de 18.3 millones de toneladas y un arancel del 50% al excedente. Fiscalmente, Alemania rechazó el presupuesto plurianual europeo de EUR\$2 billones, exigiendo un recorte de EUR\$400 mil millones (mm). En el **Reino Unido**, la transición política hacia un nuevo liderazgo laborista prioriza la disciplina fiscal y un plan de defensa de GBP\$15 mm para alcanzar un gasto anual de GBP\$80 mm en 2029. El BoE mantuvo su tasa de interés en 3.75% en junio ante un menor dinamismo inflacionario (inflación en tiendas de 1.2%). El PIB del 1T2026 creció 0.6% intertrimestral, pero la expansión anual se revisó a la baja al 0.9%. La renta disponible se contrajo 0.8%, el ahorro cayó al 8.9% y el déficit de cuenta corriente aumentó a GBP\$22.1 mm (2.8% del PIB).

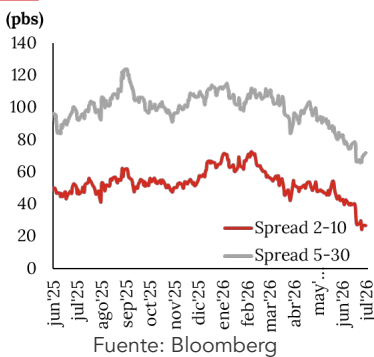
La economía **China** muestra recuperación en junio cuando el PMI compuesto subió a 50.6 puntos y el manufacturero a 50.3 (producción y compras en 51.4, pedidos internos en 51.2 y exportaciones en 50.1), impulsado por la tecnología (53.5). El PMI no manufacturero avanzó a 50.2, asumiendo la expansión de servicios (50.4) frente a la contracción en construcción (49.0) por la crisis inmobiliaria. Monetariamente, el banco central mantuvo la tasa de recompra a 7 días en 1.4% e inyectó liquidez por JPY\$69,500, JPY\$600 y 300 mm mediante diversas operaciones, contrarrestando tensiones por restricciones comerciales externas en el sector solar. En **Japón**, las expectativas apuntan a un endurecimiento monetario del banco central. En la economía real, la construcción de viviendas de mayo repuntó un 33.9% interanual, con alzas en segmentos para venta (39.2%), alquiler (33.3%) y propietarios (31.8%). En contraste, la producción industrial de mayo decepcionó al crecer solo 0.5% intermensual y caer 1.7% interanual, afectada por retrocesos en maquinaria general (-6.2%) y electrónica (-5.1%). El mercado laboral permanece sólido: la tasa de desempleo repitió en 2.5%, el empleo alcanzó un récord histórico de 68.82 millones de trabajadores activos, la participación se situó en 64.6% y la relación empleo-solicitante bajó a 1.17.

En **Colombia**, la política monetaria encara hoy presiones inflacionarias (5.84% en mayo), previendo mayoritariamente un alza de tasas hacia el 11.75%. No obstante, la confianza empresarial de las mipymes subió al 70.4% en el 2T2026. En el mercado laboral, la tasa de desocupación nacional de abril se fijó en 8.8%, registrando 24.27 millones de ocupados tras crearse 701 mil puestos de trabajo. En el frente fiscal, ante una controvertida propuesta de reforma tributaria advertida por el Carf, se aconseja al gobierno entrante priorizar la reducción del gasto público, la reestructuración estatal, la renegociación de la deuda y la implementación de estímulos tributarios para reactivar la inversión extranjera.

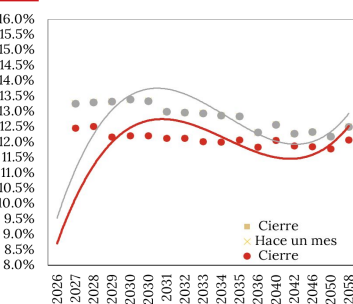
Rendimientos Tesoros EE. UU.



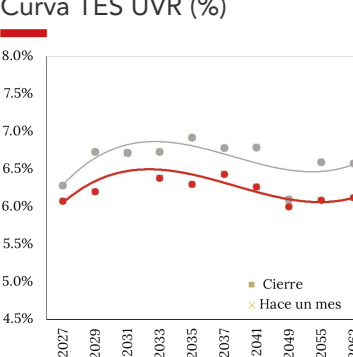
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.12	1.33
5	4.15	1.05
7	4.26	0.91
10	4.39	0.88
30	4.87	0.49

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	1.18%
Dow Jones	0.59%
Nasdaq	2.07%
Europa	
Stoxx 600	1.13%
DAX	1.56%
FTSE	1.16%
Asia	
CSI 300	1.07%
Nikkei	0.86%
ASX	-0.51%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	428.50	6.59%
Cobre	6.25	2.47%
Plata	59.41	2.12%
Gas N	3.24	1.73%
Brent	74.07	1.26%
Oro	4,044.50	0.55%
WTI	70.81	0.08%
Café	288.55	-0.88%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con estabilidad. El desplome de los precios responde a un choque de oferta física derivado de la aceleración del tránsito marítimo por el Estrecho de Ormuz, tras los avances en las mesas de paz de Doha, Qatar, que liberaron el crudo previamente retenido, sumado a las exenciones de sanciones otorgadas por EE.UU. a Irán. Pese a que Teherán mantiene una retórica rígida sobre sus planes de regular unilateralmente la vía marítima si Omán no participa, los operadores priorizan la viabilidad de la hoja de ruta de 60 días. Por su parte, el oro empezó la jornada con volatilidad, sin embargo, se mantiene alcista en los USD\$4.044/onza.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
09:00	US	Confianza del consumidor	Jun	Indicador	93.1	pendiente	94.5	94
08:45	US	PMI Chicago	Jun	Indicador	62.7	pendiente	57.2	56.9
08:00	US	Índice de precios de vivienda	Apr	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.10%	0.20%
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	May	Miles	7618	pendiente	7275	7265
13:00	COL	Tipo de intrés a un día	30-jun	Tasa (%)	11.25%	Pendiente	11.75%	11.75%
10:00	COL	Desempleo Urbano	May	Tasa (%)	8.80%	pendiente	8.90%	8.70%
01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.40%	1.80%	2.00%	2.50%
01:45	FRA	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.80%	2.00%	2.30%	2.50%
01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.20%	0.00%	0.20%
01:45	FRA	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	0.00%	0.30%
07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.60%	2.30%	2.60%	2.70%
07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.30%	0.00%	0.00%
2:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Jun	Miles	-12	-1.0k	5	5.5
7:00	ALE	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.70%	2.40%	2.50%	2.80%
7:00	ALE	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.20%	0.00%	0.20%
2:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo	Jun p	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%
20:45	CHI	PMI de Fabricación	Jun	Indicar	51.8	pendiente	52	51

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.11	0.39%	96.22	101.11	109.65	100.14	99.22	98.73	100.7 - 101.8
USDCOP	3,451	0.43%	3,451	3,451	4,486	3,502	3,603	3,733	3,430 - 3,480
EURCOP	3,914	0.27%	3,914	3,914	4,796	4,034	4,167	4,318	(3,410 - 3,500)
Deuda Pública									
2027	12.47	-17.00	9.14	12.47	14.35	13.069	13.433	11.784	12.45 - 12.90
Sep 2030	12.22	-15.00	10.757	12.22	15.19	13.111	13.866	13.766	12.15 - 12.50
2036	11.85	-9.00	11.1	11.85	14.29	13.077	13.323	12.797	11.70 - 12.00
2040	12.07	-13.10	11.706	12.07	14.58	12.238	12.842	12.395	12.00 - 12.40
2050	11.79	-20.40	11.401	11.79	13.921	12.284	12.840	12.646	11.60 - 12.10
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,286	1.09%	1,648	2,286	2,522	2,295	2,234	2,150	2,250 - 2,330
Ecopetrol	2,560	2.40%	1,685	2,560	3,050	2,759	2,606	2,201	2,500 - 2,638
Pf-Cibest	67,040	0.81%	43,820	67,040	77,800	67,090	64,677	62,130	65,000 - 67,500

Peso colombiano

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

El índice DXY arranca la jornada consolidando su arrolladora fortaleza sobre las 101.2 unidades, impulsado por la firme expectativa de alzas de tasas por parte de la Fed y el papel de activo refugio derivado de la histórica devaluación del yen. Este entorno de un dólar global dominante impone un fuerte viento en contra para las monedas latinoamericanas, proyectando una sesión de presión defensiva para la región. En el caso particular del USD/COP, el escenario externo adverso se amplifica por una marcada vulnerabilidad idiosincrática: tras cerrar la sesión previa con un alza de \$15.01 hasta los \$3,451 y posicionarse como la divisa emergente de peor desempeño, el peso colombiano enfrenta una apertura con un claro sesgo alcista. La dinámica actual refleja que los inversionistas internacionales están exigiendo planes fiscales concretos antes de asumir una mayor exposición al riesgo país; por lo tanto, mientras persista esta incertidumbre presupuestal interna y el DXY mantenga su tracción de fin de trimestre, la tasa de cambio local seguirá bajo presión al alza, incapaz de capitalizar el alivio que tradicionalmente le ofrecería el retroceso internacional en los precios del petróleo. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,430 y COP\$3,480, con posibles extensiones hacia COP\$3,410 y COP\$3,500 por dólar.

Renta fija

En los mercados de renta fija globales, los rendimientos de los bonos a 10 años mostraron comportamientos mixtos impulsados por factores energéticos, monetarios y geopolíticos. En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años cayó por debajo del 4.38% (tocando mínimos interdiarios de 4.37%) debido a menores precios del crudo Brent (cerca de US\$72.50) por el restablecimiento del flujo en el Estrecho de Ormuz tras el alto al fuego con Irán, mitigando las presiones de una inflación subyacente superior al 3% y las proyecciones de aumentos de tasas de la Fed (con el presidente de la Fed, Warsh, promoviendo la reducción de tenencias de bonos). Esta moderación energética y la

tregua geopolítica también aliviaron las presiones inflacionarias en **Europa**, donde el Bund de Alemania cotizó en 2.88% (-5 pbs mensuales) atento al Foro de Sintra de la BCE; a la par, descendieron los rendimientos de Francia a 3.52% (-0.02 diario, -0.11 mensual), Italia a 3.57% (-0.03 diario, -0.18 mensual) y España a 3.33% (-0.02 diario, -0.10 mensual). Finalmente, en el **Reino Unido**, las tasas de los gilts cayeron al 4.71% (-9 pbs mensuales) en un ambiente de calma de cara a la transición fiscal liderada por el candidato Andy Burnham. En Asia, el rendimiento de China subió al 1.72% tras un PMI compuesto de junio al alza (50.6; manufacturero en 50.3 y no manufacturero en 50.2) y una inyección de CNY 300,000 millones por el banco central; mientras tanto, el de Japón avanzó al 2.67% por la debilidad del yen y la postura restrictiva del BoJ ante riesgos de suministro y una producción industrial débil en mayo. En América Latina, los rendimientos de Chile bajaron al 5.45% (-0.01 diario, -0.10 mensual, -0.19 anual). En Brasil la tasa cedió al 14.4% tras las actas del Copom que acompañaron el recorte de la tasa Selic a 14,25% (pese a un balance de riesgos asimétrico al alza), mientras que en México el rendimiento subió al 8,94% (+0,03 diario, -0,19 mensual y anual).

En **Colombia**, al cierre de la semana anterior, el mercado de renta fija local registró una valorización generalizada en la curva de los TES en pesos. Las tasas a febrero de 2033 y octubre de 2034 bajaron 15 puntos básicos (pb) a 12.02% y 12.01%, mientras que los nodos a noviembre de 2027 y abril de 2028 cedieron 17 y 14 pb, cerrando en 12.47% y 12.52%. El tramo largo a octubre de 2050 lideró las ganancias con un descenso de 20 pb hasta el 11.79%. El movimiento estuvo sustentado en la recomposición de flujos institucionales durante las primeras semanas de junio, donde los fondos extranjeros lideraron el apetito por riesgo con compras netas de COP\$4.57 billones (COP\$5.81 billones en pesos y ventas de COP\$1.23 billones en UVR). Al aislar el efecto técnico de los Total Return Swap (TRS), el saldo neto de los foráneos supera los COP\$22.69 billones en lo corrido del año. Asimismo, las AFP fueron las segundas mayores compradoras netas al adquirir COP\$3.98 billones en UVR y COP\$185 mil millones en pesos, absorbiendo las ventas por COP\$1.89 billones de los bancos comerciales y la liquidación de comisionistas y entidades especiales. En el frente fiscal, los datos de la DIAN revelaron que el recaudo tributario bruto aumentó un 9.41% interanual en los primeros cinco meses de 2026, alcanzando COP\$139.26 billones (frente a COP\$127.28 billones en 2025), impulsado por la retención en la fuente (COP\$50.25 billones) y el IVA (COP\$35.70 billones).

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. se recupera después de una toma de ganancias en la semana anterior. A pesar de la volatilidad en el sector tecnológico, el Nasdaq cerraría el trimestre con el mayor avance para un período equivalente en los últimos 6 años. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron variaciones positivas el martes, luego de que los principales índices reportaran avances en la sesión previa impulsados por las empresas tecnológicas de alta capitalización y la moderación de las tensiones geopolíticas. A pesar de este comportamiento, el índice Nasdaq 100 ha evidenciado volatilidad durante junio, acumulando un descenso del 1.8% en el mes. Sin embargo, el índice bursátil mantiene un rendimiento al alza del 25% en el balance del trimestre. Bajo esta dinámica, el S&P 500 y los índices del Nasdaq se encaminan a registrar su mejor trimestre en seis años, mientras que el Dow Jones proyecta su mayor ganancia trimestral desde 2022. En el mercado europeo, el índice Stoxx Europe 600 opera en terreno positivo durante junio y acumula un incremento del 9.1% en el segundo trimestre. El desempeño del mercado de renta variable ha estado fundamentado en el gasto en infraestructura de inteligencia artificial, variable que ha elevado las estimaciones de beneficios corporativos. Asimismo, cinco compañías, entre las que se incluyen Microsoft, Alphabet y Amazon, proyectan gastos de capital combinados por cerca de USD\$730,000 millones para el año en curso. En el ámbito corporativo, la acción de AeroVironment registró un incremento cercano al 21.0% tras superar las proyecciones de ingresos y beneficios en su cuarto trimestre fiscal, mientras que Concentrix reportó una caída del 22.5% luego de presentar resultados trimestrales inferiores a las previsiones. Por su parte, Alphabet avanzó un 5.0% en su sesión de debut como componente del Dow Jones tras sustituir a Verizon, un movimiento que acompañó las variaciones positivas del sector tecnológico, donde Nvidia avanzó un 1.3%, Amazon sumó un 3.2%, Meta agregó un 2.2% y Tesla registró un incremento del 8.5%. Finalmente, el FTSE 100 avanzó el martes, encaminándose a su sexto trimestre consecutivo de ganancias con un aumento del 3.4% en el segundo trimestre. Las ganancias fueron impulsadas por un sólido sector minero, alimentado por el alza de los precios de los metales. Barclays también ganó tras anunciar un acuerdo de GBP\$750 millones para su sede. Sin embargo, estas ganancias se vieron limitadas por la caída de los precios del petróleo antes de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán, lo que arrastró a la baja a BP y Shell.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP registró su peor desempeño semanal en lo corrido de 2026, moderando las expectativas de rally post-electoral y convergiendo a sus pares regionales. El índice local descendió un 8.66% la semana anterior, una contracción de magnitud solo comparable con la fuerte corrección durante la última semana de febrero. A pesar de este retroceso coyuntural en los últimos días por toma de ganancias y convergencia regional, el indicador accionario local estaría cerrando el mes de junio con una destacada ganancia del 5.02%, logrando superar con holgura el comportamiento negativo de sus principales pares regionales, donde el IPSA chileno retrocedió un 0.23%, el Bovespa brasileño cayó un 0.33% y el Mexbol mexicano presentó una baja del 1.38%, un dinamismo relativo que además eleva el avance acumulado del mercado colombiano en lo corrido del año a un 10.54%. En cuanto al comportamiento de los emisores particulares, la acción de Ecopetrol finalizó la jornada con un precio de cierre de COP\$2,560, nivel frente al cual el análisis técnico sugiere que, ante un eventual escenario bajista, la cotización debería encontrar niveles de soporte en torno a los COP\$2,500 o los COP\$2,420 antes de volver a registrar una nueva senda de valorizaciones en el mercado. Sin embargo, esperamos que el activo se mantendría operando en la jornada por debajo de su media móvil de 50 días, la cual se ubica actualmente en la cota de los COP\$2,638. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Cibest (PF Cibest) cerró sus negociaciones en COP\$67,040, manteniendo una perspectiva técnica que apunta a la continuidad y consolidación de un rango de movimiento lateral entre los COP\$65,000 y los COP\$67,500 para la próxima sesión. Finalmente, los operadores deben monitorear la tendencia de fortalecimiento reciente del dólar global, con un índice DXY en 101.4 puntos, así como precios del petróleo que ceden por debajo de USD\$74 por barril, ya que son importantes riesgos a la baja sobre las acciones Latinoamericanas en la semana.

Noticias de Emisores

- **Terpel:** informó al mercado financiero que su Asamblea Conjunta de Tenedores de Bonos aprobó con éxito, en primera convocatoria, la propuesta de fusión por absorción con su filial Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P.
- **Canacol:** se pronunció oficialmente sobre el fallo emitido el pasado 24 de junio por la Corte del King's Bench de Alberta en el marco de su proceso de insolvencia transfronteriza bajo la ley canadiense.
- **Cementos Argos:** publicó la Adenda No. 3 al Prospecto de Información de su Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, de Destinación Específica, Vinculados al Desempeño Sostenible 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 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/