

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	162.09	+0.47%
USD/COP	3350.00	+0.45%
USD/CNY	6.80	+0.37%
EUR/COP	3824.00	+0.32%
GBP/USD	1.34	+0.30%
USD/NZD	1.75	+0.16%
USD/CAD	1.42	+0.06%
USD/AUD	1.44	-0.21%
USD/MXN	17.39	-0.38%
USD/BRL	5.13	-0.73%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	347.30	10.03%
Maíz	458.25	7.82%
Plata	62.46	3.00%
Cobre	6.26	2.31%
Gas N	3.25	1.60%
Oro	4,174.80	1.51%
Brent	72.13	0.46%
WTI	68.70	0.01%

Fuente: Investing

Mercado espera dato de IPC de Colombia

Resumen del día

Los mercados cerraron impulsados por un renovado apetito por las acciones tecnológicas y una mejora en el sentimiento de los inversionistas hacia el sector de inteligencia artificial (IA). En EE. UU., el Nasdaq lideró los avances, mientras que el S&P 500 también registró un desempeño positivo, apoyado por el repunte de fabricantes de semiconductores como Nvidia y Broadcom. Esta última impulsó al sector tras anunciar la extensión de su alianza con Apple hasta 2031. En el frente económico, el índice PMI de servicios para EE. UU. aumentó de 50.7 a 51.2 en junio, impulsado por un mayor volumen de nuevos negocios. Aunque el dato fue inferior a la expectativa del mercado (51.9), se mantuvo por encima de 50 por tercer mes consecutivo, señalando expansión. Las presiones sobre los precios disminuyeron frente a mayo, aunque siguen elevadas por el impacto de los aranceles y los mayores costos de los combustibles. Asimismo, el descenso de los precios del petróleo tras el aumento de la producción de la OPEP+ y la estabilización del tránsito por el Estrecho de Ormuz contribuyeron a fortalecer el apetito global por el riesgo.

Monedas

El índice del dólar (DXY) logró un marginal repunte del 0.1% durante la sesión, intentando estabilizarse tras haber caído a mínimos de dos semanas como consecuencia del sorpresivo enfriamiento laboral en EE.UU. reportado el viernes pasado. Con un sector servicios estadounidense que también mostró una ligera moderación en su ritmo de expansión durante junio, los operadores han abandonado las posturas direccionales agresivas a favor del billete verde, adoptando un enfoque mucho más neutral a la espera de las minutas del FOMC este miércoles y de las intervenciones de figuras clave de la Fed para recalibrar las verdaderas probabilidades de un alza de tasas. En las monedas desarrolladas, la atención sigue en el yen japonés, que cotiza en torno a los 162.14 por dólar, manteniendo al mercado en alerta ante posibles intervenciones tácticas y no anunciadas de Tokio. Mientras tanto, el euro se consolidó en la zona alta de su rango reciente cotizando sobre los \$1.1436, y la libra esterlina avanzó un 0.2% hasta los \$1.3381.

En el escenario regional, el USD/COP experimentó un rebote técnico previsible, cerrando la jornada con un alza de \$14.54 para ubicarse en \$3,350, tras absorber un sólido volumen de negociación de US\$967 millones y fluctuar entre los \$3,330 y \$3,361. Este movimiento alcista respondió fundamentalmente a una toma de ganancias generalizada por parte de los operadores, un ajuste natural luego del extraordinario rally de la semana pasada donde el peso colombiano se apreció más de un 3%. Esta dinámica de corrección técnica castigó a todo el bloque andino, convirtiéndolo en el de peor desempeño dentro de los mercados emergentes: el peso chileno lideró las pérdidas regionales a pesar del avance en los precios del cobre, presionado por los ajustes de portafolio ante el apetito extranjero por su deuda local, mientras que el sol peruano también retrocedió en medio de la expectativa que genera la reunión entre la presidenta electa Keiko Fujimori y el jefe del banco central, Julio Velarde.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada estable con sesgo bajista, el Brent subió a los USD\$72.13/barril y el WTI a los USD\$68.70/barril debido a que la OPEP+ aprobó un aumento de producción de 188,000 bpd para agosto y Arabia Saudita aplicó su mayor descuento de precios para Asia desde 2003, lo que, sumado a la normalización del tráfico en el Estrecho de Ormuz y el regreso de navieras al Canal de Suez, aviva temores de una guerra de precios. Por su parte, el oro interrumpió su rally y retrocedió hasta los USD\$4,174.80/onza, presionado por un fortalecimiento en el dólar global.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,350
Mínimo	\$3,330
Máximo	\$3,361
Var. diaria	+0.45%
Vol. (USD mll)	968

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.72%
Dow Jones	+0.29%
Nasdaq	+1.12%
Europa	
Stoxx 600	-0.35%
DAX	+0.15%
FTSE	-0.26%
Asia	
Hang Seng	+1.14%
Nikkei	-0.01%
ASX	-0.15%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+3.58%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,435	-4.51%
PFCIBEST	\$67,980	+1.92%
CEMARGOS	\$11,700	-0.85%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$311,380	+4.33%
HCOLSEL	\$26,656	+2.88%
PFCIBEST	\$67,980	+1.92%
Acciones menos valorizadas		
TIN	\$14,040	-6.15%
ETB	\$78	-6.02%
ECOPETROL	\$2,435	-4.51%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense cerró al alza, impulsado por un rebote de los productores de chips de IA. El mercado accionario en EE.UU. mantuvo su inercia positiva durante la jornada del lunes, prolongando el sólido desempeño registrado la semana anterior en Wall Street al iniciar una nueva semana de negociaciones tras el receso por la festividad del Día de la Independencia en Estados Unidos. En un hito histórico, el índice Dow Jones escaló 155.84 puntos, lo que representa un incremento del 0.29%, para alcanzar su primer cierre récord por encima de la barrera de los 53,000 puntos. Por su parte, el índice S&P 500 registró una ganancia del 0.72% para finalizar en 7,537 puntos, mientras que el Nasdaq avanzó un 1.12%, impulsado fuertemente por un rebote generalizado en el sector de los semiconductores y las firmas tecnológicas. Este repunte sectorial se evidenció en el desempeño del fondo cotizado State Street Technology Select Sector SPDR ETF, el cual sumó casi un 2.0% en la jornada, traccionado por los notables ascensos del 7.0% en las acciones de Western Digital y del 2.8% en los títulos de Teradyne, movimientos que estuvieron acompañados por las ganancias superiores al 1.0% en Marvell Technology y del 2.5% en la cotización de Oracle. Con estos resultados, los principales indicadores bursátiles consolidan una tendencia alcista desde los días previos. En el frente corporativo, Broadcom y Apple acordaron extender un acuerdo hasta 2031 para desarrollar y suministrar una gama de chips personalizados y Microsoft anunció un recorte de aproximadamente el 2.1% de su plantilla, lo que equivale a unos 4,800 puestos de trabajo.

En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró relativamente estable, consolidando un avance en lo corrido del año de 11%. En el frente corporativo, Enel Colombia anunció que el próximo 28 de julio de 2026 dará a conocer al mercado los principales resultados operativos y financieros de la compañía correspondientes al 2T26. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$35,162 millones), PF Cibest (COP\$11,776 millones) y Cemargos (COP\$5,722 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Nutresa (4.33%), PF Cibest (1.92%) y PF Davivienda (1.39%). En contraste, cayeron TIN (-6.15%), ETB (-6.02%) y Ecopetrol (-4.51%).

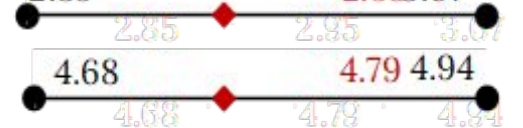
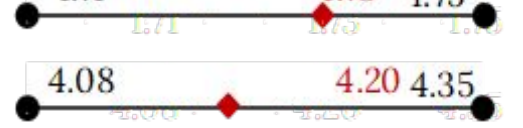
Renta Fija

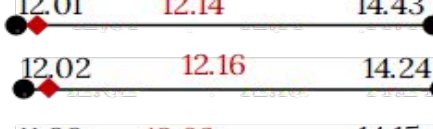
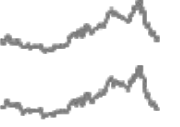
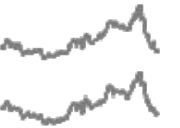
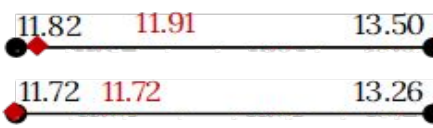
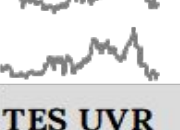
La jornada en el mercado de renta fija global estuvo marcada por dinámicas mixtas y un continuo interés en el aplanamiento bajista en Europa. En EE.UU., los Tesoros retomaron operaciones de contado con un tono constructivo liderado por el tramo corto, donde la rentabilidad a dos años cedió 1 pb (4.13%) y el bono a 10 años bajó 2 pbs (4.47%). Este impulso alcista en precios fue alimentado por la moderación en el ISM de servicios de EE.UU. y el eco del débil reporte laboral de la semana pasada, lo que llevó a los operadores de swaps a reducir a menos del 30% la probabilidad de un alza de tasas de la Fed en julio, consolidando un mercado empinamiento de la curva (con el diferencial 2s10s ampliándose a 35 pbs) a pesar de que el gobernador Christopher Waller ratificó el compromiso de alcanzar la meta de inflación del 2%. Por el contrario, en Europa, los Bunds alemanes registraron un bear-steepening leve con la tasa a 10 años sumando un punto básico para ubicarse en 2.95%, un movimiento impulsado por un repunte en los breakevens a largo plazo, mientras el tramo corto continuó descontando 21 puntos básicos de endurecimiento por parte del BCE para fin de año. Esta misma debilidad se trasladó a los Gilts británicos, cuya rentabilidad a 10 años avanzó 1 pb hasta el 4.79%, manteniendo las apuestas monetarias del BoE inalteradas en 18 pbs de ajuste adicional para el año, a la espera del próximo Informe de Estabilidad Financiera.

El mercado de deuda pública local registró una jornada de desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva de rendimientos en pesos, asimilando presiones vendedoras en el mercado secundario tras el rally técnico de las sesiones previas. Las pérdidas de precio fueron lideradas por la parte media y ultra larga, destacándose los TES a abril de 2028 que repuntaron 9 pbs para cerrar en 12.40%, seguidos de cerca por los TES a octubre de 2050 y los TES a febrero de 2033, que avanzaron 8 y 7 pbs para ubicarse en 11.84% y 11.89%, respectivamente, mientras que las referencias a noviembre de 2027 y octubre de 2034 cedieron apenas 1 pb, cerrando en 12.11% y 12.87%. A pesar de esta toma de utilidades intradiaria, el trasfondo de mediano plazo de la renta fija local exhibe una solidez estructural formidable, impulsada por un robusto apetito de los agentes institucionales; en un hito de alta relevancia, los fondos de capital extranjero se consolidaron como los principales compradores netos del mercado al acumular compras por \$5.13 billones netos en los primeros 26 días de junio, sesgando su preferencia hacia bonos en pesos (+\$6.22 billones) frente a una liquidación marginal en UVRs (-\$1.09 billones). Al depurar el efecto contable del cierre anticipado del Total Return Swap (TRS) por \$32.27 billones, el portafolio real acumulado de los no residentes en el primer semestre asciende a un neto positivo superior a los \$23.25 billones, revirtiendo con fuerza los saldos negativos de los dos años

anteriores y confirmando la confianza offshore en los activos soberanos locales. Este dinamismo comprador fue secundado estrechamente por los actores domésticos, donde las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) inyectaron liquidez masiva al cargarse con \$5.71 billones (repartidos en \$3.99 billones en UVR y \$1.72 billones en pesos) y las instituciones bancarias aportaron compras netas por \$2.94 billones, configurando una sólida base de tenedores estructurales que apuntala la resiliencia del mercado de TES frente a los ajustes coyunturales de tasas.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.47	4.48	↓	-1.39	4.469	4.236		
	Alemania	2.95	2.93	↑	1.30	3.000	2.860		
	Reino Unido	4.79	4.78	↑	1.01	4.895	4.650		
	Japón	2.82	2.78	↑	4.25	2.636	2.190		
	Canada	3.42	3.44	↓	-2.49	3.481	3.364		
	Italia	3.72	3.71	↑	1.00	3.750	3.592		
	Francia	3.73	3.72	↑	1.03	3.691	3.553		
	Singapur	2.12	2.12	↑	0.26	2.070	2.033		
	Suecia	2.74	2.74	↓	-0.12	2.796	2.779		
Emergentes									
	Colombia	11.81	11.73	↑	7.85	12.724	12.493		
	México	9.04	9.00	↑	3.90	9.122	9.001		
	Brasil	14.43	14.50	↓	-6.75	14.328	13.910		
	Chile	5.63	5.60	↑	2.08	5.631	5.481		
	Perú	6.10	6.07	↑	2.50	6.398	6.204		
	China	1.73	1.74	↓	-0.51	1.736	1.799		
	Corea del Sur	4.20	4.20	→	0.00	4.114	3.598		
	Nueva Zelanda	4.42	4.44	↓	-2.50	4.567	4.451		
	India	6.69	6.72	↓	-2.70	6.943	6.730		
	Malasia	3.62	3.61	↑	0.40	3.585	3.539		
	Sudafrica	8.31	8.34	↓	-2.90	8.677	8.600		

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP									Min	Actual	Max
	2026	9.40	9.40	→	0.00	300.40	200.80	8.547	9.569		
	2027	12.11	12.10	↑	0.70	-35.90	-97.40	13.329	11.869		
	2028	12.40	12.32	↑	8.30	-12.90	-75.00	13.490	12.254		
	2029	12.15	11.98	↑	17.00	-3.00	-100.00	13.569	12.617		
	Feb 2030	12.14	12.10	↑	4.00	-8.00	-110.00	13.691	13.695		
	Sep 2030	12.16	12.02	↑	14.00	-29.50	-123.00	13.580	12.722		
	2031	12.03	11.90	↑	12.80	-0.11	-88.30	13.429	12.731		
	2032	11.68	11.68	→	0.00	-0.46	-1.16	13.349	12.728		
	2033	11.89	11.82	↑	7.00	-0.14	-0.92	13.346	12.753		
	2034	11.88	11.86	↑	1.70	-0.13	-0.82	13.119	12.549		
	2035	11.92	11.88	↑	4.30	-0.16	-0.79	13.198	12.796		
	2036	11.79	11.80	↓	-0.90	-0.06	-0.51	12.742	12.406		
	2040	11.91	11.93	↓	-1.80	-0.16	-0.63	12.970	12.708		
	2042	11.72	11.72	→	0.00	-0.17	-0.56	12.743	12.543		
	2046	11.83	11.77	↑	6.00	-0.04	-0.47	12.758	12.637		
	2050	11.84	11.77	↑	7.30	0.05	-0.28	12.527	12.339		
	2058	12.04	12.04	↑	0.20	-0.04	-0.43	12.899	12.716		
TES UVR											
	2027	5.68	5.80	↓	-11.80	-0.39	-0.52	6.273	5.651		
	2029	6.12	6.19	↓	-7.00	-0.08	-0.62	6.849	6.228		
	2031	6.55	6.52	↑	3.60	-0.16	-0.45	7.212	6.727		
	2033	6.34	6.34	→	0.00	-0.04	-0.36	6.799	6.445		
	2035	6.36	6.22	↑	13.60	0.06	-0.56	6.656	6.439		
	2037	6.36	6.25	↑	11.20	-0.07	-0.42	6.598	6.447		
	2041	6.24	6.24	↓	-0.50	-0.03	-0.18	6.515	6.425		
	2049	5.98	5.98	→	0.00	-0.03	-0.12	6.331	6.258		
	2055	6.13	6.08	↑	5.40	0.05	0.03	6.329	6.332		
	2062	6.16	6.16	↑	0.60	0.04	0.07	6.364	6.355		

Cierre de acciones locales

Acción	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. mes Corrido	Máx. mes corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor justo
Cibest	\$81,800	43.72	▲ 1.11%	▲ 4.87%	▲ 16.91%	20.82	1.92	\$78,380	\$81,800	4,076.00	20,404.21	4,512.00	5.52%	\$76,100
PF-Cibest	\$67,980	31.69	▲ 1.92%	▲ 0.56%	▲ 11.50%	17.17	1.58	\$66,100	\$67,980	11,776.14	56,973.15	4,512.00	6.64%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,435	99.85	▼ -4.51%	→ 0.00%	▲ 36.36%	11.61	1.25	\$2,435	\$2,550	35,161.66	178,457.46	121.00	4.97%	\$2,990
ISA	\$29,980	33.55	▼ -0.33%	▲ 1.63%	▲ 21.98%	13.80	1.87	\$29,560	\$30,100	3,353.42	20,366.90	1,090.00	3.64%	\$29,000
GEB	\$2,930	26.82	→ 0.00%	▲ 2.45%	▼ -1.35%	8.46	1.38	\$2,905	\$2,930	1,751.89	7,924.65	250.80	8.56%	\$3,620
Celsia	\$4,940	5.16	▼ -1.98%	▼ -2.76%	▲ 2.86%	27.27	1.16	\$4,940	\$5,090	1,145.88	4,133.58	208.00	4.21%	\$5,550
Promigas	\$6,660	7.49	→ 0.00%	▲ 0.60%	▲ 5.05%	7.02	1.14	\$6,630	\$6,670	14.47	478.14	525.00	7.88%	-
Grupo Sura	\$55,500	9.20	▲ 0.91%	▲ 0.91%	▲ 1.85%	10.98	1.16	\$53,720	\$55,500	1,903.53	4,810.97	2,000.00	3.60%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,820	7.43	▼ -0.22%	→ 0.00%	▲ 7.95%	9.16	0.97	\$45,200	\$45,920	1,703.75	6,872.97	2,000.00	4.36%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,680	7.13	▲ 0.68%	▼ -0.11%	▲ 3.42%	2.60	1.10	\$17,400	\$17,680	2,834.81	8,013.17	750.00	4.24%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,340	3.59	→ 0.00%	▼ -1.28%	▼ -3.74%	1.82	0.77	\$12,200	\$12,340	3,728.44	10,209.37	750.00	6.08%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,280	6.38	▲ 0.99%	▼ -0.98%	▼ -0.88%	12.86	0.50	\$17,940	\$18,280	749.09	3,424.10	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,040	0.33	→ 0.00%	▼ -0.93%	▲ 0.12%	12.10	0.47	\$16,980	\$17,080	77.34	1,399.38	1,255.00	7.37%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,700	15.09	▼ -0.85%	▲ 5.98%	▲ 9.67%	5.75	1.31	\$11,340	\$11,800	5,721.80	16,872.85	580.00	4.96%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	→ 0.00%	→ 0.00%	▼ -15.44%	5.50	1.25	\$11,280	\$12,000	6.23	78.81	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,200	3.60	▼ -0.07%	▼ -1.11%	▲ 6.78%	13.61	0.59	\$29,100	\$30,220	1,749.70	11,332.54	792.81	2.63%	\$30,600
Bogotá	\$37,360	13.27	▼ -1.01%	▼ -0.53%	▼ -5.13%	10.64	0.81	\$37,360	\$37,740	468.20	1,217.17	2,136.00	5.72%	\$42,000
PF-Aval	\$843	6.45	▼ -2.99%	▼ -3.44%	▲ 12.86%	11.89	1.09	\$843	\$873	1,208.41	2,925.68	31.80	3.77%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,000	6.48	▼ -0.85%	▼ -0.65%	▼ -8.41%	7.37	0.45	\$79,000	\$81,400	51.31	535.37	3,012.00	3.81%	\$107,000
Mineros	\$16,140	4.81	▼ -0.86%	▲ 2.02%	▲ 6.41%	8.10	2.49	\$15,620	\$16,280	1,609.54	6,843.98	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$16,200	0.98	▲ 0.12%	▲ 1.50%	▲ 11.59%	9.33	1.49	\$15,960	\$16,200	15.31	83.23	1,641.32	10.13%	-
ETB	\$78	0.28	▼ -6.02%	▼ -18.32%	▲ 78.49%	(2.51)	0.15	\$78	\$101	188.63	817.83	-	0.00%	-
Nutresa	\$311,380	141.90	▲ 4.33%	▲ 1.10%	▲ 5.84%	109.33	19.25	\$298,460	\$311,380	112.91	273.21	-	0.00%	-
Terpel	\$17,840	3.33	▼ -2.83%	▲ 0.34%	▼ -1.82%	1.34	0.98	\$17,820	\$18,360	381.59	954.54	1,732.09	9.71%	-
PEI	\$63,300	3.20	▼ -1.09%	▼ -4.18%	▼ -19.96%	6.18	0.45	\$63,300	\$64,400	1,129.77	3,989.69	1,168.00	1.85%	-
Grupo Éxito	\$4,785	6.14	▼ -1.03%	▼ -1.75%	▲ 13.63%	10.60	0.91	\$4,785	\$4,835	331.78	843.43	160.00	3.34%	\$4,940
HCOLSEL	\$26,656	-	▲ 2.88%	▲ 2.52%	▲ 13.43%	-	1.73	\$25,621	\$26,656	36.10	2,671.44			-
Icolcap	\$22,697	-	▲ 0.13%	▲ 0.40%	▲ 13.34%	-	1.32	\$22,453	\$22,697	2,844.22	14,040.26			-
COLCAP	\$2,296	0.00	▲ 0.01%	▲ 1.18%	▲ 11.02%			\$2,260	\$2,296	-				

Glosario

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 García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

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/

www.accivalores.com