

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/MXN	17.51	+0.83%
USD/BRL	5.15	+0.46%
USD/AUD	1.44	+0.35%
USD/NZD	1.76	+0.33%
USD/CNY	6.79	+0.11%
USD/JPY	162.08	+0.01%
USD/CAD	1.42	-0.06%
GBP/USD	1.34	-0.20%
EUR/COP	3801.00	-0.63%
USD/COP	3326.00	-0.71%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	463.50	5.16%
Brent	75.67	5.11%
WTI	71.89	4.87%
Gas N	3.27	0.65%
Cobre	6.19	0.16%
Oro	4,126.00	-0.70%
Plata	60.68	-2.00%
Café	317.40	-12.79%

Fuente: Investing

Petróleo Brent repunta hasta USD\$75.67 por barril y presiona activos de riesgo

Resumen del día

La narrativa macroeconómica de la jornada giró en torno a una recalibración de riesgos dictada por la fatiga frente a la temática de inteligencia artificial y el resurgimiento de tensiones geopolíticas. Por un lado, el creciente escepticismo sobre si el masivo nivel de gasto corporativo logrará justificar las exigentes valoraciones tecnológicas detonó una rotación estratégica de capitales, alejando a los inversores de los líderes del mercado para buscar valor en sectores tradicionales más rezagados de cara a la inminente temporada de reportes. Simultáneamente, el panorama global se oscureció tras la decisión de las autoridades estadounidenses de revocar las exenciones a la venta de crudo iraní en respuesta a los incidentes en el Estrecho de Ormuz; este sorpresivo choque de oferta energético reavivó de inmediato los temores inflacionarios, obligando a los agentes a reevaluar la trayectoria de la política monetaria ante la renovada amenaza de presiones sobre el costo de financiamiento global.

Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) registró un avance del 0.12%, ubicándose en 100.98, y mostrando poca reacción a los recientes ataques con misiles en el Estrecho de Ormuz. En cuanto a las demás monedas desarrolladas, su comportamiento frente al dólar fue mayoritariamente a la baja en un contexto donde las expectativas de aumentos de tasas de la Reserva Federal han disminuido; el yen japonés se mantuvo cerca de un mínimo de cuatro décadas cotizando en 161.95 por dólar, contenido únicamente por el temor de los inversores a una posible intervención de las autoridades de Japón. Por su parte, el euro retrocedió un 0.11% para situarse en 1.1426 dólares, y la libra esterlina se debilitó un 0.19% cayendo a 1.3364 dólares tras haber alcanzado un máximo de tres semanas previamente.

Por otro lado, el par USDCOP experimentó una jornada a la baja, cerrando el martes en \$3.326,00 pesos colombianos, lo que representó una caída de \$24 frente al cierre anterior, tras fluctuar entre los \$3.323,02 y \$3.366,50. El peso colombiano (COP) logró subir un 0,7% y superó a las demás monedas andinas gracias al aumento de los precios del petróleo derivado de las tensiones en Ormuz, logrando uno de los mejores desempeños en mercados emergentes a pesar del tenso clima político interno en Colombia. En cuanto al resto de las monedas de la región latinoamericana, el dólar retrocedió frente al real brasileño (cotizando a R\$5,1282), mientras que el peso chileno (CLP) logró repuntar revirtiendo sus pérdidas gracias a ingresos récord por la venta de cobre, y el sol peruano (PEN) presentó una leve apreciación luego de confirmarse que el presidente de su banco central permanecerá en el cargo.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con sesgo alcista, el Brent subió a los USD\$75.67/barril y el WTI a los USD\$71.89/barril impulsados luego de que Irán atacara al tanquero cataní Al-Rekayyat y a otro buque en el Estrecho de Ormuz, provocando que EE. UU. revocara de inmediato la licencia de venta de crudo iraní por incumplimiento del pacto. Esta escalada y el repunte del crudo reavivaron los temores de una inflación por costos persistente, presionando a la baja al oro, que retrocedió hasta los USD\$4,126.16/onza. Ante la perspectiva de que la Fed mantenga una política de tasas altas por más tiempo restando atractivo al metal no devengante a la espera de las actas del banco central que se publicarán este miércoles.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,326
Mínimo	\$3,323
Máximo	\$3,366
Var. diaria	-0.71%
Vol. (USD mll)	1,228

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.45%
Dow Jones	-0.25%
Nasdaq	-1.16%
Europa	
Stoxx 600	-0.65%
DAX	-1.37%
FTSE	+0.13%
Asia	
Hang Seng	-0.51%
Nikkei	-2.12%
ASX	-0.31%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+0.08%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,430	-0.21%
PFCIBEST	\$67,780	-0.29%
CIBEST	\$83,000	+1.47%
Acciones más valorizadas		
CELSIA	\$5,080	+2.83%
TIN	\$14,400	+2.56%
GRUPOARGOS	\$18,000	+1.81%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$18	-6.12%
MINEROS	\$15,320	-5.08%
BVC	\$15,420	-4.81%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense cerró a la baja, tras el repunte de precios del petróleo y la entrada de SpaceX en el índice Nasdaq 100. El Dow Jones retrocedió desde niveles récord el martes, perdiendo un 0.25%, en una jornada de rotación de posiciones fuera de las acciones vinculadas a la inteligencia artificial. El sector de los semiconductores sufrió fuertes caídas, evidenciadas por el retroceso de más del 3.0% en el ETF VanEck Semiconductor y pérdidas específicas del 4.7% en Micron, Marvell Technology, Broadcom y AMD. Este movimiento benefició a acciones cíclicas como Eli Lilly, que avanzó casi un 3.0%, así como a JPMorgan Chase y Walmart, esta última impulsada por el anuncio de recortes de precios en productos. En Asia, el índice surcoreano Kospi se desplomó casi un 5.0% tras una caída cercana al 7.0% en el fabricante de chips de memoria Samsung Electronics, cuyos sólidos beneficios del segundo trimestre se vieron opacados por las preocupaciones en torno al gasto en IA. Además, reportes indicaron que DeepSeek estaría desarrollando su propio chip de inteligencia artificial para reducir su dependencia de semiconductores de empresas como Nvidia y Samsung. Entre tanto, SpaceX experimentó una caída del 5.4% el día de su inclusión en el índice Nasdaq-100, apenas unas semanas después de su oferta pública inicial del 12 de junio. Aunque se estima la entrada de SpaceX al índice con una ponderación del 1.34%, podría atraer flujos pasivos por valor de USD\$4,300 millones procedentes de fondos indexados.

El MSCI COLCAP cerró nuevamente sin movimientos significativos, con una caída de apenas 0.06%. El Grupo Nutresa informó sobre una fusión por absorción con dos de sus accionistas mayoritarios, JGDB Holding y Nugil, prevista para aprobarse por la Asamblea de Accionistas el 31 de julio de 2026. Entre tanto, Mineros reportó ventas en el 2T26 de 61,849 onzas equivalentes de oro, lo que representa un incremento de 12% anual, y revisó al alza el *guidance* de producción para 2026 a 220-240 mil onzas. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$57,196 millones), PF Cibest (COP\$11,763 millones) y Cibest (COP\$8,693 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Celsia (2.83%), TIN (2.56%) y Grupo Argos (1.81%). En contraste, registraron desvalorizaciones Enka (-6.12%), Mineros (-5.08%) y BVC (-4.81%).

Renta Fija

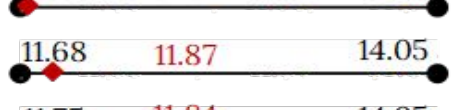
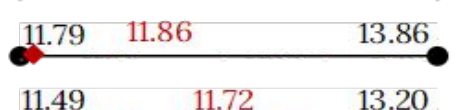
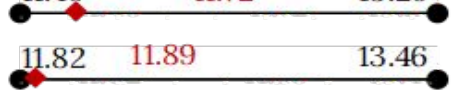
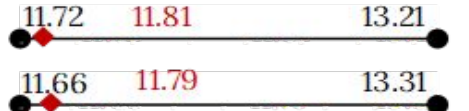
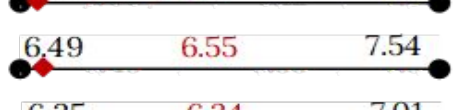
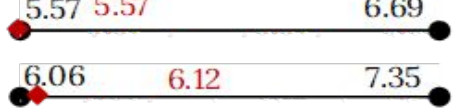
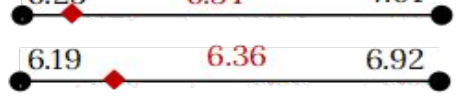
El mercado de renta fija global experimentó una jornada de marcadas desvalorizaciones conjuntas, presionado por un repentino choque geopolítico que reavivó los temores inflacionarios estructurales ante el fuerte repunte de los precios de la energía. En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un desplazamiento casi paralelo al alza que llevó al rendimiento a 10 años a escalar cerca de 8 pbs para superar el 4.54%; este sell-off fue detonado por un salto superior al 5% en el crudo WTI —luego de que el Gobierno estadounidense revocara las exenciones a la venta de petróleo iraní por los ataques en el Estrecho de Ormuz— y se vio exacerbado por la pesada oferta de deuda corporativa liderada por una emisión gigante de US\$25,000 millones de Amazon, factores que terminaron por eclipsar la sólida demanda registrada en la subasta primaria de notas a 3 años. Este renovado riesgo inflacionario por el lado de la oferta se transmitió de inmediato a Europa, donde los Bunds alemanes lideraron el retroceso al sumar 4 pbs en su tasa a 10 años (2.99%), arrastrando en la caída a los Gilts británicos (+5 pbs al 4.84%) y a los bonos soberanos franceses (OATs), cuyo diferencial frente a Alemania se amplió a 80 pbs en medio del persistente ruido político tras la habilitación de Marine Le Pen para las elecciones de 2027; como resultado directo de este encarecimiento de las materias primas, los operadores recalibraron agresivamente sus apuestas monetarias, elevando de 22 a 26 pbs las expectativas de endurecimiento implícito por parte del BCE para el cierre del año.

En Colombia, la curva de TES en pesos mostró un comportamiento mixto, con desvalorizaciones concentradas en el tramo medio de la curva mientras que los papeles de mayor duración registraron valorizaciones. El TES noviembre 2027 subió 10 pbs hasta 12.21%, el abril 2028 aumentó 3 pb a 12.43% y el junio 2032 se incrementó 19 pbs hasta 11.87%, reflejando presiones vendedoras en estos segmentos. Por el contrario, las referencias de largo plazo presentaron compresiones: el febrero 2033 bajó 5 pbs a 11.84%, el octubre 2034 cedió 1 pb situándose en 11.86%, y el octubre 2050 retrocedió 9 pbs hasta 11.75%. En cuanto a la curva en UVR, el saldo total de estos papeles alcanzó \$237.44 billones, impulsado por adjudicaciones superiores a \$800 mil millones y un efecto valorización por la subida de la UVR cercano a \$400 mil millones. Los flujos institucionales estuvieron marcados por la actividad del BanRep, que en junio realizó compras definitivas de TES por \$1.33 billones para gestionar la liquidez del sistema y mantener el IBR overnight alineado con la tasa de política monetaria del 12%. Con estas adquisiciones, el portafolio del Emisor en TES se elevó a \$38.5 billones, compuesto por \$34.66 billones en pesos y UVR 20.3 millones en papeles indexados. En el mercado primario, el MinHacienda

adjudicó \$900 mil millones en TCOs con vencimiento en junio 2027 a una tasa de corte de 12.988%, 4 pbs por encima de la subasta anterior y 99 pbs sobre la tasa repo, evidenciando una estabilización de las tasas de corto plazo en torno al 13% tras las volatilidades del primer trimestre. El saldo total de TES cerró el primer semestre en \$782.2 billones, con un incremento neto de \$1.2 billones, mientras que los TCOs se mantuvieron estables en \$47.3 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.54	4.47	▲	6.98	4.473	4.238		
	Alemania	2.99	2.95	▲	4.59	2.999	2.861		
	Reino Unido	4.85	4.79	▲	5.54	4.891	4.651		
	Japón	2.85	2.82	▲	2.90	2.644	2.196		
	Canada	3.48	3.42	▲	6.64	3.480	3.366		
	Italia	3.77	3.72	▲	5.80	3.748	3.594		
	Francia	3.79	3.73	▲	5.59	3.692	3.554		
	Singapur	2.11	2.12	▼	-0.76	2.069	2.035		
	Suecia	2.78	2.74	▲	3.33	2.794	2.780		
Emergentes									
	Colombia	11.72	11.81	▼	-8.65	12.698	12.495		
	México	9.10	9.03	▲	6.70	9.122	9.002		
	Brasil	14.47	14.40	▲	7.02	14.341	13.914		
	Chile	5.64	5.63	▲	1.67	5.633	5.481		
	Perú	6.12	6.10	▲	1.90	6.387	6.205		
	China	1.73	1.73	▲	0.10	1.736	1.798		
	Corea del Sur	4.20	4.20	➡	0.00	4.121	3.605		
	Nueva Zelanda	4.43	4.42	▲	0.85	4.561	4.452		
	India	6.69	6.69	▲	0.50	6.938	6.731		
	Malasia	3.61	3.62	▼	-0.25	3.587	3.540		
	Sudafrica	8.34	8.31	▲	3.00	8.666	8.596		

	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	7.41	9.40	▼	-199.20	-209.30	1.60	8.502	9.561			
	2027	12.21	12.11	▲	10.20	-23.70	-93.00	13.306	11.884			
	2028	12.44	12.40	▲	3.50	-8.50	-74.10	13.468	12.267			
	2029	12.03	12.15	▼	-12.00	-12.50	-109.90	13.537	12.623			
	Feb 2030	12.12	12.14	▼	-1.60	-10.60	-108.60	13.658	13.681			
	Sep 2030	12.03	12.07	▼	-3.70	-5.50	-105.00	13.549	12.728			
	2031	11.93	12.03	▼	-10.20	-0.13	-97.50	13.401	12.735			
	2032	11.87	11.68	▲	18.90	-0.08	-0.87	13.321	12.730			
	2033	11.84	11.89	▼	-4.80	-0.10	-0.99	13.316	12.753			
	2034	11.86	11.88	▼	-1.80	-0.15	-0.78	13.099	12.550			
	2035	11.86	11.92	▼	-6.10	-0.20	-0.73	13.173	12.795			
	2036	11.72	11.79	▼	-7.00	0.01	-0.53	12.722	12.407			
	2040	11.89	11.91	▼	-2.40	-0.17	-0.61	12.953	12.704			
	2042	11.81	11.72	▲	8.60	-0.09	-0.42	12.726	12.542			
	2046	11.79	11.83	▼	-4.60	-0.08	-0.41	12.741	12.634			
	2050	11.75	11.84	▼	-9.00	-0.06	-0.25	12.514	12.338			
	2058	12.05	12.04	▲	1.00	-0.08	-0.45	12.885	12.714			
TES UVR												
	2027	5.57	5.68	▼	-10.90	-0.44	-0.62	6.250	5.651			
	2029	6.12	6.12	➡	0.00	-0.13	-0.51	6.832	6.228			
	2031	6.55	6.55	▼	-0.20	-0.16	-0.45	7.200	6.726			
	2033	6.34	6.34	➡	0.00	-0.04	-0.36	6.792	6.445			
	2035	6.36	6.36	➡	0.00	0.06	-0.56	6.651	6.438			
	2037	6.36	6.36	➡	0.00	-0.11	-0.42	6.596	6.446			
	2041	6.24	6.24	➡	0.00	-0.13	-0.16	6.512	6.423			
	2049	5.98	5.98	➡	0.00	-0.03	-0.12	6.319	6.256			
	2055	6.10	6.13	▼	-2.90	-0.01	0.03	6.326	6.330			
	2062	6.15	6.16	▼	-1.20	0.03	0.06	6.361	6.354			

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	\$83,000	44.36	▲ 1.47%	▲ 6.41%	▲ 18.21%	21.05	1.94	\$78,380	\$83,000	8,693.32	29,097.52	4,512.00	5.44%	\$76,100
PF-Cibest	\$67,780	31.60	▼ -0.29%	▲ 0.27%	▲ 13.64%	17.49	1.61	\$66,100	\$67,980	11,763.14	68,736.15	4,512.00	6.66%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,430	99.65	▼ -0.21%	▼ -0.21%	▲ 30.21%	11.09	1.20	\$2,430	\$2,550	57,195.98	235,653.46	121.00	4.98%	\$2,990
ISA	\$30,200	33.79	▲ 0.73%	▲ 2.37%	▲ 21.57%	13.76	1.86	\$29,560	\$30,200	8,543.51	28,910.40	1,090.00	3.61%	\$29,000
GEB	\$2,900	26.54	▼ -1.02%	▲ 1.40%	▼ -1.35%	8.46	1.38	\$2,900	\$2,930	941.96	8,866.61	250.80	8.65%	\$3,620
Celsia	\$5,080	5.30	▲ 2.83%	— 0.00%	▲ 0.82%	26.73	1.14	\$4,940	\$5,090	864.22	4,997.80	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,600	7.42	▼ -0.90%	▼ -0.30%	▲ 5.05%	7.02	1.14	\$6,600	\$6,670	47.91	526.05	525.00	7.95%	-
Grupo Sura	\$54,100	8.97	▼ -2.52%	▼ -1.64%	▲ 2.78%	11.08	1.17	\$53,720	\$55,500	500.66	5,311.63	2,000.00	3.70%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$44,960	7.29	▼ -1.88%	▼ -1.88%	▲ 7.71%	9.14	0.97	\$44,960	\$45,920	2,112.92	8,985.89	2,000.00	4.45%	\$57,700
Grupo Argos	\$18,000	7.25	▲ 1.81%	▲ 1.69%	▲ 4.12%	2.61	1.10	\$17,400	\$18,000	4,439.97	12,453.14	750.00	4.17%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,400	3.61	▲ 0.49%	▼ -0.80%	▼ -3.74%	1.82	0.77	\$12,200	\$12,400	2,490.74	12,700.12	750.00	6.05%	\$16,950
Corficolombiana	\$17,980	6.28	▼ -1.64%	▼ -2.60%	▲ 0.11%	12.98	0.51	\$17,940	\$18,280	176.46	3,600.56	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$16,900	0.33	▼ -0.82%	▼ -1.74%	▲ 0.12%	12.10	0.47	\$16,900	\$17,080	53.83	1,453.21	1,255.00	7.43%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,780	15.20	▲ 0.68%	▲ 6.70%	▲ 8.74%	5.70	1.29	\$11,340	\$11,800	6,401.00	23,273.85	580.00	4.92%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	— 0.00%	— 0.00%	▼ -15.44%	5.50	1.25	\$11,280	\$12,000	5.35	84.17	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,060	3.58	▼ -0.46%	▼ -1.57%	▲ 6.71%	13.60	0.59	\$29,100	\$30,220	310.96	11,643.50	792.81	2.64%	\$30,600
Bogotá	\$37,680	13.39	▲ 0.86%	▲ 0.32%	▼ -6.08%	10.53	0.80	\$37,360	\$37,740	48.91	1,266.08	2,136.00	5.67%	\$42,000
PF-Aval	\$833	6.37	▼ -1.19%	▼ -4.58%	▲ 9.48%	11.53	1.06	\$833	\$873	864.70	3,790.38	31.80	3.82%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,200	6.50	▲ 0.25%	▼ -0.40%	▼ -9.20%	7.31	0.44	\$79,000	\$81,400	80.18	615.54	3,012.00	3.80%	\$107,000
Mineros	\$15,320	4.56	▼ -5.08%	▼ -3.16%	▲ 5.49%	8.03	2.47	\$15,320	\$16,280	2,339.87	9,183.84	USD\$0.10	2.40%	\$11,600
BVC	\$15,420	0.93	▼ -4.81%	▼ -3.38%	▲ 11.72%	9.35	1.49	\$15,420	\$16,200	94.11	177.34	1,641.32	10.64%	-
ETB	\$77	0.27	▼ -1.28%	▼ -19.37%	▲ 67.74%	(2.36)	0.14	\$77	\$101	68.02	885.85	-	0.00%	-
Nutresa	\$311,380	141.90	— 0.00%	▲ 1.10%	▲ 10.42%	114.06	20.09	\$298,460	\$311,380	24.52	297.73	-	0.00%	-
Terpel	\$17,800	3.33	▼ -0.22%	▲ 0.11%	▼ -4.60%	1.30	0.95	\$17,800	\$18,360	95.36	1,049.90	1,732.09	9.73%	-
PEI	\$62,720	3.17	▼ -0.92%	▼ -5.06%	▼ -20.84%	6.11	0.44	\$62,720	\$64,400	754.01	4,743.71	1,168.00	1.86%	-
Grupo Éxito	\$4,660	5.98	▼ -2.61%	▼ -4.31%	▲ 12.46%	10.49	0.90	\$4,660	\$4,835	541.37	1,384.81	160.00	3.43%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,710	-	▼ -3.55%	▼ -1.12%	▲ 16.70%	-	1.78	\$25,621	\$26,656	5.72	2,677.17			-
Icolcap	\$22,513	-	▼ -0.81%	▼ -0.41%	▲ 13.48%	-	1.32	\$22,453	\$22,697	43.08	14,083.34			-
COLCAP	\$2,294	0.00	▼ -0.06%	▲ 1.12%	▲ 10.95%			\$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