

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3815.00	+0.59%
USD/COP	3340.00	+0.42%
USD/MXN	17.57	+0.43%
USD/JPY	162.59	+0.29%
GBP/USD	1.34	+0.25%
USD/CNY	6.80	+0.22%
USD/BRL	5.15	-0.02%
USD/AUD	1.44	-0.09%
USD/CAD	1.42	-0.21%
USD/NZD	1.75	-0.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	78.98	6.50%
WTI	74.50	5.76%
Maíz	454.50	2.71%
Cobre	6.12	-0.80%
Gas N	3.22	-1.29%
Oro	4,085.00	-1.45%
Plata	58.66	-3.73%
Café	313.60	-5.43%

Fuente: Investing

Trump declara fin de alto al fuego con Irán: petróleo salta más de 5%

Resumen del día

La narrativa macroeconómica global estuvo dominada por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el consecuente retorno de los temores inflacionarios al centro del debate. El anuncio del presidente estadounidense Donald Trump sobre el fin del cese al fuego con Irán, acompañado por la revocación de las exenciones para la comercialización global de su crudo y la amenaza de reactivar bloqueos portuarios en el Golfo Pérsico, introdujo un severo choque de oferta en el mercado energético que despertó las alarmas sobre una renovada presión al alza en los costos globales. Esta fricción en los precios de las materias primas coincidió con la publicación de las minutas de la reunión de junio de la Fed, las cuales confirmaron que ya existía una profunda preocupación por la persistencia inflacionaria antes de este evento —al punto de que algunos miembros evaluaron reanudar los ajustes restrictivos de inmediato—, lo que obligó a los agentes a asimilar un escenario donde la política monetaria estará fuertemente condicionada por la estabilidad geopolítica, forzando una recalibración hacia expectativas de tasas de interés más restrictivas y por un mayor periodo de tiempo.

Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó una sesión de alta volatilidad, retrocediendo un 0.2% para cerrar en las 100.98 unidades tras haber tocado máximos de una semana (101.27) ante el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente. Las agresivas declaraciones del presidente Donald Trump dispararon los precios del crudo pero no lograron sostener el repunte del dólar, ya que los inversores consideran que las posiciones largas están excesivamente saturadas y ya descuentan tanto el riesgo geopolítico como el tono restrictivo de la Fed. Esta susceptibilidad a correcciones técnicas le dio un respiro al bloque desarrollado: el euro avanzó un 0.12% hasta los US\$1.1425, y la libra esterlina subió un 0.37% para reconquistar la zona de los US\$1.3401. Por su parte, el yen japonés continuó cayendo hasta los 162.46 por dólar y manteniendo en vilo al mercado ante una inminente intervención de Tokio.

El USD/COP capturó la turbulencia global, protagonizando un rebote alcista que cerró en \$3,340 (un alza de \$14) tras absorber un volumen de US\$1,248 millones. Aunque la paridad alcanzó a registrar mínimos intradiarios de \$3,321.25, el peso colombiano terminó cediendo ante la ola de aversión al riesgo derivada de la amenaza bélica estadounidense, que eclipsó el beneficio del repunte intradiario del petróleo. En el resto del bloque andino, el peso chileno retrocedió un 0.3% por la caída del cobre y un sorpresivo estancamiento de su inflación mensual que anticipa una mayor debilidad de sus tasas locales, mientras que el sol peruano cedió un 0.2%, confirmando una sesión de capitulación generalizada para las monedas emergentes.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con un sesgo alcista, el Brent subió a los USD\$78.98/barril y el WTI a los USD\$74.50/barril impulsados luego de que Donald Trump declarara el fin del alto el fuego con Irán y amenazara con reimponer un bloqueo naval. Esta escalada y el repunte de la energía reavivaron los temores de una inflación persistente que obligue a la Fed a subir las tasas de interés, presionando a la baja al oro, que retrocedió hasta los USD\$4,085.00/onza.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,340
Mínimo	\$3,321
Máximo	\$3,350
Var. diaria	+0.42%
Vol. (USD mll)	1,249

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.28%
Dow Jones	-1.09%
Nasdaq	+0.20%
Europa	
Stoxx 600	-1.61%
DAX	-2.23%
FTSE	-1.66%
Asia	
Hang Seng	+2.99%
Nikkei	-2.11%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-2.54%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,550	+4.94%
PFCIBEST	\$67,220	-0.83%
ISA	\$30,700	+1.66%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$2,550	+4.94%
EXITO	\$4,870	+4.51%
TERPEL	\$18,500	+3.93%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$14,920	-2.61%
CONCRET	\$423	-1.63%
BOGOTA	\$37,160	-1.38%

Fuente: BVC

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. y Europa a la baja, incorporando una nueva prima por riesgo de precio del petróleo y un deterioro de las expectativas del ciclo económico. El Dow Jones experimentó una caída del 1.09%, arrastrado por las renovadas tensiones geopolíticas globales. Como resultado, el sector energético resaltó con avances del 5.0% en Marathon Petroleum, 2.0% en ConocoPhillips y 1.0% en Chevron, mientras que las acciones sensibles a los precios del combustible y al consumo sufrieron caídas, destacándose los retrocesos en Booking Holdings con un 4.0%, Carnival con un 3.9%, Home Depot con un 2.0%, y descensos superiores al 1.0% en McDonald's, United Airlines y Delta Air Lines. Esta debilidad generalizada provocó que nueve de los once sectores del S&P 500 cerraran a la baja, liderados por el industrial y el de materiales con pérdidas del 3.41% y 2.45% respectivamente, lo que llevó al índice a ceder un 0.28%. En contraste con la tendencia general, el Nasdaq logró resistir la presión y avanzó un 0.20%, gracias a la estabilización y el rebote del sector de los semiconductores. Este impulso tecnológico estuvo liderado por el repunte del 4.8% en Broadcom, luego de que Apple anunciara planes de invertir más de USD\$30,000 millones como parte de un acuerdo de suministro de chips, y por la ganancia del 3.65% en Nvidia tras conocerse que China permitiría a sus principales firmas de inteligencia artificial adquirir un número limitado de sus chips H200.

El MSCI COLCAP cerró al alza un 0.81%, impulsado por el repunte del petróleo, lo que favorece el perfil de riesgo de exportadores netos de commodities como Colombia. En el frente corporativo, el regulador del mercado de valores de Brasil formuló cuestionamientos sobre la OPA de Ecopetrol para adquirir el control de Brava Energia. Advierte que ni el contrato de compraventa ni otros documentos de la OPA serían suficientes para garantizar la titularidad de las acciones y el control de la sociedad. Ecopetrol decidió apelar ante el Consejo de la CVM y la OPA actual sigue suspendida hasta el 16 de julio. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$57,094 millones), PF Cibest (COP\$20,177 millones) y ISA (COP\$5,000 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (4.94%), Exito (4.51%) y Terpel (3.93%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Mineros (-2.61%), Concreto (-1.63%) y Bogotá (-1.38%).

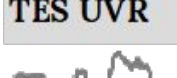
Renta Fija

El mercado de renta fija global registró una jornada de desvalorizaciones coordinadas, detonadas por un repunte en los precios del petróleo que resucitó agresivamente los temores de inflación estructural. En EE.UU., este recrudecimiento de las tensiones geopolíticas llevó el rendimiento de los Tesoro a 2 años a dispararse hasta el 4.23% —coqueteando con sus máximos del año alcanzados en junio—, reflejando una agresiva recalibración de expectativas que ahora contempla un alza de tasas de la Fed para el mes de octubre; este impacto se trasladó a toda la curva, con el bono a 10 años repuntando hasta el 4.59% y la tasa a 30 años sumando su sexta jornada consecutiva al alza (hasta el 5.063%), en un entorno donde los inversores exigieron mayor prima de riesgo, empujando la rentabilidad real de los TIPS a 10 años a un máximo de más de un año (2.30%). Esta presión vendedora por el riesgo inflacionario energético golpeó con aún mayor fuerza a Europa, donde los Bunds alemanes experimentaron un sell-off que catapultó la rentabilidad a 2 años 12 pbs hasta el 2.71% y la tasa a 10 años al 3.09% (+10 pbs), arrastrando en su caída a los Gilts británicos (cuyo tramo corto saltó 16 pb) y ampliando los diferenciales soberanos de Francia e Italia; la magnitud del shock obligó a los mercados de swaps a ajustar sus proyecciones monetarias, pasando a descontar casi por completo dos subidas de tasas de un cuarto de punto tanto del BCE como del BoE antes de que finalice el año.

En Colombia, el mercado secundario de deuda pública local asimiló una jornada de fuertes desvalorizaciones, marcadas por un agresivo empinamiento bajista que castigó especialmente a la parte ultra larga de la curva, donde los TES a octubre de 2050 saltaron 19 pbs para cerrar en 11.94% y los TES a febrero de 2033 sumaron 16 pbs hasta el 12.00%, mientras el tramo corto, representado por los TES a noviembre de 2027, apenas cedió 2 pbs (12.19%). Este repunte en las tasas del mercado secundario se dio paradójicamente en un día de rotundo éxito en el mercado primario, donde el MinHacienda logró adjudicar su monto máximo ampliado de \$3 billones en TES a tasa fija (su tercera mayor subasta histórica en pesos), gracias a una demanda que superó los \$4.5 billones, logrando reducir los rendimientos de corte en un promedio de 21 pbs frente a la "megasubasta" previa, destacando los plazos a 2035 y 2040 que perforaron el piso del 12%. El trasfondo estructural del mercado sigue respaldado por una dinámica compradora contundente en el primer semestre, donde las AFPs lideraron las adquisiciones (\$31.2 billones), seguidas de cerca por los extranjeros, quienes (depurando el efecto del Total Return Swap) acumularon compras netas por \$22.75 billones, un flujo institucional masivo que, sumado a una holgada caja del Tesoro Nacional que triplica su nivel del año pasado (\$18.08 billones), brinda una sólida red de contención frente a las volatilidades coyunturales derivadas del entorno inflacionario global.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.57	4.55	↑	1.80	4.476	4.240	4.37	4.57
	Alemania	3.09	2.99	↑	9.83	2.999	2.863	2.85	3.09
	Reino Unido	4.97	4.85	↑	12.62	4.890	4.652	4.68	4.97
	Japón	2.86	2.85	↑	1.45	2.652	2.202	2.57	2.86
	Canada	3.56	3.49	↑	6.78	3.479	3.368	3.36	3.56
	Italia	3.91	3.77	↑	13.30	3.747	3.595	3.58	3.91
	Francia	3.93	3.79	↑	13.58	3.695	3.556	3.63	3.93
	Singapur	2.13	2.11	↑	2.06	2.070	2.036	1.98	2.13
	Suecia	2.87	2.78	↑	9.53	2.793	2.781	2.63	2.87
Emergentes									
	Colombia	11.82	11.73	↑	9.20	12.673	12.497	11.57	11.82
	México	9.11	9.09	↑	2.30	9.120	9.004	8.86	9.11
	Brasil	14.53	14.50	↑	3.13	14.351	13.918	14.27	14.53
	Chile	5.67	5.64	↑	2.30	5.635	5.481	5.60	5.67
	Perú	6.14	6.12	↑	2.80	6.375	6.205	5.98	6.14
	China	1.73	1.73	↓	-0.30	1.736	1.797	1.71	1.73
	Corea del Sur	4.21	4.21	→	0.00	4.129	3.611	4.08	4.21
	Nueva Zelanda	4.51	4.43	↑	8.60	4.557	4.453	4.34	4.51
	India	6.69	6.69	→	0.00	6.932	6.731	6.69	6.69
	Malasia	3.62	3.61	↑	0.80	3.588	3.540	3.57	3.62
	Sudafrica	8.47	8.34	↑	12.80	8.656	8.593	8.31	8.47

	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	6.00	7.41	↓	-140.80	-350.10	-139.20	8.440	9.547	6.00	9.50
	2027	12.19	12.21	↓	-2.20	-24.80	-108.90	13.281	11.898	12.10	13.52
	2028	12.59	12.44	↑	15.40	8.90	-73.10	13.448	12.281	12.32	13.55
	2029	12.20	12.03	↑	17.00	2.00	-116.00	13.507	12.631	11.98	13.60
	Feb 2030	12.29	12.12	↑	16.60	15.00	-112.00	13.626	7.997	12.01	13.72
	Sep 2030	12.03	12.16	↓	-12.70	-15.40	-101.70	13.515	12.734	12.02	13.63
	2031	12.16	11.93	↑	23.50	0.11	-97.70	13.375	12.740	11.88	13.22
	2032	11.90	11.87	↑	3.30	-0.06	-1.10	13.291	12.732	11.68	13.30
	2033	12.00	11.84	↑	15.80	0.10	-0.90	13.287	12.755	11.75	13.22
	2034	11.90	11.86	↑	4.10	0.01	-0.86	13.077	12.552	11.76	13.10
	2035	12.08	11.86	↑	21.80	0.09	-0.67	13.150	12.795	11.79	13.12
	2036	11.88	11.72	↑	15.50	0.20	-0.45	12.703	12.409	11.49	12.59
	2040	12.13	11.89	↑	24.30	0.13	-0.51	12.938	12.703	11.82	12.73
	2042	11.97	11.81	↑	16.40	0.13	-0.46	12.709	12.542	11.72	12.55
	2046	11.95	11.79	↑	16.50	0.09	-0.40	12.727	12.633	11.66	12.64
	2050	11.95	11.75	↑	19.90	0.16	-0.34	12.502	12.338	11.63	12.29
	2058	12.24	12.05	↑	19.00	0.15	-0.34	12.871	12.713	11.82	12.70
TES UVR											
	2027	5.55	5.57	↓	-2.00	-0.43	-0.82	6.230	5.650	5.55	6.37
	2029	6.19	6.12	↑	7.10	0.02	-0.44	6.816	6.228	6.06	6.86
	2031	6.65	6.55	↑	9.80	-0.04	-0.43	7.188	6.725	6.49	7.18
	2033	6.34	6.34	→	0.00	0.00	-0.50	6.783	6.445	6.25	6.84
	2035	6.36	6.36	→	0.00	0.06	-0.56	6.646	6.438	6.19	6.92
	2037	6.36	6.36	→	0.00	-0.02	-0.14	6.591	6.444	6.08	6.78
	2041	6.27	6.24	↑	3.40	-0.06	-0.15	6.507	6.422	6.01	6.45
	2049	5.98	5.98	→	0.00	-0.03	-0.12	6.312	6.254	5.60	6.35
	2055	6.15	6.10	↑	4.60	-0.06	-0.02	6.321	6.329	5.71	6.21
	2062	6.20	6.15	↑	5.00	-0.07	0.08	6.356	6.352	5.82	6.29

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	\$83,400	44.57	▲ 0.48%	▲ 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	\$67,220	31.34	▼ -0.83%	▲ 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	\$2,550	104.57	▲ 4.94%	▼ -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	\$30,700	34.35	▲ 1.66%	▲ 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	→ 0.00%	▲ 1.40%	▼ -1.35%	8.46	1.38	\$2,900	\$2,930	941.96	8,866.61	250.80	8.65%	\$3,620
Celsia	\$5,030	5.25	▼ -0.98%	→ 0.00%	▲ 0.82%	26.73	1.14	\$4,940	\$5,090	864.22	4,997.80	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,770	7.61	▲ 2.58%	▼ -0.30%	▲ 5.05%	7.02	1.14	\$6,600	\$6,670	47.91	526.05	525.00	7.95%	-
Grupo Sura	\$54,260	9.00	▲ 0.30%	▼ -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	\$46,200	7.49	▲ 2.76%	▼ -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	\$18,100	7.29	▲ 0.56%	▲ 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	\$12,580	3.66	▲ 1.45%	▼ -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	\$18,500	6.46	▲ 2.89%	▼ -2.60%	▲ 0.11%	12.98	0.51	\$17,940	\$18,280	176.46	3,600.56	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,280	0.33	▲ 2.25%	▼ -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	\$11,880	15.32	▲ 0.85%	▲ 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	\$30,500	3.63	▲ 1.46%	▼ -1.57%	▲ 6.71%	13.60	0.59	\$29,100	\$30,220	310.96	11,643.50	792.81	2.64%	\$30,600
Bogotá	\$37,160	13.20	▼ -1.38%	▲ 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	\$824	6.30	▼ -1.08%	▼ -4.58%	▲ 9.48%	11.53	1.06	\$833	\$873	864.70	3,790.38	31.80	3.82%	\$830
Grupo Bolívar	\$78,180	6.42	▼ -1.29%	▼ -0.40%	▼ -9.20%	7.31	0.44	\$79,000	\$81,400	80.18	615.54	3,012.00	3.80%	\$107,000
Mineros	\$14,920	4.44	▼ -2.61%	▼ -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	\$15,400	0.93	▼ -0.13%	▼ -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	→ 0.00%	▼ -19.37%	▲ 67.74%	(2.36)	0.14	\$77	\$101	68.02	885.85	-	0.00%	-
Nutresa	\$310,880	141.67	▼ -0.16%	▲ 1.10%	▲ 10.42%	114.06	20.09	\$298,460	\$311,380	24.52	297.73	-	0.00%	-
Terpel	\$18,500	3.46	▲ 3.93%	▲ 0.11%	▼ -4.60%	1.30	0.95	\$17,800	\$18,360	95.36	1,049.90	1,732.09	9.73%	-
PEI	\$62,760	3.17	▲ 0.06%	▼ -5.06%	▼ -20.84%	6.11	0.44	\$62,720	\$64,400	754.01	4,743.71	1,168.00	1.86%	-
Grupo Éxito	\$4,870	6.25	▲ 4.51%	▼ -4.31%	▲ 12.46%	10.49	0.90	\$4,660	\$4,835	541.37	1,384.81	160.00	3.43%	\$4,940
HCOLSEL	\$25,709	-	→ 0.00%	▼ -1.12%	▲ 16.70%	-	1.78	\$25,621	\$26,656	5.72	2,677.17			-
Icolcap	\$22,681	-	▲ 0.75%	▼ -0.41%	▲ 13.48%	-	1.32	\$22,453	\$22,697	43.08	14,083.34			-
COLCAP	\$2,313	0.00	▲ 0.81%	▲ 1.12%	▲ 10.95%			\$2,260	\$2,296	-				

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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