

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.34	-0.03%
USD/CAD	1.42	-0.07%
USD/NZD	1.73	-0.14%
USD/AUD	1.44	-0.19%
USD/CNY	6.78	-0.23%
USD/BRL	5.11	-0.24%
USD/MXN	17.46	-0.25%
USD/JPY	161.71	-0.40%
USD/COP	3247.00	-1.07%
EUR/COP	3709.00	-1.20%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	460.25	7.60%
Cobre	6.28	1.12%
Oro	4,119.40	-0.27%
Plata	60.15	-0.37%
Brent	76.01	-0.38%
WTI	71.55	-0.74%
Gas N	2.94	-2.36%
Café	337.75	-5.38%

Fuente: Investing

Desescalada en Ormuz impulsa activos de riesgo y hunde dólar

Resumen del día

El mercado cerró la semana impulsado por el optimismo previo al inicio de la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre. En EE.UU., el S&P 500 se acercó nuevamente a máximos históricos, apoyado por el sólido desempeño del sector tecnológico, luego de que SK Hynix registrara un destacado debut bursátil y Meta avanzara tras un informe favorable sobre sus perspectivas en inteligencia artificial. Estos movimientos reforzaron la confianza de los inversionistas en que el ciclo de inversión asociado a los semiconductores y la IA continúa siendo uno de los principales motores del mercado. El entorno geopolítico continuó captando la atención de los mercados. Aunque el presidente Donald Trump afirmó que el alto al fuego entre EE.UU. e Irán había llegado a su fin, también señaló que las conversaciones diplomáticas seguirán, lo que moderó el impacto sobre los activos financieros. En consecuencia, el petróleo borró las ganancias iniciales y cerró con descensos, contribuyendo a reducir las preocupaciones sobre presiones inflacionarias.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cerró la semana operando en un estrecho rango de consolidación, registrando un avance marginal del 0.01% para ubicarse en las 100.92 unidades, en una jornada donde la moderación de las tensiones geopolíticas le restó ímpetu a la demanda por activos refugio. La noticia de que una delegación catari se encuentra mediando entre EE.UU. e Irán enfrió temporalmente el nerviosismo del mercado, propiciando un ligero retroceso en los precios del crudo que alivió el pánico sobre un repunte inflacionario inminente. En el bloque de monedas desarrolladas, el gran protagonista fue el yen japonés, que logró una sorpresiva apreciación del 0.38% hasta los 161.77 por dólar —marcando su mayor ganancia diaria en más de una semana— impulsado por las declaraciones del Ministerio de Finanzas de Japón, que instó a los fondos de pensiones locales a incrementar su exposición en activos domésticos. Por su parte, el euro cedió 0.06% para rondar los US\$1.142, mientras que la libra esterlina se mantuvo resiliente y plana cerca de US\$1.3407, tras haber tocado máximos de mediados de junio apalancada por su atractivo diferencial de tasas.

A nivel regional, el apetito por riesgo en los mercados emergentes detonó un formidable repunte, con el USD/COP capitalizando este optimismo al desplomarse \$47.85 y cerrar en \$3,239.75, consolidando su liderazgo regional. La paridad, que registró un contundente volumen de negociación de US\$1,402 millones, llegó a tocar mínimos intradiarios de \$3,231, un nivel técnico no visto desde julio de 2019. Este potente rally del peso colombiano (que superó el 1.2% de avance) estuvo fuertemente respaldado por una marcada disipación del ruido político interno: los mensajes de transición pacífica del presidente saliente Gustavo Petro y la reunión del presidente electo Abelardo de la Espriella con la junta del BanRep —donde garantizó el respeto a la autonomía de la entidad— inyectaron una sólida confianza local. El efecto dominó de este mayor apetito por riesgo contagió al resto del vecindario; el real brasileño ganó tracción fortaleciéndose hasta los R\$5.1186, el peso chileno avanzó un 0.6%.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con el Brent en USD\$76.01/barril y el WTI en USD\$71.41/barril. Por su parte, el oro cedió terreno hasta los USD\$4,071.09/onza, encaminándose a una pérdida semanal ante el temor de que el repunte del crudo reavive las presiones inflacionarias y obligue a una Fed más restrictiva a subir las tasas de interés en septiembre.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,239
Mínimo	\$3,231
Máximo	\$3,285
Var. diaria	-1.31%
Vol. (USD mll)	1,402

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.42%
Dow Jones	+0.29%
Nasdaq	+0.29%
Europa	
Stoxx 600	+0.04%
DAX	-0.20%
FTSE	+0.24%
Asia	
Hang Seng	+0.60%
Nikkei	+1.20%
ASX	+0.50%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+1.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,545	+0.39%
PFCIBEST	\$67,400	+1.35%
CIBEST	\$81,000	-0.10%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$16,000	+5.40%
PFCEMARGOS	\$11,740	+4.26%
PEI	\$66,260	+4.08%
Acciones menos valorizadas		
TIN	\$14,000	-2.64%
BHI	\$363	-1.63%
NUTRESA	\$304,720	-1.54%

Fuente: BVC

Renta Variable

La renta variable estadounidense cerró al alza, profundizando las ganancias del sector tecnológico y fortaleciendo el apetito por activos de riesgo. En particular, el repunte del S&P 500 estuvo apoyado por Nvidia (4.0%) y por Meta Platforms (6.0%), consolidando para esta última su mejor desempeño semanal desde principios de 2024. Este impulso se produjo luego de que Bank of America mantuviera su calificación de compra sobre la acción y tras revelarse un memorando que sugiere que Meta está mejorando su estructura de costos asociada a la IA. Asimismo, la firma surcoreana fabricante de chips SK Hynix protagonizó un exitoso debut bursátil en Estados Unidos, con sus ADR's, que partieron de un precio inicial de USD\$149, abriendo a USD\$170 en el Nasdaq y marcando un repunte cercano al 13.0% en sus últimas transacciones de la jornada. En paralelo, el sector bancario, liderado por instituciones como JPMorgan Chase y Goldman Sachs reportará sus estados financieros el próximo martes, iniciando la temporada de resultados del segundo trimestre en EE.UU. El consenso del mercado espera que las utilidades netas del S&P 500 registren un aumento del 23.7% interanual.

El MSCI COLCAP cerró la semana con un avance acumulado de apenas 0.52% hasta las 2,307 unidades, en un entorno de mayor cautela global y riesgo geopolítico. En el frente corporativo, Celsia Colombia (una de las filiales de Celsia S.A.) canceló definitivamente su inscripción de acciones ordinarias en el Registro Nacional de Valores y Emisores, deslistando el activo de la BVC. Por otro lado, PEI anunció la suscripción de un contrato de compraventa para adquirir los derechos fiduciarios del Fondo de Capital Privado Terranum, el cual agrupa cinco activos inmobiliarios de uso corporativo y comercial, en una transacción de COP\$2.18 billones. Finalmente, Mineros anunció una política de inversión en lingotes de oro físico como activo principal de tesorería de la compañía, lo que implica retener una porción medida de su producción como cobertura frente a la erosión monetaria. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$76,211 millones), PF Cibest (COP\$15,123 millones) y Cibest (COP\$9,035 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (5.40%), PF Cemargos (4.26%) y PEI (4.08%). En contraste, las desvalorizaciones más relevantes se registraron en TIN (-2.64%), BHI (-1.63%) y Nutresa (-1.54%).

Renta Fija

En EE.UU., la curva de los Tesoros frenó su empinamiento: la rentabilidad a 10 años se mantuvo prácticamente plana en 4.56%, mientras que el tramo a 2 años consolidó cerca del 4.23% (sus máximos de 2026 post-reunión de la Fed), evidenciando un mercado que sigue digiriendo el riesgo de una inflación persistente impulsada por el reciente repunte del petróleo, la resiliencia económica y una pesada oferta de deuda, como lo demostró la subasta de bonos a 30 años que exigió los rendimientos más altos desde 2007. Adicionalmente, las tensiones de liquidez intradiaria se hicieron evidentes en los mercados de financiación, donde las tasas de recompra a un día saltaron hacia la zona del 3.68% ante la masiva liquidación de las recientes subastas del Tesoro. Este respiro al cierre de la semana, motivado por el descenso intradiario del crudo tras las señales de continuidad en las negociaciones entre EE.UU. e Irán, se trasladó positivamente al bloque europeo; allí, el rendimiento del Bund alemán a 10 años cedió dos puntos básicos hasta el 3.07%, arrastrando consigo a los Gilts británicos (4.87%) y manteniendo a raya los diferenciales de la periferia, con los bonos soberanos franceses e italianos estabilizándose en 3.72% y 3.81% respectivamente, lo que confirma que la extrema sensibilidad a la prima de riesgo energético seguirá dictando la dirección de los tasas de interés globales en el corto plazo.

En Colombia, el mercado de deuda pública presentó una jornada de valorizaciones generalizadas, consolidando un rally positivo impulsado por una fuerte dinámica de compras que ha llevado el valor circulante de los títulos tasa fija a superar la barrera de los \$505 billones tras la adjudicación de \$7.58 billones en la reciente semana. Este optimismo se reflejó en las tasas de los TES en COP, donde referencias clave como los vencimientos a 2027 y 2033 registraron caídas de 10 y 12 pbs, respectivamente, mientras que en el segmento UVR se observaron ajustes más pronunciados, destacando el título a 2029 con una contracción de 31.5 pbs. De cara al futuro, el mercado mantiene su atención en la gestión de pasivos del próximo Gobierno, que enfrenta un desafío crítico ante un perfil de vencimientos para 2027 que supera el techo autoimpuesto del 8% de la deuda total, lo que obligará a implementar un plan de canjes de deuda estimado entre \$10 billones y \$33 billones para mitigar las presiones de amortización. Esta necesidad de refinanciamiento, sumada a la estrategia de mantener la liquidez y la autonomía del BanRep, será fundamental para sostener la confianza de los inversionistas en un entorno donde el saldo total de TES se acerca rápidamente a los \$800 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y									Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP												
																	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas															Min	Actual	Max												
	EE.UU.	4.56	4.55	▲	0.81	4.483	4.245	4.37	4.56	4.58		2026	6.00	6.00	→	0.00	-340.00	-79.90	8.278	9.518	6.00	6.00	9.50						
	Alemania	3.06	3.08	▼	-1.76	3.000	2.867	2.85	3.06	3.09		2027	12.04	12.14	▼	-9.80	-6.00	-98.70	13.223	11.927	12.04	12.04	13.28						
	Reino Unido	4.87	4.90	▼	-2.64	4.885	4.654	4.68	4.87	4.97		2028	12.29	12.47	▼	-17.60	-2.70	-70.10	13.394	12.307	12.29	12.29	13.32						
	Japón	2.73	2.87	▼	-13.30	2.663	2.214	2.57	2.73	2.87		2029	12.10	12.16	▼	-5.70	12.00	-90.00	13.438	12.646	11.98	12.10	13.36						
	Canada	3.51	3.52	▼	-1.02	3.479	3.371	3.36	3.51	3.57		Feb 2030	12.09	12.15	▼	-6.10	-0.90	-95.80	13.549	8.118	12.01	12.09	13.41						
	Italia	3.80	3.84	▼	-3.40	3.745	3.599	3.58	3.80	3.91		Sep 2030	12.07	12.03	▲	3.70	8.10	-100.00	13.449	12.747	12.02	12.07	13.35						
	Francia	3.83	3.85	▼	-2.53	3.701	3.559	3.63	3.83	3.93		2031	11.97	12.07	▼	-10.00	0.07	-88.00	13.315	12.749	11.88	11.97	13.14						
	Singapur	2.12	2.13	▼	-0.93	2.071	2.038	1.98	2.12	2.15		2032	11.82	11.94	▼	-11.50	0.14	-0.83	13.227	12.739	11.68	11.82	13.00						
	Suecia	2.84	2.86	▼	-1.84	2.792	2.782	2.63	2.84	2.88		2033	11.79	11.91	▼	-12.20	-0.03	-0.76	13.221	12.760	11.75	11.79	12.91						
Emergentes																													
	Colombia	11.65	11.79	▼	-13.50	12.616	12.501	11.57	11.65	12.36		2034	11.78	11.84	▼	-5.90	-0.08	-0.69	13.025	12.557	11.76	11.78	12.77						
	México	9.03	9.04	▼	-1.40	9.113	9.006	8.86	9.03	9.16		2035	11.82	11.92	▼	-10.40	-0.06	-0.58	13.093	12.797	11.79	11.82	12.84						
	Brasil	14.37	14.49	▼	-11.30	14.371	13.924	14.27	14.37	14.85		2036	11.64	11.75	▼	-11.10	-0.16	-0.46	12.655	12.414	11.49	11.64	12.32						
	Chile	5.67	5.67	→	0.00	5.637	5.481	5.60	5.67	5.71		2040	11.88	11.92	▼	-4.40	-0.05	-0.51	12.897	12.703	11.82	11.88	12.64						
	Perú	6.11	6.12	▼	-1.40	6.350	6.206	5.98	6.11	6.14		2042	11.79	11.93	▼	-14.10	0.07	-0.40	12.672	12.544	11.72	11.79	12.43						
	China	1.73	1.73	▼	-0.08	1.735	1.796	1.71	1.73	1.75		2046	11.85	11.94	▼	-9.60	0.07	-0.33	12.692	12.634	11.66	11.85	12.35						
	Corea del Sur	4.24	4.24	→	0.00	4.142	3.624	4.08	4.24	4.35		2050	11.91	11.94	▼	-3.50	0.14	-0.11	12.477	12.341	11.63	11.91	12.29						
	Nueva Zelanda	4.59	4.59	→	0.00	4.552	4.457	4.34	4.59	4.60		2058	12.18	12.17	▲	0.50	0.14	-0.17	12.839	12.714	11.82	12.18	12.58						
	India	6.72	6.74	▼	-2.30	6.919	6.734	6.69	6.72	6.96	TES UVR																		
	Malasia	3.61	3.62	▼	-0.65	3.590	3.542	3.58	3.61	3.62		2027	5.25	5.38	▼	-13.10	-0.55	-0.94	6.182	5.647	5.25	5.25	6.37						
	Sudafrica	8.40	8.49	▼	-9.40	8.637	8.585	8.31	8.40	8.89		2029	5.82	6.13	▼	-31.50	-0.38	-0.84	6.772	6.226	5.82	5.82	6.74						
												2031	6.54	6.62	▼	-8.00	0.02	-0.33	7.157	6.726	6.49	6.54	7.08						
												2033	6.34	6.34	→	0.00	0.00	-0.48	6.764	6.446	6.25	6.34	6.84						
												2035	6.18	6.36	▼	-18.30	-0.04	-0.74	6.631	6.437	6.18	6.18	6.92						
												2037	6.26	6.36	▼	-10.10	0.01	-0.10	6.575	6.443	6.08	6.26	6.78						
												2041	6.24	6.27	▼	-3.00	0.00	-0.04	6.493	6.420	6.01	6.24	6.42						
												2049	5.98	5.98	→	0.00	0.00	-0.12	6.296	6.251	5.60	5.98	6.10						
												2055	6.13	6.13	→	0.00	0.05	0.18	6.307	6.326	5.71	6.13	6.21						
												2062	6.18	6.20	▼	-2.80	0.02	0.16	6.342	6.350	5.82	6.18	6.29						

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	81,000	74.7	↓ -0.10%	↑ 3.8%	↑ 17.1%	21.1	1.9	78,380	81,800	9,035	51,164	4,512	5.6%	76,100
PF-Cibest	67,400	74.7	↑ 1.35%	↓ -0.3%	↑ 12.7%	17.5	1.6	66,100	67,980	15,123	92,282	4,512	6.7%	76,100
Ecopetrol	2,545	104.4	↑ 0.39%	↑ 4.5%	↑ 36.1%	11.1	1.2	2,435	2,550	76,211	473,323	121	4.8%	2,990
ISA	30,020	33.6	↓ -1.38%	↑ 1.8%	↑ 21.7%	13.8	1.9	29,560	30,440	6,385	39,149	1,090	3.6%	29,000
GEB	2,960	27.1	↑ 2.42%	↑ 3.5%	↓ -0.3%	8.5	1.4	2,890	2,960	3,408	22,644	251	8.5%	3,620
Celsia	5,380	5.6	↑ 3.86%	↑ 5.9%	↑ 9.8%	26.7	1.1	4,940	5,380	2,410	8,722	208	3.9%	5,550
Promigas	6,660	7.5	↑ 1.06%	↑ 0.6%	↑ 5.0%	7.0	1.1	6,590	6,670	40	1,254	525	7.9%	-
Grupo Sura	54,000	16.3	↔ 0.00%	↓ -1.8%	↔ 0.0%	11.1	1.2	53,720	55,500	1,903	12,121	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	45,120	16.3	↓ -0.79%	↓ -1.5%	↑ 6.1%	9.1	1.0	45,120	45,920	3,215	19,634	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	18,000	10.9	↓ -0.55%	↑ 1.7%	↑ 6.0%	2.6	1.1	17,400	18,100	2,737	18,253	750	4.2%	16,950
PF-Grupo Argos	12,380	10.9	↓ -0.48%	↓ -1.0%	↓ -3.4%	1.8	0.8	12,200	12,440	2,042	16,208	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	18,600	6.8	↑ 2.54%	↑ 0.8%	↑ 1.9%	13.0	0.5	17,940	18,600	826	7,583	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,440	6.8	↑ 1.40%	↑ 1.4%	↑ 2.5%	12.1	0.5	16,980	17,440	347	1,870	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	11,800	15.2	↑ 0.34%	↑ 6.9%	↑ 9.7%	5.7	1.3	11,340	11,800	3,574	41,470	580	4.9%	10,450
PF-Cementos Argos	11,740	15.2	↑ 4.26%	↑ 4.1%	↓ -12.0%	5.5	1.2	11,260	12,000	7	197	580	4.9%	10,450
PF-Davivienda Group	31,900	3.8	↑ 2.44%	↑ 4.5%	↑ 12.7%	6.2	0.8	29,100	31,900	3,507	36,457	793	2.5%	30,600
Bogota	37,880	13.5	↑ 2.60%	↑ 0.9%	↓ -4.8%	10.5	0.8	36,920	37,880	598	3,232	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	853	6.5	↑ 2.03%	↓ -2.3%	↑ 10.8%	11.5	1.1	836	873	614	7,219	32	3.7%	830
Grupo Bolívar	83,000	6.8	↑ 2.80%	↑ 4.4%	↓ -4.6%	7.3	0.4	79,000	83,000	210	1,011	3,012	3.6%	107,000
Mineros	16,000	4.8	↑ 5.40%	↑ 1.1%	↑ 4.6%	8.0	2.5	15,180	16,280	2,961	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,320	0.9	↓ -0.52%	↓ -4.0%	↑ 5.7%	9.3	1.5	15,320	16,200	35	166	1,641	10.7%	-
ETB	75	0.3	↔ 0.00%	↓ -21.5%	↑ 61.3%	-	2.4	75	101	10	913	-	0.0%	-
Nutresa	304,720	138.9	↓ -1.54%	↓ -1.1%	↑ 8.1%	114.1	20.1	298,460	311,380	27	670	-	0.0%	-
Terpel	18,480	3.5	↑ 1.32%	↑ 3.9%	↓ -1.2%	1.3	0.9	17,820	18,480	251	1,595	1,732	9.4%	-
PEI	66,260	3.3	↑ 4.08%	↑ 0.3%	↓ -17.1%	6.1	0.4	63,300	66,260	1,305	6,783	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,790	6.1	↑ 0.74%	↓ -1.6%	↑ 12.6%	10.5	0.9	4,755	4,835	32	2,673	160	3.3%	4,940
HCOLSEL	26,319		↑ 0.19%	↑ 1.2%	↑ 15.2%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-		-
Icolcap	22,833		↓ -0.38%	↑ 1.0%	↑ 14.2%	-	1.3	22,453	22,920		41,446	-		-
COLCAP	2,308		↑ 0.65%	↑ 1.7%	↑ 11.6%			2,260	2,313			-		2,457

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

diego.carrillo@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