

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.11	+0.73%
USD/NZD	1.73	+0.24%
USD/CAD	1.41	+0.22%
USD/JPY	163.74	-0.03%
USD/CNY	6.77	-0.09%
USD/AUD	1.43	-0.13%
USD/MXN	17.44	-0.18%
GBP/USD	1.33	-0.21%
EUR/COP	3630.00	-0.80%
USD/COP	3193.00	-0.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	323.05	2.95%
Maíz	473.25	1.94%
Cobre	6.40	1.29%
Oro	4,084.30	0.41%
Plata	58.82	0.28%
Gas N	2.77	-3.48%
WTI	81.75	-8.46%
Brent	87.57	-9.52%

Fuente: Investing

Jorge Mario Velásquez sería nominado por Gobierno entrante para Junta de Ecopetrol

Resumen del día

Las bolsas estadounidenses cerraron con ganancias moderadas en una jornada en la que el optimismo por la caída de los precios del petróleo fue parcialmente contrarrestado por la debilidad del sector de semiconductores. El Nasdaq mostró un desempeño más moderado, afectado por las dudas sobre la rentabilidad de las millonarias inversiones en inteligencia artificial, que golpearon especialmente a los fabricantes de chips. En el frente geopolítico, el WTI cayó hasta cerca de US\$82 por barril y el Brent se ubicó alrededor de US\$88, luego de que EE. UU. e Irán mantuvieran la pausa en las acciones militares y abrieran un espacio para negociaciones diplomáticas. La menor tensión redujo los temores sobre interrupciones en el suministro global de crudo, alivió las expectativas de inflación y favoreció un descenso en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, con la referencia a 10 años cerca de 4.65%. Este entorno también impulsó el desempeño de las bolsas en Europa y Asia. Los inversionistas esperan la reunión de la Fed, con el consenso esperando que mantenga la tasa de referencia entre 3.50%-3.75%.

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó con un tono bajista y cediendo terreno frente a sus pares desarrollados, presionado por el repunte en el apetito por riesgo global tras la suspensión temporal de los ataques aéreos de EE.UU. en Irán y el consecuente desplome de los precios del petróleo Brent moderando los temores de disrupción energética e inflación a corto plazo. En el bloque desarrollado, el euro cotizó plano en torno a US\$1.1371 tras haber avanzado un 0.4% intradiario, la libra esterlina retrocedió levemente a la zona de US\$1.3308 a la espera de la decisión del BoE y en medio de los anuncios fiscales del equipo del nuevo primer ministro Andy Burnham, mientras que el yen japonés se apreció moderadamente hacia las 163.74 unidades por dólar favorecido por el alivio en los términos de intercambio que generó la caída del crudo, aunque la atención se mantiene sobre el BoJ que mantendría su tasa inalterada esta semana.

En alineación con la ola de optimismo emergente, el par USD/COP reanudó su contundente racha bajista al desplomarse \$27.01 y cerrar la jornada en \$3,193 (frente a los \$3,220 del viernes), registrando un mínimo intradiario de \$3,193 sobre un bajo volumen operado de US\$876 millones. El peso colombiano se posicionó como una de las divisas de mejor desempeño dentro del universo emergente con un avance intradiario del 0.8%, extendiendo su sólido impulso de apreciación. En el panorama regional, el comportamiento fue predominantemente positivo gracias al sesgo favorable hacia los activos de mayor riesgo, con el peso chileno liderando las ganancias regionales (+0.8%) en un contexto de menores costos de importación de energía y el avance de su emisión internacional de bonos por €3,100 millones, el real brasileño apreciándose a R\$5.0751 y el sol peruano cotizando con estabilidad.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$87.57/barril y el WTI en USD\$81.75/barril, presionados por reportes de una pausa en las hostilidades entre Estados Unidos e Irán tras el compromiso de suspender los ataques mutuos. Por su parte, el oro avanzó hasta los USD\$4,084.30/onza, impulsado por el retroceso del crudo y el alivio en los temores inflacionarios, mientras los inversionistas evalúan el rumbo del mercado de cara a la decisión de tasas de interés de la Fed esta semana.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,193
Mínimo	\$3,193
Máximo	\$3,220
Var. diaria	-0.53%
Vol. (USD mll)	0,876

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.02%
Dow Jones	+0.51%
Nasdaq	-0.18%
Europa	
Stoxx 600	+0.02%
DAX	+1.04%
FTSE	+0.42%
Asia	
Hang Seng	+0.98%
Nikkei	+0.50%
ASX	+1.39%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+1.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,525	-2.51%
PFCIBEST	\$70,280	+1.06%
PFGRUPSURA	\$42,600	-0.84%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$83,500	+3.06%
PFDVIGRP	\$32,100	+2.56%
NUTRESA	\$319,120	+2.28%
Acciones menos valorizadas		
PEI	\$62,500	-3.10%
GRUPOAVAL	\$778	-2.63%
ECOPETROL	\$2,525	-2.51%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron con un comportamiento mixto, con el Dow Jones al alza, pero un estancamiento del S&P 500. El S&P 500 apenas logró sumar un 0.02%, gracias al soporte brindado por el avance del 2.10% en las acciones de Walmart, la subida del 1.90% en Microsoft y la ganancia del 1.00% en Johnson & Johnson. El sector de semiconductores experimentó presión, con el VanEck Semiconductor ETF profundizando pérdidas desde el viernes. Dentro de este segmento, las caídas estuvieron lideradas por AMD, Teradyne y Micron, el cual perdió cerca de un 2.0%. Adicionalmente, la renta variable sufrió una mayor presión bajista tras un reporte del medio The Information que indicó que China ha comenzado a desarrollar sus propias máquinas de litografía ultravioleta profunda para la fabricación de semiconductores, una noticia que impactó fuertemente a las acciones de ASML cotizadas en Estados Unidos, la empresa dominante en este segmento, provocando que sus títulos cayeran casi un 6.00%. De cara a los próximos días, la atención estará centrada en la publicación de los resultados de Microsoft, Amazon, Meta y Apple, en medio de crecientes dudas sobre si el prolongado repunte del mercado impulsado por el optimismo en la inteligencia artificial podría estar perdiendo fuerza, una preocupación que se vio exacerbada la semana pasada tras los reportes financieros de Tesla y Alphabet.

El MSCI COLCAP cerró la jornada un 0.37% al alza, a pesar de la volatilidad del precio del petróleo y la presión de la política monetaria. En el frente corporativo, el presidente electo de Colombia, Abelardo de la Espriella, anunció que propuso el nombre de Jorge Mario Velásquez Jaramillo, expresidente del Grupo Argos, como miembro de la Junta Directiva de Ecopetrol. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$77,149 millones), PF Cibest (COP\$20,892 millones) y PF Grupo Sura (COP\$7,903 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Cibest (3.06%), PF Davivienda Group (2.56%) y Nutresa (2.28%). En contraste, las mayores caídas se registraron en PEI (-3.10%), Grupo Aval (-2.63%) y Ecopetrol (-2.51%).

Renta Fija

Los mercados de renta fija de EE.UU. y Europa registraron una importante valorización en la jornada de hoy tras la suspensión temporal de los ataques de EE.UU. contra Irán y el consecuente desplome de los precios del petróleo. En concreto, la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 10 años retrocedió entre 3 y 4 pbs para situarse en torno al 4.64%, muy por debajo del máximo anual alcanzado la semana anterior, mientras que en la deuda soberana europea el rendimiento del bono alemán a 10 años bajó 4 pbs hasta el 3.13% y el título británico a 10 años cayó 4 pbs hasta el 5.00%. Desde el ámbito fundamental del financiamiento primario en EE.UU., el reciente repunte de los rendimientos atrajo una sólida demanda hacia la subasta de bonos del Tesoro a 2 años por valor de 69,000 millones de dólares, contrastando con una menor demanda en la colocación de bonos a 5 años y a la espera de una venta de 44,000 millones de dólares en notas a 7 años que completará el calendario de subastas de cupones del mes. Pese a este respiro intradiario, los operadores continúan contemplando un nivel de incertidumbre inusualmente alto en torno a la decisión monetaria de la Fed, con los swaps indexados a un día asignando una probabilidad de casi el 40% (o de una entre tres) para una subida de tasas de un cuarto de punto porcentual esta semana bajo el mandato de Kevin Warsh. En cuanto a otras noticias relevantes del mercado europeo, el Ministerio de Economía y Finanzas de Italia anunció la cancelación de algunas subastas de bonos del Estado previstas para agosto, incluyendo la de títulos a medio y largo plazo del 13 de agosto y la de bonos vinculados a la inflación (BTPei) del 26 de agosto, una decisión fundamentada en su actividad de gestión de efectivo y en consonancia con sus prácticas de los últimos años.

El mercado de deuda pública local (TES) experimentó una contundente jornada de valorización generalizada a lo largo de la curva nominal en pesos (COP), impulsada por una marcada compresión de tasas que estuvo liderada por el tramo medio y largo, destacándose las caídas en los rendimientos de las referencias a septiembre de 2030 (-20.00 pbs a 12.54%), los títulos a 2036 (-13.70 pbs a 12.11%), los vencimientos a 2042 (-11.50 pbs a 12.18%), los papeles a octubre de 2034 (-11.20 pbs a 12.27%) y el nodo a febrero de 2033 (-10.00 pbs a 12.27%), mientras que la curva en UVR mostró un comportamiento mixto donde el repunte corto del papel a 2027 (+15.40 pbs a 5.56%) fue contrarrestado por un sólido apetito en la parte larga, especialmente en la referencia a 2049 (-9.60 pbs al 5.98%). Este firme desempeño del mercado secundario se respalda en un escenario de oferta primaria altamente ejecutado, pues al 27 de julio el MinHacienda ya alcanza un cumplimiento del 92.2% de su meta anual de subastas al haber adjudicado \$56.23 billones de los \$61 billones programados para todo el año, lo

que resta presión de emisión sobre la curva a pesar de que la subasta no competitiva de UVR de hoy fue declarada desierta por segunda ocasión consecutiva ante la ausencia de posturas de los Creadores de Mercado. Desde la perspectiva fundamental de flujos y posicionamiento, la fortaleza estructural de los TES continúa sólidamente anclada por los inversionistas extranjeros, quienes, a pesar de haber realizado una ligera toma de utilidades táctica en el spot entre el 13 y el 17 de julio al liquidar un neto de \$390 mil millones —explicado exclusivamente por ventas en UVR que opacaron compras en nominales—, mantienen una acumulación neta anual superior a los \$23 billones y, de forma aún más relevante, han intensificado agresivamente sus apuestas alcistas a través de derivados; en efecto, al 19 de julio los agentes offshore aumentaron su posición compradora en contratos Non-Delivery Forward (NDF) en \$5,47 billones para alcanzar un récord de \$56.91 billones (\$28.98 billones pactados en lo corrido de 2026), una dinámica de cobertura donde las compras de NDF en julio superaron por un amplio margen las adquisiciones en el mercado spot (\$872 mil millones) y que evidencia una profunda convicción internacional en que se producirán mayores caídas futuras en las tasas de rendimiento de la deuda gubernamental colombiana frente a sus contrapartes bancarias locales.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y																							
	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes						
Desarrolladas								Min	Actual	Max	TES COP								Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.64	4.68	⬇️	-3.45	4.519	4.275	4.37	4.64	4.69		2026	5.46	5.46	➡️	0.00	0.00	-110.70	7.282	9.362	5.45	5.46	9.50
	Alemania	3.13	3.17	⬇️	-3.87	3.017	2.895	2.85	3.13	3.20		2027	12.26	12.31	⬇️	-4.60	18.40	-37.60	12.940	12.055	11.97	12.26	12.80
	Reino Unido	5.00	5.03	⬇️	-3.56	4.881	4.674	4.68	5.00	5.10		2028	12.73	12.72	⬆️	0.90	29.90	6.80	13.122	12.427	12.23	12.73	12.80
	Japón	2.78	2.80	⬇️	-2.00	2.702	2.272	2.61	2.78	2.87		2029	12.59	12.68	⬇️	-9.00	29.00	21.00	13.098	12.726	11.98	12.59	12.69
	Canada	3.56	3.60	⬇️	-4.87	3.477	3.394	3.36	3.56	3.64		Feb 2030	12.62	12.72	⬇️	-10.30	29.30	19.10	13.186	8.678	12.01	12.62	12.79
	Italia	3.94	4.00	⬇️	-5.30	3.772	3.627	3.58	3.94	4.05		Sep 2030	12.54	12.74	⬇️	-20.00	47.90	7.60	13.110	12.817	12.02	12.54	12.74
	Francia	3.92	3.97	⬇️	-4.50	3.753	3.586	3.63	3.92	4.02		2031	12.45	12.54	⬇️	-9.00	0.34	10.80	12.976	12.803	11.88	12.45	12.60
	Singapur	2.40	2.44	⬇️	-4.34	2.112	2.063	2.00	2.40	2.44		2032	12.27	12.34	⬇️	-6.70	0.25	0.09	12.867	12.780	11.68	12.27	12.45
	Suecia	2.95	3.00	⬇️	-4.60	2.816	2.799	2.63	2.95	3.01		2033	12.27	12.37	⬇️	-10.00	0.29	0.10	12.853	12.792	11.75	12.27	12.48
Emergentes																							
	Colombia	12.15	12.23	⬇️	-7.50	12.256	12.525	11.57	12.15	12.30		2034	12.27	12.38	⬇️	-11.20	0.27	0.10	12.736	12.594	11.76	12.27	12.42
	México	9.24	9.29	⬇️	-4.50	9.103	9.027	8.86	9.24	9.31		2035	12.32	12.38	⬇️	-6.40	0.32	0.07	12.781	12.817	11.78	12.32	12.50
	Brasil	14.79	14.81	⬇️	-1.22	14.490	13.964	14.27	14.79	14.98		2036	12.11	12.25	⬇️	-13.70	0.32	0.17	12.424	12.449	11.49	12.11	12.26
	Chile	5.91	5.91	⬇️	-0.42	5.694	5.495	5.60	5.91	5.92		2040	12.25	12.31	⬇️	-5.90	0.28	0.05	12.650	12.714	11.82	12.25	12.44
	Perú	6.04	6.04	➡️	0.00	6.199	6.199	6.01	6.04	6.14		2042	12.18	12.29	⬇️	-11.50	0.21	0.15	12.461	12.562	11.72	12.18	12.41
	China	1.73	1.72	⬆️	0.35	1.730	1.790	1.71	1.73	1.74		2046	12.14	12.17	⬇️	-3.60	0.22	0.14	12.467	12.645	11.66	12.14	12.38
	Corea del Sur	4.45	4.45	➡️	0.00	4.215	3.702	4.10	4.45	4.45		2050	12.10	12.12	⬇️	-2.30	0.24	0.11	12.302	12.359	11.63	12.10	12.29
	Nueva Zelanda	4.70	4.79	⬇️	-9.10	4.550	4.490	4.34	4.70	4.79		2058	12.29	12.36	⬇️	-6.90	0.19	0.09	12.629	12.724	11.82	12.29	12.50
								TES UVR															
	India	6.78	6.82	⬇️	-4.70	6.868	6.749	6.69	6.78	6.86		2027	5.56	5.40	⬆️	15.40	0.61	-0.55	5.954	5.635	4.92		5.56 6.35
	Malasia	3.70	3.70	⬇️	-0.05	3.608	3.552	3.60	3.70	3.70		2029	5.80	5.80	➡️	0.00	0.10	-0.51	6.528	6.220	5.64	5.80	6.49
	Sudafrica	8.72	8.87	⬇️	-14.80	8.597	8.564	8.31	8.72	8.95		2031	6.63	6.62	⬆️	0.90	0.22	-0.18	6.972	6.732	6.42		6.63 6.89

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	83,500	77.4	↑ 3.06%	↑ 7.1%	↑ 20.7%	21.1	1.9	78,380	83,500	5,777	112,201	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	70,280	77.4	↑ 1.06%	↑ 4.0%	↑ 17.5%	17.5	1.6	64,500	70,280	20,892	375,686	4,512	6.4%	76,100
Ecopetrol	2,525	103.5	↓ -2.51%	↑ 3.7%	↑ 35.0%	11.1	1.2	2,435	2,655	77,149	1,197,150	121	4.8%	2,990
ISA	28,900	32.3	↑ 0.56%	↓ -2.0%	↑ 17.2%	13.8	1.9	28,740	30,800	1,448	89,720	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,800	25.6	↓ -1.75%	↓ -2.1%	↓ -5.7%	8.5	1.4	2,800	3,000	2,574	47,366	251	9.0%	3,620
Celsia	4,895	5.1	↓ -1.11%	↓ -3.6%	↓ -0.1%	26.7	1.1	4,895	5,380	342	15,436	208	4.2%	5,550
Promigas	6,510	7.3	↔ 0.00%	↓ -1.7%	↑ 2.7%	7.0	1.1	6,510	6,680	9	1,925	525	8.1%	-
Grupo Sura	53,480	15.8	↓ -0.11%	↓ -2.8%	↓ -1.0%	11.1	1.2	53,000	55,500	1,513	32,504	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	42,600	15.8	↓ -0.84%	↓ -7.0%	↑ 0.1%	9.1	1.0	42,600	45,920	7,903	83,759	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	16,600	10.2	↑ 1.84%	↓ -6.2%	↓ -2.2%	2.6	1.1	16,160	18,100	3,325	43,172	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,100	10.2	↓ -1.63%	↓ -3.2%	↓ -5.6%	1.8	0.8	12,100	12,440	2,141	46,148	750	6.2%	16,950
Corficolombiana	18,680	6.9	↓ -1.68%	↑ 1.2%	↑ 2.3%	13.0	0.5	17,940	20,080	545	21,508	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,560	6.9	↑ 0.11%	↑ 2.1%	↑ 3.2%	12.1	0.5	16,980	18,180	92	4,569	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	10,880	14.0	↑ 0.55%	↓ -1.4%	↑ 1.1%	5.7	1.3	10,720	11,800	862	66,401	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,640	14.0	↓ -0.17%	↑ 3.2%	↓ -12.7%	5.5	1.2	11,260	12,000	27	276	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	32,100	3.8	↑ 2.56%	↑ 5.1%	↑ 13.4%	6.2	0.8	29,100	32,100	3,019	50,010	793	2.5%	30,600
Bogota	37,540	13.3	↑ 1.19%	↓ -0.1%	↓ -5.6%	10.5	0.8	36,920	37,880	94	4,724	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	775	5.9	↓ -1.52%	↓ -11.2%	↑ 0.6%	11.5	1.1	775	873	4,144	20,344	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	78,540	6.4	↓ -1.21%	↓ -1.2%	↓ -9.7%	7.3	0.4	78,540	83,000	135	1,956	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,960	4.8	↑ 0.38%	↑ 0.9%	↑ 4.3%	8.0	2.5	14,800	16,280	1,227	39,751	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	↔ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 9.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	5	335	1,641	10.4%	-
ETB	69	0.2	↔ 0.00%	↓ -28.3%	↑ 47.3%	-	2.4	65	101	6	1,140	-	0.0%	-
Nutresa	319,120	145.4	↑ 2.28%	↑ 3.6%	↑ 13.2%	114.1	20.1	298,460	319,120	125	2,416	-	0.0%	-
Terpel	17,680	3.3	↓ -1.01%	↓ -0.6%	↓ -5.5%	1.3	0.9	17,680	18,500	99	3,079	1,732	9.8%	-
PEI	62,500	3.2	↓ -3.10%	↓ -5.4%	↓ -21.8%	6.1	0.4	62,500	67,260	791	13,983	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,550	5.8	↔ 0.00%	↓ -6.6%	↑ 6.9%	10.5	0.9	4,530	4,835	186	4,134	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,690		↓ -2.07%	↓ -1.2%	↑ 12.5%	-	1.8	25,621	26,656		3,187	-	-	-
Icolcap	22,679		↓ -0.01%	↑ 0.3%	↑ 13.4%	-	1.3	22,453	23,119		125,562	-	-	-
COLCAP	2,283		↑ 0.37%	↑ 0.6%	↑ 10.4%			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