

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/JPY	162.57	+0.42%
USD/MXN	17.48	+0.17%
GBP/USD	1.33	+0.02%
USD/BRL	5.17	-0.00%
USD/CNY	6.78	-0.03%
USD/CAD	1.42	-0.07%
USD/NZD	1.76	-0.44%
USD/AUD	1.44	-0.45%
USD/COP	3415.00	-1.04%
EUR/COP	3882.00	-1.39%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	436.50	8.58%
Café	302.15	3.80%
Cobre	6.25	2.45%
Gas N	3.26	2.36%
Plata	59.24	1.82%
Brent	73.37	0.30%
Oro	4,026.00	0.09%
WTI	70.05	-0.99%

Fuente: Investing

BanRep aumenta su tasa de interés en 75 puntos básicos hasta 12.00%

Resumen del día

La narrativa que definió el cierre del semestre se fundamentó en una convergencia excepcional entre la resiliencia macroeconómica y la desescalada de la prima de riesgo global. Por un lado, la solidez del mercado laboral y la demanda del consumidor confirmaron la fortaleza de la economía frente a presiones previas, mientras que las crecientes expectativas de un acuerdo de paz definitivo en Medio Oriente anclaron la esperanza de una normalización energética, mitigando drásticamente los temores de choques inflacionarios secundarios. Esta estabilización macroeconómica sirvió de base para un optimismo corporativo inquebrantable, fundamentado en la transformación tecnológica y la inteligencia artificial como motores de productividad, lo que reforzó la confianza generalizada en la expansión de los beneficios empresariales y consolidó la percepción de un ciclo económico maduro y altamente resiliente frente a la volatilidad externa.

En Colombia, hoy el BanRep sorprendió con una decisión más restrictiva de lo esperado por el mercado al incrementar la tasa de política en 75 pbs hasta 12.00%. La decisión responde a un deterioro del balance inflacionario: la inflación total subió a 5.8% en mayo y la inflación básica a 6.0%, ambas alejándose de la meta de 3%, mientras las expectativas de inflación permanecen elevadas en todos los plazos, pese a una reversión parcial de las implícitas en deuda pública durante junio.

Monedas

El índice del dólar (DXY) mantuvo un comportamiento estable durante la sesión, operando neutral frente a la incertidumbre global que generan las expectativas de la política monetaria estadounidense y las fricciones geopolíticas. Sin embargo, el foco en el bloque de las monedas desarrolladas se concentró en el yen japonés, que se desplomó hasta los 162.58 por dólar, marcando su nivel más bajo en 40 años (desde 1986). Esta severa depreciación ha elevado al máximo los riesgos de una intervención inminente por parte del Ministerio de Finanzas de Japón, aunque los flujos estructurales de carry trade continúan asfixiando a la divisa asiática, restando peso a la reciente subida de tasas del BoJ al 1%. El euro cedió terreno hasta cotizar en €0.8751, mientras que la libra esterlina logró un ligero repunte hacia la zona de US\$1.3260.

En el escenario regional, las monedas andinas lograron desmarcarse del comportamiento mixto de los emergentes para registrar una sesión de sesgo positivo. El USD/COP protagonizó un fuerte quiebre a la baja al desplomarse \$35.75 frente a su cierre spot del viernes, terminando la jornada en \$3,415.25 tras transar un volumen de US\$1,286 millones y absorber una considerable volatilidad en un rango intradiario que tocó máximos de \$3,464.50. Esta apreciación del peso responde al posicionamiento táctico de los operadores de cara a la inminente decisión de política monetaria del BanRep. Este buen tono también se extendió al resto de la región: el peso chileno lideró los avances emergentes (+0.2%) apoyado en un ajuste de posiciones ante el desplome de las expectativas de inflación.

Materias primas

El petróleo cerró la jornada con señales mixtas, el Brent subió a los USD\$73.37/barril y el WTI bajó los USD\$70.05/barril. La cotización se desinfló agresivamente ante las expectativas de las mesas de mediación en Doha, donde emisarios de EE.UU. buscan consolidar el memorando de entendimiento del 17 de junio para reabrir definitivamente el Estrecho de Ormuz. En línea con el desplome de la energía, el oro retrocedió a los USD\$4,026.00/onza. La pérdida de atractivo del activo de refugio respondió directamente al debilitamiento de las expectativas de inflación por costos logísticos tras la desescalada en el Golfo Pérsico.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,415
Mínimo	\$3,415
Máximo	\$3,464
Var. diaria	-1.04%
Vol. (USD mll)	1,287

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.79%
Dow Jones	+0.26%
Nasdaq	+1.52%
Europa	
Stoxx 600	+0.88%
DAX	+1.50%
FTSE	+0.12%
Asia	
Hang Seng	-0.63%
Nikkei	+0.86%
ASX	-0.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.60%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,435	-4.88%
PFCIBEST	\$67,600	+0.84%
CIBEST	\$78,000	-0.59%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$96	+16.46%
PFCEMARGOS	\$11,280	+3.49%
TIN	\$14,700	+1.38%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$2,435	-4.88%
CEMARGOS	\$11,040	-3.50%
BOGOTA	\$37,560	-2.69%

Fuente: BVC

Renta Variable

El mercado estadounidense cerró al alza, impulsado por una recuperación del apetito por activos de riesgo. Con ello, el S&P 500 cerró el segundo trimestre con un desempeño histórico, impulsado por el repunte de los fabricantes de semiconductores y la notable resiliencia económica frente a las tensiones geopolíticas. El índice consolidó una ganancia trimestral del 14.9% —su mejor registro desde el segundo trimestre de 2020— y superando la valorización el 9.6% en el primer semestre. Por su parte, el Nasdaq Composite acumuló un repunte del 21.4% en el trimestre y superando el 12% en la primera mitad del año. Este optimismo encontró su principal motor en el sector tecnológico, respaldado por los sólidos avances de gigantes como Nvidia, Advanced Micro Devices e Intel. En el plano corporativo, la jornada destacó por el lanzamiento de un nuevo software científico por parte de Anthropic, la aceptación de la Corte Suprema para proceder con la apelación de Apple en su disputa antimonopolio contra Epic Games, y la alianza entre Visa, Stripe y Bank of New York Mellon para introducir una stablecoin. Asimismo, a pesar de las elevadas valoraciones impulsadas por la inteligencia artificial, el consenso de analistas sugiere que las sólidas bases corporativas justifican el optimismo actual, perfilando una rotación hacia sectores cíclicos y empresas de mediana capitalización en el mercado estadounidense.

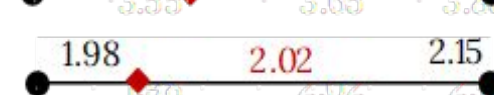
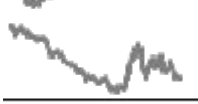
En el ámbito local, el MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.75%, presionado por una nueva corrección en Ecopetrol de 4.88%. En el frente corporativo, el Grupo Nutresa publicó la convocatoria para una reunión extraordinaria de Accionistas el día 31 de julio de 2026, a las 9:00 a.m. En paralelo, Grupo Cibest informó sobre el perfeccionamiento de la venta de Banistmo anunciada al mercado el 18 de diciembre de 2025. El precio de la transacción fue pagado con recursos de La Hipotecaria, filial de Inversiones Cuscatlán, y de una financiación sindicada internacional. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$54,893 millones), PF Cibest (COP\$36,486 millones) y Cibest (COP\$17,451 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (16.46%), PF Cemargos (3.49%) y TIN (1.38%). En contraste, se registraron desvalorizaciones en Ecopetrol (-4.88%), Cemargos (-3.50%) y Bogotá (-2.69%).

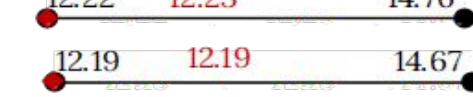
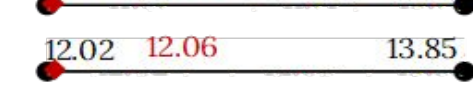
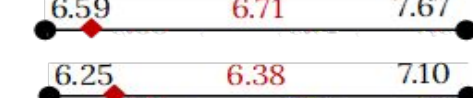
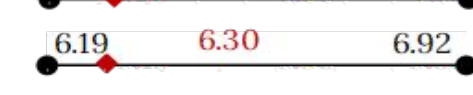
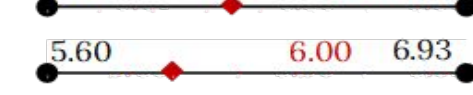
Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros experimentaron un fuerte movimiento de bear steepening liderado por el tramo largo de la curva —donde los rendimientos a 30 años se desalinearon al alza entre 8 y 9 pbs al cierre (finalizando cerca del 4.89%)— debido a una masiva ola de ventas técnicas vinculada al rebalanceo de índices de fin de mes y a un reporte de vacantes laborales (JOLTs) de mayo que superó las expectativas del consenso, reavivando el temor a una Fed más restrictiva bajo la postura hawkish de Kevin Warsh. En el Reino Unido, los Gilts imitaron el empinamiento bajista y desmejoraron frente a sus pares continentales, con la tasa del bono a 10 años escalando 5 pbs hasta el 4.76% ante la firmeza macro estadounidense y el repunte del crudo por ruidos geopolíticos. Por su parte, los Bunds alemanes mostraron un comportamiento de twist steepening, donde el tramo corto se vio favorecido por lecturas de inflación preliminares más bajas de lo esperado en Francia y Alemania —lo que llevó a los operadores a moderar ligeramente las apuestas de subidas de tasas del BCE para septiembre a 17 pbs—, mientras que los plazos más largos terminaron arrastrados de forma sincronizada por la liquidación de duración en las plazas de Nueva York y Londres, dejando la tasa de referencia a 10 años en el 2.86%.

En Colombia, el mercado de deuda pública local registró una jornada de sesgo constructivo liderada por la parte media de la curva nominal, destacándose las importantes valorizaciones de los TES a junio de 2032 y febrero de 2033, que se comprimieron 19 y 8 pbs para cerrar en 11.95% y 11.94%, respectivamente. En contraste, el tramo corto mostró variaciones marginales con los títulos a 2027 cediendo apenas 2 puntos base (12.45%) y los de 2028 manteniéndose inalterados (12.52%), mientras que la parte ultra larga evidenció una leve presión vendedora con los TES a octubre de 2050 subiendo 2 pbs hasta el 11.81%. Este buen tono en la liquidez secundaria estuvo fuertemente respaldado por el firme apetito en el mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó exitosamente la totalidad de los \$900 mil millones convocados en Títulos de Corto Plazo (TCO) con vencimiento a junio de 2027; esta colocación logró una tasa de corte del 12.947% —una reducción de 5 pbs frente a la semana previa y su nivel más bajo desde febrero—, consolidando un atractivo spread de 170 pbs sobre la actual tasa repo del 11.25%. Por el contrario, en el segmento indexado a la inflación, los creadores de mercado optaron por la cautela al no ejercer sus posturas en la opción no competitiva de TES en UVR, dejando desierto un cupo disponible que ascendía hasta los \$2 billones, un movimiento que refleja la selectividad coyuntural de los portafolios institucionales pero que no compromete la sólida estrategia de financiamiento del Gobierno, el cual sigue navegando con holgura hacia su meta de subastas anuales de \$61 billones dentro del cupo global aprobado de \$85.25 billones para la vigencia 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.46	4.37	⬆️	8.09	4.456	4.229		
	Alemania	2.86	2.86	⬆️	0.19	3.008	2.856		
	Reino Unido	4.76	4.72	⬆️	4.08	4.907	4.649		
	Japón	2.67	2.63	⬆️	4.05	2.609	2.168		
	Canada	3.38	3.37	⬆️	0.72	3.486	3.360		
	Italia	3.63	3.58	⬆️	4.70	3.758	3.590		
	Francia	3.65	3.64	⬆️	1.29	3.687	3.550		
	Singapur	2.02	2.02	⬇️	-0.30	2.069	2.029		
	Suecia	2.66	2.65	⬆️	0.76	2.805	2.779		
Emergentes									
	Colombia	11.78	11.83	⬇️	-5.65	12.823	12.484		
	México	9.03	8.96	⬆️	7.40	9.122	8.996		
	Brasil	14.33	14.38	⬇️	-4.15	14.272	13.894		
	Chile	5.63	5.64	⬇️	-1.50	5.616	5.481		
	Perú	6.10	6.10	⬇️	-0.90	6.442	6.205		
	China	1.73	1.71	⬆️	1.20	1.737	1.801		
	Corea del Sur	4.15	4.15	➡️	0.00	4.082	3.573		
	Nueva Zelanda	4.36	4.38	⬇️	-2.00	4.588	4.446		
	India	6.72	6.76	⬇️	-4.00	6.961	6.725		
	Malasia	3.61	3.60	⬆️	0.45	3.581	3.535		
	Sudafrica	8.42	8.35	⬆️	6.90	8.708	8.615		

	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	9.50	6.40	⬆️	310.50	302.60	210.90	8.589	9.561		
	2027	12.45	12.47	⬇️	-2.00	-15.00	-157.00	13.413	11.812		
	2028	12.52	12.53	⬇️	-0.90	-10.10	-157.70	13.573	12.205		
	2029	12.16	12.18	⬇️	-2.50	-42.50	-214.50	13.690	12.592		
	Feb 2030	12.23	12.22	⬆️	1.00	-28.00	-216.70	13.829	13.753		
	Sep 2030	12.19	12.37	⬇️	-17.80	-26.40	-202.70	13.703	12.701		
	2031	12.05	12.14	⬇️	-8.50	-0.25	-199.90	13.542	12.720		
	2032	11.95	12.14	⬇️	-19.40	-0.20	-2.10	13.477	12.726		
	2033	11.94	12.03	⬇️	-8.60	-0.11	-2.11	13.469	12.754		
	2034	12.01	12.01	⬆️	0.40	-0.16	-1.82	13.209	12.546		
	2035	12.06	12.08	⬇️	-2.20	-0.14	-1.80	13.298	12.801		
	2036	11.71	11.85	⬇️	-14.20	-0.19	-1.49	12.824	12.402		
	2040	12.06	12.07	⬇️	-1.30	-0.09	-1.40	13.038	12.722		
	2042	11.90	11.89	⬆️	1.00	0.11	-1.31	12.818	12.549		
	2046	11.87	11.87	➡️	0.00	-0.08	-1.44	12.824	12.647		
	2050	11.81	11.79	⬆️	2.00	0.02	-0.99	12.578	12.342		
	2058	12.13	12.08	⬆️	4.80	0.13	-1.17	12.967	12.726		
TES UVR											
	2027	6.01	6.07	⬇️	-5.90	-0.33	-0.68	6.338	5.649		
	2029	6.25	6.20	⬆️	5.20	-0.23	-1.10	6.904	6.230		
	2031	6.71	6.71	⬇️	-0.20	0.10	-0.83	7.248	6.731		
	2033	6.38	6.38	➡️	0.00	0.14	-0.63	6.833	6.445		
	2035	6.30	6.30	➡️	0.00	0.11	-0.62	6.682	6.443		
	2037	6.47	6.43	⬆️	3.70	0.39	-0.31	6.614	6.454		
	2041	6.36	6.26	⬆️	9.80	0.35	-0.26	6.527	6.431		
	2049	6.00	6.00	➡️	0.00	0.32	-0.35	6.380	6.266		
	2055	6.12	6.08	⬆️	3.50	0.31	-0.22	6.343	6.339		
	2062	6.12	6.12	➡️	0.00	0.30	-0.27	6.372	6.361		

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	\$78,000	41.69	▼ -0.59%	▲ 2.63%	▲ 13.38%	20.19	1.86	\$74,000	\$86,000	17,450.82	334,816.61	4,512.00	5.78%	\$76,100
PF-Cibest	\$67,600	31.52	▲ 0.84%	▲ 9.03%	▲ 12.07%	17.25	1.59	\$63,600	\$74,000	36,485.53	1,002,539.94	4,512.00	6.67%	\$76,100
Ecopetrol	\$2,435	99.85	▼ -4.88%	▼ -8.46%	▲ 36.90%	11.66	1.26	\$2,435	\$3,050	54,893.49	2,244,602.80	121.00	4.97%	\$2,990
ISA	\$29,500	33.01	▼ -0.14%	▼ -2.32%	▲ 19.79%	13.55	1.83	\$29,020	\$36,000	12,603.30	230,919.86	1,090.00	3.69%	\$29,000
GEB	\$2,860	26.18	▼ -1.55%	▲ 5.93%	▼ -2.19%	8.39	1.36	\$2,815	\$3,070	1,216.99	74,571.47	250.80	8.77%	\$3,620
Celsia	\$5,080	5.30	▲ 0.20%	▲ 9.72%	▲ 3.47%	27.43	1.16	\$4,700	\$5,300	1,239.23	41,448.06	208.00	4.09%	\$5,550
Promigas	\$6,620	7.44	▼ -1.19%	▼ -1.49%	▲ 5.68%	7.06	1.15	\$6,450	\$6,730	45.19	3,351.99	525.00	7.93%	-
Grupo Sura	\$55,000	9.12	→ 0.00%	▲ 9.34%	▲ 1.85%	10.98	1.16	\$51,000	\$58,800	2,598.99	125,920.15	2,000.00	3.64%	\$57,700
PF-Grupo Sura	\$45,820	7.43	▲ 0.39%	▲ 6.56%	▲ 7.29%	9.11	0.96	\$41,020	\$48,900	4,981.98	185,617.33	2,000.00	4.36%	\$57,700
Grupo Argos	\$17,700	7.13	→ 0.00%	▲ 4.73%	▲ 4.24%	2.62	1.11	\$16,100	\$17,800	1,665.17	59,440.04	750.00	4.24%	\$16,950
PF-Grupo Argos	\$12,500	3.64	▼ -1.11%	▲ 0.81%	▼ -1.40%	1.87	0.79	\$12,100	\$12,760	2,006.68	128,147.29	750.00	6.00%	\$16,950
Corficolombiana	\$18,460	6.44	▼ -0.11%	▲ 21.93%	▲ 1.20%	13.13	0.51	\$15,800	\$18,580	490.21	33,225.95	-	0.00%	\$18,500
PF-Corficolombiana	\$17,200	0.33	→ 0.00%	▲ 6.83%	▲ 1.06%	12.22	0.48	\$16,020	\$17,540	108.84	7,027.84	1,255.00	7.30%	\$18,500
Cementos Argos	\$11,040	14.24	▼ -3.50%	▲ 2.99%	▲ 6.32%	5.58	1.27	\$11,000	\$11,820	5,419.81	127,762.93	580.00	5.25%	\$10,450
PF-Cementos Argos	\$11,280	0.00	▲ 3.49%	▼ -8.29%	▼ -18.29%	5.31	1.21	\$10,900	\$12,420	46.44	795.42	580.00	5.14%	\$10,450
PF-Davivienda Group	\$30,540	3.64	▼ -1.48%	▲ 23.15%	▲ 9.54%	13.96	0.60	\$25,360	\$31,000	1,448.78	94,584.26	792.81	2.60%	\$30,600
Bogotá	\$37,560	13.34	▼ -2.69%	▲ 5.80%	▼ -2.97%	10.88	0.83	\$37,520	\$40,800	349.53	11,718.77	2,136.00	5.69%	\$42,000
PF-Aval	\$873	6.68	▼ -1.02%	▲ 6.33%	▲ 14.55%	12.07	1.11	\$857	\$970	361.85	45,867.22	31.80	3.64%	\$830
Grupo Bolívar	\$79,520	6.53	▼ -0.50%	▲ 15.78%	▼ -8.14%	7.39	0.45	\$71,580	\$82,000	64.05	19,262.40	3,012.00	3.79%	\$107,000
Mineros	\$15,820	4.71	▼ -0.75%	▲ 2.06%	▲ 4.18%	7.93	2.44	\$13,820	\$16,740	883.81	60,315.25	USD\$0.10	2.40%	\$1

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