

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
GBP/USD	1.35	+0.76%
USD/CNY	6.75	+0.00%
USD/CAD	1.40	-0.23%
USD/MXN	17.34	-0.61%
USD/BRL	5.06	-1.10%
USD/AUD	1.42	-1.13%
USD/NZD	1.70	-1.51%
EUR/COP	3595.00	-1.74%
USD/COP	3109.00	-2.42%
USD/JPY	159.49	-2.38%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	468.50	4.34%
Cobre	6.50	3.62%
Oro	4,169.40	3.34%
Plata	59.37	2.60%
Gas N	2.75	0.81%
Café	324.50	-0.40%
WTI	84.10	-0.43%
Brent	89.28	-1.61%

Fuente: Investing

Repunte de la renta variable global: apetito por sector tecnológico y mercados emergentes

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por una recuperación del apetito por riesgo, impulsada por resultados corporativos que reforzaron la expectativa de que la inversión en inteligencia artificial todavía puede traducirse en mayores ingresos, especialmente en nube, centros de datos y semiconductores. Sin embargo, parte del ajuste respondió al cierre de posiciones defensivas y a compras tras las fuertes correcciones recientes, por lo que persisten dudas sobre la sostenibilidad del movimiento ante valoraciones exigentes, alta concentración y compromisos crecientes de gasto de capital.

La decisión de la Fed de mantener su tasa redujo el riesgo de un endurecimiento inmediato y provocó el desmonte de apuestas que anticipaban una subida en julio. No obstante, la persistencia inflacionaria, la resiliencia del consumo y del mercado laboral, y las mayores necesidades futuras de financiación del Tesoro mantuvieron la preocupación sobre tasas estructuralmente altas y una curva más empinada. A ello se sumaron una postura prudente del BoE, mayores expectativas de intervención cambiaria en Japón y una moderación temporal de la prima geopolítica del petróleo por la reactivación parcial del tránsito en el estrecho de Ormuz. Para los emergentes, el entorno favoreció la búsqueda de monedas con alto carry; en Colombia siguieron ganando relevancia las señales fiscales asociadas al presupuesto de 2027.

Monedas

El índice DXY se desplomó 0.60% hasta 100.30, perforando el soporte de 100.50 y tocando un mínimo intradía de 99.87 —su piso de 30 días— en medio de la quinta sesión consecutiva de retroceso del billete verde. El EUR/USD escaló hasta 1.1530, máximo de seis semanas, beneficiado por datos de crecimiento de la eurozona superiores a lo esperado y por el diferencial de tasas que se comprime ante la inacción de la Fed. La libra avanzó a 1.3430 (+0.40%) tras el hold hawkish del BoE (votación 6-3), con la resistencia técnica de 1.3500 como próximo objetivo. El movimiento más violento lo protagonizó el USD/JPY, que se hundió 2.4% hasta 159.50 por la sospechada intervención del BoJ, arrastrando al dólar contra el resto del G10 y amplificando la presión vendedora sobre el DXY.

El USD/COP se desplomó \$85 hasta \$3,109 al cierre —mínimo desde marzo de 2019—, con un rango intradía de \$3,086.50 - \$3,188.00 y un volumen robusto de US\$1,906 millones. El peso colombiano fue, por amplio margen, la divisa emergente de mejor desempeño (+2.5%), impulsado por la combinación entre fundamentales locales favorables (carry atractivo y optimismo político) y un panorama externo de dólar débil. En el contexto regional, el CLP se apreció más de 1% —cuarto mejor emergente— apoyado en precios más altos del cobre, el BRL avanzó moderadamente en línea con el apetito por riesgo global, mientras el MXN mostró ganancias contenidas y el PEN sumó 0.3% tras la reapertura post-festivo.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron a la baja, con la referencia Brent en USD\$89.28/barril y el WTI en USD\$83.59/barril, recortando parte del rally de 7% acumulado en las dos sesiones previas tras la reanudación de ataques de EE.UU. contra Irán; la toma de utilidades predominó ante inventarios estables y dudas sobre la demanda china. Por su parte el oro escaló a USD\$4,169/onza, favorecido por la caída del DXY y la búsqueda de refugio ante el escenario de un dato de PCE menor al anticipado por el consenso del mercado, consolidándose como cobertura preferida en un entorno de tasas reales aún elevadas.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,109
Mínimo	\$3,086
Máximo	\$3,188
Var. diaria	-2.42%
Vol. (USD mll)	1,906

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.66%
Dow Jones	+1.19%
Nasdaq	+2.78%
Europa	
Stoxx 600	+0.77%
DAX	+0.60%
FTSE	-0.10%
Asia	
Hang Seng	+0.20%
Nikkei	+0.71%
ASX	-0.78%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	+1.94%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,680	+2.29%
ICOLCAP	\$23,200	+0.90%
PFCIBEST	\$73,000	+1.45%
Acciones más valorizadas		
BVC	\$16,220	+5.32%
GRUPOSURA	\$54,480	+3.14%
PFAVAL	\$816	+2.90%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$70	-2.78%
NUTRESA	\$310,000	-1.25%
TERPEL	\$17,500	-1.02%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados bursátiles estadounidenses experimentaron un fuerte repunte, liderado por el sector tecnológico y de semiconductores. El gran catalizador de esta recuperación fue Microsoft, cuyas acciones se dispararon un 16% tras reportar un sólido crecimiento en su negocio de computación en la nube Azure, lo que arrastró al alza a los semiconductores y llevó al fondo iShares Semiconductor ETF a ganar más de un 8.0%, apoyado por repuntes del 18% en Micron Technology y de más del 13% en Advanced Micro Devices. En contraste, Meta Platforms se desplomó un 8.0% tras emitir un pronóstico de ingresos débil e informar una abrupta caída del 91% en su flujo de caja libre del segundo trimestre, una divergencia que refleja la historia de dos estrategias de inversión en inteligencia artificial muy distintas, donde una empresa logra aumentar sus ganancias mientras gasta fuertemente, y la otra permite que esos costos devoren su rentabilidad final. Finalmente, los operadores se mantienen a la expectativa de la continuación de una de las semanas más importantes en materia de resultados corporativos, con la mirada puesta en los esperados reportes de gigantes de la industria como Amazon, Apple y Coinbase, programados para publicarse después del cierre de la sesión en Wall Street.

El MSCI COLCAP cerró la jornada al alza, avanzando un 1.64%, en medio de un contexto global de mayor apetito por activos de riesgo. En el frente corporativo, Ricardo Roa -presidente de Ecopetrol- confirmó que hasta el 30 de julio de 2026 fue parte de la Junta Directiva de ISA y reiteró que una eventual venta de esa compañía no ha sido estudiada por Ecopetrol. La presentación de resultados financieros trimestrales será el lunes 3 de agosto de 2026. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$49,604 millones), PF Cibest (COP\$18,378 millones) y ISA (COP\$8,622 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron BVC (5.32%), Grupo Sura (3.14%) y PF Aval (2.90%). En contraste, las mayores caídas se registraron en ETB (-2.78%), Nutresa (-1.25%) y Terpel (-1.02%).

Renta Fija

Los Tesoros en EE.UU. exhibieron una dinámica de bear steepening pronunciada: el nodo a 10 años cedió apenas 2 pbs hasta 4.65%, mientras el de 30 años se mantuvo anclado en 5.21% —máximo desde julio de 2007— y el tramo corto (2 años) bajó 4 pbs a 4.24%, ampliando el diferencial 2s30s en 7 pbs. El catalizador fue la liquidación masiva de posiciones cortas en futuros de fed funds de agosto (~140,000 contratos, ~US\$5 billones nocionales) tras el hold de la Fed, que descomprimió la parte corta pero dejó intacta la prima por plazo en el tramo largo, alimentada por preocupaciones fiscales y un deflactor del PIB disparado al 6.3%. Los breakevens a 30 años saltaron 6 pbs a 2.23% —mayor alza desde noviembre 2024— confirmando que las expectativas de inflación se desanclan. En Europa, el Bund a 10 años cerró estable en 3.16% (+1 pb), soportado por datos de crecimiento de la eurozona superiores al consenso que moderaron las apuestas de recorte del BCE. Los Gilts a 10 años cayeron 5 pbs a 4.99%, rozando el umbral psicológico del 5%, tras el hold hawkish del BoE (votación 6-3) que, paradójicamente, generó demanda por duración al descontar el mercado que el ciclo restrictivo está cerca de su techo. El entorno global apunta a tasas altas prolongadas con curvas que se empinarán mientras la inflación no ceda de forma convincente.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una valorización generalizada, con desplazamientos a la baja de entre 7 y 15 pbs en todos los tramos. El nodo de mayor compresión fue el Abr-28 (-15 pbs a 12.55%), seguido por el Oct-50 (-9 pbs a 11.98%), mientras los vencimientos intermedios —Feb-33, Jun-32 y Oct-34— cedieron 8 pbs de forma homogénea, configurando un leve bull flattening en la parte media-larga de la curva. El Nov-27 cerró en 12.40% (-7 pbs). La demanda institucional fue el principal motor: las subastas primarias de TES mantienen bid-to-cover ratios elevados y la caja del Tesoro Nacional alcanzó \$28.78 billones al 24 de julio —máximo en más de dos años—, evidenciando holgura fiscal que reduce la presión de colocación futura. Adicionalmente, los rendimientos del Emisor por inversiones en TES crecieron 36.4% anual a \$1.98 billones en el primer semestre, confirmando el posicionamiento largo del BanRep en deuda soberana. El envío del proyecto de presupuesto 2027 (\$575.6 billones) al Congreso y el cumplimiento de metas tributarias refuerzan la narrativa fiscal constructiva, aunque el mercado vigilará de cerca la sostenibilidad del gasto y eventuales presiones de financiamiento. En UVR, la curva acompañó el movimiento de los TES nominales con valorizaciones moderadas, beneficiada por breakevens que se mantienen contenidos frente al desanclaje observado en mercados desarrollados.

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						
							Min	Actual	Max												Min	Actual	Max	
Desarrolladas										TES COP														
	EE.UU.	4.67	4.68	↓	-0.61	4.520	4.288	4.37	4.67	4.69	2026	5.46	5.46	⇒	0.00	0.00	-403.80	6.976	9.311	5.45	5.46	9.50		
	Alemania	3.15	3.16	↓	-0.63	3.016	2.907	2.86	3.15	3.20	2027	12.41	12.47	↓	-6.10	2.80	-3.00	12.862	12.102	11.97	12.41	12.77		
	Reino Unido	4.98	5.04	↓	-5.15	4.877	4.685	4.72	4.98	5.10	2028	12.55	12.70	↓	-15.20	-24.40	5.20	13.045	12.469	12.23	12.55	12.80		
	Japón	2.80	2.75	↑	5.10	2.700	2.300	4.72	4.98	5.10	2029	12.48	12.60	↓	-12.30	-21.50	29.90	12.989	12.754	11.98	12.48	12.69		
	Canada	3.59	3.59	↓	-0.56	3.472	3.405	2.63	2.80	2.87	Feb 2030	12.51	12.65	↓	-14.90	-28.20	36.50	13.066	8.867	12.01	12.51	12.79		
	Italia	3.96	3.99	↓	-2.80	3.774	3.637	3.37	3.59	3.64	Sep 2030	12.49	12.50	↓	-1.00	10.20	41.50	12.992	12.842	12.02	12.49	12.74		
	Francia	3.94	3.96	↓	-2.16	3.761	3.594	3.37	3.59	3.64	2031	12.35	12.44	↓	-9.00	-0.25	30.00	12.853	12.822	11.88	12.35	12.60		
	Singapur	2.41	2.37	↑	3.86	2.122	2.076	3.58	3.96	4.05	2032	12.30	12.38	↓	-8.00	-0.15	0.34	12.745	12.794	11.68	12.30	12.45		
	Suecia	2.99	2.95	↑	3.20	2.820	2.809	3.64	3.94	4.02	2033	12.26	12.33	↓	-7.50	-0.22	0.36	12.726	12.803	11.75	12.26	12.48		
									2.02	2.41	2.44	2034	12.20	12.28	↓	-8.00	-0.22	0.31	12.631	12.606	11.76	12.20	12.42	
									2.65	2.99	3.01	2035	12.24	12.33	↓	-9.50	-0.24	0.24	12.669	12.824	11.78	12.24	12.50	
											2036	12.00	12.12	↓	-12.00	-0.26	0.32	12.337	12.461	11.49	12.00	12.26		
Emergentes											2040	12.18	12.25	↓	-7.20	-0.26	0.18	12.555	12.716	11.82	12.18	12.44		
	Colombia	12.04	12.15	↓	-11.30	12.129	12.557	11.57	12.04	12.30	2042	12.00	12.19	↓	-19.00	-0.41	0.16	12.373	12.567	11.72	12.00	12.41		
	México	9.17	9.21	↓	-4.20	9.089	9.037	8.96	9.17	9.31	2046	12.03	12.12	↓	-8.90	-0.35	0.17	12.381	12.647	11.66	12.03	12.38		
	Brasil	14.79	14.84	↓	-5.07	14.511	13.977	14.34	14.79	14.98	2050	11.98	12.07	↓	-9.00	-0.31	0.19	12.235	12.365	11.63	11.98	12.29		
	Chile	5.89	5.89	↑	0.22	5.712	5.497	5.60	5.89	5.92	2058	12.16	12.27	↓	-11.40	-0.34	0.06	12.541	12.726	11.90	12.16	12.50		
	Perú	6.04	6.04	↑	0.30	6.152	6.199	6.01	6.04	6.14	TES UVR											4.92	5.95	6.20
	China	1.71	1.72	↓	-1.06	1.728	1.788	1.71	1.71	1.74	2027	5.95	5.84	↑	11.40	0.89	-0.03	5.938	5.644	5.64	5.85	6.32		
	Corea del Sur	4.33	4.33	⇒	0.00	4.220	3.737	4.10	4.33	4.45	2029	5.85	5.92	↓	-6.50	0.10	-0.32	6.448	6.224	6.42	6.61	6.89		
	Nueva Zelanda	4.73	4.65	↑	8.30	4.543	4.509	4.36	4.73	4.79	2031	6.61	6.66	↓	-5.60	0.03	-0.08	6.913	6.736	6.06	6.28	6.50		
	India	6.81	6.80	↑	0.40	6.848	6.756	6.69	6.81	6.82	2033	6.28	6.28	⇒	0.00	0.21	-0.06	6.557	6.458	6.18	6.34	6.36		
	Malasia	3.71	3.72	↓	-0.10	3.613	3.556	3.60	3.71	3.72	2035	6.34	6.30	↑	4.00	0.10	0.04	6.501	6.448	6.08	6.30	6.47		
	Sudafrica	8.74	8.77	↓	-3.00	8.577	8.549	8.31	8.74	8.95	2037	6.30	6.21	↑	9.00	0.09	-0.09	6.449	6.443	6.12	6.17	6.36		
											2041	6.17	6.18	↓	-1.10	-0.12	-0.16	6.371	6.417	5.95	5.95	6.12		
											2049	5.95	5.98	↓	-3.20	-0.17	-0.05	6.163	6.246	6.00	6.00	6.21		
											2055	6.00	6.00	⇒	0.00	-0.13	-0.21	6.172	6.321	6.06	6.07	6.29		
											2062	6.07	6.10	↓	-3.40	-0.10	-0.20	6.213	6.343					

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	86,000	80.0	↑ 2.38%	↑ 10.3%	↑ 24.3%	21.1	1.9	78,380	86,000	7,563	132,709	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	73,000	80.0	↑ 1.45%	↑ 8.0%	↑ 22.0%	17.5	1.6	64,500	73,000	18,378	462,621	4,512	6.2%	76,100
Ecopetrol	2,680	109.9	↑ 2.29%	↑ 10.1%	↑ 43.3%	11.1	1.2	2,435	2,680	49,604	1,394,281	121	4.5%	2,990
ISA	29,100	32.6	↑ 1.61%	↓ -1.4%	↑ 18.0%	13.8	1.9	28,640	30,800	8,622	107,410	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,820	25.8	↑ 0.18%	↓ -1.4%	↓ -5.1%	8.5	1.4	2,800	3,000	4,327	55,988	251	8.9%	3,620
Celsia	4,845	5.1	↓ -0.62%	↓ -4.6%	↓ -1.1%	26.7	1.1	4,845	5,380	666	16,757	208	4.3%	5,550
Promigas	6,510	7.3	↑ 0.15%	↓ -1.7%	↑ 2.7%	7.0	1.1	6,470	6,680	112	2,132	525	8.1%	-
Grupo Sura	54,480	16.1	↑ 3.14%	↓ -0.9%	↑ 0.9%	11.1	1.2	52,820	55,500	2,328	38,113	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	43,780	16.1	↑ 2.82%	↓ -4.5%	↑ 2.9%	9.1	1.0	42,100	45,920	3,504	101,273	2,000	4.6%	57,700
Grupo Argos	16,600	10.3	↑ 0.73%	↓ -6.2%	↓ -2.2%	2.6	1.1	16,160	18,100	5,261	58,327	750	4.5%	16,950
PF-Grupo Argos	12,300	10.3	↑ 0.82%	↓ -1.6%	↓ -4.1%	1.8	0.8	12,100	12,440	6,204	66,502	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	19,980	7.3	↑ 0.91%	↑ 8.2%	↑ 9.4%	13.0	0.5	17,940	20,080	2,581	26,393	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,940	7.3	↑ 1.01%	↑ 4.3%	↑ 5.4%	12.1	0.5	16,980	18,180	1,043	6,089	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	10,960	14.1	↑ 1.86%	↓ -0.7%	↑ 1.9%	5.7	1.3	10,720	11,800	5,903	75,891	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	11,640	14.1	→ 0.00%	↑ 3.2%	↓ -12.7%	5.5	1.2	11,260	12,000	0	281	580	5.0%	10,450
PF-Davivienda Group	31,800	3.8	↓ -0.62%	↑ 4.1%	↑ 12.4%	6.2	0.8	29,100	32,100	1,977	54,554	793	2.5%	30,600
Bogota	37,500	13.3	↑ 0.11%	↓ -0.2%	↓ -5.7%	10.5	0.8	36,920	37,880	608	5,663	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	816	6.2	↑ 2.90%	↓ -6.5%	↑ 6.0%	11.5	1.1	775	873	916	26,342	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	78,480	6.4	↓ -0.20%	↓ -1.3%	↓ -9.8%	7.3	0.4	78,480	83,000	90	2,140	3,012	3.8%	107,000
Mineros	16,040	4.8	↑ 1.52%	↑ 1.4%	↑ 4.8%	8.0	2.5	14,800	16,280	1,419	42,227	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,220	1.0	↑ 5.32%	↑ 1.6%	↑ 11.9%	9.3	1.5	15,320	16,220	58	459	1,641	10.1%	-
ETB	70	0.2	↓ -2.78%	↓ -26.7%	↑ 50.5%	-	0.1	65	101	26	1,207	-	0.0%	-
Nutresa	310,000	141.3	↓ -1.25%	↑ 0.6%	↑ 9.9%	114.1	20.1	298,460	319,120	17	2,530	-	0.0%	-
Terpel	17,500	3.3	↓ -1.02%	↓ -1.6%	↓ -6.4%	1.3	0.9	17,500	18,500	1,250	4,591	1,732	9.9%	-
PEI	64,080	3.2	↑ 1.71%	↓ -3.0%	↓ -19.9%	6.1	0.4	61,580	67,260	437	17,859	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,550	5.8	↑ 0.44%	↓ -6.6%	↑ 6.9%	10.5	0.9	4,530	4,835	182	4,393	160	3.5%	4,940
HCOLSEL	25,500		↑ 0.31%	↓ -1.9%	↑ 11.6%	-	1.8	25,280	26,656		3,232	-		-
Icolcap	23,200		↑ 0.90%	↑ 2.6%	↑ 16.0%	-	1.3	22,453	23,200		167,114	-		-
COLCAP	2,342		↑ 1.64%	↑ 3.2%	↑ 13.3%			2,260	2,342			-		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