

# Así amanecen los mercados

## Apetito por riesgo se modera reflejando dudas sobre la evolución del conflicto



Jueves, 09 abril 2026

### | Resumen

- Mercado accionario global a la baja, mostrando cautela sobre la viabilidad del cese al fuego en Irán. En Colombia, el recorte de calificación soberana se refleja sobre las compañías locales.
- El USD/COP podría operar con mayor cautela, en medio del rebote del dólar global y el aumento reciente de la prima de riesgo soberano.
- El mercado global de renta fija volátil, influenciado principalmente por la incertidumbre geopolítica.

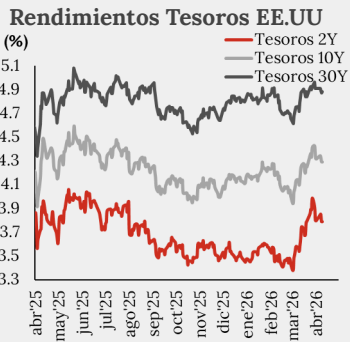
### | Narrativa de los mercados

El entorno geopolítico vuelve a generar incertidumbre en los mercados, en medio de dudas sobre la solidez del acuerdo entre EE.UU e Irán. Aunque el alto al fuego de dos semanas sigue vigente, ambas partes se han acusado mutuamente de incumplimientos, en medio de nuevos ataques en Líbano y restricciones persistentes en el tránsito por el Estrecho de Ormuz. Donald Trump reiteró que la presencia militar estadounidense se mantendrá hasta alcanzar un acuerdo definitivo, advirtiendo posibles acciones si no se respeta. En este contexto, resurgen preocupaciones inflacionarias a nivel global; la posibilidad de disrupciones prolongadas en energía vuelve a poner presión sobre las expectativas de inflación y crecimiento. En este contexto, el apetito por riesgo se modera y los mercados han comenzado a revertir parte del optimismo observado tras el anuncio inicial del acuerdo. Los precios del petróleo retoman una tendencia alcista, impulsados por señales de que el Estrecho de Ormuz continúa operando con restricciones.

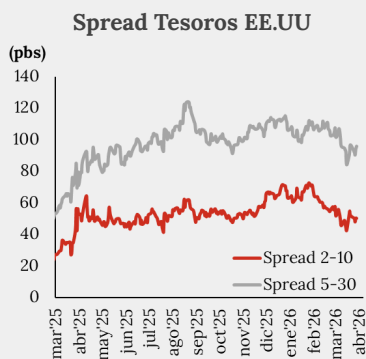
Los mercados en **EE.UU.** amanecen con cautela tras el resurgimiento de tensiones geopolíticas. Si bien el alto al fuego ha reducido parcialmente los riesgos inflacionarios asociados a la energía, la fragilidad del acuerdo mantiene la incertidumbre elevada, limitando un ajuste más agresivo en las expectativas. Ayer, las minutas recientes de la Fed reflejaron una preocupación por la persistencia de la inflación, con algunos miembros considerando la posibilidad de nuevas subidas de tasas, aunque otros mantienen la expectativa de recortes en el futuro. En el frente macro, la atención se centra hoy en una batería de datos clave, destacando el índice de precios de gasto en consumo personal (PCE), medida preferida de inflación de la Fed. Se espera que el PCE de febrero se mantenga en 2.8% anual, mientras que el componente subyacente podría moderarse a 3.0%; cabe mencionar que esta lectura no tendría en cuenta todavía la guerra. Adicionalmente, se publican los inventarios mayoristas.

En **Europa**, los mercados, además de la geopolítica, observan de cerca la dinámica inflacionaria y de actividad. La reciente publicación del índice de precios al productor (IPP) de la Eurozona mostró una caída mensual de -0.7% y anual de -3.0%, reflejando una presión a la baja en los precios industriales. En consecuencia, el mercado sigue ajustando sus expectativas sobre la política del BCE, reduciendo la probabilidad de incrementos adicionales de tasas. Sin embargo, la incertidumbre por los riesgos externos por la guerra se amplifican y el entorno macro sigue siendo débil. La combinación de crecimiento débil y menor presión inflacionaria limita el margen de acción del BCE. En Reino Unido, el resurgimiento de presiones inflacionarias, especialmente por energía, ha llevado a reforzar expectativas de políticas monetarias más restrictivas por parte del BoE. En **Asia**, también persisten señales de desaceleración en China, mientras que otras economías enfrentan el impacto indirecto del entorno energético global. En conjunto, el escenario global vuelve a inclinarse hacia un balance más incierto entre inflación y crecimiento, altamente dependiente de la evolución geopolítica.

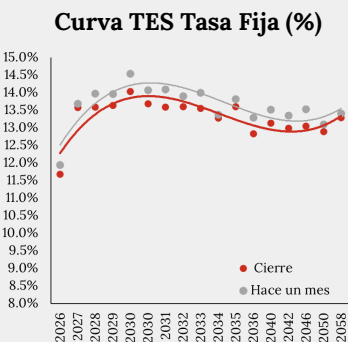
En **Colombia**, S&P Global Ratings rebajó la [calificación soberana de Colombia](#) en moneda extranjera de BB a BB-, manteniendo perspectiva estable, ante el deterioro de las finanzas públicas. La agencia proyecta déficits cercanos al 5.6% del PIB en 2026 y un aumento de la deuda hacia el 66% del PIB en 2029, en un entorno de crecimiento moderado. La calificadora advierte que la falta de consolidación fiscal podría aumentar la vulnerabilidad macroeconómica. Mientras tanto, el Congreso podría avanzar por vía rápida en una nueva Reforma Tributaria, con una posible presentación entre el 15 y 17 de abril. En otros temas, se radicó una demanda ante el Consejo de Estado que busca eliminar la obligatoriedad de que el ministro de Hacienda participe en las sesiones de la junta del BanRep, lo que



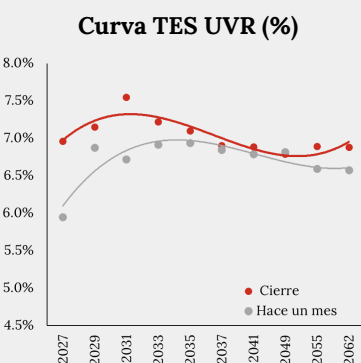
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

podría tener implicaciones en la gobernanza institucional. Hoy, se publica el IPC de marzo, en donde esperamos un incremento de 0.65% intermensual.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 3.78   | -0.84        |
| 5            | 3.91   | -1.40        |
| 7            | 4.09   | -1.43        |
| 10           | 4.28   | -1.08        |
| 30           | 4.88   | -0.56        |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos\*

|           |        |
|-----------|--------|
| S&P 500   | -0.38% |
| Dow Jones | -0.47% |
| Nasdaq    | -0.32% |

Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | -0.49% |
| DAX       | -0.80% |
| FTSE      | -0.03% |

Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | +3.56% |
| Nikkei  | +1.67% |
| ASX     | -1.67% |

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| WTI       | 99.15       | 5.02%   |
| Brent     | 98.36       | 3.81%   |
| Maíz      | 450         | 0.56%   |
| Oro       | 4773        | 0.50%   |
| Gas N     | 2.72        | 0.04%   |
| Cobre     | 5.70        | -0.98%  |
| Plata     | 74          | -1.10%  |
| Café      | 274.50      | -6.65%  |

Fuente: Investing

Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                               | Periodo | Unidad              | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|--------------------------------------|---------|---------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 07:00 | MEX  | IPC YoY                              | Mar     | Var. Anual (%)      | 4.02%  | 4.59%     | 4.65%             | 4.64%                | ↑                            |
| 07:00 | MEX  | IPC (MoM)                            | Mar     | Var. Mensual (%)    | 0.50%  | 0.86%     | 0.91%             | 0.90%                | ↓                            |
| 07:00 | MEX  | IPC subyacente MoM                   | Mar     | Var. Mensual (%)    | 0.46%  | 0.38%     | 0.39%             | 0.39%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Peticiones iniciales de desempleo    | abr-04  | Miles               | 203    | 219       | 210               | 211                  | ↑                            |
| 07:30 | US   | PIB anualizado QoQ                   | 4T T    | Var. Trimestral (%) | 0.70%  | 0.50%     | 0.70%             | 0.70%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Gasto personal                       | Feb     | Var. Mensual (%)    | 0.30%  | 0.50%     | 0.60%             | 0.50%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios PIB                | 4T T    | Var. Mensual (%)    | 3.80%  | 3.70%     | 3.80%             | 3.80%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Reclamos continuos                   | 28-mar  | Miles               | 1832   | 1794      | 1835              | 1834                 | ↓                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios PCE subyacente YoY | Feb     | Var. Anual (%)      | 3.10%  | 3.00%     | 3.00%             | 2.90%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios PCE YoY            | Feb     | Var. Anual (%)      | 2.80%  | 2.80%     | 2.80%             | 2.70%                | =                            |
| 07:30 | ALE  | Producción industrial SA MoM         | Feb     | Var. Mensual (%)    | 0.00%  | -0.30%    | 0.70%             | 0.70%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Ingresos personales                  | Feb     | Var. Mensual (%)    | 0.40%  | -0.10%    | 0.30%             | 0.40%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios PCE subyacente MoM | Feb     | Var. Mensual (%)    | 0.40%  | 0.40%     | 0.40%             | 0.30%                | =                            |
| 09:00 | US   | Inventarios al por mayor MoM         | Feb F   | Var. Mensual (%)    | -0.50% | pendiente | -0.20%            | -0.50%               | ↑                            |
| 18:00 | COL  | IPC YoY                              | Mar     | Var. Anual (%)      | 5.29%  | pendiente | 5.52%             | 5.42%                | ↑                            |
| 18:00 | COL  | IPC (MoM)                            | Mar     | Var. Mensual (%)    | 1.08%  | pendiente | 0.72%             | 0.65%                | ↓                            |
| 18:00 | COL  | IPC subyacente YoY                   | Mar     | Var. Anual (%)      | 5.16%  | pendiente | 5.39%             | 5.31%                | ↑                            |
| 18:00 | COL  | IPC subyacente MoM                   | Mar     | Var. Mensual (%)    | 1.03%  | pendiente | 0.63%             | 0.59%                | ↓                            |
| 18:50 | JAP  | IPP YoY                              | Mar     | Var. Anual (%)      | 2.00%  | pendiente | 2.30%             | 1.70%                | ↓                            |
| 18:50 | JAP  | IPP MoM                              | Mar     | Var. Mensual (%)    | -0.10% | pendiente | 0.70%             | 0.80%                | ↑                            |
| 20:30 | CHI  | IPC YoY                              | Mar     | Var. Anual (%)      | 1.30%  | pendiente | 1.10%             | 1.10%                | ↑                            |
| 20:30 | CHI  | IPP YoY                              | Mar     | Var. Anual (%)      | -0.90% | pendiente | 0.40%             | 0.30%                | ↓                            |

Información relevante de mercados

|                       | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy |
|-----------------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Divisas               | %      | Min        | Actual                 | Max    |        |        |        |        |                 |
| Dólar                 | 99.03  | 0.03%      | 96.22                  | 99.03  | 109.65 | 99.71  | 98.52  | 98.45  | 98.5 - 99.5     |
| USDCOP                | 3,639  | -1.14%     | 3,602                  | 3,639  | 4,486  | 3,682  | 3,693  | 3,852  | 3,620 - 3,670   |
| EURCOP                | 4,255  | -0.52%     | 4,173                  | 4,255  | 4,907  | 4,216  | 4,274  | 4,454  | (3,600 - 3,690) |
| <b>Deuda Pública</b>  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| 2027                  | 13.58  | -18.60     | 9.14                   | 13.58  | 14.107 | 13.780 | 13.195 | 10.736 | 13.47 - 13.90   |
| Sep 2030              | 13.69  | -16.00     | 10.757                 | 13.69  | 14.298 | 14.195 | 13.792 | 13.669 | 13.93 - 14.30   |
| 2036                  | 12.85  | -9.00      | 11.1                   | 12.845 | 13.58  | 14.004 | 13.390 | 10.474 | 12.79 - 13.10   |
| 2040                  | 13.14  | -12.20     | 11.706                 | 13.14  | 13.889 | 13.036 | 12.944 | 12.164 | 13.06 - 13.50   |
| 2050                  | 12.90  | -8.00      | 11.401                 | 12.90  | 13.512 | 13.270 | 13.151 | 12.541 | 12.85 - 13.30   |
| <b>Renta Variable</b> |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| COLCAP                | 2,298  | 0.43%      | 1,547                  | 2,298  | 2,522  | 2,232  | 2,313  | 2,019  | 2,270 - 2,310   |
| Ecopetrol             | 2,580  | -4.09%     | 1,685                  | 2,580  | 2,800  | 2,638  | 2,417  | 1,995  | 2,550 - 2,600   |
| PF-Cibest             | 68,560 | 1.78%      | 39,720                 | 68,560 | 77,800 | 64,630 | 68,475 | 57,294 | 68,100 - 69,050 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global inicia la jornada con un sesgo de recuperación moderada tras la corrección observada en la sesión previa, en un entorno donde la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente continúa limitando la toma de riesgo a nivel global y mantiene al índice dólar operando en niveles cercanos a la zona de 99 puntos. Aunque el mercado reaccionó inicialmente con debilidad del dólar ante el anuncio de un cese al fuego entre EE.UU. e Irán, la fragilidad del acuerdo —sumada al repunte reciente del petróleo— ha moderado parte de ese movimiento y mantiene a las monedas emergentes operando con cautela. En este contexto, las divisas latinoamericanas inician la jornada con una dinámica más cauta luego de la apreciación generalizada observada ayer, cuando la debilidad del dólar permitió avances relevantes en la región. En el caso del peso colombiano, ayer el USD/COP registró una caída significativa hasta COP\$3,639 impulsada por factores externos, aunque al cierre emergieron elementos de cautela en el frente local tras la rebaja de la calificación soberana de Colombia por parte de S&P, lo que ya se reflejaba en una leve corrección alcista en el mercado Next Day hacia niveles cercanos a COP\$3,665. De esta forma, para la sesión de hoy el comportamiento de la tasa de cambio en Colombia probablemente estará determinado por el balance entre el entorno externo —marcado por la evolución del dólar global y del precio del petróleo— y el ajuste del mercado a la mayor prima de riesgo local tras el cambio en la calificación soberana. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un repunte, ante el escepticismo sobre la durabilidad del alto el fuego tras nuevos ataques en el Líbano y la suspensión del tráfico en el Estrecho de Ormuz. Pese a la gestión diplomática del vicepresidente JD Vance en Islamabad para reabrir esta ruta sistémica, Teherán denuncia el incumplimiento de tres disposiciones del acuerdo, manteniendo bloqueado el 20% del flujo mundial de hidrocarburos. Paralelamente, el oro se estabilizó en torno a los USD 4.700/onza, tras ceder las ganancias de la sesión previa por una toma de utilidades masiva y un repunte en el apetito por el riesgo global.

## | Renta fija

En el mercado de renta fija, la dinámica reciente ha estado marcada por una alta volatilidad, reflejando la incertidumbre en torno a la evolución del conflicto en Medio Oriente. Tras la fuerte compresión de tasas observada con el anuncio inicial del alto al fuego, se ha producido un ajuste al alza en los rendimientos, a medida que resurgen dudas sobre la sostenibilidad del acuerdo. Este movimiento ha sido generalizado en curvas de economías desarrolladas, evidenciando una reversión parcial del rally previo. En **EE.UU.**, la curva del Tesoro muestra una recomposición, con presiones al alza especialmente en los tramos medios y largos, en línea con un mayor nivel de cautela por parte de los inversionistas. En **Europa**, los rendimientos soberanos también han corregido, con movimientos que reflejan una mayor prima por riesgo ante el contexto actual. En **mercados emergentes**, el comportamiento ha sido más heterogéneo, condicionado tanto por el entorno global como por factores idiosincráticos. En conjunto, el mercado de renta fija evidencia un entorno de ajuste y recalibración, donde los flujos responden principalmente a cambios en la percepción de riesgo global.

En **Colombia**, ayer el mercado de TES mostró una lectura en general favorable, especialmente en el segmento indexado a inflación, en un contexto en el que el Gobierno continúa ejecutando una estrategia intensiva de manejo de pasivos y de administración de caja. Por un lado, la subasta de TES UVR confirmó un apetito sólido del mercado: Hacienda adjudicó COP\$600 mil millones tras recibir demandas por más de COP\$1 billón, es decir, una sobredemanda superior a 2.5 veces el monto inicialmente convocado, lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación; además, las tasas de corte bajaron frente a la subasta anterior en las referencias 2031, 2041 y 2062, señal de una demanda robusta por duración real en un entorno donde los inversionistas siguen buscando protección inflacionaria.

Por otro lado, el Gobierno siguió apoyándose en colocaciones directas: entre el 30 y el 31 de marzo realizó operaciones convenidas de TES por cerca de COP\$2.58 billones, y en todo el primer trimestre ya acumula COP\$19.03 billones por esta vía, superando en 112% la meta anual revisada de COP\$17 billones, lo que evidencia una fuerte utilización de este canal de financiamiento. A esto se suman COP\$5.75 billones en colocaciones directas de TCOs al cierre de marzo, que habrían servido para reforzar la liquidez en pesos de cara a la recompra de bonos de esta semana. Precisamente, la recompra de TES terminó siendo más modesta de lo esperado: Hacienda readquirió COP\$5.4 billones, por debajo de los COP\$10 billones que aspiraba a recomprar y muy lejos del máximo habilitado de COP\$20 billones, concentrándose principalmente en las referencias 2036 y 2050; aun así, el Gobierno estima un ahorro fiscal neto de COP\$2.1 billones. En conjunto, la jornada deja como mensaje central un mercado con buena demanda por TES UVR y una gestión fiscal muy activa, aunque también pone de relieve que la capacidad del Gobierno para optimizar su perfil de deuda sigue dependiendo de las tasas que esté dispuesto a convalidar el mercado.

## | Renta variable

**El desempeño del mercado accionario global dependerá de los anuncios geopolíticos y el sentimiento del mercado sobre el cese al fuego en Irán.** Inicialmente se registró un repunte de alivio tras el anuncio de un alto al fuego en Oriente Medio, aunque la prolongación de este optimismo dependerá de nuevos comunicados. A nivel sectorial, la participación en el rebote fue amplia y favoreció notablemente a las industrias más castigadas desde el inicio del conflicto, tales como el consumo discrecional, las aerolíneas y la banca. En contraste, el sector energético sufrió fuertes retrocesos presionado por la caída en los precios del petróleo. Por otro lado, en el ámbito tecnológico, Meta intensificó la competencia directa contra Google y Anthropic al lanzar un nuevo modelo de inteligencia artificial, un movimiento estratégico que además impulsó un salto del 7% en las acciones de Coreweave, tras anunciar una ampliación de su acuerdo de infraestructura en la nube por USD\$21,000 millones con la matriz de Facebook. Finalmente, los títulos de Applied Digital retrocedieron un 3.8% luego de que el operador de centros de datos reportara una ampliación de su pérdida neta trimestral en comparación con el año anterior. En Europa, los principales índices accionarios registran caídas, con el Stoxx 600, CAC 40 y el FTSE 100 a la baja. Las acciones de los sectores de viajes y ocio fueron las más afectadas en la sesión, con las empresas alemanas Lufthansa y Tui cediendo parte de las ganancias del miércoles para cotizar con caídas del 3.5% y 2%, respectivamente. Finalmente, Asia replica el impulso bajista global, con retrocesos en el Nikkei 225, Hang Seng, Shanghai y Nifty 50.

**En el mercado local, el MSCI COLCAP tuvo una jornada moderadamente alcista (0.21%), hasta las 2,286 unidades.** El desempeño de sectores cíclicos como el financiero, consumo y materiales dependerá de las perspectivas de apetito por riesgo y los fundamentales económicos, mientras que las compañías de energía podrían profundizar sus correcciones en caso de nuevas caídas en el precio del crudo. Asimismo, el mercado evalúa la rebaja de calificación global de Ecopetrol, en línea con la última decisión de S&P y su estructura de gobernanza corporativa de mayoría estatal.

## | Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La agencia calificadora S&P Global Ratings anunció el 8 de abril de 2026 la reducción de la calificación crediticia global de Ecopetrol S.A., pasando de BB a BB- con perspectiva estable. Este ajuste es una consecuencia directa del descenso previo en la calificación soberana de la República de Colombia.
- **Nutresa:** El 8 de abril de 2026, Grupo Nutresa S.A. formalizó una importante operación de financiamiento internacional mediante la suscripción de un crédito por USD 1.000 millones con Goldman Sachs USA y Citibank, N.A. Además, la compañía publicó su Informe Periódico de Fin de Ejercicio 2025, dando cumplimiento a las normativas de la Superintendencia Financiera.
- **Cibest:** formalizó el registro de su Informe Anual 20-F correspondiente al ejercicio fiscal de 2025 ante la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC). Este documento es fundamental para los inversionistas que operan en la Bolsa de Nueva York, ya que proporciona una visión detallada de los estados financieros auditados.
- **Terpel:** La calificadora BRC Ratings – S&P Global ratificó la calificación de Organización Terpel S.A. en el nivel más alto de la escala nacional, tras realizar una revisión extraordinaria el 8 de abril de 2026. La calificación de Terpel se actualizó de AAA a AAA con Perspectiva Estable.
- **Celsia:** Tras la revisión extraordinaria realizada por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 8 de abril de 2026, la calificación de los bonos ordinarios fue ratificada en la categoría más alta de la escala nacional, su nota pasó de AAA a AAA con Perspectiva Estable.
- **Grupo Argos:** Tras la revisión extraordinaria del 8 de abril de 2026 realizada por BRC Ratings – S&P Global, la calificación fue ratificada en el nivel más alto de la escala nacional, tanto la entidad como sus instrumentos de deuda obtuvieron la nota AAA con Perspectiva Estable. Específicamente, el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y/o Papeles Comerciales de la compañía conservó su calificación de AAA para el largo plazo y BRC 1+ para el corto plazo.

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)

**AV** Acciones & Valores  
Desde 1959 es para **todos**