



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,328.97	3.19%
USD/JPY	157.86	0.64%
USD/AUD	1.39	0.38%
USD/NZD	1.70	0.29%
USD/CAD	1.36	0.22%
USD/CNY	6.83	0.03%
GBP/USD	1.35	-0.29%
USD/MXN	17.37	-0.44%
USD/COP	3,697.48	-0.72%
USD/BRL	4.91	-0.82%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	12.00	2.35%
Cobre	5.98	2.26%
Oro	4,566.79	1.00%
Café	4,061.00	0.78%
Plata	73.38	-3.52%
Gas Natural	2.76	-3.60%
WTI	102.27	-4.00%
Brent	109.87	-4.00%

Fuente: Investing

Grupo Cibest eleva su *guidance* de ROE y NIM para 2026, a pesar de riesgos

Resumen del día

La jornada bursátil de hoy estuvo marcada por un claro retorno del apetito por riesgo, en medio de una moderación en las tensiones geopolíticas que habían dominado el inicio de la semana. Los principales índices en EE.UU. cerraron al alza, llevando nuevamente a varios indicadores a máximos históricos recientes. El principal catalizador fue la relativa calma en Medio Oriente. Tras los episodios de tensión registrados el lunes en el estrecho de Ormuz, la ausencia de una nueva escalada entre Estados Unidos e Irán —junto con señales de que ambas partes priorizan una salida diplomática— redujo los temores de un conflicto de gran escala. Esto se reflejó de inmediato en el mercado energético: los precios del petróleo retrocedieron con fuerza, con el Brent cayendo por debajo de los USD\$110 por barril, lo que alivió presiones inflacionarias y favoreció a los activos de riesgo.

El avance del mercado fue además ampliamente generalizado, con los 11 sectores del S&P 500 cerrando en terreno positivo, liderados por tecnología y materiales. En particular, el sector tecnológico volvió a destacar, impulsado por el sólido desempeño de compañías vinculadas a semiconductores y expectativas optimistas en torno a la inteligencia artificial. Este impulso ha sido clave en el reciente *rally*, que ya venía de un abril especialmente fuerte. En el frente macroeconómico, los datos publicados mostraron una economía estadounidense resiliente pero con señales mixtas. Las vacantes laborales (JOLTS) se mantuvieron estables cerca de 6,9 millones, reflejando una demanda laboral sólida, mientras que el índice ISM de servicios descendió ligeramente a 53,6, aunque se mantiene en zona de expansión. En paralelo, los rendimientos de los bonos del Tesoro retrocedieron levemente —con la tasa a 10 años en 4,42%.

Monedas

El índice DXY mantuvo una postura de consolidación en torno a los 98.44 puntos, reflejando un mercado en modo de "esperar y ver" ante la fragilidad de la tregua en el Medio Oriente y señales mixtas en el mercado laboral estadounidense. A pesar de la leve presión a la baja del billete verde, las divisas del G10 presentan comportamientos divergentes: mientras el euro (\$1.1691) y la libra esterlina (\$1.3538) muestran estabilidad, el yen japonés (157.19) continúa bajo estricta vigilancia tras las recientes intervenciones de Tokio para defender el nivel psicológico de las 160 unidades. Por su parte, el dólar australiano cedió terreno pese al tono restrictivo de su banco central, evidenciando que el sentimiento de riesgo global, condicionado por la volatilidad de los precios energéticos y las tensiones geopolíticas, sigue favoreciendo la resiliencia del dólar frente a la mayoría de sus pares desarrollados.

En el contexto local, el USD/COP registró una jornada de alta volatilidad, cerrando en COP\$3,701.20 con una apreciación del peso de COP\$27.79 frente a la sesión anterior, logrando romper la presión alcista tras la sorpresiva postura *dovish* del BanRep. La moneda colombiana osciló entre un mínimo de COP\$3,701.10 y un máximo de COP\$3,737, influenciada por la estabilidad del dólar global y los persistentemente altos precios del crudo. A nivel regional, el comportamiento fue mixto; mientras el peso chileno (CLP) avanzó un 0.6% impulsado por el repunte del cobre y el sol peruano (PEN) encadenó su tercera sesión al alza, el real brasileño mostró un fortalecimiento hacia los R\$4.96. Esta dinámica andina refleja una sensibilidad extrema a los flujos de materias primas y a la incertidumbre política interna, contrastando con la relativa calma que intentan proyectar los activos de refugio globales.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,701
Mínimo	\$3,701
Máximo	\$3,737
var. diaria	-0.72%
Vol. (USD mll)	1,370

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.82%
Dow Jones	+0.73%
Nasdaq	+1.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.70%
DAX	+1.71%
FTSE	-1.40%
Asia	
Hang Sheng	-0.76%
Nikkei	+0.38%
ASX	-0.19%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.94%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,620	-
PFCIBEST	\$ 60,900	-
CIBEST	\$ 74,700	-0.66%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$ 18	2.94%
ISA	\$ 29,480	2.43%
TERPEL	\$ 17,480	2.10%
Acciones menos valorizadas		
PFDVAVNDA	\$ 22,600	-2.92%
GRUPOSURA	\$ 49,720	-1.82%
CEMARGOS	\$ 12,000	-1.64%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con una corrección a la baja, por un lado el Brent retrocedió hasta los USD\$109.87/barril y el WTI cayó a los USD\$102.27/barril. Este movimiento fue impulsado por las declaraciones del secretario de Defensa de EE.UU., Pete Hegseth, confirmando que el cese al fuego con Irán se mantiene vigente, lo que disipó momentáneamente los temores de una escalada a gran guerra tras los ataques en Fujairah. Además, el Comando Central y la empresa Maersk confirmaron el paso de dos buques comerciales a través del Estrecho de Ormuz con protección de la Marina estadounidense, demostrando que la ruta sigue operativa. En contraste, el oro subió hasta los USD\$4,566.79/onza. El soporte para el metal provino de compras de oportunidad y del ajuste en los precios de la energía, aliviando marginalmente las expectativas inflacionarias.

Renta Variable

El **mercado accionario cerró al alza, profundizando su tendencia de rally y alcanzando nuevos máximos**. En particular, las acciones estadounidenses se valorizaron, mientras que los precios del petróleo cayeron y un nuevo conjunto de resultados trimestrales mejores de lo esperado contribuyó al impulso alcista. En particular, los 11 sectores del S&P 500 subieron, liderados por materiales con un alza del 1.67%, seguido de 1.63% en tecnología. Sin embargo, Palantir Technologies fue la excepción, ya que sus acciones retrocedieron un 7%, a pesar de que los resultados del primer trimestre superaron las expectativas, registrando el mayor crecimiento de ingresos desde su salida a bolsa en 2020 y elevó sus previsiones para todo el año. Hasta la fecha, el 85% de las empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados han superado las expectativas, según FactSet. Asimismo, el crecimiento agregado de ganancias llegaría al 28% interanual en el 1T26, el mayor crecimiento trimestral de ganancias desde 2021. En Europa, el tono fue mixto con ganancias para el Stoxx 600 y el CAC 40, pero caídas en el FTSE 100. El banco italiano Unicredit informó sobre su mejor trimestre en utilidades netas hasta la fecha, tras crecer un 16.1% interanual.

En el **mercado local, el MSCI COLCAP se mantuvo relativamente estable al cierre (0.09%), tras los resultados mixtos de Grupo Cibest**. A pesar de su caída de 16% anual en utilidades netas para el 1T26, Grupo Cibest elevó su guidance de NIM y ROE para 2026 hasta 7% y 18.5%, respectivamente. Las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$76,653 millones), PF Cibest (COP\$61,221 millones) y Cibest (COP\$12,036 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Enka (2.94%), ISA (2.43%) y Terpel (2.10%). En contraste, las desvalorizaciones se concentraron en PF Davivienda (-2.92%), Grupo Sura (-1.82%) y Cemargos (-1.64%).

Renta Fija

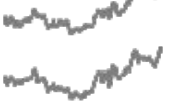
El mercado de renta fija global mostró un comportamiento divergente marcado por la corrección en los precios de la energía y el ajuste de expectativas monetarias. Los Tesoros estadounidenses experimentaron un aplanamiento alcista de la curva, con los rendimientos a 30 años retrocediendo por debajo del umbral del 5%, impulsados por una caída en el petróleo WTI y un dato de precios pagados del ISM de servicios (70.7) que resultó inferior a las previsiones, aliviando marginalmente las presiones inflacionarias a corto plazo. Por el contrario, en Europa se vivió una sesión de contrastes: mientras los Bunds alemanes y los bonos de la periferia (como los BTP italianos) ganaron terreno siguiendo la estela del crudo, los Gilts británicos sufrieron una importante liquidación tras su regreso de festivo, con el rendimiento a 30 años alcanzando niveles no vistos desde 1998 (5.78%) al ajustarse a la realidad de unas tasas de interés que el mercado proyecta al alza para el cierre de año.

En Colombia, el mercado de TES experimentó una sesión de marcadas desvalorizaciones en la curva de rendimientos, caracterizada por un empinamiento significativo donde las referencias de largo plazo sufrieron los mayores ajustes; específicamente, los TES con vencimiento en octubre de 2034 lideraron las alzas con un incremento de 26 pbs hasta el 13.92%, seguidos por los títulos a junio de 2032 que subieron 22 pbs (14.22%) y la referencia de 2033 que cerró en 14.31% (+17 pbs). Este comportamiento en el mercado secundario contrastó con el resultado de la subasta de TES de corto plazo (TCO) a abril de 2027, donde el MinHacienda logró colocar \$900,000 millones con una tasa de corte del 13.450%, lo que representó una corrección a la baja de 27 pbs frente a la semana anterior, aunque manteniendo un "spread" de 220 pbs sobre la tasa repo de política monetaria del BanRep (11.25%). En el frente de los fundamentales, la Nación mantiene una ejecución del 28.1% de su meta de subastas para 2026, con un acumulado de \$16.86 billones adjudicados frente al objetivo de \$60 billones, apoyándose además en una robusta estrategia de

Operaciones de Manejo de Deuda (OMD) que suma \$11.86 billones en canjes con la Tesorería Nacional para mejorar el perfil de vencimientos; de esta forma, el saldo total de TES en circulación se ubicó en \$749,2 billones al cierre de abril, mientras el Gobierno conserva la totalidad de su cupo de \$67 billones para títulos de corto plazo, garantizando flexibilidad financiera en un entorno de tasas que, pese a la reciente estabilidad del emisor, continúan en niveles históricamente elevados.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
 EE.UU.	4.42	4.44	↓	-1.91	4.267	4.174	4.25	4.42	4.44
 Alemania	3.06	3.09	↓	-2.39	2.961	2.798	2.94	3.06	3.11
 Reino Unido	5.06	4.96	↑	9.72	4.788	4.602	4.71	5.06	5.07
 Japón	2.50	2.50	→	0.00	2.320	1.953	2.36	2.50	2.52
 Canada	3.60	3.61	↓	-0.93	3.451	3.334	3.43	3.60	3.61
 Italia	3.86	3.94	↓	-7.50	3.754	3.547	3.68	3.86	3.97
 Francia	3.71	3.76	↓	-4.78	3.618	3.502	3.58	3.71	3.78
 Singapur	2.10	2.08	↑	2.14	2.097	1.991	2.00	2.10	2.22
 Suecia	2.88	2.87	↑	1.08	2.825	2.728	2.79	2.88	2.94
Emergentes									
 Colombia	13.35	13.18	↑	17.20	13.029	12.239	12.67	13.35	13.35
 México	9.22	9.27	↓	-5.40	9.091	8.976	8.85	9.22	9.28
 Brasil	14.06	14.06	↓	-0.01	13.887	13.799	13.55	14.06	14.06
 Chile	5.66	5.64	↑	2.27	5.495	5.477	5.35	5.66	5.66
 Perú	6.75	6.75	→	0.00	6.657	6.174	6.52	6.75	6.99
 China	1.75	1.75	→	0.00	1.797	1.806	1.73	1.75	1.82
 Corea del Sur	3.93	3.93	→	0.00	3.725	3.309	3.62	3.93	3.93
 Nueva Zelanda	4.65	4.66	↓	-0.70	4.644	4.409	4.59	4.65	4.76
 India	7.02	7.02	↑	0.10	6.864	6.631	6.88	7.02	7.13
 Malasia	3.58	3.57	↑	1.05	3.567	3.496	3.54	3.58	3.63
 Sudáfrica	8.96	8.91	↑	5.10	8.799	8.784	8.37	8.96	9.25

	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	11.00	11.00	→	0.00	0.00	-72.70	11.463	9.734	9.10	11.00	12.29
 2027	13.77	13.70	↑	7.00	8.00	0.50	13.617	11.088	13.22	13.77	13.95
 2028	14.14	14.03	↑	11.40	14.70	31.80	13.794	11.553	13.39	14.14	14.14
 2029	14.40	14.26	↑	14.50	15.00	60.40	13.877	12.076	13.54	14.40	14.40
 Feb 2030	14.59	14.38	↑	21.00	20.50	42.10	14.124	13.767	13.75	14.59	14.59
 Sep 2030	14.47	14.14	↑	32.90	36.80	24.00	13.914	12.224	13.60	14.47	14.47
 2031	14.40	14.09	↑	30.90	0.60	62.90	13.797	12.344	13.34	14.40	14.40
 2032	14.23	14.00	↑	22.50	0.28	0.47	13.708	12.403	13.27	14.23	14.23
 2033	14.32	14.14	↑	17.70	0.41	0.56	13.702	12.470	13.31	14.32	14.32
 2034	13.92	13.66	↑	26.10	0.63	0.60	13.310	12.284	12.86	13.92	13.92
 2035	14.00	13.85	↑	15.10	0.30	0.32	13.619	11.733	13.09	14.00	14.00
 2036	13.34	13.20	↑	14.40	0.22	0.41	13.067	12.213	12.68	13.34	13.34
 2040	13.62	13.48	↑	14.10	0.32	0.36	13.321	12.591	12.69	13.62	13.62
 2042	13.41	13.27	↑	14.40	0.51	0.25	13.181	12.414	12.61	13.41	13.41
 2046	13.44	13.27	↑	17.40	0.31	0.30	13.221	12.546	12.57	13.44	13.44
 2050	13.17	12.99	↑	18.50	0.37	0.19	12.890	12.240	12.31	13.17	13.17
 2058	13.56	13.40	↑	15.50	0.34	0.18	13.310	11.506	12.79	13.56	13.56
TES UVR											
 2027	6.32	6.41	↓	-9.10	-0.18	-0.73	6.254	5.545	6.32	6.32	7.05
 2029	7.06	6.93	↑	13.00	-0.15	-0.08	6.844	6.107	6.72	7.06	7.24
 2031	7.53	7.49	↑	3.90	-0.07	-0.05	7.335	6.362	6.98	7.53	7.61
 2033	7.00	7.00	→	0.00	-0.08	-0.22	6.961	6.372	6.70	7.00	7.22
 2035	6.78	6.65	↑	13.00	0.13	-0.32	6.845	6.395	6.48	6.78	7.15
 2037	6.77	6.75	↑	1.70	0.07	-0.26	6.859	6.442	6.48	6.77	7.03
 2041	6.66	6.60	↑	5.70	0.01	-0.28	6.801	6.441	6.36	6.66	7.01
 2049	6.59	6.47	↑	11.80	0.20	-0.20	6.645	6.288	6.34	6.59	6.84
 2055	6.57	6.50	↑	6.80	-0.03	-0.29	6.702	6.348	6.20	6.57	6.90
 2062	6.65	6.50	↑	15.40	0.05	-0.28	6.708	6.217	6.20	6.65	6.93

Cierre de acciones locales

	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	74,700	68.3	↓ -0.66%	↑ 53.1%	↑ 98.7%	18.5	2.0	45,700	52,880	12,036	261,090	4,512	6.0%	76,100
PF-Cibest	60,900	68.3	→ 0.00%	↑ 42.3%	↑ 73.1%	15.1	1.6	39,820	44,500	61,221	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,620	107.4	→ 0.00%	↑ 50.6%	↑ 56.4%	11.9	1.3	1,725	2,085	76,653	420,056	121	4.6%	2,990
ISA	29,480	33.0	↑ 2.43%	↑ 52.6%	↑ 76.5%	13.5	1.8	18,900	21,800	5,956	171,918	1,090	3.7%	29,000
GEB	3,130	28.6	↑ 1.13%	↑ 7.9%	↑ 28.3%	9.0	1.4	2,750	2,995	3,026	41,205	251	8.0%	3,620
Celsia	5,020	5.2	↑ 0.80%	↑ 19.0%	↑ 36.4%	25.5	1.3	3,890	4,070	2,348	22,423	208	4.1%	5,550
Promigas	6,300	7.1	↑ 1.12%	↓ -6.0%	↓ -17.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	118	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	49,720	14.9	↓ -1.82%	↑ 10.7%	↑ 33.7%	5.8	1.0	41,520	44,240	5,598	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	40,760	14.9	↑ 1.49%	↑ 9.3%	↑ 56.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	3,976	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	15,100	9.5	↓ -0.92%	↓ -29.8%	↓ -26.7%	4.0	1.0	20,540	22,000	2,263	40,985	750	5.0%	16,950
PF-Grupo Argos	11,900	9.5	↓ -0.67%	↓ -27.3%	↓ -22.9%	3.2	0.8	16,340	17,560	1,981	18,822	750	6.3%	16,950
Corficolombiana	15,300	5.7	↑ 0.66%	↓ -17.3%	↑ 4.2%	11.9	0.5	15,700	16,880	923	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,520	5.7	↓ -0.68%	↑ 6.8%	↑ 22.7%	13.6	0.5	16,300	17,280	488	5,250	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	12,000	15.5	↓ -1.64%	↑ 14.9%	↑ 17.6%	6.7	1.3	9,980	10,840	5,228	188,567	580	4.8%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.5	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	19	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	25,700	3.1	↓ -0.62%	↑ 13.1%	↑ 46.4%	7.6	0.8	27,600	30,300	658	147,444	793	3.1%	30,600
Bogota	37,460	13.3	↑ 1.02%	↑ 14.9%	↑ 39.5%	10.5	0.8	29,600	31,700	199	8,672	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	810	6.2	↑ 0.12%	↑ 39.2%	↑ 81.6%	11.0	1.0	525	575	443	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	77,440	6.4	↑ 0.47%	↑ 10.8%	↑ 28.2%	9.2	0.5	69,520	76,920	358	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	13,420	4.0	↓ -1.03%	↑ 86.1%	↑ 215.4%	6.7	2.2	5,660	6,200	3,123	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,040	0.9	→ 0.00%	↑ 25.3%	↑ 51.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	96	1,099	1,641	10.9%	-
ETB	53	0.2	↓ -0.94%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	30.5	51	51	12	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,000	139.4	↓ -0.29%	↑ 141.9%	↑ 287.3%	56.1	21.0	118,360	126,600	131	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,480	3.3	↑ 2.10%	↑ 42.3%	↑ 52.0%	5.1	1.0	11,000	11,300	365	6,811	1,732	9.9%	-
PEI	62,280	3.1	↑ 0.65%	↓ -7.7%	↓ -10.2%	4.6	0.4	69,900	72,520	623	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,140	5.3	↑ 0.36%	↑ 11.9%	↑ 107.0%	9.1	0.8	-	-	208	-	160	3.9%	4,940
HCOLSEL	24,345		↑ 1.22%	↑ 33.2%	↑ 64.5%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,689		↑ 0.70%	↑ 34.7%	↑ 55.8%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,172		↑ 0.09%	↑ 35.0%	↑ 57.5%			1,547	1,657			-		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 ☎ (601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

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