

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,405.00	2.13%
USD/CAD	1.37	0.31%
GBP/USD	1.36	0.30%
USD/JPY	156.72	0.14%
USD/COP	3,736.00	0.05%
USD/CNY	6.80	-0.16%
USD/AUD	1.38	-0.19%
USD/NZD	1.68	-0.19%
USD/MXN	17.19	-0.39%
USD/BRL	4.89	-0.80%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	12.15	1.76%
Cobre	6.28	1.12%
Brent	101.29	1.00%
Plata	80.92	0.66%
Café	4,241.00	0.35%
Oro	4,726.90	0.34%
WTI	95.42	0.10%
Gas Natural	2.75	0.06%

Fuente: Investing

Mineros publica Oferta de Readquisición de acciones por USD\$15 millones

Resumen del día

Los mercados cerraron la jornada con ganancias, impulsados por señales de resiliencia de la economía estadounidense y un renovado apetito por riesgo en tecnología e inteligencia artificial. El optimismo estuvo respaldado por datos laborales mejores a lo esperado en EE.UU. La economía agregó 115,000 empleos en abril, muy por encima de las expectativas de 65,000, mientras la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3%. Los sectores de salud y asistencia social lideraron las contrataciones, aunque la generación de empleo se extendió a más sectores, una señal positiva de mayor amplitud y fortalecimiento del mercado laboral. El sólido comportamiento del empleo también redujo preocupaciones sobre una desaceleración del consumo.

En el frente geopolítico, la atención continuó centrada en Oriente Medio y en el estrecho de Ormuz. Reportes de prensa señalaron explosiones cerca de Sirik, en el sur de Irán, mientras medios estadounidenses informaron que fuerzas de EE.UU. realizaron ataques contra tanqueros vacíos que intentaban romper el bloqueo marítimo impuesto sobre puertos iraníes. Aun así, los mercados encontraron algo de alivio en señales de posibles avances diplomáticos entre Washington y Teherán, moderando parcialmente las presiones sobre los precios del petróleo.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cerró la jornada a la baja, cayendo un 0.28% hasta los 97.96 puntos, con lo que se encamina a su segunda caída semanal consecutiva equivalente a un 0.3%. Esta debilidad de la moneda estadounidense responde a la cautela y el optimismo de los inversores sobre un pronto fin al conflicto en Medio Oriente. Además, la divisa no logró capitalizar el reporte de empleo en EE.UU., el cual mostró una creación de nóminas superior a la esperada; el hecho de que el desempleo se mantuviera estable y el crecimiento salarial fuera menor al previsto terminó por presionar al dólar, consolidando las expectativas de que la Fed mantendrá las tasas de interés inalteradas. En este entorno, las desarrolladas aprovecharon para ganar terreno: el euro repuntó un 0.4% hasta los 1.1773, mientras la libra esterlina avanzó 0.5% a 1.36155, impulsada por las declaraciones del primer ministro Keir Starmer, quien descartó su renuncia pese a las pérdidas electorales de su partido laborista. Por su parte, el yen japonés se fortaleció un 0.3% frente al dólar (ubicándose en 156.585), respaldado por las continuas advertencias de Tokio sobre su nula restricción para intervenir frecuentemente el mercado cambiario.

En el ámbito regional, el peso colombiano se desligó de la tendencia generalizada de apetito por el riesgo que benefició a los mercados emergentes, registrando su segunda semana consecutiva de descensos y ubicándose cerca de sus niveles más bajos desde marzo. El USD/COP cerró la jornada del viernes con una leve alza de \$2 frente al día previo, ubicándose en COP\$3,736, luego de fluctuar en un rango intradiario de \$3,716 a \$3,774 y transar US\$1,293 millones. Esta persistente presión sobre la moneda local se debe, de manera principal, al impacto de las compras de dólares en el mercado spot por parte del gobierno colombiano, a lo que se suman los comentarios de sesgo acomodaticio por parte del codirector del BanRep, quien señaló que se deben evitar nuevas alzas de tasas de interés al considerar que no son la herramienta adecuada para combatir la inflación actual. En contraste, el resto de las divisas latinoamericanas aprovecharon la debilidad global del dólar: el peso chileno logró revertir sus pérdidas previas para acumular ganancias semanales del 0.9%, impulsado por el precio del cobre que alcanzó un máximo récord. De igual manera, el sol peruano puso fin a una racha de tres semanas de pérdidas.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,736
Mínimo	\$3,716
Máximo	\$3,774
var. diaria	+0.05%
Vol. (USD mll)	1,293

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.81%
Dow Jones	+0.02%
Nasdaq	+1.71%
Europa	
Stoxx 600	-0.69%
DAX	-1.32%
FTSE	-0.43%
Asia	
Hang Sheng	-0.87%
Nikkei	-0.19%
ASX	-1.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,350	-3.29%
PFCIBEST	\$ 60,500	-0.69%
HCOLSEL	\$ 24,010	-1.11%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 15,700	3.97%
OCCIDENTE	\$ 19,480	2.53%
PROMIGAS	\$ 6,440	2.22%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 28,500	-5.06%
PFGRUPSURA	\$ 40,820	-3.73%
ECOPETROL	\$ 2,350	-3.29%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un sesgo alcista, el Brent se situó en USD\$101.29/barril y el WTI en USD\$95.42/barril. La jornada estuvo marcada por una nueva escalada militar: la Armada estadounidense deshabilitó dos tanqueros iraníes vacíos que intentaban evadir el bloqueo naval, mientras que Irán lanzó un segundo ataque con misiles y drones contra los Emiratos Árabes Unidos (EAU). Pese a estos enfrentamientos, el presidente Trump calificó los ataques de "toques de advertencia" (love taps) y aseguró que el cese al fuego sigue vigente. Por su parte, el oro escaló a los USD\$4,726.90/onza impulsado por la debilidad marginal del dólar y la lectura del informe de empleo de abril.

Renta Variable

El **S&P 500 alcanza un nuevo máximo y registra la racha semanal más larga desde 2024, impulsado por el optimismo sobre la IA**. En particular, los principales índices bursátiles registraron ganancias semanales, impulsados por resultados positivos del sector tecnológico. Tanto el S&P 500 como el Nasdaq acumularon seis semanas consecutivas de ganancias, la racha alcista más larga desde 2024 tanto para el índice general del mercado como para el índice con mayor peso tecnológico. El optimismo se vio reforzado por un informe de nóminas no agrícolas que aumentó más de lo previsto. A nivel sectorial, las compañías de semiconductores subieron más del 3%, alcanzando un nuevo máximo de 52 semanas, gracias al fuerte repunte de Micron Technology y Qualcomm. Asimismo, el fabricante de chips AMD ha superado el umbral de los USD\$700,000 millones en capitalización bursátil tras superar las expectativas de ganancias a principios de esta semana. En el frente de resultados corporativos, las ganancias del S&P 500 en el primer trimestre están en camino de aumentar casi un 29% interanual, y gran parte de ese crecimiento está impulsado por las grandes empresas de Wall Street relacionadas con la IA. Según LSEG, de las 440 empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados del primer trimestre hasta la fecha, el 83% ha superado las estimaciones de ganancias de los analistas.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP cerró un 2.00% a la baja, culminando la semana con una caída acumulada de 2.54%**. En el frente corporativo, Mineros divulgó al mercado una oferta de readquisición de acciones, por un monto total de USD\$15 millones y un período de recepción de aceptaciones entre el 11 y 15 de mayo de 2026. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$62,077 millones), PF Cibest (COP\$29,864 millones) y Cibest (COP\$7,292 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (3.97%), Banco de Occidente (2.53%) y Promigas (2.22%). En contraste, cayeron ISA (-5.06%), PF Grupo Sura (-3.73%) y Ecopetrol (-3.29%).

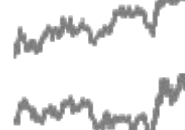
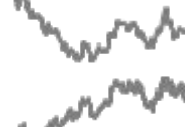
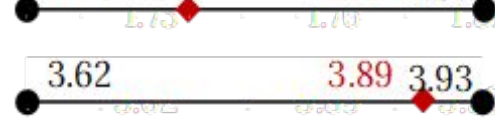
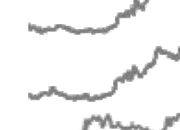
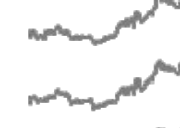
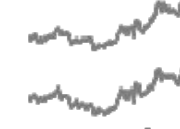
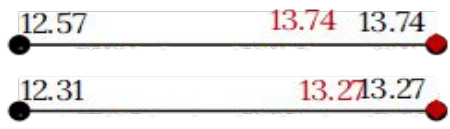
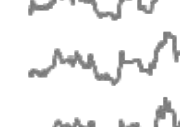
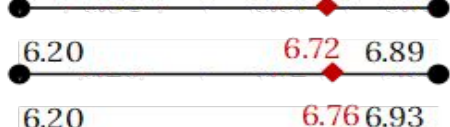
Renta Fija

Los mercados de renta fija globales experimentaron un comportamiento mixto, enmarcados en la volatilidad derivada del informe de empleo en EE.UU. y la incertidumbre geopolítica. En EE.UU., la curva de los Tesoros consolidó una caída en los rendimientos de entre 1 y 3 pbs (liderada por el tramo medio). El bono a 10 años cerró la semana en 4.36%, mostrando resiliencia frente a un sólido reporte laboral. Simultáneamente, el mercado continúa asimilando el complejo entorno derivado de las persistentes hostilidades entre EE.UU. e Irán cerca de Ormuz. Ante este panorama, los precios en el mercado monetario descuentan que la Fed mantendrá las tasas inalteradas por el resto del año, con apuestas marginales para posibles alzas hacia 2027. En contraste, en Europa el comportamiento fue divergente: los bunds alemanes cerraron planos en 3.00% atrapados en la incertidumbre geopolítica, mientras que los gilts británicos protagonizaron un claro empinamiento a la baja con el rendimiento a 10 años cayendo 5 pbs hasta el 4.90%, impulsados por la promesa del primer ministro Keir Starmer de mantenerse en el cargo a pesar del duro revés sufrido por su partido en las elecciones locales.

En Colombia, el mercado de deuda pública local (TES) experimentó una marcada presión al alza en las tasas de interés, consolidando un sesgo desvalorizador que se reflejó con especial fuerza en la panza y el tramo largo de la curva. Los títulos con vencimiento a febrero de 2033 y junio de 2032 cerraron en 14.45% (+8 pbs) y 14.40% (+7 pbs) respectivamente, mientras que la referencia a octubre de 2034 protagonizó el movimiento más agresivo con un salto de 30 pbs, ubicándose en el 14.10%. Este comportamiento técnico estuvo impulsado por una combinación de factores idiosincráticos y de flujo: por un lado, el MinHacienda continúa presionando

la oferta mediante colocaciones directas, sumando \$1.44 billones adicionales entre el 4 y el 6 de mayo (superando con creces la meta anual de \$17 billones), y ejecutando su decimoquinto canje de deuda del año para sustituir TCOs por papeles de largo plazo. Por otro lado, el mercado asimila la masiva salida neta de \$13.17 billones por parte de fondos extranjeros en abril —explicada principalmente por la liberación de garantías del Total Return Swap (TRS)—, lo que ha dejado la liquidez del mercado en manos de las entidades públicas y las AFPs, mientras los bancos comerciales reducen sus posiciones.

Variaciones diarias renta fija (%):

										Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)		Var. m/m (pbs)		PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas								Min	Actual	Max												
	EE.UU.	4.36	4.39	↓	-2.29	4.289	4.175															
	Alemania	3.00	3.00	↑	0.27	2.980	2.802															
	Reino Unido	4.91	4.95	↓	-3.57	4.827	4.607															
	Japón	2.47	2.47	↑	0.45	2.341	1.967															
	Canada	3.47	3.52	↓	-5.22	3.471	3.335															
	Italia	3.72	3.74	↓	-1.50	3.781	3.550															
	Francia	3.62	3.63	↓	-0.47	3.641	3.506															
	Singapur	2.06	2.06	↓	-0.58	2.103	1.991															
	Suecia	2.74	2.73	↑	1.24	2.830	2.732															
Emergentes																						
	Colombia	13.56	13.43	↑	13.80	13.029	12.262															
	México	9.09	9.05	↑	3.90	9.116	8.971															
	Brasil	13.90	14.03	↓	-13.14	13.913	13.798															
	Chile	5.60	5.61	↓	-0.44	5.515	5.477															
	Perú	6.69	6.70	↓	-1.90	6.709	6.178															
	China	1.76	1.76	↑	0.13	1.794	1.807															
	Corea del Sur	3.89	3.89	→	0.00	3.750	3.326															
	Nueva Zelanda	4.69	4.61	↑	7.65	4.663	4.411															
	India	6.97	6.93	↑	3.60	6.880	6.639															
	Malasia	3.56	3.56	→	0.00	3.570	3.499															
	Sudafrica	8.76	8.70	↑	5.90	8.841	8.770															
TES COP																						
	2026	11.00	11.00	→	0.00	0.00	103.60	11.403	9.764													
	2027	13.72	13.62	↑	10.10	-18.00	26.10	13.677	11.151													
	2028	13.95	14.01	↓	-5.90	-14.90	31.10	13.854	11.612													
	2029	14.38	14.31	↑	7.00	13.00	70.00	13.937	12.128													
	Feb 2030	14.63	14.61	↑	2.00	23.00	60.50	14.190	13.799													
	Sep 2030	14.50	14.40	↑	9.10	31.90	76.50	13.977	12.274													
	2031	14.46	14.43	↑	2.50	0.41	91.20	13.854	12.385													
	2032	14.41	14.33	↑	7.90	0.41	0.86	13.761	12.439													
	2033	14.45	14.37	↑	8.00	0.40	0.94	13.756	12.504													
	2034	14.10	13.80	↑	29.90	0.42	0.98	13.355	12.311													
	2035	14.13	14.08	↑	5.50	0.40	0.74	13.647	11.944													
	2036	13.58	13.43	↑	14.60	0.44	0.83	13.082	12.234													
	2040	13.80	13.68	↑	11.80	0.40	0.84	13.337	12.610													
	2042	13.63	13.52	↑	11.20	0.56	0.73	13.196	12.432													
	2046	13.74	13.47	↑	26.90	0.60	0.82	13.222	12.564													
	2050	13.27	13.20	↑	6.60	0.42	0.62	12.911	12.256													
	2058	13.74	13.60	↑	14.00	0.42	0.66	13.321	11.710													
TES UVR																						
	2027	6.19	6.28	↓	-8.80	-0.29	-0.67	6.346	5.555													
	2029	7.07	7.07	↑	0.30	-0.07	0.12	6.925	6.117													
	2031	7.63	7.68	↓	-4.70	0.22	0.18	7.401	6.477													
	2033	7.10	7.09	↑	1.20	0.10	-0.07	7.004	6.382													
	2035	6.99	6.87	↑	11.90	0.34	0.19	6.869	6.401													
	2037	6.77	6.77	→	0.00	0.02	-0.04	6.871	6.445													
	2041	6.77	6.77	→	0.00	0.17	0.09	6.811	6.443													
	2049	6.67	6.67	→	0.00	0.20	0.07	6.666	6.293													
	2055	6.72	6.72	↓	-0.20	0.22	0.00	6.717	6.356													
	2062	6.76	6.75	↑	1.00	0.27	0.00	6.719	6.319													

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	74,000	67.8	↓ -2.50%	↑ 51.6%	↑ 96.8%	18.4	2.0	45,700	52,880	7,292	261,090	4,512	6.1%	76,100
PF-Cibest	60,500	67.8	↓ -0.69%	↑ 41.4%	↑ 72.0%	15.0	1.6	39,820	44,500	29,864	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,350	96.4	↓ -3.29%	↑ 35.1%	↑ 40.3%	10.7	1.3	1,725	2,085	62,077	420,056	121	5.1%	2,990
ISA	28,500	31.9	↓ -5.06%	↑ 47.5%	↑ 70.7%	13.0	1.8	18,900	21,800	6,685	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	3,010	27.5	↓ -1.47%	↑ 3.8%	↑ 23.4%	8.7	1.4	2,750	2,995	2,655	41,205	251	8.3%	3,620
Celsia	4,850	5.1	↓ -1.02%	↑ 14.9%	↑ 31.8%	24.6	1.3	3,890	4,070	2,245	22,423	208	4.3%	5,550
Promigas	6,440	7.2	↑ 2.22%	↓ -3.9%	↓ -15.8%	6.8	1.1	6,510	6,790	151	11,998	525	8.2%	-
Grupo Sura	48,500	14.7	↓ -2.22%	↑ 8.0%	↑ 30.4%	5.6	1.0	41,520	44,240	3,853	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,820	14.7	↓ -3.73%	↑ 9.4%	↑ 56.9%	4.7	0.9	37,680	39,600	4,474	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,800	9.4	↓ -0.40%	↓ -31.2%	↓ -28.2%	3.9	1.0	20,540	22,000	2,238	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,800	9.4	↓ -1.34%	↓ -27.9%	↓ -23.6%	3.1	0.8	16,340	17,560	786	18,822	750	6.4%	16,950
Corficolombiana	15,140	5.6	↓ -1.05%	↓ -18.2%	↑ 3.1%	11.7	0.5	15,700	16,880	978	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,220	5.6	↓ -1.60%	↑ 5.0%	↑ 20.6%	13.3	0.5	16,300	17,280	1,034	5,250	1,255	7.3%	18,500
Cementos Argos	11,700	15.1	↓ -1.68%	↑ 12.1%	↑ 14.7%	6.5	1.3	9,980	10,840	3,098	188,567	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.1	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	8	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	24,600	2.9	↓ -1.20%	↑ 8.3%	↑ 40.1%	7.3	0.8	27,600	30,300	2,742	147,444	793	3.2%	30,600
Bogota	37,400	13.3	↑ 0.92%	↑ 14.7%	↑ 39.2%	10.4	0.8	29,600	31,700	310	8,672	2,136	5.7%	42,000
PF-Aval	829	6.3	↓ -2.36%	↑ 42.4%	↑ 85.9%	11.3	1.0	525	575	2,510	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	77,960	6.4	↓ -0.49%	↑ 11.5%	↑ 29.1%	9.2	0.5	69,520	76,920	289	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	15,700	4.7	↑ 3.97%	↑ 117.8%	↑ 269.0%	7.8	2.2	5,660	6,200	4,238	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,740	0.9	↓ -0.67%	↑ 22.8%	↑ 48.9%	0.5	1.3	11,760	15,800	49	1,099	1,641	11.1%	-
ETB	53	0.2	→ 0.00%	↓ -7.9%	↓ -29.1%	-	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	↓ -0.19%	↑ 140.3%	↑ 284.8%	55.7	20.9	118,360	126,600	241	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,680	3.3	↓ -0.67%	↑ 44.0%	↑ 53.7%	5.1	1.0	11,000	11,300	340	6,811	1,732	9.8%	-
PEI	62,480	3.2	↑ 1.07%	↓ -7.4%	↓ -9.9%	4.6	0.4	69,900	72,520	888	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,890	5.0	↓ -2.51%	↑ 5.1%	↑ 94.5%	8.6	0.8	-	-	685	-	160	4.1%	4,940
HCOLSEL	24,010		↓ -1.11%	↑ 31.3%	↑ 62.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,405		↓ -0.50%	↑ 33.0%	↑ 53.8%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,123		↓ -2.00%	↑ 31.9%	↑ 53.9%			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