

# CIERRE DE MERCADOS

## Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.52%
EUR/COP	4,217.62	0.49%
USD/JPY	159.40	0.18%
USD/CNY	6.83	-0.02%
USD/NZD	1.71	-0.23%
USD/CAD	1.38	-0.24%
USD/AUD	1.41	-0.24%
USD/MXN	17.29	-0.47%
USD/COP	3,588.00	-1.23%
USD/BRL	5.00	-1.97%

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	99.36	4.00%
WTI	99.08	2.35%
Maiz	10.66	1.99%
Gas Natural	2.63	1.49%
Plata	75.74	-0.02%
Oro	4,728.35	-0.40%
Café	3,372.00	-0.44%
Cobre	6.00	-1.25%

Fuente: Investing

## Dólar en Colombia rompe los COP\$3,600 y se ubica en mínimos no vistos desde 2021

### Resumen del día

Los mercados bursátiles globales lograron recuperarse y cerrar al alza, pese a un inicio de jornada marcado por la aversión al riesgo. Las acciones comenzaron bajo presión luego de que el presidente Donald Trump anunciara un bloqueo naval en el Estrecho de Ormuz, lo que elevó los temores sobre interrupciones severas en el suministro energético global. Sin embargo, el sentimiento mejoró a lo largo del día tras conocerse que Irán habría retomado contactos con EE.UU. para discutir un posible acuerdo de paz. El repunte refleja tanto expectativas de una eventual desescalada del conflicto como el soporte de fundamentos corporativos aún sólidos. Sobre esto último, en el frente corporativo, el inicio de la temporada de resultados mostró señales mixtas. Goldman Sachs Group Inc. retrocedió tras reportar ingresos débiles en trading

En Colombia, según medios, los fondos privados de pensiones evalúan emprender acciones legales contra el decreto que restringe la inversión en el exterior y exige la repatriación de parte de los recursos.

### Monedas

El dólar global profundizó su corrección y el índice DXY cayó hacia la zona de 98.3 puntos, reflejando un cambio en el sentimiento de mercado hacia activos de mayor riesgo en la medida en que resurgen expectativas de una posible reanudación de las negociaciones entre EE.UU. e Irán. En este contexto, las monedas desarrolladas mostraron un desempeño relativamente favorable frente al dólar, con el euro y la libra manteniéndose en niveles elevados y consolidando parte de las ganancias recientes, mientras el mercado continúa ajustando expectativas de política monetaria en un entorno donde los riesgos inflacionarios siguen presentes, pero con una menor urgencia de refugio en dólares en el corto plazo.

En América Latina, la debilidad del dólar global se tradujo en un desempeño mixto pero en general favorable para las monedas de la región, con el peso colombiano destacándose al alcanzar su nivel más fuerte en cinco años. La tasa de cambio en Colombia registró una caída significativa de COP\$45.75 hasta COP\$3,588 —mínimos no vistos desde junio de 2021— en una sesión de alta volatilidad y elevados volúmenes negociados. El debilitamiento generalizado del dólar, la compresión del CDS a 5 años de Colombia por debajo de 200 pbs y el inicio del pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes se consolidan como los impulsores del comportamiento del peso colombiano hoy. En este contexto, el USD/COP consolida un cambio de tendencia de corto plazo hacia niveles más bajos, mientras su sostenibilidad dependerá de la evolución del dólar global, del apetito por riesgo y de los riesgos geopolíticos que continúan siendo el principal catalizador para la dinámica cambiaria.

## Comportamiento diario

### USD/COP

Cierre	\$3,588
Mínimo	\$3,586
Máximo	\$3,645
var. diaria	-1.24%
Vol. (USD mll)	1,532

Fuente: Set-FX

## Cierre de acciones (%)

### Estados Unidos\*

S&P 500	+1.02%
Dow Jones	+0.63%
Nasdaq	+1.23%

### Europa

Stoxx 600	-0.16%
DAX	-0.26%
FTSE	-0.17%

### Asia

Hang Sheng	-0.90%
Nikkei	-0.74%
ASX	-0.90%

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Bitcoin

IBIT	+0.07%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,525	-1.17%
PFCIBEST	\$ 69,300	2.73%
CIBEST	\$ 88,200	1.40%

### Acciones más valorizadas

PFGRUPSURA	\$ 44,020	5.21%
ISA	\$ 29,980	4.46%
GRUPOSURA	\$ 54,480	4.37%

### Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 11,280	-2.08%
PEI	\$ 62,520	-1.36%
ECOPETROL	\$ 2,525	-1.17%

Fuente: BVC

## Materias primas

El petróleo cerró la jornada al alza con el WTI avanzó hasta los USD\$99.08/barril y el Brent escaló cerrando en USD\$99.36/barril, tras el fracaso de las negociaciones de paz en Pakistán y la imposición de un bloqueo naval de EE.UU. a los puertos iraníes. Esta medida, ejecutada por el CENTCOM, junto con la amenaza de intercluir buques que paguen peajes a Teherán, ha exacerbado los temores sobre la mayor interrupción de suministro de la historia, manteniendo el tráfico por el Estrecho de Hormuz en niveles mínimos (apenas tres supertanqueros el sábado). En contraste, el oro retrocedió situándose en USD\$4,728/onza, presionado por el fortalecimiento del dólar y el repunte de las preocupaciones inflacionarias derivadas del shock energético.

## Renta Variable

El S&P 500 subió un 1.02%, impulsado por la expectativa de los inversores de que finalmente se alcanzará un acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Las empresas tecnológicas impulsaron el mercado en general, con acciones de software como Oracle y Palantir Technologies subiendo un 13% y 3%, respectivamente. Estos avances ayudaron al S&P 500 a revertir su caída desde la guerra con Irán. Con ello, BlackRock ha elevado sus perspectivas para las acciones estadounidenses, afirmando que un impacto macroeconómico "contenido" derivado de la guerra, así como unos sólidos resultados empresariales, podrían crear un terreno fértil para futuras ganancias. En el sector financiero, las acciones de Goldman Sachs cayeron más de un 2% tras la publicación de su informe de ganancias, con la atención en los nuevos riesgos a pesar de la solidez general: aunque el banco registró ingresos récord por operaciones con acciones en el primer trimestre, sus ingresos reportados en renta fija, divisas y materias primas cayeron un 10%, por debajo de las expectativas. Finalmente, el mercado europeo registró correcciones, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 a la baja. Las acciones del sector de aerolíneas fueron las más afectadas, con la caída de Wizz Air, EasyJet y Lufthansa.

## Renta Fija

El mercado de renta fija estadounidense registró una jornada de valorización moderada, con descensos en los rendimientos a lo largo de la curva, en un entorno donde la dinámica de los precios del petróleo volvió a ser el principal determinante del comportamiento de los Tesoros. Luego de un inicio de sesión marcado por presiones alcistas en tasas tras la escalada geopolítica del fin de semana, los rendimientos corrigieron a la baja a medida que se moderaron los precios del crudo ante señales de una posible reanudación de negociaciones entre EE.UU. e Irán. En este contexto, los rendimientos cayeron entre 1 y 2 pbs, con la referencia a 10 años ubicándose cerca de 4.30%, reflejando una reacción sensible del mercado a cualquier indicio de alivio en el frente energético. Sin embargo, el trasfondo fundamental continúa siendo de cautela, dado que el reciente repunte de la inflación —impulsado por el componente energético— mantiene vigente el riesgo de un escenario de tasas "más altas por más tiempo", lo que limita el espacio para una compresión más profunda de los rendimientos en el corto plazo.

En Europa, el mercado de renta fija mostró una dinámica opuesta, con incrementos moderados en los rendimientos soberanos en la mayoría de las economías, en respuesta al repunte de los precios de la energía. Los rendimientos de los bonos a 10 años aumentaron entre 3 y 4 pbs en Alemania, Francia, Italia y el Reino Unido, con el Bund acercándose a 3.09% y los gilts a 4.87%, reflejando un ajuste al alza en la prima de riesgo inflacionario. Este movimiento estuvo acompañado por un incremento en las expectativas de endurecimiento monetario, con el mercado incorporando mayores probabilidades de alzas adicionales de tasas tanto por parte del BCE como del BoE hacia 2026. En conjunto, la sesión evidenció que, a diferencia de EE.UU., el mercado europeo mantiene una mayor sensibilidad al canal inflacionario del choque energético, lo que se traduce en presiones alcistas sobre los rendimientos y en una curva que continúa ajustándose a un entorno de mayor incertidumbre macroeconómica.

En Colombia, el mercado de TES registró un comportamiento mixto con sesgo de estabilidad, en un contexto donde la curva en pesos mostró movimientos marginales y una ligera compresión en los tramos largos. La referencia a febrero de 2033 presentó un leve aumento de 3 pbs hasta 13.54%, mientras que en el tramo corto y medio se observaron ajustes moderados a la baja, con los TES de noviembre de 2027 cayendo 1 pb hasta 13.44% y los de abril de 2028 retrocediendo a 13.63%. Por su parte, los TES de

junio de 2032 disminuyeron 1 pb hasta 13.53%, mientras que el tramo largo continuó mostrando valorización, con los papeles de octubre de 2034 y 2050 descendiendo 2 y 3 pbs respectivamente, hasta 13.10% y 12.62%. Este comportamiento sugiere un mercado que, tras episodios recientes de volatilidad, entra en una fase de consolidación con cierta demanda por duración, en línea con un entorno externo algo más favorable para activos de renta fija emergente y una menor presión alcista sobre tasas globales.

Desde el frente fundamental, la dinámica reciente del mercado sigue fuertemente influenciada por factores de oferta y flujos. En particular, el incremento en las tenencias de TES por parte de entidades públicas a comienzos de abril —impulsado por colocaciones directas por más de \$8 billones— y su posterior potencial liquidación en el mercado secundario tras el periodo de baja liquidez de Semana Santa, ha introducido volatilidad táctica en los precios. A esto se suma un comportamiento mixto de los distintos agentes, con compras marginales por parte de bancos y AFPs, y salidas de comisionistas y aseguradoras, mientras que los inversionistas extranjeros muestran una participación más cauta en el arranque del mes. En paralelo, la posición de liquidez del Gobierno continúa siendo un factor relevante: la disponibilidad en pesos (DTN + portafolio de TES) se ubicó en \$12.2 billones al cierre del primer trimestre, reflejando una mejora anual del 13%, lo que sugiere menor presión inmediata de financiamiento. En conjunto, estos elementos configuran un mercado que combina soporte estructural por condiciones de liquidez con ajustes tácticos derivados de flujos y recomposición de portafolios en el corto plazo.

### 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	
<b>Desarrolladas</b>								<b>TES COP</b>									
							Min Actual Max									Min Actual Max	
EE.UU.	4.29	4.32	↓	-2.77	4.201	4.179	4.20 4.29 4.43	2026	9.97	9.97	→	0.00	-218.10	-198.50	11.578	9.646	9.97 9.97 12.29
Alemania	3.09	3.06	↑	3.47	2.882	2.770	2.90 3.09 3.09	2027	13.44	13.46	↓	-1.70	-35.80	-25.10	13.326	10.797	13.44 13.44 13.95
Reino Unido	4.87	4.83	↑	3.30	4.633	4.578	4.69 4.87 4.99	2028	13.64	13.64	↓	-0.50	-21.50	-34.60	13.514	11.288	13.55 13.64 14.11
Japón	2.45	2.43	↑	2.60	2.240	1.882	2.16 2.45 2.45	2029	13.67	13.68	↓	-1.00	-7.20	-30.00	13.607	11.861	13.64 13.67 14.25
Canada	3.46	3.47	↓	-0.41	3.385	3.335	3.38 3.46 3.58	Feb 2030	14.05	14.02	↑	2.50	-10.50	-50.00	13.884	13.686	13.99 14.05 14.55
Italia	3.89	3.84	↑	4.40	3.617	3.523	3.65 3.89 4.05	Sep 2030	13.60	13.70	↓	-9.40	-37.90	-42.80	13.658	12.034	13.60 13.60 14.29
Francia	3.75	3.71	↑	4.25	3.518	3.477	3.55 3.75 3.83	2031	13.51	13.54	↓	-3.80	-0.26	-59.50	13.600	12.201	13.51 13.51 14.26
Singapur	2.03	2.05	↓	-2.02	2.063	1.995	2.03 2.03 2.39	2032	13.54	13.55	↓	-0.60	-0.19	-0.37	13.514	12.287	13.54 13.54 14.05
Suecia	2.86	2.84	↑	1.84	2.783	2.695	2.75 2.86 2.97	2033	13.54	13.51	↑	3.00	-0.19	-0.46	13.470	12.360	13.46 13.54 14.00
<b>Emergentes</b>								<b>TES UVR</b>									
Colombia	12.76	12.74	↑	1.20	12.998	12.153	12.74 12.76 13.29	2027	6.80	6.86	↓	-6.10	-0.24	0.85	5.676	5.479	6.79 6.80 7.05
México	8.96	9.02	↓	-5.40	9.005	9.008	8.96 8.96 9.45	2029	6.87	6.95	↓	-7.70	-0.27	-0.01	6.398	6.055	6.77 6.87 7.25
Brasil	13.59	13.65	↓	-5.89	13.841	13.816	13.59 13.59 14.34	2031	7.25	7.45	↓	-20.30	-0.27	-0.08	7.059	5.816	7.14 7.25 7.76
Chile	5.44	5.45	↓	-0.56	5.442	5.489	5.41 5.44 5.76	2033	7.17	7.17	→	0.00	-0.05	0.25	6.711	6.341	6.92 6.92 7.17
Perú	6.52	6.80	↓	-27.90	6.375	6.160	6.52 6.52 7.03	2035	6.74	6.80	↓	-6.00	-0.36	-0.20	6.722	6.384	6.74 6.74 7.22
China	1.79	1.81	↓	-1.45	1.809	1.800	1.79 1.79 1.84	2037	6.57	6.81	↓	-23.80	-0.46	-0.28	6.746	6.437	6.57 6.57 7.41
Corea del Sur	3.69	3.69	→	0.00	3.673	3.234	3.60 3.69 3.91	2041	6.68	6.68	→	0.00	-0.27	-0.24	6.738	6.447	6.68 6.68 7.16
Nueva Zelanda	4.76	4.71	↑	5.10	4.578	4.400	4.56 4.76 4.88	2049	6.60	6.60	→	0.00	-0.19	-0.22	6.524	6.276	6.60 6.60 6.92
India	6.94	6.93	↑	0.80	6.784	6.580	6.66 6.94 7.13	2055	6.71	6.72	↓	-1.00	-0.16	-0.15	6.670	6.335	6.71 6.71 7.00
Malasia	3.59	3.59	↑	0.35	3.560	3.484	3.54 3.59 3.64	2062	6.62	6.76	↓	-13.50	-0.30	-0.23	6.681	5.734	6.62 6.62 6.97
Sudafrica	8.69	8.55	↑	13.50	8.577	8.874	8.55 8.69 9.39										

### Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
<b>Cibest</b>	88,200	79.4	↑ 1.40%	↑ 80.7%	↑ 134.6%	21.9	2.0	45,700	52,880	22,776	261,090	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	69,300	79.4	↑ 2.73%	↑ 61.9%	↑ 97.0%	17.2	1.6	39,820	44,500	60,773	568,753	4,512	6.5%	76,100
<b>Ecopetrol</b>	2,525	103.5	↓ -1.17%	↑ 45.1%	↑ 50.7%	11.5	1.3	1,725	2,085	90,413	420,056	121	4.8%	2,990
ISA	29,980	33.5	↑ 4.46%	↑ 55.2%	↑ 79.5%	13.7	1.8	18,900	21,800	7,353	171,918	1,090	3.6%	29,000
<b>GEB</b>	3,105	28.4	↓ -0.32%	↑ 7.1%	↑ 27.3%	9.0	1.4	2,750	2,995	3,689	41,205	251	8.1%	3,620
Celsia	5,740	6.0	↓ -0.52%	↑ 36.0%	↑ 56.0%	29.1	1.3	3,890	4,070	3,811	22,423	208	3.6%	5,550
<b>Promigas</b>	6,650	7.5	→ 0.00%	↓ -0.7%	↓ -13.1%	7.0	1.1	6,510	6,790	170	11,998	525	7.9%	-
Grupo Sura	54,480	16.2	↑ 4.37%	↑ 21.3%	↑ 46.5%	6.3	1.0	41,520	44,240	6,620	24,736	2,000	3.7%	57,700
<b>PF-Grupo Sura</b>	44,020	16.2	↑ 5.21%	↑ 18.0%	↑ 69.2%	5.1	0.9	37,680	39,600	6,408	79,455	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	16,720	10.6	↑ 1.33%	↓ -22.2%	↓ -18.8%	4.5	1.0	20,540	22,000	2,942	40,985	750	4.5%	16,950
<b>PF-Grupo Argos</b>	13,260	10.6	↑ 1.07%	↓ -18.9%	↓ -14.1%	3.5	0.8	16,340	17,560	2,546	18,822	750	5.7%	16,950
Corficolombiana	16,700	6.2	→ 0.00%	↓ -9.7%	↑ 13.8%	12.9	0.5	15,700	16,880	966	24,079	-	0.0%	18,500
<b>PF-Corficolombiana</b>	17,540	6.2	↓ -0.45%	↑ 7.0%	↑ 22.8%	13.6	0.5	16,300	17,280	203	5,250	1,255	7.2%	18,500
Cementos Argos	12,500	16.1	↑ 3.48%	↑ 19.7%	↑ 22.5%	6.9	1.3	9,980	10,840	6,850	188,567	580	4.6%	10,450
<b>PF-Cementos Argos</b>	13,500	16.1	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	11	291	580	4.3%	10,450
PF-Daviyenda Group	27,860	3.3	↑ 2.80%	↑ 22.6%	↑ 58.7%	8.3	0.8	27,600	30,300	2,013	147,444	793	2.8%	30,600
<b>Bogota</b>	40,000	14.2	↑ 1.21%	↑ 22.7%	↑ 48.9%	11.2	0.8	29,600	31,700	657	8,672	2,136	5.3%	42,000
PF-Aval	808	6.2	↑ 2.41%	↑ 38.8%	↑ 81.2%	11.0	1.0	525	575	1,106	20,026	32	3.9%	830
<b>Grupo Bolívar</b>	83,720	6.9	↑ 0.43%	↑ 19.8%	↑ 38.6%	9.9	0.5	69,520	76,920	179	18,877	3,012	3.6%	107,000
Mineros	14,400	4.3	↓ -0.28%	↑ 99.7%	↑ 238.4%	7.2	2.2	5,660	6,200	3,670	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
<b>BVC</b>	16,320	1.0	↓ -0.12%	↑ 36.0%	↑ 64.8%	0.6	1.5	11,760	15,800	85	1,099	1,641	10.1%	-
ETB	52	0.2	→ 0.00%	↓ -9.6%	↓ -30.4%	-	29.9	0.1	51	1	731	-	0.0%	-
<b>Nutresa</b>	306,980	139.9	↑ 0.01%	↑ 142.7%	↑ 288.6%	56.3	21.1	118,360	126,600	32	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,960	3.4	→ 0.00%	↑ 46.3%	↑ 56.2%	5.2	1.0	11,000	11,300	303	6,811	1,732	9.6%	-
<b>PEI</b>	62,520	3.2	↓ -1.36%	↓ -7.4%	↓ -9.9%	4.6	0.4	69,900	72,520	937	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,290	5.5	→ 0.00%	↑ 15.9%	↑ 114.5%	9.4	0.8	-	-	2,270	-	160	3.7%	4,940
<b>HCOLSEL</b>	24,830		→ 0.00%	↑ 35.8%	↑ 67.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	23,281		↑ 1.91%	↑ 44.6%	↑ 67.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
<b>COLCAP</b>	2,347		↑ 1.98%	↑ 45.9%	↑ 70.2%			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 construidos 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 Rodríguez

Practicante  
 ✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)