

# CIERRE DE MERCADOS



## Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.36	1.27%
EUR/COP	4,230	0.33%
USD/CNY	6.82	-0.19%
USD/COP	3,581	-0.19%
USD/BRL	4.99	-0.26%
USD/JPY	158.88	-0.50%
USD/CAD	1.38	-0.74%
USD/MXN	17.26	-0.98%
USD/AUD	1.40	-1.50%
USD/NZD	1.69	-1.68%

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3,630	2.09%
Cobre	6.08	1.55%
Maíz	10.83	1.55%
Oro	4,792	1.10%
Brent	94.79	-4.00%
Plata	79.72	-4.27%
Gas Natural	2.60	-7.02%
WTI	91.28	-8.00%

Fuente: Investing

## Optimismo en el frente geopolítico; FMI actualiza proyecciones económicas

### Resumen del día

Los mercados bursátiles extendieron su recuperación, impulsados por el optimismo geopolítico. En EE.UU., el S&P 500 subió 1,2% y se acercó a máximos históricos, mientras el Nasdaq 100 avanzó 1,8%, sumando diez jornadas consecutivas al alza. El impulso responde a la expectativa de nuevos diálogos entre EE.UU. e Irán, que han moderado el precio del petróleo y aliviado presiones inflacionarias. Sin embargo, persisten tensiones en el Estrecho de Ormuz, clave para el suministro energético, manteniendo riesgos latentes. En paralelo, los inversionistas siguen atentos al inicio de la temporada de resultados del primer trimestre, con cifras mixtas y un entorno aún condicionado por la guerra.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó su proyección de crecimiento global para 2026 a 3,1%, reflejando el impacto del conflicto, mayores costos energéticos y la incertidumbre. Advirtió que los riesgos están sesgados a la baja: un deterioro podría llevar el crecimiento a 2,5% o acercar a la economía a una recesión, afectando especialmente a economías emergentes importadoras de energía.

En Colombia, el FMI mantuvo el crecimiento en 2,3% para 2026. El codirector del Banco de la República, César Giraldo, afirmó en medios que la política monetaria no debe centrarse solo en tasas, destacó otros instrumentos y anticipó un alza de 75 puntos básicos el 30 de abril. Además, el Consejo de Estado ratificó la suspensión del decreto inicial del salario mínimo para 2026.

### Monedas

El dólar global extendió su corrección y el índice DXY se ubica en la zona de 98 puntos, acumulando una racha de siete sesiones consecutivas a la baja y alcanzando niveles mínimos desde inicios de marzo, en un contexto marcado por la mejora en el apetito por riesgo global. Este movimiento responde principalmente a dos factores: por un lado, la expectativa de una reanudación de las negociaciones entre EE.UU. e Irán, y por otro, la sorpresa bajista en el IPP de EE.UU., que refuerza la percepción de presiones inflacionarias más contenidas y limita la necesidad de una postura monetaria más restrictiva por parte de la Fed. En este entorno, las monedas desarrolladas han capitalizado la debilidad del dólar, con el euro acercándose nuevamente a la zona de USD\$1.18 y la libra superando USD\$1.35, mientras el yen también se aprecia de forma moderada, aunque con un trasfondo de política monetaria aún acomodaticia en Japón.

En LatAm, este entorno de debilidad del dólar ha seguido traducándose en un desempeño favorable para las monedas de la región, con el peso colombiano extendiendo su tendencia de apreciación y alcanzando nuevos mínimos desde 2021. El USD/COP cerró en COP\$3,581, con un mínimo intradía cercano a COP\$3,558, en una jornada caracterizada por alta volatilidad y elevados volúmenes negociados, lo que confirma la fortaleza del flujo hacia activos locales en un contexto de mayor apetito por riesgo. A diferencia de otras economías exportadoras, el peso colombiano ha logrado apreciarse incluso en un entorno de corrección en los precios del petróleo, lo que sugiere que los factores financieros —como la compresión del riesgo país— están teniendo un rol más determinante en el corto plazo.

## Comportamiento diario

### USD/COP

Cierre	\$3,581
Mínimo	\$3,574
Máximo	\$3,588
var. diaria	-0.19%
Vol. (USD mll)	1,958

Fuente: Set-FX

## Cierre de acciones (%)

### Estados Unidos\*

S&P 500	+1.17%
Dow Jones	+0.66%
Nasdaq	+1.96%

### Europa

Stoxx 600	+0.99%
DAX	+1.27%
FTSE	+0.25%

### Asia

Hang Sheng	+0.82%
Nikkei	+2.43%
ASX	+0.50%

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Bitcoin

IBIT	+1.30%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,415	-4.36%
PFCIBEST	\$ 69,980	0.98%
ICOLCAP	\$ 23,321	0.17%

### Acciones más valorizadas

PFAVAL	\$ 847.00	4.83%
TERPEL	\$ 18,800	4.68%
GRUPOAVAL	\$ 818	4.07%

### Acciones menos valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,415	-4.36%
ENKA	\$ 18	-1.69%
GRUPOARGOS	\$ 16,460	-1.56%

Fuente: BVC

## Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada con un retroceso, el WTI se contrajo cerrando en USD\$91.28/barril y el Brent retrocedió hasta los USD\$94.79/barril, impulsados por la señal de la Casa Blanca sobre una posible segunda ronda de diálogos en Islamabad. A pesar de que el bloqueo naval estadounidense sobre puertos iraníes continúa tensionando la oferta física (1.7 millones de bpd en riesgo), el mercado reaccionó al informe de la AIE, que proyecta la mayor contracción de la demanda desde la pandemia (1.5 millones de bpd en el Q2) debido a los altos precios de los combustibles. En sintonía, el oro repuntó situándose en USD\$4,792/onza, favorecido por un dólar más débil, aunque reflejan presiones energéticas, resultaron menores a lo previsto en el sector servicios.

## Renta Variable

El **mercado accionario global continuó su tendencia de recuperación y alcanzó niveles previos a la crisis geopolítica**. Las acciones subieron el martes tras una sólida sesión en la que los inversores se mostraron optimistas ante la posibilidad de un acuerdo entre ambos países. En particular, las acciones tecnológicas impulsaron el mercado en general por otro día consecutivo. Oracle, por ejemplo, subió un 4.7%, sumándose a la ganancia de más del 12% registrada el día anterior. Nvidia y Palantir Technologies también registraron una jornada positiva. Sin embargo, las acciones de algunas compañías sufrieron presión tras la publicación de sus resultados. Wells Fargo presentó cifras por debajo de las expectativas, lo que provocó una caída de más del 5% en sus acciones. JPMorgan Chase reportó cifras mejores de lo esperado para el primer trimestre, pero recortó su previsión de ingresos netos por intereses, lo que provocó una ligera caída en sus acciones. Por otro lado, la fusión propuesta entre United Airlines y American Airlines probablemente generaría preocupación en materia de regulación de la competencia. Bloomberg informó que el CEO de United, Scott Kirby, planteó una fusión que controlaría más de un tercio del mercado. Finalmente, en Europa, el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 cerraron al alza, anticipando menores presiones de precios de la energía.

**En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró un 0.52% al alza, siguiendo el desempeño positivo de otros pares regionales como Brasil y Chile**. En este escenario, MSCI elevó su calificación ESG de Ecopetrol de BBB a A, haciendo una evaluación de la gestión de riesgos y oportunidades en aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo. En paralelo, la SIC finalizó la preevaluación de la operación entre Ecopetrol y Parex. El acuerdo permite a Parex participar en las actividades de exploración y producción en un área del contrato Piedemonte. Durante la jornada, las acciones que más se transaron fueron Ecopetrol (COP\$64,667 millones), PF Cibest (COP\$62,851 millones) y Cibest (COP\$24,730). Las ganancias estuvieron lideradas por PF Aval (4.83%), Terpel (4.68%) y Grupo Aval (4.07%), mientras que las mayores caídas se registraron en Ecopetrol (-4.36%), Enka (-1.69%) y Grupo Argos (-1.56%).

## Renta Fija

Los **mercados de renta fija de EE.UU. y Europa registraron una valorización generalizada, favorecida principalmente por la caída de los precios del petróleo, que alivió parcialmente el temor a un choque energético más persistente**. En EE.UU., los Tesoros cerraron con descensos de entre 2 y 4 pbs en sus rendimientos, liderados por los tramos intermedios, con la referencia a 10 años acercándose a 4.25%, en un contexto además de volúmenes de negociación bajos y una moderación en las expectativas de endurecimiento monetario. En **Europa**, se dio una caída más pronunciada de las tasas a lo largo de la curva, especialmente en el tramo corto, luego de que Christine Lagarde señalara que el BCE no tiene un sesgo predeterminado hacia nuevas alzas de tasas, lo que llevó al mercado a reducir las expectativas de endurecimiento monetario; así, los rendimientos a 2 años en Alemania y Reino Unido cayeron cerca de 11 pbs y las referencias a 10 años también comprimieron de forma relevante, con los BTP italianos y los bonos franceses liderando el ajuste entre los mercados core y periféricos.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública registró una caída generalizada en tasas a lo largo de la curva de TES en pesos, con descensos particularmente relevantes en los tramos medios y largos en como 2033 (-14 pbs), 2032 (-11 pbs), 2034 (-10 pbs) y 2050 (-13 pbs), sugiriendo una recomposición de portafolios hacia duración en un entorno de mayor apetito por riesgo y ajuste de expectativas de tasas. Este comportamiento estuvo acompañado por una señal consistente desde el frente primario: la subasta de TCOs a marzo de 2027 se adjudicó completamente con una tasa de corte de 13.30%, cayendo 35 pbs frente a la semana previa, lo que confirma una moderación en las primas exigidas

por el mercado en el corto plazo, aunque aún se mantiene un spread elevado de 205 pbs frente a la tasa repo (11.25%), reflejando que el *carry* sigue siendo atractivo y que persisten riesgos estructurales en la curva. En términos de fundamentales, la dinámica reciente sugiere que el mercado comienza a internalizar un escenario de menor presión alcista en tasas locales, en línea con la estabilización de expectativas macro y el entorno externo más favorable. Adicionalmente, otros factores relevantes incluyen la trayectoria descendente de las tasas de corto plazo en las últimas subastas —tras alcanzar máximos cercanos a 13.7% en marzo— y la continuidad de un esquema de colocaciones sin sobreadjudicación, lo que mantiene cierta disciplina en la oferta. En conjunto, la compresión de tasas tanto en el mercado secundario como primario apunta a un ajuste técnico favorable, aunque condicionado hacia adelante por la evolución de la política monetaria local y los riesgos fiscales.

### Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>																			
EE.UU.	4.25	4.29	↓ -4.15	4.201	4.178	4.20	4.25	4.43	2026	10.10	9.97	↑ 13.50	-162.80	-164.80	11.597	9.650	9.97	10.10	12.29
Alemania	3.02	3.09	↓ -6.90	2.885	2.772	2.90	3.02	3.09	2027	13.44	13.44	↓ -0.50	-32.90	-26.20	13.357	10.816	13.44	13.44	13.95
Reino Unido	4.78	4.87	↓ -8.84	4.639	4.579	4.69	4.78	4.99	2028	13.50	13.64	↓ -13.50	-32.20	-50.00	13.536	11.304	13.50	13.50	14.14
Japón	2.41	2.45	↓ -4.25	2.243	1.887	2.18	2.41	2.45	2029	13.61	13.67	↓ -6.00	-18.60	-39.00	13.626	11.873	13.61	13.61	14.25
Canada	3.43	3.46	↓ -3.39	3.385	3.335	3.383	3.43	3.58	Feb 2030	13.90	14.05	↓ -14.60	-27.00	-45.00	13.902	13.690	13.90	13.90	14.55
Italia	3.78	3.89	↓ -10.80	3.623	3.525	3.65	3.78	4.05	Sep 2030	13.63	13.65	↓ -2.20	-30.90	-47.70	13.676	12.044	13.63	13.63	14.29
Francia	3.66	3.75	↓ -9.22	3.522	3.478	3.55	3.66	3.83	2031	13.45	13.51	↓ -5.50	-0.32	-70.00	13.615	12.208	13.45	13.45	14.26
Singapur	2.00	2.03	↓ -2.87	2.061	1.994	2.00	2.00	2.39	2032	13.42	13.54	↓ -11.80	-0.33	-0.42	13.528	12.293	13.42	13.42	14.05
Suecia	2.84	2.86	↓ -2.77	2.782	2.697	2.75	2.84	2.97	2033	13.40	13.54	↓ -14.00	-0.36	-0.50	13.488	12.365	13.40	13.40	14.00
<b>Emergentes</b>																			
Colombia	12.70	12.76	↓ -6.20	13.003	12.156	12.70	12.70	13.29	2034	13.00	13.10	↓ -10.10	-0.32	-0.38	13.157	12.210	13.00	13.00	13.50
México	8.89	8.96	↓ -7.00	9.005	9.005	8.89	8.89	9.45	2035	13.21	13.40	↓ -18.90	-0.47	-0.72	13.477	10.793	13.21	13.21	13.93
Brasil	13.64	13.61	↑ 3.28	13.841	13.816	13.61	13.64	14.34	2036	12.69	12.77	↓ -7.70	-0.25	-0.65	12.992	12.163	12.69	12.69	13.37
Chile	5.42	5.44	↓ -2.11	5.444	5.488	5.42	5.42	5.76	2040	12.85	13.00	↓ -15.00	-0.41	-0.80	13.248	12.565	12.85	12.85	13.65
Perú	6.60	6.52	↑ 7.90	6.391	6.161	6.52	6.60	7.03	2042	12.70	12.81	↓ -10.90	-0.46	-0.74	13.138	12.389	12.70	12.70	13.53
China	1.78	1.79	↓ -1.07	1.808	1.801	1.78	1.78	1.84	2046	12.60	12.88	↓ -28.00	-0.55	-0.93	13.196	12.532	12.60	12.60	13.54
Corea del Sur	3.72	3.72	→ 0.00	3.675	3.239	3.60	3.72	3.91	2050	12.49	12.62	↓ -13.10	-0.49	-0.66	12.815	12.225	12.49	12.49	13.22
Nueva Zelanda	4.67	4.76	↓ -8.40	4.579	4.401	4.60	4.67	4.88	2058	12.90	13.07	↓ -16.80	-0.48	-0.62	13.236	10.593	12.90	12.90	13.70
India	6.94	6.94	→ 0.00	6.788	6.583	6.66	6.94	7.13	<b>TES UVR</b>										
Malasia	3.57	3.59	↓ -2.00	3.560	3.485	3.54	3.57	3.64	2027	6.73	6.80	↓ -7.20	-0.32	0.80	5.717	5.485	5.81	6.73	7.05
Sudafrica	8.57	8.69	↓ -12.10	8.588	8.867	8.55	8.57	9.39	2029	6.82	6.87	↓ -5.30	-0.32	-0.01	6.427	6.058	6.77	6.82	7.25
									2031	7.03	7.25	↓ -22.20	-0.56	-0.32	7.076	5.851	7.03	7.03	7.76
									2033	6.83	7.17	↓ -33.90	-0.39	-0.09	6.729	6.342	6.83	6.83	7.41
									2035	6.48	6.74	↓ -26.00	-0.62	-0.47	6.729	6.383	6.48	6.48	7.27
									2037	6.50	6.57	↓ -7.20	-0.53	-0.35	6.755	6.436	6.50	6.50	7.41
									2041	6.50	6.68	↓ -17.50	-0.44	-0.42	6.743	6.446	6.50	6.50	7.18
									2049	6.60	6.60	→ 0.00	-0.19	-0.22	6.533	6.277	6.60	6.60	6.92
									2055	6.30	6.71	↓ -40.50	-0.56	-0.50	6.674	6.335	6.30	6.30	7.00
									2062	6.36	6.62	↓ -25.70	-0.57	-0.45	6.681	5.765	6.36	6.36	6.97

### 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	88,960	80.2	↑ 0.86%	↑ 82.3%	↑ 136.6%	22.1	2.0	45,700	52,880	24,730	261,090	4,512	5.1%	76,100
PF-Cibest	69,980	80.2	↑ 0.98%	↑ 63.5%	↑ 98.9%	17.4	1.6	39,820	44,500	62,851	568,753	4,512	6.4%	76,100
Ecopetrol	2,415	99.0	↓ -4.36%	↑ 38.8%	↑ 44.2%	11.0	1.3	1,725	2,085	64,667	420,056	121	5.0%	2,990
ISA	30,480	34.1	↑ 1.67%	↑ 57.8%	↑ 82.5%	13.9	1.8	18,900	21,800	14,934	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	3,135	28.7	↑ 0.97%	↑ 8.1%	↑ 28.5%	9.1	1.4	2,750	2,995	7,532	41,205	251	8.0%	3,620
Celsia	5,750	6.0	↑ 0.17%	↑ 36.3%	↑ 56.3%	29.2	1.3	3,890	4,070	2,762	22,423	208	3.6%	5,550
Promigas	6,600	7.4	↓ -0.75%	↓ -1.5%	↓ -13.7%	7.0	1.1	6,510	6,790	152	11,998	525	8.0%	-
Grupo Sura	54,400	16.4	↓ -0.15%	↑ 21.2%	↑ 46.2%	6.3	1.0	41,520	44,240	14,001	24,736	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	45,480	16.4	↑ 3.32%	↑ 21.9%	↑ 74.8%	5.3	0.9	37,680	39,600	8,929	79,455	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,460	10.5	↓ -1.56%	↓ -23.4%	↓ -20.1%	4.4	1.0	20,540	22,000	4,577	40,985	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	13,220	10.5	↓ -0.30%	↓ -19.2%	↓ -14.4%	3.5	0.8	16,340	17,560	3,583	18,822	750	5.7%	16,950
Corficolombiana	16,640	6.1	↓ -0.36%	↓ -10.1%	↑ 13.4%	12.9	0.5	15,700	16,880	1,356	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,740	6.1	↑ 1.14%	↑ 8.2%	↑ 24.2%	13.8	0.5	16,300	17,280	174	5,250	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	12,620	16.3	↑ 0.96%	↑ 20.9%	↑ 23.7%	7.0	1.3	9,980	10,840	10,492	188,567	580	4.6%	10,450
PF-Cementos Argos	13,500	16.3	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	21	291	580	4.3%	10,450
PF-Davivienda Group	28,080	3.3	↑ 0.79%	↑ 23.6%	↑ 59.9%	8.3	0.8	27,600	30,300	2,401	147,444	793	2.8%	30,600
Bogota	40,300	14.3	↑ 0.75%	↑ 23.6%	↑ 50.0%	11.3	0.8	29,600	31,700	489	8,672	2,136	5.3%	42,000
PF-Aval	847	6.5	↑ 4.83%	↑ 45.5%	↑ 89.9%	11.5	1.0	525	575	4,614	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	83,780	6.9	↑ 0.07%	↑ 19.9%	↑ 38.7%	9.9	0.5	69,520	76,920	356	18,877	3,012	3.6%	107,000
Mineros	14,520	4.3	↑ 0.83%	↑ 101.4%	↑ 241.2%	7.2	2.2	5,660	6,200	3,042	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,300	1.0	↓ -0.12%	↑ 35.8%	↑ 64.6%	0.6	1.5	11,760	15,800	15	1,099	1,641	10.1%	-
ETB	52	0.2	→ 0.00%	↓ -9.6%	↓ -30.4%	-	29.9	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,000	139.4	↓ -0.32%	↑ 141.9%	↑ 287.3%	56.1	21.0	118,360	126,600	48	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,800	3.5	↑ 4.68%	↑ 53.1%	↑ 63.5%	5.4	1.0	11,000	11,300	1,509	6,811	1,732	9.2%	-
PEI	62,980	3.2	↑ 0.74%	↓ -6.7%	↓ -9.2%	4.7	0.4	69,900	72,520	1,103	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,320	5.5	↑ 0.70%	↑ 16.8%	↑ 116.0%	9.5	0.8	-	-	872	-	160	3.7%	4,940
HCOLSEL	25,683		↑ 3.44%	↑ 40.5%	↑ 73.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	23,321		↑ 0.17%	↑ 44.9%	↑ 67.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,359		↑ 0.52%	↑ 46.7%	↑ 71.1%			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)