

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	4.98	1.46%
EUR/COP	4,403.51	1.10%
USD/NZD	1.69	0.63%
USD/JPY	158.32	0.41%
USD/COP	3,783.00	0.21%
USD/AUD	1.38	0.19%
USD/CAD	1.37	0.17%
USD/MXN	17.22	-0.05%
USD/CNY	6.78	-0.11%
GBP/USD	1.34	-0.99%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	102.02	0.99%
Gas Natural	2.92	0.98%
Brent	106.58	0.90%
Cobre	6.58	0.43%
Plata	84.02	-0.09%
Café	4,223.00	-1.09%
Maiz	12.74	-1.47%
Oro	4,655.40	-1.90%

Fuente: Investing

S&P 500 supera los 7,500 puntos por primera vez en la historia de EE.UU.

Resumen del día

En EE.UU., el mercado digirió datos macroeconómicos positivos. Las ventas minoristas crecieron por tercer mes consecutivo, con un avance de 0.5% mensual en abril, reflejando una demanda del consumidor aún sólida pese al reciente choque inflacionario y al aumento en los precios de la energía. Aunque parte del incremento respondió al alza en los precios de la gasolina, el gasto excluyendo estaciones de servicio también mostró fortaleza, aumentando 0,3% mensual y creciendo a un ritmo anualizado cercano al 6% entre marzo y abril. Esto reforzó la percepción de que los hogares estadounidenses continúan mostrando capacidad de consumo y resiliencia económica. No obstante, el reciente repunte del Índice de Precios al Productor (IPP) en EE.UU. reforzó la expectativa de que la Fed mantendría una postura monetaria restrictiva por más tiempo. Adicionalmente, Stephen Miran presentó su renuncia como miembro de la Junta de la Fed, decisión que se hará efectiva una vez su sucesor preste juramento, generando atención adicional sobre el futuro balance interno del banco central y la dirección de la política monetaria estadounidense.

A nivel geopolítico, los inversionistas siguieron atentos a las tensiones en Oriente Medio y a las declaraciones del presidente Donald Trump sobre posibles negociaciones entre China e Irán para avanzar hacia una reapertura del estrecho de Ormuz, factor que contribuyó a moderar parcialmente la volatilidad en los precios del petróleo.

Monedas

El índice del dólar (DXY) encadenó su cuarta jornada consecutiva de ganancias —su racha más larga desde finales de marzo— escalando un 0.3% hasta los 98.83 puntos, impulsado por una resiliencia macroeconómica estadounidense que sigue blindando al billete verde. Los datos de hoy confirmaron que el consumidor estadounidense sigue gastando, el mercado laboral se mantiene estable y las presiones inflacionarias importadas se aceleraron drásticamente debido al encarecimiento de los combustibles. Este cóctel de resiliencia e inflación ha cimentado un cambio de paradigma en el mercado: no solo se han borrado las apuestas de recortes de tasas de la Fed para este año, sino que, bajo la presidencia de Kevin Warsh y las advertencias *hawkish* de miembros como Jeffrey Schmid, el debate se ha desplazado hacia probables alzas en 2027. Bajo este escenario, las divisas desarrolladas continúan cediendo: el euro profundizó su caída hasta 1.1676, y el yen japonés volvió a debilitarse hasta 158.18 por dólar, demostrando que el amplio diferencial de tasas anula por completo el efecto de las recientes intervenciones del BoJ.

A nivel regional, la fortaleza del dólar global terminó dictando una sesión mayoritariamente defensiva para América Latina en la que el USD/COP cerró al alza. Sin embargo, tras testear nuevamente la resistencia técnica y alcanzar un máximo intradiario de \$3,808, la paridad moderó su avance para cerrar con una variación marginal de +\$8.06, ubicándose en \$3,783 (con un volumen transado de US\$1,314 millones). Esta dinámica confirma nuestra visión: aunque la presión alcista persiste debido a la fuerte demanda global y local por cobertura, los fundamentales actuales no respaldan una consolidación estructural por encima de la barrera de los \$3,800. Consideramos que la validación o el rechazo definitivo de este nivel técnico dependerá del grado de certidumbre que arrojen las próximas elecciones presidenciales. Por su parte, el resto de la región sufrió un castigo externo similar: el peso chileno lideró las pérdidas emergentes (-0.7%) en la antesala de la decisión de su banco central, mientras que el real brasileño experimentó un fuerte revés al ceder la barrera psicológica de los R\$5.01 por dólar.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,783
Mínimo	\$3,765
Máximo	\$3,808
var. diaria	+0.21%
Vol. (USD mll)	1,314

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.77%
Dow Jones	+0.75%
Nasdaq	+0.88%
Europa	
Stoxx 600	+0.76%
DAX	+1.32%
FTSE	+0.46%
Asia	
Hang Sheng	0.00%
Nikkei	-0.98%
ASX	+0.12%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+2.33%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,485	2.47%
PFCIBEST	\$ 60,680	1.07%
CIBEST	\$ 73,000	2.04%
Acciones más valorizadas		
TIN	\$ 10,980	8.71%
ISA	\$ 28,560	6.97%
GRUPOSURA	\$ 49,500	5.32%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$ 18	-3.72%
GRUPOAVAL	\$ 784	-1.51%
NUTRESA	\$ 298,680	-1.09%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con estabilidad en torno a los USD\$100/barril, el Brent cedió a los USD\$106.58/barril y el WTI a los USD\$102.02/barril. La jornada estuvo marcada por las señales mixtas provenientes de la cumbre en Beijing, donde la Casa Blanca afirmó que el presidente Trump y Xi Jinping coincidieron en que el Estrecho de Ormuz debe permanecer abierto y libre de peajes. No obstante, la cautela persiste debido a que los medios estatales chinos evitaron mencionar acuerdos específicos sobre el flujo petrolero. Por su parte, el oro se mantuvo prácticamente estable, cerrando en USD 4,655.40. El metal precioso carece de una dirección clara mientras los inversores sopesan la incertidumbre geopolítica frente a un panorama de tasas de interés al alza.

Renta Variable

El **S&P 500 cerró al alza, en una jornada en la que el índice cotizó por encima de los 7,500 puntos por primera vez en la historia.** Los mercados bursátiles estadounidenses registraron ganancias este jueves, en un entorno dominado por la solidez de los resultados corporativos y la máxima atención sobre la geopolítica global. Este repunte estuvo nuevamente impulsado por el sector tecnológico, destacando el salto del 13% de Cisco Systems, que alcanzó máximos históricos luego de presentar resultados trimestrales superiores a las expectativas. Al optimismo se sumó Nvidia, que escaló más de un 4% tras conocerse que el gobierno de Estados Unidos autorizó la venta de sus potentes chips de inteligencia artificial H200 a una decena de empresas chinas. En contraste, aunque Trump anunció un acuerdo para comprar 200 aviones como parte de las conversaciones en China, las acciones de Boeing cerraron a la baja. Finalmente, el mercado europeo cerró al alza, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 avanzando al cierre. En noticias corporativas, las acciones de Burberry cayeron un 6.8% después de que el gigante británico del lujo informara de un rendimiento más débil en Europa y Oriente Medio, lo que lastró sus esfuerzos de recuperación en curso.

En el mercado local, el MSCI COLCAP logró recuperarse parcialmente de las pérdidas de jornadas anteriores y subió un 2.34% al cierre. En el frente corporativo, BHI y Enka presentaron sus informes financieros y operativos del 1T26. Por su parte, Cementos Argos publicó la guía de readquisición de acciones a través del mecanismo independiente para la ejecución del programa de readquisición. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$84,552 millones), PF Cibest (COP\$67,655 millones) y Cibest (COP\$36,410 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron TIN (8.71%), ISA (6.97%) y Grupo Sura (5.32%). En contraste, cayeron Enka (-3.72%), Grupo Aval (-1.51%) y Nutresa (-1.01%).

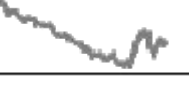
Renta Fija

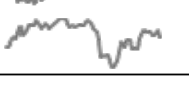
En EE.UU., la curva de los Tesoros experimentó un aplanamiento mixto; los rendimientos en el tramo corto subieron ligeramente (1.5 pbs) mientras que el tramo largo repuntó (con el bono a 30 años cayendo en rendimiento alrededor de 1.5 pbs). El bono a 10 años osciló para cerrar en 4.46%, manteniéndose cerca de máximos anuales. Los inversionistas asimilaron datos económicos que continúan reforzando los mensajes restrictivos de la Fed. Por su parte, los bonos europeos protagonizaron un rally impulsado por una estabilización temporal de los precios del petróleo. Los "gilts" británicos lideraron las ganancias, con la rentabilidad a 30 años cayendo 9 pbs hasta el 5.65%, mientras el mercado respondía favorablemente a la renuncia del Secretario de Salud (visto como una figura pro-mercado) en el marco de las tensiones políticas sobre el primer ministro Keir Starmer. Al mismo tiempo, el Bund alemán a dos años redujo su rendimiento en 5 pbs hasta el 2.66%, lo que generó un ligero empinamiento en la curva europea.

En Colombia, la curva de Títulos de Tesorería (TES) mostró un comportamiento mixto tras asimilar el choque técnico provocado por la "megasubasta" de \$6 billones del miércoles; mientras el tramo corto-medio exhibió correcciones a la baja con los papeles a noviembre de 2027 cayendo 6 pbs al 13.75% y los de abril de 2028 manteniéndose estables en 14.07%, el tramo medio-largo prolongó su desvalorización con la referencia a febrero de 2033 subiendo 5 pbs al 14.55% y los bonos a octubre de 2050 saltando 14 pbs hasta el 13.30%. Esta recomposición de portafolios y el empinamiento de la curva reflejan el posicionamiento de un mercado que procesa las declaraciones del director de Crédito Público, Javier Cuéllar, quien

validó que la agresiva adjudicación de ayer —la cual disparó el cumplimiento de la meta de subastas anuales del 29,4% al 39.4% (\$23.66 billones)— fue impulsada estratégicamente por un inversionista institucional internacional ancla para mitigar los riesgos de liquidez y fortalecer las reservas de cara a la transición política. Este manejo proactivo de pasivos resulta indispensable ante una situación de caja estresada, evidenciada por la caída interanual del 14% en los Depósitos del Tesoro (DTN), que tocaron un mínimo de \$6.6 billones a principios de mes tras el desembolso de dólares para readquisiciones, lo que fuerza a Hacienda a no descartar futuras operaciones privadas, ni nuevos canjes de deuda (adicionales a los \$13,96 billones ejecutados con el Tesoro este año), argumentando explícitamente que "no es conveniente alargar la duración del portafolio" ante el ciclo incierto de política monetaria y el inminente periodo electoral.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.47	4.47	▲	0.59	4.318	4.179	4.25 4.47 4.47	
	Alemania	3.04	3.10	▼	-5.75	3.005	2.811	2.96 3.04 3.11	
	Reino Unido	4.99	5.06	▼	-7.13	4.874	4.617	4.76 4.99 5.10	
	Japón	2.62	2.58	▲	4.30	2.377	1.989	2.39 2.62 2.62	
	Canada	3.55	3.57	▼	-1.67	3.495	3.339	3.43 3.55 3.61	
	Italia	3.77	3.84	▼	-7.10	3.810	3.558	3.68 3.77 3.96	
	Francia	3.66	3.73	▼	-6.64	3.667	3.514	3.58 3.66 3.78	
	Singapur	2.06	2.05	▲	1.32	2.112	1.992	2.00 2.06 2.13	
	Suecia	2.85	2.85	↔	0.00	2.841	2.740	2.73 2.85 2.90	
Emergentes									
	Colombia	13.68	13.67	▲	1.15	13.044	12.299	12.67 13.68 13.68	
	México	9.23	9.19	▲	3.70	9.143	8.971	8.85 9.23 9.27	
	Brasil	14.27	14.32	▼	-4.56	13.947	13.803	13.55 14.27 14.32	
	Chile	5.54	5.54	▼	-0.10	5.535	5.476	5.35 5.54 5.66	
	Perú	6.74	6.72	▲	2.00	6.748	6.185	6.52 6.74 6.82	
	China	1.75	1.74	▲	0.47	1.790	1.808	1.73 1.75 1.81	
	Corea del Sur	4.08	4.04	▲	4.28	3.788	3.351	3.65 4.08 4.08	
	Nueva Zelanda	4.73	4.75	▼	-1.75	4.688	4.416	4.59 4.73 4.76	
	India	7.04	7.05	▼	-1.20	6.909	6.653	6.88 7.04 7.05	
	Malasia	3.58	3.59	▼	-0.50	3.574	3.502	3.54 3.58 3.59	
	Sudafrica	8.80	8.85	▼	-5.10	8.880	8.754	8.37 8.80 8.98	

TES COP											Min	Actual	Max
	2026	9.10	10.33	▼	-122.80	-190.40	-100.30	11.236	9.788		9.00		11.62
	2027	13.75	13.81	▼	-6.30	13.10	45.00	13.689	11.235		13.22	13.75	13.90
	2028	14.07	14.07	↔	0.00	6.00	61.00	13.873	11.692		13.39	14.07	14.14
	2029	14.50	14.58	▼	-7.50	19.00	85.00	13.976	12.200		13.54	14.50	14.58
	Feb 2030	14.79	14.76	▲	3.00	18.50	88.50	14.231	13.841		13.75	14.79	14.79
	Sep 2030	14.66	14.42	▲	24.00	24.70	101.30	14.019	12.343		13.60	14.66	14.66
	2031	14.56	14.52	▲	4.00	0.13	112.10	13.891	12.446		13.34	14.56	14.56
	2032	14.47	14.47	↔	0.00	0.14	1.07	13.801	12.495		13.27	14.47	14.47
	2033	14.55	14.50	▲	5.00	0.18	1.09	13.798	12.558		13.31	14.55	14.55
	2034	14.19	14.10	▲	9.40	0.39	1.09	13.392	12.358		12.86	14.19	14.19
	2035	14.32	14.26	▲	6.20	0.25	1.09	13.667	12.228		13.09	14.32	14.32
	2036	13.62	13.60	▲	2.20	0.19	0.87	13.087	12.270		12.68	13.62	13.62
	2040	14.00	13.90	▲	9.40	0.31	1.14	13.337	12.642		12.69	14.00	14.00
	2042	13.70	13.62	▲	8.00	0.18	0.92	13.184	12.464		12.61	13.70	13.70
	2046	13.68	13.65	▲	2.80	0.21	0.99	13.197	12.592		12.57	13.68	13.74
	2050	13.31	13.17	▲	14.00	0.11	0.85	12.901	12.281		12.31	13.31	13.31
	2058	13.90	13.85	▲	5.00	0.31	0.97	13.319	11.985		12.79	13.90	13.90
TES UVR													
	2027	6.19	6.02	▲	16.30	-0.10	-0.45	6.423	5.563		6.02	6.19	6.92
	2029	7.25	7.29	▼	-3.80	0.18	0.37	7.015	6.134		6.72	7.25	7.29
	2031	7.71	7.71	▼	-0.10	0.03	0.64	7.446	6.630		6.98	7.71	7.77
	2033	7.11	7.10	▲	1.10	0.02	0.31	7.035	6.395		6.70	7.11	7.17
	2035	6.87	6.87	↔	0.00	0.00	0.22	6.883	6.410		6.48	6.87	7.10
	2037	6.77	6.77	↔	0.00	0.00	0.23	6.866	6.450		6.48	6.77	6.81
	2041	6.85	6.73	▲	12.10	0.08	0.43	6.806	6.448		6.36	6.85	6.89
	2049	6.79	6.79	↔	0.00	0.12	0.19	6.667	6.299		6.34	6.79	6.79
	2055	6.66	6.74	▼	-7.80	-0.06	0.31	6.711	6.367		6.20	6.66	6.89
	2062	6.68	6.79	▼	-11.30	-0.08	0.29	6.719	6.390		6.20	6.68	6.81

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	73,000	67.3	📈 2.04%	📈 49.6%	📈 94.1%	18.1	2.0	45,700	52,880	36,410	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	60,680	67.3	📈 1.07%	📈 41.8%	📈 72.5%	15.1	1.6	39,820	44,500	67,656	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,485	101.9	📈 2.47%	📈 42.8%	📈 48.4%	11.3	1.3	1,725	2,085	84,551	420,056	121	4.9%	2,990
ISA	28,560	32.0	📈 6.97%	📈 47.8%	📈 71.0%	13.0	1.8	18,900	21,800	8,644	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,985	27.3	📈 1.53%	📈 2.9%	📈 22.3%	8.6	1.4	2,750	2,995	3,614	41,205	251	8.4%	3,620
Celsia	5,010	5.2	📈 1.01%	📈 18.7%	📈 36.1%	25.4	1.3	3,890	4,070	2,236	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,300	7.1	📉 -0.47%	📉 -6.0%	📉 -17.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	537	11,998	525	8.3%	-
Grupo Sura	49,500	14.9	📈 5.32%	📈 10.2%	📈 33.1%	5.7	1.0	41,520	44,240	9,866	24,736	2,000	4.0%	57,700
PF-Grupo Sura	41,400	14.9	📈 4.81%	📈 11.0%	📈 59.1%	4.8	0.9	37,680	39,600	12,872	79,455	2,000	4.8%	57,700
Grupo Argos	14,700	9.3	📈 0.82%	📉 -31.6%	📉 -28.6%	3.9	1.0	20,540	22,000	4,803	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,500	9.3	📈 0.70%	📉 -29.7%	📉 -25.5%	3.1	0.8	16,340	17,560	2,458	18,822	750	6.5%	16,950
Corficolombiana	15,040	5.6	📈 2.17%	📉 -18.7%	📈 2.5%	11.7	0.5	15,700	16,880	1,101	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,780	5.6	📈 0.77%	📉 -3.8%	📈 10.5%	12.2	0.5	16,300	17,280	267	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	11,300	14.6	👉 0.00%	📈 8.2%	📈 10.8%	6.3	1.3	9,980	10,840	7,473	188,567	580	5.1%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	14.6	👉 0.00%	📈 26.7%	📈 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	29	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	22,900	2.7	📈 1.87%	📈 0.8%	📈 30.4%	6.8	0.8	27,600	30,300	2,995	147,444	793	3.5%	30,600
Bogota	36,780	13.1	📈 1.77%	📈 12.8%	📈 36.9%	10.3	0.8	29,600	31,700	578	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	796	6.1	📉 -0.25%	📈 36.8%	📈 78.5%	10.8	1.0	525	575	1,696	20,026	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	77,980	6.4	📈 3.81%	📈 11.6%	📈 29.1%	9.2	0.5	69,520	76,920	418	18,877	3,012	3.9%	107,000
Mineros	15,020	4.5	📈 1.21%	📈 108.3%	📈 253.0%	7.5	2.2	5,660	6,200	2,074	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,760	0.9	📈 0.41%	📈 23.0%	📈 49.1%	0.5	1.3	11,760	15,800	164	1,099	1,641	11.1%	-
ETB	53	0.2	📈 0.95%	📉 -7.0%	📉 -28.4%	-	30.7	51	51	154	731	-	0.0%	-
Nutresa	298,680	136.1	📉 -1.09%	📈 136.1%	📈 278.1%	54.8	20.5	118,360	126,600	429	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,660	3.3	📈 0.57%	📈 43.8%	📈 53.6%	5.1	1.0	11,000	11,300	1,114	6,811	1,732	9.8%	-
PEI	62,700	3.2	📈 3.98%	📉 -7.1%	📉 -9.6%	4.6	0.4	69,900	72,520	1,585	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,050	5.2	📈 2.14%	📈 9.5%	📈 102.5%	8.9	0.8	-	-	678	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,878		📈 1.92%	📈 30.6%	📈 61.4%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,368		📈 2.22%	📈 32.7%	📈 53.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,122		📈 2.34%	📈 31.9%	📈 53.9%			1,547	1,657			-		2,457

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