

# CIERRE DE MERCADOS



## Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/CAD	1.37	1.27%
USD/COP	3,619	1.06%
USD/AUD	1.39	0.33%
USD/NZD	1.69	-0.19%
USD/MXN	17.26	-0.19%
USD/BRL	4.99	-0.26%
USD/CNY	6.82	-0.50%
EUR/COP	4,257	-0.74%
GBP/USD	1.36	-0.98%
USD/JPY	159.00	-1.50%

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.08	1.11%
Brent	94.93	0.15%
Plata	79.38	0.12%
Maiz	10.91	-0.03%
Gas Natural	2.61	-0.20%
Café	3,576	-0.67%
Oro	4,797	-0.90%
WTI	91.29	-0.92%

Fuente: Investing

## S&P 500 recupera pérdidas previas y alcanza nuevos máximos históricos

### Resumen del día

Los mercados bursátiles globales extendieron su tendencia alcista, impulsados por la descompresión del riesgo geopolítico y un inicio sólido de la temporada de resultados. El S&P 500 subió 0.8% y el Nasdaq 100 avanzó 1.4%, liderado por el sector tecnológico, en un contexto de mayor apetito por riesgo. El optimismo se explicó por avances hacia un posible acuerdo entre EE. UU. e Irán, incluyendo la extensión del cese al fuego, lo que ha llevado a los inversionistas a descontar una menor prima de riesgo. En el frente corporativo, Bank of America y Morgan Stanley superaron expectativas, destacando la solidez del consumo, la actividad de clientes y la estabilidad en la calidad de activos. A nivel macro, los precios de importación en EE. UU. crecieron 0.8% mensual, por debajo de lo esperado, sugiriendo presiones inflacionarias externas moderadas. No obstante, el Libro Beige de la Fed evidenció un deterioro en la actividad económica, con empresas más cautelosas, presión en costos y señales de fragilidad en algunos segmentos de consumo.

En Colombia, la Corte Constitucional de Colombia ordenó la devolución de impuestos recaudados durante la emergencia económica de diciembre, tras declarar la medida inexecutable, lo que introduce presiones fiscales adicionales. En el frente monetario, Leonardo Villar Gómez, gerente del Banco de la República, advirtió que la inflación básica podría repuntar si no se actúa, señalando riesgos de una espiral inflacionaria, en medio de un debate interno sobre tasas de interés. Por su parte, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, reconoció presiones inflacionarias, pero insistió en que el ajuste no debe centrarse en alzas de tasas, proponiendo revisar la meta de inflación.

### Monedas

El dólar global (DXY) registró una estabilización con sesgo ligeramente alcista, marcando su primera ganancia tras siete jornadas consecutivas de caídas, en un entorno donde el mercado continúa recalibrando la prima geopolítica asociada al conflicto entre EE.UU. e Irán. Si bien la expectativa de avances diplomáticos ha limitado la demanda estructural por activos refugio, la persistencia de riesgos en el estrecho de Ormuz y la resiliencia de los datos macro en EE.UU. han contribuido a frenar la depreciación del dólar. En paralelo, las monedas desarrolladas han mostrado un comportamiento mixto: el euro se mantiene cerca de máximos recientes pero sin extender ganancias ante la incertidumbre sobre la respuesta del BCE al choque inflacionario, mientras que la libra esterlina conserva un sesgo alcista moderado apoyado en expectativas de una política monetaria más restrictiva.

En América Latina, este entorno de estabilización del dólar global se tradujo en una corrección parcial de las monedas de la región, tras varias sesiones de apreciación sostenida, con el peso colombiano liderando el ajuste en medio de una jornada de elevada liquidez y récord en volúmenes negociados. El USD/COP repuntó hasta COP\$3,619.90, tras haber alcanzado mínimos recientes, reflejando principalmente toma de utilidades y un rebalanceo de posiciones más que un cambio estructural en los fundamentales. A nivel regional, el retroceso también se vio impactado por factores idiosincráticos —como la incertidumbre política en Perú

## Comportamiento diario

### USD/COP

Cierre	\$3,619
Mínimo	\$3,570
Máximo	\$3,620
var. diaria	+1.06%
Vol. (USD mll)	2,753

Fuente: Set-FX

## Cierre de acciones (%)

### Estados Unidos\*

S&P 500	+0.80%
Dow Jones	-0.15%
Nasdaq	+1.60%

### Europa

Stoxx 600	-0.43%
DAX	+0.09%
FTSE	-0.47%

### Asia

Hang Sheng	+0.29%
Nikkei	+0.44%
ASX	+0.09%

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Bitcoin

IBIT	+1.02%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

### Acciones más negociadas

PFAVAL	\$ 864	2.01%
PFCIBEST	\$ 67,920	-2.94%
ECOPETROL	\$ 2,370	-1.86%

### Acciones más valorizadas

ETB	\$ 55	5.83%
BHI	\$ 410	2.50%
PFAVAL	\$ 864	2.01%

### Acciones menos valorizadas

PFCIBEST	\$ 67,920	-2.94%
GEB	\$ 3,050	-2.71%
GRUPOARGOS	\$ 16,100	-2.19%

Fuente: BVC

y la caída en el precio del cobre en Chile—, mientras que en Colombia, la corrección del petróleo y el ajuste en tasas locales contribuyeron a moderar la fortaleza del peso. No obstante, el trasfondo de mercado continúa siendo constructivo para la moneda local, en la medida en que persisten flujos favorables y una compresión de la prima de riesgo, lo que sugiere que el reciente repunte del dólar responde más a una fase de consolidación que a un cambio de tendencia en la tasa de cambio.

## Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada con una estabilización, el WTI cerró prácticamente plano en USD\$91.29/barril y el Brent se situó en USD\$94.93/barril, impulsados por el optimismo diplomático frente a una inminente segunda ronda de negociaciones en Islamabad. A pesar de la retórica constructiva del presidente Trump, quien proyecta un fin cercano del conflicto, Goldman Sachs advierte que los flujos por el Estrecho de Ormuz operan apenas al 10% de su capacidad normal (2.1 millones de bpd), mientras el bloqueo naval estadounidense sobre puertos iraníes mantiene la presión logística. En paralelo, el oro retrocedió hasta los USD\$4,796/onza, tras alcanzar máximos de un mes, debido a una toma de utilidades rutinaria y un renovado apetito por el riesgo.

## Renta Variable

El índice S&P 500 sorprendió al alza, alcanzando nuevos máximos históricos, en medio de un renovado optimismo. Las bolsas globales registraron un fuerte repunte ante la posibilidad de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán. En particular, el S&P 500 se recuperó de las pérdidas sufridas por la guerra con Irán y ha subido un 3% esta semana. El Nasdaq, por su parte, acumula un 5% de ganancias. A nivel sectorial, Broadcom fue uno de los principales ganadores de la sesión, con un alza del 4%. Esto se produce después de que Meta Platforms extendiera su asociación con Broadcom para implementar chips personalizados utilizando la tecnología de este fabricante. Asimismo, las acciones de Nvidia se valorizaron cerca de un 1% y se encamina a su undécima sesión consecutiva alcista, mientras que las acciones de software repuntaron, con el ETF iShares Tech-Software Sector subiendo más del 3% y acumulando una ganancia de casi el 10% en la semana. Si bien la semana pasada crecieron los temores sobre el nuevo modelo de IA de Anthropic, Claude Mythos, esta cautela se ha moderado. Sin embargo, en Europa se registró un tono mixto, con el Stoxx 600, el CAC 40 y FTSE 100 a la baja, pero el DAX al alza. El sector de lujo estuvo presionado por la caída de 9.3% de Kering, debido a que las ventas de su marca principal, Gucci, no alcanzaron las expectativas. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con el Nikkei 225, y Hang Seng avanzando.

Los mercados emergentes enfrentaron presión durante la jornada, lo que llevó al MSCI COLCAP a cerrar un 1.48% a la baja. A nivel local, Cementos Argos anunció una fusión por absorción con Concretos Argos, en calidad de sociedad absorbida. En paralelo, la SFC renovó el plazo de la oferta del programa de emisión y colocación de deuda pública interna de ISA por cinco años y S&P Global publicó el documento técnico que sustenta la calificación de instituciones financieras de Colombia. Durante la jornada, las acciones que más se transaron fueron Ecopetrol (COP\$35,456 millones), PF Cibest (COP\$34,947 millones) y Ecopetrol (COP\$33,187). Las ganancias estuvieron lideradas por ETB (5.83%), BHI (2.50%) y PF Grupo Aval (2.01%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Grupo Cibest (-2.94%), GEB (-2.71%) y Grupo Argos (-2.19%).

## Renta Fija

Los mercados de renta fija en EE.UU. y Europa registraron incrementos moderados en las tasas de los bonos soberanos, impulsados principalmente por la estabilización de los precios del petróleo y la persistencia de riesgos inflacionarios asociados al choque energético. En EE.UU., los rendimientos de los Tesoros subieron entre 2 y 4 pbs, alejándose de mínimos recientes, en un contexto donde el repunte acumulado del crudo ha reducido las expectativas de recortes de la Fed y refuerza un escenario de tasas altas por más tiempo. En Europa, el movimiento fue similar aunque más contenido, con un leve empinamiento de las curvas y alzas de tasas en los tramos largos, mientras el mercado mantiene cautela ante la falta de claridad sobre la respuesta del BCE y el BOE frente a presiones inflacionarias persistentes.

En Colombia, el mercado de TES registró un comportamiento mixto con sesgo de valorización en la mayor parte de la curva, particularmente en los tramos corto y medio, donde se observaron compresiones relevantes de tasas (hasta -12 pbs en referencias 2027 y entre -5 y -7 pbs en nodos intermedios), mientras que el tramo largo mostró movimientos más acotados e incluso ligeros ajustes al alza en algunos puntos, reflejando una dinámica de empinamiento parcial. Este desempeño estuvo respaldado por una

fuerte demanda en el mercado primario —con una subasta sobredemandada más de 2.5 veces y tasas de corte en descenso frente a semanas previas— lo que evidencia un renovado apetito por duración en un contexto de tasas reales aún elevadas. Adicionalmente, las operaciones de manejo de deuda (canjes) continúan contribuyendo a la extensión de la curva y a la reducción del saldo en circulación (-0.4% frente a marzo), reforzando la lectura de una estrategia activa de Hacienda orientada a optimizar el perfil de vencimientos. En conjunto, la combinación de demanda sólida, ajustes técnicos de portafolio y menor presión de oferta neta sigue favoreciendo un sesgo de compresión en tasas en el corto plazo, aunque condicionado por la evolución del entorno externo y las expectativas de política monetaria local.

### 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.	4.28	4.25	↑	3.16	4.201	4.178	4.20	4.28	4.43											
	Alemania	3.04	3.02	↑	2.06	2.889	2.773	2.90	3.04	3.09											
	Reino Unido	4.81	4.78	↑	3.38	4.644	4.580	4.69	4.81	4.99											
	Japón	2.41	2.41	↑	0.25	2.246	1.891	2.21	2.41	2.45											
	Canada	3.47	3.43	↑	4.24	3.386	3.335	3.38	3.47	3.58											
	Italia	3.82	3.78	↑	3.90	3.630	3.526	3.65	3.82	4.05											
	Francia	3.68	3.66	↑	2.48	3.527	3.480	3.55	3.68	3.83											
	Singapur	2.01	2.00	↑	1.14	2.060	1.994	2.00	2.01	2.39											
	Suecia	2.83	2.84	↓	-0.45	2.782	2.700	2.75	2.83	2.97											
<b>Emergentes</b>																					
	Colombia	12.69	12.69	↓	-0.25	13.006	12.158	12.69	12.69	13.29											
	México	8.98	8.89	↑	8.20	9.007	9.003	8.89	8.98	9.45											
	Brasil	13.69	13.64	↑	5.77	13.841	13.815	13.61	13.69	14.34											
	Chile	5.39	5.42	↓	-2.62	5.445	5.487	5.39	5.39	5.76											
	Perú	6.77	6.60	↑	16.60	6.410	6.163	6.52	6.77	7.03											
	China	1.78	1.78	↓	-0.34	1.807	1.802	1.78	1.78	1.84											
	Corea del Sur	3.67	3.67	→	0.00	3.673	3.243	3.60	3.67	3.91											
	Nueva Zelanda	4.64	4.67	↓	-3.40	4.581	4.401	4.60	4.64	4.88											
	India	6.88	6.94	↓	-5.80	6.791	6.586	6.68	6.88	7.13											
	Malasia	3.57	3.57	↓	-0.70	3.561	3.486	3.54	3.57	3.64											
	Sudafrica	8.55	8.57	↓	-1.60	8.599	8.861	8.55	8.55	9.39											
<b>TES COP</b>																					
	2026	10.10	10.10	→	0.00	-158.20	-164.80	11.606	9.655	9.97	10.10	12.29									
	2027	13.31	13.44	↓	-12.70	-27.00	-39.10	13.384	10.834	13.31	13.31	13.95									
	2028	13.44	13.50	↓	-6.40	-16.40	-48.40	13.557	11.320	13.44	13.44	14.02									
	2029	13.60	13.61	↓	-1.00	-4.20	-30.00	13.645	11.886	13.60	13.60	14.03									
	Feb 2030	13.88	13.90	↓	-2.00	-16.40	-27.30	13.918	13.693	13.88	13.88	14.55									
	Sep 2030	13.64	13.60	↑	3.70	-22.20	-62.20	13.693	12.056	13.60	13.64	14.25									
	2031	13.38	13.45	↓	-6.90	-0.22	-57.90	13.627	12.217	13.38	13.38	14.15									
	2032	13.40	13.42	↓	-2.10	-0.21	-0.41	13.540	12.299	13.40	13.40	13.91									
	2033	13.43	13.40	↑	3.00	-0.14	-0.34	13.506	12.371	13.40	13.43	14.00									
	2034	12.95	13.00	↓	-4.90	-0.33	-0.39	13.167	12.214	12.95	12.95	13.50									
	2035	13.18	13.21	↓	-2.90	-0.42	-0.60	13.491	10.859	13.18	13.18	13.93									
	2036	12.71	12.69	↑	1.50	-0.14	-0.44	12.998	12.165	12.69	12.71	13.34									
	2040	12.80	12.85	↓	-5.00	-0.34	-0.60	13.253	12.566	12.80	12.80	13.65									
	2042	12.72	12.70	↑	1.80	-0.28	-0.54	13.143	12.390	12.70	12.72	13.45									
	2046	12.60	12.60	↑	0.20	-0.45	-0.75	13.197	12.532	12.60	12.60	13.54									
	2050	12.48	12.49	↓	-1.20	-0.42	-0.50	12.822	12.225	12.48	12.48	13.22									
	2058	12.88	12.90	↓	-1.90	-0.42	-0.55	13.243	10.657	12.88	12.88	13.70									
<b>TES UVR</b>																					
	2027	6.63	6.73	↓	-9.80	-0.33	0.44	5.758	5.490	5.81	6.63	7.05									
	2029	6.72	6.82	↓	-10.00	-0.43	-0.17	6.454	6.059	6.72	6.72	7.25									
	2031	7.00	7.03	↓	-2.50	-0.55	-0.47	7.090	5.886	7.00	7.00	7.76									
	2033	6.83	6.83	→	0.00	-0.39	-0.25	6.747	6.343	6.83	6.83	7.41									
	2035	6.48	6.48	→	0.00	-0.62	-0.47	6.735	6.383	6.48	6.48	7.27									
	2037	6.50	6.50	→	0.00	-0.41	-0.62	6.762	6.435	6.50	6.50	7.41									
	2041	6.36	6.50	↓	-14.50	-0.53	-0.68	6.745	6.444	6.36	6.36	7.18									
	2049	6.60	6.60	→	0.00	-0.19	-0.22	6.542	6.279	6.60	6.60	6.92									
	2055	6.35	6.30	↑	5.00	-0.54	-0.50	6.675	6.336	6.30	6.35	7.00									
	2062	6.38	6.36	↑	1.70	-0.50	-0.49	6.681	5.797	6.36	6.38	6.97									

### Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%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	87,160	78.2	↓ -2.02%	↑ 78.6%	↑ 131.8%	21.6	2.0	45,700	52,880	16,626	261,090	4,512	5.2%	76,100
PF-Cibest	67,920	78.2	↓ -2.94%	↑ 58.7%	↑ 93.1%	16.9	1.6	39,820	44,500	34,947	568,753	4,512	6.6%	76,100
Ecopetrol	2,370	97.2	↓ -1.86%	↑ 36.2%	↑ 41.5%	10.8	1.3	1,725	2,085	33,187	420,056	121	5.1%	2,990
ISA	30,740	34.4	↑ 0.85%	↑ 59.1%	↑ 84.1%	14.0	1.8	18,900	21,800	6,927	171,918	1,090	3.5%	29,000
GEB	3,050	27.9	↓ -2.71%	↑ 5.2%	↑ 25.0%	8.8	1.4	2,750	2,995	1,650	41,205	251	8.2%	3,620
Celsia	5,690	5.9	↓ -1.04%	↑ 34.8%	↑ 54.6%	28.9	1.3	3,890	4,070	2,950	22,423	208	3.7%	5,550
Promigas	6,690	7.5	↑ 1.36%	↓ -0.1%	↓ -12.5%	7.0	1.1	6,510	6,790	233	11,998	525	7.8%	-
Grupo Sura	54,900	16.4	↑ 0.92%	↑ 22.3%	↑ 47.6%	6.4	1.0	41,520	44,240	2,873	24,736	2,000	3.6%	57,700
PF-Grupo Sura	45,280	16.4	↓ -0.44%	↑ 21.4%	↑ 74.0%	5.2	0.9	37,680	39,600	7,622	79,455	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,100	10.3	↓ -2.19%	↓ -25.1%	↓ -21.8%	4.3	1.0	20,540	22,000	1,736	40,985	750	4.7%	16,950
PF-Grupo Argos	13,000	10.3	↓ -1.66%	↓ -20.5%	↓ -15.8%	3.5	0.8	16,340	17,560	1,594	18,822	750	5.8%	16,950
Corficolombiana	16,460	6.1	↓ -1.08%	↓ -11.0%	↑ 12.1%	12.8	0.5	15,700	16,880	608	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,600	6.1	↓ -0.79%	↑ 7.3%	↑ 23.2%	13.6	0.5	16,300	17,280	108	5,250	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	12,420	16.0	↓ -1.58%	↑ 19.0%	↑ 21.8%	6.9	1.3	9,980	10,840	2,155	188,567	580	4.7%	10,450
PF-Cementos Argos	13,500	16.0	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	39	291	580	4.3%	10,450
PF-Daviyenda Group	27,880	3.3	↓ -0.71%	↑ 22.7%	↑ 58.8%	8.3	0.8	27,600	30,300	776	147,444	793	2.8%	30,600
Bogota	39,920	14.2	↓ -0.94%	↑ 22.5%	↑ 48.6%	11.2	0.8	29,600	31,700	437	8,672	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	864	6.6	↑ 2.01%	↑ 48.5%	↑ 93.7%	11.8	1.0	525	575	35,456	20,026	32	3.7%	830
Grupo Bolívar	83,340	6.8	↓ -0.53%	↑ 19.2%	↑ 38.0%	9.9	0.5	69,520	76,920	158	18,877	3,012	3.6%	107,000
Mineros	14,460	4.3	↓ -0.41%	↑ 100.6%	↑ 239.8%	7.2	2.2	5,660	6,200	1,230	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	16,040	1.0	↓ -1.60%	↑ 33.7%	↑ 62.0%	0.6	1.5	11,760	15,800	78	1,099</			

## 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)