

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.71	1.57%
USD/AUD	1.40	1.47%
USD/MXN	17.34	1.00%
EUR/COP	4,408.54	0.78%
USD/BRL	5.05	0.59%
USD/JPY	158.76	0.58%
USD/COP	3,800.00	0.44%
USD/CAD	1.37	0.31%
USD/CNY	6.81	0.27%
GBP/USD	1.33	-1.49%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	105.66	4.44%
Gas Natural	2.96	4.44%
Brent	109.30	3.39%
Plata	76.30	3.28%
Cobre	6.29	-1.53%
Oro	4,543.60	-3.02%
Café	4,030.00	-3.02%
Maiz	12.56	-4.87%

Fuente: Investing

Crecimiento económico en Colombia se ubicó en 2.2% para el primer trimestre de 2026

Resumen del día

Los mercados cerraron la semana con pérdidas, afectados por un deterioro en el apetito por riesgo ante el aumento de las tasas de interés, el repunte del petróleo y crecientes preocupaciones inflacionarias. En EE. UU., el S&P 500 cayó cerca de 1%, mientras el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años superó nuevamente el 4.5%. La presión sobre los mercados estuvo impulsada principalmente por el conflicto en Medio Oriente y el riesgo de interrupciones prolongadas en el estrecho de Ormuz, un punto clave para el transporte global de crudo. Este contexto elevó las expectativas de que la Fed mantendrá tasas altas durante más tiempo, especialmente tras recientes datos de inflación y precios al productor en EE. UU. que evidenciaron mayores presiones inflacionarias. Además, el mercado continúa ajustando expectativas frente al próximo relevo en la presidencia de la Fed, donde Kevin Warsh asumirá el liderazgo tras la salida de Jerome Powell. En el frente geopolítico, la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping dejó señales de una posible extensión de la tregua comercial entre EE. UU. y China, aunque sin avances sustanciales.

En Colombia, el mercado recibió señales mixtas. El ISE creció 4% anual en marzo y el PIB del primer trimestre aumentó 2.2%. A ello se suman preocupaciones inflacionarias luego de que el Gobierno advirtiera que la probabilidad de consolidación del fenómeno de El Niño aumentó de 62% a 82%, lo que podría presionar los precios de alimentos y energía en los próximos meses.

Monedas

El índice del dólar (DXY) consolidó su quinta jornada consecutiva al alza, escalando a los 98.28 puntos y encaminándose a su mayor ganancia semanal en dos meses (+1.5%). Este arrollador avance está siendo liderado por una violenta liquidación en el mercado de bonos, reflejando un "reseteo" en las expectativas de inflación donde el mercado ha incrementado radicalmente las apuestas de un alza de tasas de la Fed en diciembre (pasando del 14.3% al 48.4% en una semana), una retórica restrictiva que ha asfixiado a las divisas desarrolladas. En consecuencia, el euro se hundió a mínimos de cinco semanas al cotizar en 1.1622 (acumulando una fuerte caída semanal del 1.4%), mientras que el yen japonés retrocedió a 158.71 por dólar, incapaz de capitalizar el dato de inflación mayorista récord en Japón frente al abrumador diferencial de tasas con EE.UU.

A nivel regional, el recrudecimiento de la aversión al riesgo y el temor a un ciclo de ajuste monetario global dictaron una jornada de fuertes pérdidas para el bloque latinoamericano, en la que el USD/COP terminó vulnerando una barrera técnica y psicológica clave. La paridad absorbió una intensa presión compradora que la llevó a registrar un máximo intradiario de \$3,820, para finalmente cerrar la sesión con una fuerte depreciación de \$17.49 y ubicarse en \$3,800.99 (con un volumen transado de US\$1,433 millones). Esta marcada debilidad local evidencia que la asfixiante hegemonía del dólar global y la incertidumbre generada por el apretado pulso electoral interno lograron anular por completo los fundamentales positivos del país, como el sorpresivo crecimiento del PIB en el primer trimestre. El resto de las divisas andinas sufrió un castigo externo similar o incluso peor: el peso chileno se desplomó un 1.5%, figurando entre los de peor desempeño emergente tras verse lastrado por una caída del 2.9% en los futuros del cobre, mientras que el sol peruano cedió un 0.3%, ignorando también una expansión económica local mejor a la esperada.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,800
Mínimo	\$3,776
Máximo	\$3,820
var. diaria	+0.44%
Vol. (USD mll)	1,433

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.24%
Dow Jones	-1.07%
Nasdaq	-1.54%
Europa	
Stoxx 600	-1.48%
DAX	-2.07%
FTSE	-1.71%
Asia	
Hang Sheng	-1.62%
Nikkei	-1.99%
ASX	-0.11%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-2.92%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,480	-0.20%
PFCIBEST	\$ 59,800	-1.45%
HCOLSEL	\$ 23,640	-0.99%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$ 55	2.83%
BVC	\$ 15,100	2.30%
BHI	\$ 408	1.49%
Acciones menos valorizadas		
CONCONCRET	\$ 414	-3.72%
PFAVAL	\$ 767	-3.64%
MINEROS	\$ 14,500	-3.46%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un repunte, el Brent subió a los USD\$109.30/barril y el WTI a los USD\$105.66/barril. La presión alcista se intensificó tras el regreso del presidente Trump de la cumbre en China, declarando que su paciencia con Irán "se está agotando" y exigiendo un acuerdo inmediato para reabrir el Estrecho de Ormuz. Aunque el Tesoro de EE.UU. sugirió que Beijing trabajará tras bambalinas para desbloquear la ruta, la falta de compromisos públicos por parte de Xi Jinping y la retórica de Washington sobre el envío de barcos chinos a Texas y Luisiana para suplir suministros han elevado la prima de riesgo. En contraste, el oro sufrió una caída cerrando en USD\$4,543.60/onza. El metal precioso se vio golpeado por el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense cerró a la baja, ante renovadas tensiones geopolíticas. El S&P 500 y Nasdaq 100 retrocedieron desde sus recientes máximos históricos impulsados por la IA, en medio de crecientes presiones inflacionarias, una ola de ventas en el mercado de bonos y la falta de avances significativos tras la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín. En el frente empresarial, los limitados acuerdos comerciales terminaron arrastrando las acciones de Boeing a la baja pese a la venta pactada de 200 aviones. Paralelamente, en el ámbito corporativo, se desató una fuerte toma de ganancias en el sector tecnológico que golpeó severamente a las acciones de semiconductores, dejando caídas superiores al 4% en Nvidia, AMD e Intel, siendo Microsoft la gran excepción al subir un 3.1% luego de que el fondo Pershing Square de Bill Ackman revelara una nueva posición en la empresa. Por su parte, esta debilidad también se contagió al sector minorista, el cual sufrió fuertes retrocesos ante la creciente cautela sobre la resiliencia del gasto del consumidor. Finalmente, la próxima semana reportarán sus resultados del 1T26 las principales cadenas minoristas como Home Depot, Target y Walmart, así como la gigante tecnológica Nvidia, entre otras. Se estima que Nvidia registre la mayor contribución porcentual al crecimiento anual de utilidades del S&P 500 en EE.UU.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró un 0.98% a la baja hasta las 2,101 unidades, borrando parcialmente las ganancias de la jornada anterior. En el frente corporativo, el Grupo Energía de Bogotá, Davivienda Group, el Grupo Sura y Corficolombiana tuvieron sus conferencias de resultados operativos y financieros del 1T26. En paralelo, el PEI efectuó el pago del flujo de Caja Distribuible del 1T26. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$61,485 millones), PF Cibest (COP\$37,116 millones) y Cibest (COP\$6,599 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron ETB (2.83%), BVC (2.30%) y BHI (1.49%). En contraste, cayeron Concreto (-3.72%), PF Aval (-3.64%) y Mineros (-3.46%).

Renta Fija

En EE.UU, el desvanecimiento de las esperanzas de paz en Irán y el sostenido bloqueo del Estrecho de Ormuz y el repunte inflacionario mayor al esperado, detonó un fuerte castigo en la curva de los Tesoros: el rendimiento a 10 años escaló 10 pbs hasta el 4.56% y el bono a 30 años superó el 5.1%, su nivel más alto en casi un año. Esta profunda desvalorización, agravada por una tibia demanda en las recientes subastas ante los temores por el déficit fiscal y las advertencias de miembros de la Fed sobre los choques de oferta acumulados, sepultó las expectativas de recortes de tasas en plena transición hacia la presidencia de Kevin Warsh. De manera simultánea, la renta fija europea replicó este escenario de aversión con un agresivo empinamiento de las curvas, llevando al Bund alemán a 10 años hasta el 3.16% (máximos de 2011); sin embargo, el mercado británico fue el epicentro del colapso, con los gilts a 30 años disparándose 20 pbs hasta el 5.86% —niveles no vistos desde 1998—, duramente penalizados tanto por la presión inflacionaria global como por el creciente temor a que la aguda crisis política que asedia al primer ministro Keir Starmer desemboque en una política fiscal expansiva.

El mercado local de deuda pública experimentó una jornada de severa aversión al riesgo, evidenciando una fuerte resaca técnica tras la histórica "megasubasta" de esta semana, lo que detonó un agresivo desplazamiento al alza en toda la curva de rendimientos. Tal como lo refleja la desvalorización de la sesión, los TES en pesos sufrieron castigos generalizados con un marcado empinamiento, destacándose el desplome en el tramo medio y largo donde las referencias a 2032 y 2033 se dispararon más de 42 y 36 pbs (alcanzando niveles de 14.90% y 14.91%), mientras que los nodos a 2036 y 2050 repuntaron cerca de 48 y 38 pbs, respectivamente.

Esta innegable presión vendedora responde al estrés de oferta que elevó el saldo total de TES a la cifra récord de \$759.1 billones (+1.28% frente a abril), obligando al MinHacienda a intensificar contrarreloj su gestión integral de pasivos. En este frente de mitigación, el Gobierno ejecutó su decimoséptima Operación de Manejo de Deuda (OMD) con la Tesorería por \$440 mil millones —entregando títulos a 2030, 2033 y 2058 a cambio de recoger TCOs y bonos ultralargos— y anunció un estratégico prepago adicional del 7% del Total Return Swap (TRS) en francos suizos. Este último movimiento operativo, que eleva la amortización de dicha acreencia al 67%, resultó crucial para la liquidez al permitir la liberación y redención anticipada de \$1.7 billones en bonos de corto plazo (TCOs), un esfuerzo del emisor por limpiar su balance y enviar señales de responsabilidad financiera frente a un mercado que, implacablemente, sigue exigiendo mayores tasas de retorno.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.60	4.48	↑	11.47	4.328	4.181	4.25	4.60	4.60
	Alemania	3.17	3.04	↑	12.40	3.011	2.813	2.96	3.17	3.17
	Reino Unido	5.17	4.99	↑	17.85	4.885	4.620	4.76	5.17	5.17
	Japón	2.71	2.62	↑	8.45	2.387	1.995	2.39	2.71	2.71
	Canada	3.69	3.57	↑	12.54	3.501	3.340	3.43	3.69	3.69
	Italia	3.95	3.77	↑	17.30	3.816	3.560	3.68	3.95	3.96
	Francia	3.82	3.66	↑	15.61	3.673	3.516	3.58	3.82	3.82
	Singapur	2.12	2.06	↑	6.19	2.115	1.993	2.00	2.12	2.12
	Suecia	2.91	2.85	↑	5.51	2.844	2.742	2.73	2.91	2.91
Emergentes										
	Colombia	13.99	13.69	↑	30.00	13.057	12.310	12.67	13.99	13.99
	México	9.33	9.22	↑	11.50	9.148	8.972	8.85	9.33	9.33
	Brasil	14.46	14.30	↑	16.18	13.954	13.806	13.55	14.46	14.46
	Chile	5.56	5.54	↑	2.10	5.539	5.476	5.35	5.66	5.66
	Perú	6.77	6.74	↑	3.60	6.751	6.188	6.53	6.77	6.82
	China	1.76	1.75	↑	0.67	1.789	1.808	1.73	1.76	1.79
	Corea del Sur	4.21	4.08	↑	13.03	3.800	3.358	3.65	4.21	4.21
	Nueva Zelanda	4.75	4.73	↑	1.55	4.693	4.418	4.59	4.75	4.76
	India	7.04	7.04	↑	0.80	6.916	6.656	6.88	7.04	7.05
	Malasia	3.58	3.58	↓	-0.50	3.575	3.504	3.54	3.58	3.59
	Sudafrica	8.95	8.80	↑	15.30	8.887	8.750	8.37	8.95	8.98

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
TES COP											Min	Actual	Max
	2026	9.09	9.10	↓	-1.00	-191.40	-101.30	11.172	9.789	9.09	9.09	11.00	
	2027	14.07	13.75	↑	32.00	35.00	85.30	13.690	11.259	13.22	14.07	14.07	
	2028	14.37	14.07	↑	29.90	41.80	98.40	13.878	11.714	13.39	14.37	14.37	
	2029	14.82	14.50	↑	32.10	44.10	128.00	13.990	12.221	13.54	14.82	14.82	
	Feb 2030	15.03	14.79	↑	23.90	40.40	127.90	14.244	13.855	13.75	15.03	15.03	
	Sep 2030	14.95	14.65	↑	29.90	20.00	100.50	14.035	12.363	13.60	14.95	14.95	
	2031	14.83	14.56	↑	27.40	0.38	148.40	13.905	12.464	13.34	14.83	14.83	
	2032	14.90	14.47	↑	42.90	0.49	1.63	13.819	12.513	13.27	14.90	14.90	
	2033	14.91	14.55	↑	36.40	0.46	1.59	13.816	12.575	13.31	14.91	14.91	
	2034	14.40	14.19	↑	20.40	0.30	1.47	13.406	12.372	12.86	14.40	14.40	
	2035	14.64	14.32	↑	31.30	0.50	1.54	13.677	12.301	13.09	14.64	14.64	
	2036	14.10	13.62	↑	47.80	0.52	1.39	13.097	12.283	12.68	14.10	14.10	
	2040	14.43	14.00	↑	43.50	0.63	1.74	13.349	12.654	12.69	14.43	14.43	
	2042	14.04	13.70	↑	34.10	0.41	1.41	13.190	12.476	12.61	14.04	14.04	
	2046	14.00	13.68	↑	32.00	0.26	1.42	13.199	12.602	12.57	14.00	14.00	
	2050	13.69	13.31	↑	38.50	0.43	1.37	12.907	12.291	12.31	13.69	13.69	
	2058	14.20	13.90	↑	30.00	0.47	1.37	13.330	12.056	12.79	14.20	14.20	
TES UVR													
	2027	6.38	6.19	↑	19.50	0.19	-0.29	6.443	5.566	6.02	6.38	6.86	
	2029	7.42	7.25	↑	17.00	0.35	0.57	7.034	6.140	6.72	7.42	7.42	
	2031	7.85	7.71	↑	14.10	0.22	0.81	7.455	6.670	6.98	7.85	7.85	
	2033	7.11	7.11	→	0.00	0.01	0.41	7.040	6.398	6.70	7.11	7.17	
	2035	6.87	6.87	→	0.00	-0.12	0.25	6.884	6.413	6.48	6.87	6.99	
	2037	7.00	6.77	↑	23.30	0.23	0.50	6.867	6.453	6.48	7.00	7.00	
	2041	6.95	6.85	↑	10.00	0.18	0.53	6.808	6.450	6.36	6.95	6.95	
	2049	6.75	6.79	↓	-4.00	0.08	0.15	6.668	6.301	6.34	6.75	6.79	
	2055	6.71	6.66	↑	4.50	-0.01	0.36	6.708	6.369	6.20	6.71	6.74	
	2062	6.77	6.68	↑	9.00	0.00	0.57	6.719	6.393	6.20	6.77	6.79	

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	66.9	→ 0.00%	↑ 49.6%	↑ 94.1%	18.1	2.0	45,700	52,880	6,234	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	59,800	66.9	↓ -1.45%	↑ 39.7%	↑ 70.0%	14.8	1.6	39,820	44,500	37,116	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,480	101.7	↓ -0.20%	↑ 42.5%	↑ 48.1%	11.3	1.3	1,725	2,085	61,485	420,056	121	4.9%	2,990
ISA	28,920	32.4	↑ 1.26%	↑ 49.7%	↑ 73.2%	13.2	1.8	18,900	21,800	4,080	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,950	27.0	↓ -1.17%	↑ 1.7%	↑ 20.9%	8.5	1.4	2,750	2,995	1,827	41,205	251	8.5%	3,620
Celsia	4,935	5.2	↓ -1.50%	↑ 16.9%	↑ 34.1%	25.1	1.3	3,890	4,070	1,056	22,423	208	4.2%	5,550
Promigas	6,200	7.0	↓ -1.59%	↓ -7.5%	↓ -19.0%	6.5	1.1	6,510	6,790	69	11,998	525	8.5%	-
Grupo Sura	48,200	14.6	↓ -2.63%	↑ 7.3%	↑ 29.6%	5.6	1.0	41,520	44,240	3,795	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,760	14.6	↓ -1.55%	↑ 9.3%	↑ 56.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	5,284	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,800	9.3	↑ 0.68%	↓ -31.2%	↓ -28.2%	3.9	1.0	20,540	22,000	1,321	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,300	9.3	↓ -1.74%	↓ -30.9%	↓ -26.8%	3.0	0.8	16,340	17,560	1,939	18,822	750	6.6%	16,950
Corficolombiana	14,820	5.5	↓ -1.46%	↓ -19.9%	↑ 1.0%	11.5	0.5	15,700	16,880	324	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,760	5.5	↓ -0.13%	↓ -3.9%	↑ 10.4%	12.2	0.5	16,300	17,280	139	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	10,960	14.1	↓ -3.01%	↑ 5.0%	↑ 7.5%	6.1	1.3	9,980	10,840	3,589	188,567	580	5.3%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	14.1	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	5	291	580	4.4%	10,450
PF-Davienda Group	22,680	2.7	↓ -0.96%	↓ -0.2%	↑ 29.2%	6.7	0.8	27,600	30,300	882	147,444	793	3.5%	30,600
Bogota	36,620	13.0	↓ -0.44%	↑ 12.3%	↑ 36.3%	10.2	0.8	29,600	31,700	100	8,672	2,136	5.8%	42,000
PF-Aval	767	5.9	↓ -3.64%	↑ 31.8%	↑ 72.0%	10.4	1.0	525	575	826	20,026	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	75,640	6.2	↓ -3.00%	↑ 8.2%	↑ 25.2%	9.0	0.5	69,520	76,920	75	18,877	3,012	4.0%	107,000
Mineros	14,500	4.3	↓ -3.46%	↑ 101.1%	↑ 240.8%	7.2	2.2	5,660	6,200	769	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,100	0.9	↑ 2.30%	↑ 25.8%	↑ 52.5%	0.5	1.4	11,760	15,800	38	1,099	1,641	10.9%	-
ETB	55	0.2	↑ 2.83%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	12	731	-	0.0%	-
Nutresa	299,820	136.6	↑ 0.38%	↑ 137.0%	↑ 279.5%	55.0	20.6	118,360	126,600	194	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,320	3.2	↓ -1.93%	↑ 41.0%	↑ 50.6%	5.0	1.0	11,000	11,300	155	6,811	1,732	10.0%	-
PEI	60,900	3.1	↓ -2.87%	↓ -9.8%	↓ -12.2%	4.5	0.4	69,900	72,520	320	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,050	5.2	→ 0.00%	↑ 9.5%	↑ 102.5%	8.9	0.8	-	-	259	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,640		↓ -0.99%	↑ 29.3%	↑ 59.8%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,157		↓ -0.99%	↑ 31.4%	↑ 52.0%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,101		↓ -0.98%	↑ 30.6%	↑ 52.4%			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

