

CIERRE DE MERCADOS



Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,218	1.07%
USD/MXN	17.31	0.41%
USD/NZD	1.70	0.39%
USD/AUD	1.39	0.07%
USD/CNY	6.82	-0.02%
USD/JPY	158.60	-0.13%
USD/BRL	4.98	-0.17%
USD/CAD	1.37	-0.29%
GBP/USD	1.35	-0.41%
USD/COP	3,584	-0.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.09	2.63%
Oro	4,860	1.50%
Café	3,300.00	1.23%
Maiz	11.12	0.19%
Plata	81.25	-8.68%
Brent	90.38	-9.00%
Gas Natural	2.68	-10.48%
WTI	83.85	-12.00%

Fuente: Investing

Consejo de Estado estudia legalidad de los Estatutos del Banco de la República

Resumen del día

El mercado cerró la semana con un tono positivo, impulsado por una mejora significativa en el frente geopolítico. La reapertura del estrecho de Ormuz por parte de Irán redujo de forma importante las tensiones en Medio Oriente, eliminando uno de los principales riesgos para el suministro energético global. En consecuencia, el apetito por riesgo se fortaleció y se observó una rotación hacia activos más volátiles. En EE. UU., el S&P 500 avanzó hasta nuevos máximos históricos, mientras el Nasdaq 100 continúa beneficiándose del dinamismo del sector tecnológico, particularmente en torno a la inteligencia artificial y los semiconductores. Los precios del petróleo registraron una fuerte corrección, con el Brent cayendo por debajo de los USD 90 por barril, lo que alivió presiones inflacionarias y mejoró las perspectivas de crecimiento global. Asimismo, el dólar se debilitó frente a sus principales pares. No obstante, persiste cautela en el mercado, ya que aún no se han concretado plenamente los acuerdos entre EE. UU. e Irán.

En Colombia, aumentó la incertidumbre institucional tras la decisión del Consejo de Estado de admitir una demanda contra el decreto 2520 que regula los estatutos del BanRep. El recurso cuestiona el artículo que fija el quórum de la Junta Directiva, el cual exige la presencia del ministro de Hacienda, argumentando que en la práctica le otorga un poder de veto sobre las decisiones de política monetaria. La controversia cobra relevancia luego de que el ministro rompiera relaciones con el banco central tras la última subida de tasas, lo que podría impedir sesionar a la Junta. El tribunal decidió tramitar el caso como nulidad simple, abriendo la puerta a una posible decisión en el corto plazo, incluso antes de la próxima reunión de finales de abril.

Monedas

El dólar global (DXY) profundizó su tendencia bajista durante la jornada, cayendo hacia la zona de 97.7 —mínimos no vistos desde finales de febrero— en un movimiento impulsado principalmente por la reapertura del estrecho de Ormuz y la consecuente descompresión de la prima de riesgo geopolítica. Este ajuste vino acompañado de una reducción de las presiones inflacionarias globales y reactivó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, ahora parcialmente incorporadas hacia finales de año. En este entorno, las monedas desarrolladas mostraron una apreciación generalizada frente al dólar en un entorno de mayor apetito por riesgo.

En este contexto, el peso colombiano extendió su fortalecimiento y el USD/COP cerró en COP\$3,584 (-\$21), acumulando dos jornadas consecutivas de apreciación, en línea con el repunte de las monedas andinas y el mayor apetito por activos emergentes. A pesar de la fuerte caída del petróleo, el COP logró apreciarse, lo que refuerza la tesis de que, en el corto plazo, los flujos financieros y la compresión de la prima de riesgo están dominando sobre los fundamentales tradicionales de términos de intercambio. La dinámica regional también fue constructiva, con avances del CLP y el PEN, apoyados por mejores perspectivas de crecimiento y un entorno global más favorable. Hacia adelante, la combinación de un dólar global débil, menores presiones inflacionarias externas y flujos locales aún favorables sugiere que el USD/COP podría mantener un sesgo bajista en el corto plazo, aunque con sensibilidad elevada a cambios en la narrativa geopolítica y a la evolución de los precios del crudo.

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,584
Mínimo	\$3,571
Máximo	\$3,601
var. diaria	-0.58%
Vol. (USD mll)	1,116

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+1.19%
Dow Jones	+1.79%
Nasdaq	+1.52%

Europa

Stoxx 600	+1.56%
DAX	+2.27%
FTSE	+0.73%

Asia

Hang Sheng	-0.89%
Nikkei	-1.75%
ASX	-0.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin

IBIT	+2.83%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,435	-1.42%
PFCIBEST	\$ 66,000	-3.96%
ICOLCAP	\$ 22,783	-1.05%

Acciones más valorizadas

PROMIGAS	\$ 6,680	1.98%
MINEROS	\$ 14,920	1.77%
PFDVVNDA	\$ 25,480	1.43%

Acciones menos valorizadas

PFCIBEST	\$ 66,000	-3.96%
CONCRET	\$ 444	-1.99%
CELSIA	\$ 5,600	-1.75%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el WTI se bajó hasta los USD\$83.85/barril y el Brent retrocedió los USD\$90.38/barril, tras la declaración de Irán de que el Estrecho de Ormuz se encuentra "completamente abierto". La noticia, sumada al optimismo del presidente Trump sobre un fin próximo del conflicto y el inicio del cese al fuego entre Israel y Líbano, alivió drásticamente la prima de riesgo por desabastecimiento. No obstante, el flujo permanece sujeto a "rutas coordinadas" por Teherán y EE.UU. mantiene su bloqueo naval sobre puertos iraníes, lo que sugiere que la normalización total de los 13 millones de bpd interrumpidos será gradual. En contraste, el oro extendió su rally con un avance del 1.5% hasta los USD\$4,860/onza, impulsado por la debilidad del dólar y la moderación de las expectativas inflacionarias.

Renta Variable

El **S&P 500 ratificó el optimismo del mercado, cerrando la semana en nuevos máximos históricos**. El índice subió un 1.2%, mientras que el Nasdaq ganó un 1.52%, registrando su 13 días consecutivos de ganancias y su racha positiva más larga desde 1992. El Russell 2000 también alcanzó un nuevo máximo, subiendo más del 2%. Tesla lideró el impulso alcista esta semana con un repunte del 15%, seguido de cerca por Microsoft, que avanzó un 14%, camino a su mayor aumento semanal desde 2007. Por otro lado, las acciones de sectores clave sensibles a la prima de riesgo geopolítico, como las líneas de cruceros y las aerolíneas, repuntaron. Las acciones de Boeing y Royal Caribbean, por ejemplo, avanzaron un 2% y un 7%, respectivamente. Otras, como Amazon y Airbnb, también registraron alzas. En Europa se registró un tono favorable, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Las acciones de petróleo y gas fueron la excepción más notable, cerrando con una caída del 4.2% después de un retroceso en los precios del petróleo. En Londres, las acciones de BP se desplomaron un 7.4%, mientras que las de Shell cerraron con una caída del 5.6%. Entre tanto, la compañía energética noruega Vår Energi finalizó la jornada con un descenso del 6.2%. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño mixto, con el Nifty 50 cerrando al alza, pero correcciones en el Hang Seng y el Nikkei 225.

El **MSCI COLCAP estuvo presionado por mayor aversión al riesgo, cayendo un 1.33% al cierre de la jornada hasta las 2,302 unidades**. Entre los anuncios corporativos, S&P Global publicó el documento técnico que sustenta la aplicación de la metodología para calificar instituciones financieras en escala nacional de Colombia. Durante la jornada, las acciones que más se transaron fueron Ecopetrol (COP\$100,980 millones), PF Cibest (COP\$64,812 millones) y Cibest (COP\$10,188). Las ganancias estuvieron lideradas por Mineros (1.77%), Primigas (1.53%) y PF Davivienda (1.43%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Cibest (-3.96%), BVC (-2.51%) y Concreto (-1.99%).

Renta Fija

El mercado de renta fija global registró un rally significativo liderado por los bonos soberanos de EE.UU. y Europa, en un movimiento asociado a la fuerte corrección de los precios del petróleo. En este contexto, el rendimiento del bono a 10 años cayó hacia 4.24%, mientras en el tramo corto de la curva, los rendimientos alcanzaron mínimos de un mes ante un mayor descuento de flexibilización monetaria hacia finales de año. En Europa, la dinámica fue de caídas generalizadas en los rendimientos —destacándose el descenso de los Bunds y los BTPs— y una compresión de spreads soberanos, reflejando un ajuste simultáneo en las expectativas de política monetaria del BCE y el BoE, donde el mercado redujo la magnitud de alzas esperadas en 2026. No obstante, más allá del movimiento táctico, persisten riesgos estructurales relevantes, particularmente en EE.UU., donde el elevado posicionamiento apalancado de hedge funds en Tesoros introduce vulnerabilidades ante episodios de volatilidad, lo que sugiere que, si bien el sesgo de corto plazo es de compresión de tasas, el mercado continúa altamente dependiente de la estabilidad financiera y de la evolución del frente inflacionario.

En Colombia, el mercado de TES registró una compresión generalizada de tasas a lo largo de la curva, particularmente relevantes en los tramos medios y largos (entre 8 y 17 pbs), reflejando un ajuste de valorización consistente con la mejora en el apetito por riesgo global y la corrección en las expectativas inflacionarias externas. Este movimiento se da en un contexto donde los fundamentales locales han venido reconfigurándose rápidamente: por un lado, el prepago del 15% del TRS liberó cerca de \$3.74 billones en TCOs, reduciendo presiones de liquidez y generando un efecto técnico favorable sobre la curva; y por otro, la continuidad de las operaciones de manejo de deuda —incluyendo nuevos canjes por \$675 mil millones— sigue extendiendo la duración del perfil de

vencimientos, lo que contribuye a anclar expectativas de oferta en el corto plazo. Sin embargo, este rally ocurre en paralelo a una salida significativa de inversionistas extranjeros (cerca de \$10.7 billones en lo corrido de abril), explicada en gran medida por efectos técnicos asociados al TRS más que por un deterioro estructural, lo que ha sido parcialmente compensado por una mayor absorción de TES por parte de entidades públicas. En conjunto, el mercado refleja una dinámica dominada por factores técnicos y de liquidez más que por fundamentales macro tradicionales, donde la reducción del saldo efectivo en circulación, la recomposición de tenedores y la expectativa de normalización completa del TRS continúan siendo los principales catalizadores de corto plazo para la compresión de tasas.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU.	4.24	4.31	↓ -6.91	4.204	4.177	4.20	4.24	4.43
Alemania	2.96	3.03	↓ -7.21	2.895	2.776	2.90	2.96	3.09
Reino Unido	4.76	4.85	↓ -8.53	4.655	4.582	4.69	4.76	4.99
Japón	2.41	2.40	↑ 0.95	2.253	1.900	2.21	2.41	2.45
Canada	3.45	3.50	↓ -5.53	3.389	3.335	3.38	3.45	3.58
Italia	3.68	3.80	↓ -12.70	3.641	3.528	3.65	3.68	4.05
Francia	3.58	3.67	↓ -9.50	3.534	3.482	3.55	3.58	3.83
Singapur	2.02	2.00	↑ 2.09	2.061	1.992	2.00	2.02	2.39
Suecia	2.79	2.83	↓ -4.64	2.784	2.704	2.75	2.79	2.97
Emergentes								
Colombia	12.67	12.75	↓ -8.55	13.009	12.164	12.67	12.67	13.18
México	8.85	8.98	↓ -13.40	9.011	8.998	8.85	8.85	9.45
Brasil	13.63	13.71	↓ -8.14	13.839	13.813	13.61	13.63	14.28
Chile	5.36	5.39	↓ -2.81	5.446	5.484	5.36	5.36	5.76
Perú	6.62	6.75	↓ -13.20	6.448	6.166	6.52	6.62	7.03
China	1.77	1.78	↓ -1.24	1.806	1.803	1.77	1.77	1.84
Corea del Sur	3.68	3.68	⇒ 0.00	3.673	3.251	3.60	3.68	3.91
Nueva Zelanda	4.68	4.65	↑ 3.60	4.586	4.403	4.60	4.68	4.88
India	6.90	6.89	↑ 1.60	6.799	6.592	6.71	6.90	7.13
Malasia	3.57	3.57	↓ -0.05	3.561	3.487	3.54	3.57	3.64
Sudafrica	8.37	8.62	↓ -24.50	8.616	8.848	8.37	8.37	9.39

Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
								Min	Actual	Max
TES COP										
2026	10.10	10.10	⇒ 0.00	13.50	-200.60	11.602	9.664	9.97	10.10	12.29
2027	13.22	13.30	↓ -8.30	-24.20	-53.30	13.420	10.870	13.22	13.22	13.95
2028	13.39	13.46	↓ -7.50	-25.50	-48.50	13.590	11.351	13.39	13.39	14.02
2029	13.54	13.65	↓ -10.90	-13.90	-33.50	13.674	11.911	13.54	13.54	14.03
Feb 2030	13.75	13.91	↓ -15.50	-27.00	-36.80	13.942	13.697	13.75	13.75	14.55
Sep 2030	13.60	13.64	↓ -4.30	-4.00	-26.50	13.723	12.078	13.60	13.60	14.25
2031	13.35	13.44	↓ -8.90	-0.19	-48.60	13.649	12.233	13.35	13.35	14.15
2032	13.27	13.40	↓ -13.00	-0.28	-0.41	13.560	12.312	13.27	13.27	13.91
2033	13.32	13.46	↓ -14.00	-0.19	-0.26	13.535	12.384	13.32	13.32	14.00
2034	12.93	13.11	↓ -17.80	-0.19	-0.32	13.187	12.224	12.93	12.93	13.40
2035	13.10	13.23	↓ -13.10	-0.29	-0.49	13.516	10.990	13.10	13.10	13.93
2036	12.71	12.75	↓ -4.00	-0.04	-0.25	13.009	12.171	12.69	12.71	13.34
2040	12.69	12.86	↓ -17.10	-0.27	-0.81	13.262	12.568	12.69	12.69	13.65
2042	12.64	12.78	↓ -14.50	-0.27	-0.57	13.148	12.393	12.64	12.64	13.44
2046	12.58	12.69	↓ -11.00	-0.34	-0.79	13.201	12.532	12.58	12.58	13.54
2050	12.32	12.45	↓ -13.10	-0.33	-0.67	12.831	12.226	12.32	12.32	13.22
2058	12.83	12.94	↓ -10.40	-0.24	-0.52	13.255	10.786	12.83	12.83	13.70
TES UVR										
2027	6.67	6.64	↑ 3.30	-0.19	0.01	5.838	5.501	5.93	6.67	7.05
2029	6.85	6.89	↓ -3.50	-0.10	-0.35	6.511	6.065	6.72	6.85	7.25
2031	7.04	7.07	↓ -2.90	-0.41	-0.65	7.115	5.957	7.00	7.04	7.76
2033	6.70	6.80	↓ -10.00	-0.47	-0.71	6.780	6.345	6.70	6.70	7.41
2035	6.62	6.65	↓ -3.10	-0.18	-0.33	6.755	6.384	6.48	6.62	7.27
2037	6.50	6.54	↓ -4.00	-0.31	-0.91	6.776	6.435	6.50	6.50	7.41
2041	6.42	6.42	⇒ 0.00	-0.25	-0.66	6.750	6.442	6.36	6.42	7.18
2049	6.60	6.60	⇒ 0.00	0.00	-0.32	6.564	6.281	6.60	6.60	6.92
2055	6.35	6.35	⇒ 0.00	-0.37	-0.65	6.676	6.337	6.30	6.35	7.00
2062	6.20	6.39	↓ -18.50	-0.56	-0.75	6.678	5.860	6.20	6.20	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	84,780	76.1	↓ -1.42%	↑ 73.7%	↑ 125.5%	21.0	2.0	45,700	52,880	10,186	261,090	4,512	5.3%	76,100
PF-Cibest	66,000	76.1	↓ -3.96%	↑ 54.2%	↑ 87.6%	16.4	1.6	39,820	44,500	64,614	568,753	4,512	6.8%	76,100
Ecopetrol	2,435	99.9	↓ -1.42%	↑ 39.9%	↑ 45.4%	11.1	1.3	1,725	2,085	100,980	420,056	121	5.0%	2,990
ISA	30,180	33.8	↓ -0.98%	↑ 56.2%	↑ 80.7%	13.8	1.8	18,900	21,800	4,735	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	3,090	28.3	↑ 1.31%	↑ 6.6%	↑ 26.6%	8.9	1.4	2,750	2,995	3,641	41,205	251	8.1%	3,620
Celsia	5,600	5.8	↓ -1.75%	↑ 32.7%	↑ 52.2%	28.4	1.3	3,890	4,070	1,627	22,423	208	3.7%	5,550
Promigas	6,680	7.5	↑ 1.98%	↓ -0.3%	↓ -12.7%	7.0	1.1	6,510	6,790	190	11,998	525	7.9%	-
Grupo Sura	54,000	16.3	⇒ 0.00%	↑ 20.3%	↑ 45.2%	6.3	1.0	41,520	44,240	5,889	24,736	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	45,000	16.3	↓ -1.10%	↑ 20.6%	↑ 72.9%	5.2	0.9	37,680	39,600	6,665	79,455	2,000	4.4%	57,700
Grupo Argos	16,380	10.4	⇒ 0.00%	↓ -23.8%	↓ -20.5%	4.4	1.0	20,540	22,000	2,600	40,985	750	4.6%	16,950
PF-Grupo Argos	13,060	10.4	↑ 1.40%	↓ -20.2%	↓ -15.4%	3.5	0.8	16,340	17,560	1,234	18,822	750	5.7%	16,950
Corficolombiana	16,420	6.1	↑ 0.24%	↓ -11.2%	↑ 11.9%	12.7	0.5	15,700	16,880	475	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,800	6.1	↑ 0.68%	↑ 8.5%	↑ 24.6%	13.8	0.5	16,300	17,280	364	5,250	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	12,560	16.2	↑ 0.48%	↑ 20.3%	↑ 23.1%	7.0	1.3	9,980	10,840	4,684	188,567	580	4.6%	10,450
PF-Cementos Argos	13,500	16.2	⇒ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	7	291	580	4.3%	10,450
PF-Davivienda Group	28,180	3.4	↓ -0.21%	↑ 24.0%	↑ 60.5%	8.3	0.8	27,600	30,300	6,673	147,444	793	2.8%	30,600
Bogota	39,880	14.2	↓ -1.04%	↑ 22.3%	↑ 48.5%	11.1	0.8	29,600	31,700	229	8,672	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	844	6.5	↓ -1.06%	↑ 45.0%	↑ 89.2%	11.5	1.0	525	575	633	20,026	32	3.8%	830
Grupo Bolívar	83,120	6.8	↓ -0.79%	↑ 18.9%	↑ 37.6%	9.8	0.5	69,520	76,920	335	18,877	3,012	3.6%	107,000
Míneros	14,920	4.4	↑ 1.77%	↑ 106.9%	↑ 250.6%	7.4	2.2	5,660	6,200	2,151	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,680	0.9	↓ -1.63%	↑ 30.7%	↑ 58.4%	0.6	1.4	11,760	15,800	174	1,099	1,641	10.5%	-
ETB	55	0.2	⇒ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	↑ 0.25%	↑ 143.5%	↑ 289.9%	56.5	21.2	118,360	126,600	142	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,660	3.5	↓ -0.96%	↑ 52.0%	↑ 62.3%	5.4	1.0	11,000	11,300	341	6,811	1,732	9.3%	-
PEI	61,880	3.1	↓ -0.03%	↓ -8.3%	↓ -10.8%	4.6	0.4	69,900	72,520	1,161	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,360	5.6	↑ 1.16%	↑ 17.8%	↑ 118.0%	9.6	0.8	-	-	223	-	160	3.7%	4,940
HCOLSEL	25,200		↓ -0.74%	↑ 37.8%	↑ 70.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	22,783		↓ -1.05%	↑ 41.5%	↑ 63.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,302		↓ -1.33%	↑ 43.1%	↑ 66.9%			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



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com