

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,403.89	1.09%
GBP/USD	1.34	0.68%
USD/MXN	17.39	0.28%
USD/AUD	1.41	0.27%
USD/JPY	159.08	0.15%
USD/CNY	6.81	0.07%
USD/CAD	1.37	-0.09%
USD/NZD	1.71	-0.09%
USD/BRL	5.04	-0.39%
USD/COP	3,775.00	-0.65%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.19	1.09%
WTI	108.59	-0.06%
Gas Natural	3.12	-0.07%
Plata	74.12	-0.71%
Brent	111.13	-0.87%
Oro	4,488.20	-1.51%
Café	3,909.00	-1.52%
Maiz	12.96	-1.92%

Fuente: Investing

Expectativas de inflación para el cierre de 2026 subieron a 6.48%, según encuesta BanRep

Resumen del día

La jornada estuvo marcada por el resurgimiento de las preocupaciones inflacionarias. El S&P 500 completó su racha negativa más larga desde marzo, mientras el Nasdaq también retrocedió. El principal detonante fue el aumento de las tasas soberanas en EE.UU: el rendimiento del bono a 30 años alcanzó máximos no vistos desde 2007, alimentando la percepción de que la próxima decisión de la Fed podría incluso ser una subida adicional de tasas. La persistencia del petróleo por encima de los USD 100 por barril, en medio de las tensiones entre Irán y EE. UU., refuerza el temor a dichas presiones inflacionarias. En ese contexto, la atención del mercado quedó puesta sobre los resultados trimestrales de NVIDIA, que se publicarán mañana y podrían convertirse en una prueba clave para sostener el optimismo alrededor de la narrativa de inteligencia artificial. Los inversionistas esperan que la compañía confirme un crecimiento suficientemente sólido para justificar las elevadas valoraciones del sector tecnológico, en un momento en que el mercado empieza a mostrar señales de fatiga frente al aumento de tasas y la incertidumbre macroeconómica.

En Colombia, según la más reciente encuesta del Banco de la República, las expectativas de inflación para el cierre de 2026 subieron de 6.34% a 6.48%, mientras el mercado anticipa aumentos en la tasa de interés de referencia de 50 puntos básicos en junio, hasta 11.75%, y de 25 puntos básicos en julio, llevándola a 12%, nivel en el que también cerraría el año, por debajo del 12.25% proyectado anteriormente. En el frente económico, el Dane informó que Colombia registró en marzo de 2026 un déficit en la balanza comercial de US\$527,4 millones FOB.

Monedas

El índice del dólar (DXY) registró un claro fortalecimiento del 0.32%, alcanzando los 99.30 puntos, impulsado principalmente por la aversión al riesgo global y la expectativa de que la Fed adopte una postura más *hawkish* para contener la inflación derivada de los costos de la energía. Este repunte del billete verde como activo refugio estuvo fuertemente respaldado por la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio y por unos rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. que tocaron niveles máximos de casi dos décadas. Como consecuencia directa de esta fortaleza y de la perspectiva de un endurecimiento monetario menos agresivo en otras regiones, las principales monedas desarrolladas perdieron terreno: el euro cayó un 0.38% (cotizándose en 1.1611) y la libra esterlina se debilitó un 0.26% (1.3398). Por su parte, el yen japonés se depreció un 0.14% hasta los 159.05 por dólar, manteniendo a los inversores en alerta máxima ante posibles intervenciones por parte del Ministerio de Finanzas de Japón para frenar la volatilidad cambiaria.

En contraste con el entorno global y regional, que supuso una presión de depreciación importante sobre el peso chileno y el real brasileño, el comportamiento del USD/COP presentó matices importantes. La tasa de cambio en Colombia cerró a la baja en \$3,775, representando una caída de \$25.99 frente a la jornada anterior. A pesar de escalar hasta \$3,818 en las primeras horas de negociación, resultó devolviendo todo el movimiento incluso hasta alcanzar mínimos intradiario sen \$3,768. A nivel local, aunque el sesgo alcista del USD/COP derivado de la incertidumbre política y de orden público de cara a las próximas elecciones es persistente, el nivel de \$3,800 actúa hoy como una resistencia relevante antes de que se materialice el resultado político, incluso ante un dólar globalmente fuerte.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,775
Mínimo	\$3,768
Máximo	\$3,817
var. diaria	-0.65%
Vol. (USD mll)	1,157

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.64%
Dow Jones	-0.65%
Nasdaq	-0.84%
Europa	
Stoxx 600	+0.19%
DAX	+0.38%
FTSE	+0.07%
Asia	
Hang Sheng	+0.48%
Nikkei	-0.44%
ASX	+1.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.06%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,640	6.45%
PFCIBEST	\$ 60,240	0.74%
CIBEST	\$ 73,000	-
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,640	6.45%
PFGRUPOARG	\$ 11,500	1.77%
TIN	\$ 11,060	1.28%
Acciones menos valorizadas		
EXITO	\$ 3,940	-2.72%
BVC	\$ 14,720	-2.52%
MINEROS	\$ 14,140	-2.48%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un ajuste a la baja, el Brent cedió a los USD\$111.13/barril y el WTI a los USD\$108.59/barril. El presidente Trump dio un ultimátum de "dos o tres días" a Irán para pactar un acuerdo comercial antes de reanudar los bombardeos masivos, tras revelar que frenó un ataque aéreo programada para hoy a petición de aliados clave en el Golfo. A pesar de la ligera distensión intradiaria y de una reactivación parcial del tráfico de tanqueros en el Estrecho de Ormuz, la captura de un buque cisterna vinculado a Irán en el Océano Índico por fuerzas de EE.UU. mantiene la tensión al límite. Por su parte, el oro sufrió un desplome situándose en USD\$4,488.20/onza. El metal precioso se vio afectado por un repunte global en las tasas reales de interés y la firmeza del índice dólar.

Renta Variable

Mercado accionario global cerró a la baja, tras un repunte del precio del petróleo y expectativa por nuevos reportes de resultados corporativos. El S&P 500 registró su tercera sesión consecutiva de pérdidas, en un contexto de falta de un acuerdo de paz y el bloqueo efectivo del crucial Estrecho de Ormuz que mantienen los precios del petróleo elevados. El sector de materiales fue el que más cayó, con un descenso del 2.3%, mientras que el sector de salud lideró las ganancias con un avance del 1.1%. Asimismo, este adverso contexto macroeconómico golpeó con fuerza al sector tecnológico, arrastrando a referentes como Nvidia (con una caída de casi el 1% en la víspera de la publicación de sus cruciales resultados trimestrales), Qualcomm y Broadcom, a la par que la empresa de ciberseguridad Akamai Technologies cayó un 6.3% tras anunciar una oferta de bonos convertibles. Entre tanto, Home Depot logró reportar ganancias superiores a las esperadas, demostrando resiliencia en medio de un entorno inmobiliario complejo. Por último, los inversores esperan los resultados trimestrales de Nvidia, líder en chips de IA, que se publicarán tras el cierre de la bolsa el miércoles. El desempeño de la empresa más valiosa del mundo permitirá validar si la demanda impulsada por la IA es lo suficientemente fuerte como para justificar las elevadas valoraciones en el sector de los semiconductores.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 0.43% hasta las 2,110 unidades, impulsado por un notorio repunte en Ecopetrol. En el frente corporativo, BHI anunció que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó la fusión por absorción entre las subsidiarias indirectas de BHI: BAC International Bank, Multi Financial Group y Multibank. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$114,146 millones), PF Cibest (COP\$31,083 millones) y Cibest (COP\$12,865 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Ecopetrol (6.45%), PF Grupo Argos (1.77%) y TIN (1.28%). En contraste, cayeron Grupo Éxito (-2.72%), BVC (-2.52%) y Mineros (-2.48%).

Renta Fija

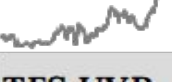
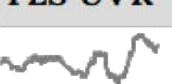
En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un fuerte aplanamiento bajista, donde el rendimiento a 30 años se disparó al 5.18% —su nivel más alto desde 2006— y la referencia a 10 años escaló al 4.67%. Este severo selloff, exacerbado por volúmenes inusualmente altos y ventas masivas a través de bloques de futuros, estuvo directamente catalizado por la advertencia del presidente Donald Trump sobre una posible reanudación de ataques militares contra Irán; un escenario que reavivó los temores de inflación energética y forzó a los operadores de swaps a descontar cerca de 20 pbs de endurecimiento adicional por parte de la Fed para fin de año. Por su parte, el bloque europeo replicó este posicionamiento defensivo liderado por un incremento sostenido en los rendimientos reales: el Bund alemán a 10 años repuntó 4 pbs hasta el 3.19% ante las crecientes apuestas de tasas más altas por parte del BCE a mediano plazo. Simultáneamente, los gilts británicos a 10 años se acoplaron a la corriente global cediendo terreno hasta el 5.12%, aunque lograron contener pérdidas mayores tras asimilar un reporte laboral local más débil de lo esperado, manteniendo a los inversores a la defensiva en la antesala de la crucial lectura de inflación del Reino Unido.

El mercado local de deuda pública experimentó una jornada de profunda aversión al riesgo, materializada en un agresivo desplazamiento al alza en toda la curva de rendimientos de los Títulos de Tesorería (TES). Las presiones vendedoras dispararon las tasas, destacándose el salto de 35 pbS en los nodos a abril de 2028 (cerrando en 14.71%) y el fuerte repunte del tramo largo, donde los papeles a 2032 y 2033 superaron la asfixiante barrera del 15% (ubicándose en 15.16% y 15.15%, respectivamente). Este marcado deterioro en las condiciones de financiamiento

quedó en evidencia durante la subasta primaria de hoy de la nueva referencia de TES a corto plazo (TCOs) al 2027; el MinHacienda se vio forzado a restringir la colocación, adjudicando solo el 70.2% de los \$900 mil millones ofertados para no convalidar un castigo mayor, cortando a una tasa del 13.900% (un altísimo spread de 265 pbs sobre la tasa repo del BanRep). Por otro lado, el Gobierno sigue acelerando su gestión de pasivos: además de acumular \$14.4 billones en canjes con la Tesorería en lo corrido del año, Hacienda ejecutó un nuevo prepago del 9% del Total Return Swap (TRS) en francos suizos. Esta operación —que eleva la amortización al 76% de la acreencia— permitirá la redención anticipada de \$2.2 billones adicionales en TCOs que estaban retenidos como haircut, sumándose a los monumentales \$26.97 billones en títulos ya extinguidos del saldo circulante; un esfuerzo de limpieza imperativo que le permite al Ejecutivo mantener intacto su cupo normativo de \$67 billones para emitir deuda de corto plazo frente a un mercado implacable.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max
Desarrolladas									
	EE.UU.	4.66	4.59	↑	7.59	4.348	4.184	4.254.66	4.66
	Alemania	3.19	3.15	↑	4.46	3.024	2.818	2.963.19	3.19
	Reino Unido	5.13	5.10	↑	3.02	4.905	4.625	4.765.13	5.13
	Japón	2.78	2.72	↑	5.55	2.410	2.008	2.394.76	5.13
	Canada	3.70	3.69	↑	1.47	3.513	3.343	3.443.70	3.70
	Italia	3.96	3.91	↑	5.80	3.831	3.564	3.683.96	3.96
	Francia	3.83	3.78	↑	5.21	3.686	3.520	3.583.83	3.83
	Singapur	2.17	2.17	↑	0.10	2.119	1.995	2.002.17	2.17
	Suecia	2.94	2.90	↑	3.72	2.851	2.747	2.732.94	2.94
Emergentes									
	Colombia	14.31	13.99	↑	31.80	13.097	12.334	12.6714.31	14.31
	México	9.45	9.37	↑	8.20	9.164	8.975	8.859.45	9.45
	Brasil	14.52	14.36	↑	15.65	13.979	13.813	13.5514.52	14.52
	Chile	5.59	5.56	↑	3.33	5.546	5.475	5.355.59	5.66
	Perú	6.83	6.80	↑	2.90	6.759	6.194	6.536.83	6.83
	China	1.74	1.75	↓	-0.71	1.786	1.808	1.731.74	1.78
	Corea del Sur	4.21	4.23	↓	-1.66	3.821	3.373	3.664.21	4.23
	Nueva Zelanda	4.74	4.82	↓	-8.25	4.699	4.422	4.594.74	4.82
	India	7.11	7.13	↓	-2.50	6.933	6.663	6.897.11	7.13
	Malasia	3.60	3.60	↓	-0.30	3.576	3.506	3.543.60	3.60
	Sudafrica	9.08	8.98	↑	9.60	8.901	8.744	8.379.08	9.08

	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	8.50	9.09	↓	-58.80	-250.20	-113.20	11.093	9.787	8.50	8.50	11.00
	2027	14.35	14.07	↑	28.00	67.00	113.30	13.695	11.283	13.22	14.35	14.35
	2028	14.71	14.37	↑	34.20	84.80	127.60	13.889	11.738	13.39	14.71	14.71
	2029	15.05	14.82	↑	22.90	78.50	148.10	14.006	12.243	13.54	15.05	15.05
	Feb 2030	15.28	15.03	↑	25.10	73.90	151.70	14.260	13.872	13.75	15.28	15.28
	Sep 2030	15.19	14.66	↑	53.00	45.50	135.50	14.053	12.384	13.60	15.19	15.19
	2031	15.11	14.83	↑	27.60	0.71	176.00	13.922	12.483	13.34	15.11	15.11
	2032	15.17	14.90	↑	26.90	0.82	1.85	13.839	12.531	13.27	15.17	15.17
	2033	15.15	14.91	↑	23.50	0.77	1.84	13.838	12.592	13.31	15.15	15.15
	2034	14.68	14.40	↑	28.20	0.70	1.80	13.426	12.387	12.86	14.68	14.68
	2035	14.85	14.64	↑	21.50	0.74	1.76	13.692	12.375	13.09	14.85	14.85
	2036	14.29	14.10	↑	19.00	0.79	1.61	13.112	12.296	12.68	14.29	14.29
	2040	14.58	14.43	↑	14.90	0.85	1.85	13.363	12.667	12.69	14.58	14.58
	2042	14.04	14.04	→	0.00	0.49	1.43	13.193	12.486	12.61	14.04	14.04
	2046	14.28	14.00	↑	28.00	0.85	1.71	13.209	12.613	12.57	14.28	14.28
	2050	13.92	13.69	↑	23.00	0.74	1.61	12.919	12.301	12.31	13.92	13.92
	2058	14.43	14.20	↑	23.00	0.85	1.64	13.345	12.128	12.79	14.43	14.43
TES UVR												
	2027	6.40	6.38	↑	2.00	0.32	-0.20	6.463	5.571	6.02	6.40	6.80
	2029	7.42	7.42	→	0.00	0.27	0.60	7.049	6.147	6.72	7.42	7.42
	2031	8.05	7.85	↑	19.80	0.44	1.07	7.467	6.677	6.98	8.05	8.05
	2033	7.11	7.11	→	0.00	0.01	0.41	7.045	6.403	6.70	7.11	7.17
	2035	6.87	6.87	→	0.00	-0.12	0.25	6.886	6.415	6.48	6.87	6.99
	2037	7.13	7.00	↑	13.00	0.36	0.63	6.868	6.456	6.48	7.13	7.13
	2041	7.15	6.95	↑	20.00	0.42	0.73	6.812	6.454	6.36	7.15	7.15
	2049	6.93	6.75	↑	17.90	0.42	0.33	6.673	6.304	6.34	6.93	6.93
	2055	6.88	6.71	↑	17.10	0.17	0.68	6.707	6.372	6.20	6.88	6.88
	2062	6.92	6.77	↑	15.30	0.21	0.72	6.720	6.395	6.20	6.92	6.92

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	67.1	→ 0.00%	↑ 49.6%	↑ 94.1%	18.1	2.0	45,700	52,880	12,865	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	60,240	67.1	↑ 0.74%	↑ 40.7%	↑ 71.2%	14.9	1.6	39,820	44,500	31,083	568,753	4,512	7.5%	76,100
Ecopetrol	2,640	108.3	↑ 6.45%	↑ 51.7%	↑ 57.6%	12.0	1.3	1,725	2,085	114,146	420,056	121	4.6%	2,990
ISA	28,600	32.0	↓ -1.11%	↑ 48.0%	↑ 71.3%	13.1	1.8	18,900	21,800	9,003	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,900	26.5	↓ -1.69%	→ 0.0%	↑ 18.9%	8.4	1.4	2,750	2,995	1,250	41,205	251	8.6%	3,620
Celsia	4,890	5.1	↓ -0.91%	↑ 15.9%	↑ 32.9%	24.8	1.3	3,890	4,070	771	22,423	208	4.3%	5,550
Promigas	6,230	7.0	↑ 0.48%	↓ -7.0%	↓ -18.6%	6.6	1.1	6,510	6,790	99	11,998	525	8.4%	-
Grupo Sura	48,300	14.6	↑ 0.21%	↑ 7.6%	↑ 29.8%	5.6	1.0	41,520	44,240	2,913	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,700	14.6	↓ -0.15%	↑ 9.1%	↑ 56.4%	4.7	0.9	37,680	39,600	3,800	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,600	9.2	↓ -1.35%	↓ -32.1%	↓ -29.1%	3.9	1.0	20,540	22,000	3,436	40,985	750	5.1%	16,950
PF-Grupo Argos	11,500	9.2	↑ 1.77%	↓ -29.7%	↓ -25.5%	3.1	0.8	16,340	17,560	1,588	18,822	750	6.5%	16,950
Corficolombiana	14,640	5.4	↓ -1.21%	↓ -20.9%	↓ -0.3%	11.3	0.5	15,700	16,880	352	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,760	5.4	→ 0.00%	↓ -3.9%	↑ 10.4%	12.2	0.5	16,300	17,280	14	5,250	1,255	8.0%	18,500
Cementos Argos	10,900	14.1	↓ -0.55%	↑ 4.4%	↑ 6.9%	6.1	1.3	9,980	10,840	3,435	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	22,580	2.7	↓ -0.44%	↓ -0.6%	↑ 28.6%	6.7	0.8	27,600	30,300	458	147,444	793	3.5%	30,600
Bogota	36,200	12.9	↓ -1.15%	↑ 11.0%	↑ 34.8%	10.1	0.8	29,600	31,700	112	8,672	2,136	5.9%	42,000
PF-Aval	758	5.8	↓ -1.17%	↑ 30.2%	↑ 70.0%	10.3	1.0	525	575	365	20,026	32	4.2%	830
Grupo Bolívar	75,840	6.2	↑ 0.26%	↑ 8.5%	↑ 25.6%	9.0	0.5	69,520	76,920	182	18,877	3,012	4.0%	107,000
Mineros	14,140	4.2	↓ -2.48%	↑ 96.1%	↑ 232.3%	7.0	2.2	5,660	6,200	1,768	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,720	0.9	↓ -2.52%	↑ 22.7%	↑ 48.7%	0.5	1.3	11,760	15,800	44	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	54	0.2	↓ -1.83%	↓ -6.1%	↓ -27.7%	-	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,040	136.7	↑ 0.07%	↑ 137.2%	↑ 279.8%	55.0	20.6	118,360	126,600	252	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,300	3.2	↓ -0.12%	↑ 40.9%	↑ 50.4%	5.0	1.0	11,000	11,300	8,884	6,811	1,732	10.0%	-
PEI	60,580	3.1	↓ -0.53%	↓ -10.3%	↓ -12.7%	4.5	0.4	69,900	72,520	394	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,940	5.1	↓ -2.72%	↑ 6.5%	↑ 97.0%	8.7	0.8	-	-	112	-	160	4.1%	4,940
HCOLSEL	23,740		↑ 0.42%	↑ 29.9%	↑ 60.4%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,909		↓ -1.17%	↑ 29.9%	↑ 50.2%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,110		↑ 0.43%	↑ 31.1%	↑ 53.0%			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

