

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/AUD	1.40	0.23%
USD/MXN	17.30	0.18%
USD/CAD	1.37	0.04%
USD/NZD	1.70	0.04%
GBP/USD	1.34	0.03%
USD/JPY	158.92	0.03%
USD/CNY	6.80	0.01%
USD/BRL	5.00	-0.11%
EUR/COP	4,319.23	-1.13%
USD/COP	3,717.00	-1.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	76.21	1.39%
Oro	4,546.20	0.78%
Maiz	12.93	0.29%
Café	3,845.00	-0.27%
Cobre	6.33	-0.35%
WTI	99.08	-4.87%
Gas Natural	3.04	-5.19%
Brent	105.29	-5.38%

Fuente: Investing

Resultados corporativos de Nvidia superaron las expectativas, impulsados por la IA

Resumen del día

Los mercados globales cerraron la jornada con ganancias, impulsados por la caída del petróleo y por un renovado apetito por riesgo ante señales de una posible desescalada geopolítica entre Estados Unidos e Irán. El optimismo surgió luego de que el presidente Donald Trump afirmara que las negociaciones entre Washington y Teherán estarían en “etapas finales”, lo que redujo temporalmente la preocupación de los inversionistas sobre una escalada prolongada del conflicto en Medio Oriente.

En este contexto, el precio del WTI cayó, registrando una de las mayores bajas diarias recientes. La corrección en la energía alivió los temores inflacionarios que habían presionado a los mercados durante las últimas sesiones y favoreció un fuerte rebote en la renta variable y en los bonos soberanos. La caída del petróleo también impulsó una recuperación en la deuda pública estadounidense, luego de varias jornadas de fuertes ventas.

En el frente corporativo, la atención de los inversionistas se concentró en los resultados trimestrales de NVIDIA, que superaron las expectativas del mercado y reforzaron el optimismo alrededor del negocio de inteligencia artificial. La compañía reportó un sólido crecimiento en ingresos y mantuvo perspectivas favorables para la demanda de infraestructura ligada a IA.

Monedas

El índice del dólar (DXY) interrumpió su racha alcista hacia máximos de seis semanas y retrocedió un 0.12% para situarse en los 99.19 puntos. Las declaraciones del presidente Donald Trump asegurando que las negociaciones con Irán se encuentran en sus “fases finales” para reabrir el Estrecho de Ormuz propiciaron un fuerte alivio en los costos energéticos y desencadenó un rally de alivio en los mercados globales de renta fija, provocando una notable contracción en los rendimientos soberanos. El consecuente retorno del apetito por el riesgo mermó la demanda de refugio por el billete verde, permitiendo una recuperación en el euro hasta US\$1.1628 (+0.2%) y en la libra esterlina hasta US\$1.3423 (+0.22%), mientras que el yen japonés avanzó marginalmente a 158.88 por dólar, manteniéndose en una tensa calma justo por debajo del umbral crítico de intervención de las autoridades de Tokio.

En el plano regional, el drástico retroceso en los rendimientos externos y la menor aversión al riesgo global detonaron una agresiva toma de utilidades que favoreció al peso colombiano, provocando un quiebre contundente en el reciente sesgo devaluacionista del USD/COP. La tasa de cambio local absorbió una masiva presión de venta de dólares que la llevó a desplomarse \$57.89, culminando la sesión en \$3,717.11 en una jornada de alta liquidez, donde se negociaron US\$1,878 millones. Durante el día, la tasa de cambio fluctuó entre un precio máximo de \$3,774 y un mínimo de \$3,702. De este modo, la magnitud del flujo institucional externo y el alivio en las tasas globales neutralizaron transitoriamente la prima de riesgo por la incertidumbre electoral y el ruido fiscal interno, consolidando la zona de los \$3.800 como un techo técnico sumamente sólido en el corto plazo.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,717
Mínimo	\$3,702
Máximo	\$3,773
var. diaria	-1.53%
Vol. (USD mll)	1,878

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.08%
Dow Jones	+1.31%
Nasdaq	+1.55%
Europa	
Stoxx 600	+1.46%
DAX	+1.38%
FTSE	+0.99%
Asia	
Hang Sheng	-0.57%
Nikkei	-1.23%
ASX	-1.26%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,545	-3.60%
PFCIBEST	\$ 60,720	0.80%
PFGRUPSURA	\$ 40,700	-
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 776	2.37%
PFCIBEST	\$ 60,720	0.80%
GRUPOSURA	\$ 48,600	0.62%
Acciones menos valorizadas		
FABRICATO	\$ 4	-5.00%
CEMARGOS	\$ 10,360	-4.95%
GRUBOLIVAR	\$ 72,380	-4.56%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un retroceso, el Brent bajó a los USD\$105.29/barril y el WTI a los USD\$99.08/barril. La fuerte corrección se originó tras las declaraciones del presidente Donald Trump, quien aseguró ante la prensa que las negociaciones con Irán han entrado en sus "etapas finales". A pesar del optimismo presidencial, se advierten que el panorama sigue siendo binario: un acuerdo que restablezca el tránsito por el Estrecho de Ormuz pero un fracaso que prolongue el bloqueo hasta fin de año podría disparar el crudo hacia los USD\$200. Por su parte, el oro creció hasta los USD\$4,546.20/onza. El catalizador del metal precioso fue el alivio en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años

Renta Variable

Mercado accionario global repunta al alza, tras señales de distensión geopolítica y resultados corporativos de Nvidia que superan expectativas. Los mercados se recuperan después de tres jornadas consecutivas a la baja, gracias al impulso del sector de tecnología y semiconductores. En particular, el informe de Nvidia mostró un sólido interés por la inversión en IA, a pesar de elevadas valoraciones del sector tecnológico. Para el trimestre, las ganancias por acción fueron de USD\$1.87, por encima de la previsión de USD\$1.75 por acción. Estas cifras fueron impulsadas por una sólida demanda de chips para centros de datos y crecimiento de servicios en la nube de IA. Con ello, el *guidance* de NVIDIA para el siguiente trimestre es de ingresos de USD\$91,000 millones, sin contemplar ingresos por computación procedentes de China. En paralelo, entre los 11 sectores del S&P 500, ocho avanzaron el miércoles, con las mayores ganancias en el sector de consumo discrecional y tecnología. Por otro lado, el sector energético cayó un 2.6%. El sector de bienes de consumo básico retrocedió debido a la desvalorización de Target, después de que advirtiera sobre un entorno macroeconómico desafiante, incluso tras duplicar su pronóstico de crecimiento anual de ventas. Con ello, las acciones de Walmart también cayeron un 2.5%. Esta última presentará sus resultados el jueves.

En el mercado local, el MSCI COLCAP retrocedió un 0.96% hasta las 2,090 unidades, acercándose a niveles de diciembre de 2025. El Banco Davivienda anunció una cesión de activos, pasivos y contratos provenientes de DaviBank, ambas entidades bajo el control de Davivienda Group. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$109,345 millones), PF Cibest (COP\$38,051 millones) y PF Grupo Sura (COP\$21,673 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Aval (2.37%), PF Cibest (0.80%) y Grupo Sura (0.62%). En contraste, cayeron Fabricato (-5.00%), Cemargos (-4.95%) y Grupo Bolívar (-4.56%).

Renta Fija

La noticia de que EE.UU. e Irán se encuentran en las "etapas finales" de un posible acuerdo desató una oleada de compras que empujó los rendimientos soberanos a la baja. En EE.UU., la curva de los Tesoros registró descensos de entre 7 y 10 pbs en los tramos de 5 a 10 años, con el rendimiento del bono a 10 años cayendo a 4.57% y el de 30 años retrocediendo a 5.11%. Este ímpetu alcista facilitó también una subasta exitosa de US\$16,000 millones en bonos a 20 años, adjudicados al 5.122%.

En Europa, el Bund alemán a 10 años comprimió su rendimiento en 10 pbs hasta el 3.10%, y los mercados de swaps recalibraron a la baja sus apuestas de ajuste del BCE (pasando de 74 a 64 pbs para este año). Sin embargo, el movimiento más destacado lo protagonizaron los gilts británicos, cuyo rendimiento a 10 años se desplomó 14 pbs hasta el 4.99%, fuertemente respaldados no solo por el alivio geopolítico, sino por un reporte de inflación de abril en el Reino Unido por debajo de las expectativas, que llevó a los operadores a recortar drásticamente sus expectativas de alzas del BoE.

En Colombia, el mercado de deuda pública experimentó un contundente rally de alivio en la curva de TES en pesos, revirtiendo parte del castigo reciente con descolgadas significativas de hasta 35 pbs en los nodos medios y largos (la referencia a 2033 comprimió al 14.80% y los papeles a 2050 cayeron al 13.59%). Esta agresiva valorización se produce mientras el mercado asimila una intensa gestión integral de pasivos por parte del MinHacienda, que ha logrado canjear \$13.59 billones de TCOs por bonos de largo plazo en lo corrido del año para suavizar el perfil de vencimientos, mitigando el estrés de un saldo total de TES que alcanzó la

cifra récord de \$759.2 billones tras la reciente "megasubasta". De manera paralela, la dinámica de la décima subasta de TES en UVR evidenció un apetito intacto pero más exigente: aunque el Gobierno logró adjudicar \$800 mil millones apalancado en una robusta sobredemanda (bid-to-cover superior a tres veces), debió convalidar un alza generalizada en las tasas de corte, llevando el nodo a 2031 al 7.880% (+25 pbs). Hacia adelante, los fundamentales estructurales reciben un bálsamo de certidumbre estratégica que respalda este optimismo táctico; la Dirección de Crédito Público ratificó que el cupo de endeudamiento interno se mantendrá inalterado en \$85.25 billones, anticipó una reducción en las necesidades de fondeo externo dentro del próximo Marco Fiscal de Mediano Plazo, y confirmó el lanzamiento piloto de los nuevos TES ligados al IBR para julio, un instrumento clave para diversificar la curva y restarle presión de oferta a la deuda a tasa fija tradicional.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.57	4.67	↓ -9.27	4.355	4.186	4.25	4.57	4.67
	Alemania	3.10	3.19	↓ -9.63	3.027	2.820	2.96	3.10	3.19
	Reino Unido	4.99	5.13	↓ -14.09	4.911	4.627	4.76	4.99	5.13
	Japón	2.77	2.78	↓ -0.90	2.423	2.014	2.39	2.77	2.78
	Canada	3.58	3.70	↓ -12.18	3.515	3.344	3.44	3.58	3.70
	Italia	3.83	3.96	↓ -13.60	3.834	3.566	3.68	3.83	3.96
	Francia	3.72	3.83	↓ -11.24	3.689	3.522	3.58	3.72	3.83
	Singapur	2.23	2.17	↑ 5.20	2.123	1.997	2.02	2.23	2.23
	Suecia	2.89	2.94	↓ -5.16	2.852	2.749	2.73	2.89	2.94
Emergentes									
	Colombia	14.02	14.31	↓ -28.85	13.115	12.345	12.67	14.02	14.31
	México	9.33	9.46	↓ -12.50	9.170	8.976	8.85	9.33	9.46
	Brasil	14.37	14.49	↓ -12.35	13.989	13.816	13.55	14.37	14.49
	Chile	5.61	5.59	↑ 1.38	5.550	5.475	5.35	5.61	5.66
	Perú	6.79	6.83	↓ -3.80	6.764	6.198	6.53	6.79	6.83
	China	1.74	1.74	↑ 0.17	1.785	1.809	1.73	1.74	1.78
	Corea del Sur	4.20	4.21	↓ -1.78	3.833	3.379	3.66	4.20	4.23
	Nueva Zelanda	4.80	4.74	↑ 6.35	4.704	4.424	4.59	4.80	4.82
	India	7.08	7.11	↓ -2.90	6.942	6.666	6.89	7.08	7.13
	Malasia	3.62	3.60	↑ 2.25	3.578	3.507	3.54	3.62	3.62
	Sudafrica	8.89	9.08	↓ -18.40	8.907	8.741	8.37	8.89	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	8.00	8.50	⬇️	-50.20	-232.80	-163.40	11.006	9.783	8.00	8.00	11.00
	2027	14.09	14.35	⬇️	-26.20	41.80	75.00	13.700	11.306	13.22	14.09	14.35
	2028	14.51	14.71	⬇️	-19.90	57.20	99.40	13.897	11.761	13.39	14.51	14.71
	2029	14.82	15.05	⬇️	-23.40	49.10	119.90	14.021	12.263	13.54	14.82	15.05
	Feb 2030	14.99	15.28	⬇️	-29.30	42.30	118.70	14.272	13.885	13.75	14.99	15.28
	Sep 2030	14.99	14.95	⬆️	3.60	77.80	159.50	14.070	12.404	13.60	14.99	15.19
	2031	14.84	15.11	⬇️	-27.00	0.42	150.00	13.938	12.501	13.34	14.84	15.11
	2032	14.87	15.17	⬇️	-29.90	0.62	1.58	13.859	12.547	13.27	14.87	15.17
	2033	14.80	15.15	⬇️	-34.80	0.50	1.49	13.858	12.608	13.31	14.80	15.15
	2034	14.40	14.68	⬇️	-28.00	0.45	1.54	13.444	12.401	12.86	14.40	14.68
	2035	14.45	14.85	⬇️	-40.00	0.38	1.34	13.705	12.448	13.09	14.45	14.85
	2036	14.00	14.29	⬇️	-28.70	0.50	1.29	13.125	12.308	12.68	14.00	14.29
	2040	14.15	14.58	⬇️	-43.00	0.38	1.42	13.374	12.676	12.69	14.15	14.58
	2042	14.01	14.04	⬇️	-3.60	0.51	1.37	13.205	12.496	12.61	14.01	14.04
	2046	13.90	14.28	⬇️	-37.60	0.43	1.29	13.218	12.621	12.57	13.90	14.28
	2050	13.60	13.92	⬇️	-32.20	0.45	1.18	12.932	12.309	12.31	13.60	13.92
	2058	14.14	14.43	⬇️	-28.60	0.51	1.35	13.360	12.199	12.79	14.14	14.43
TES UVR												
	2027	6.44	6.40	⬆️	3.50	0.34	-0.28	6.483	5.575	6.02	6.44	6.73
	2029	7.49	7.42	⬆️	7.10	0.34	0.49	7.064	6.153	6.72	7.49	7.49
	2031	7.84	8.05	⬇️	-20.70	0.26	0.70	7.477	6.684	6.98	7.84	8.05
	2033	7.39	7.11	⬆️	27.70	0.29	0.69	7.055	6.408	6.70	7.39	7.39
	2035	7.15	6.87	⬆️	27.80	0.28	0.53	6.890	6.419	6.48	7.15	7.15
	2037	7.13	7.13	👉	0.00	0.36	0.65	6.869	6.460	6.48	7.13	7.13
	2041	7.00	7.15	⬇️	-15.10	0.27	0.60	6.812	6.456	6.36	7.00	7.15
	2049	6.93	6.93	👉	0.00	0.42	0.33	6.678	6.306	6.34	6.93	6.93
	2055	6.88	6.88	⬆️	0.50	0.24	0.61	6.707	6.375	6.20	6.88	6.88
	2062	6.85	6.92	⬇️	-6.70	0.16	0.55	6.720	6.398	6.20	6.85	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	72,620	67.1	↓ -0.52%	↑ 48.8%	↑ 93.1%	18.0	2.0	45,700	52,880	13,729	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	60,720	67.1	↑ 0.80%	↑ 41.9%	↑ 72.6%	15.1	1.6	39,820	44,500	38,051	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,545	104.4	↓ -3.60%	↑ 46.3%	↑ 51.9%	11.6	1.3	1,725	2,085	109,345	420,056	121	4.8%	2,990
ISA	28,400	31.8	↓ -0.70%	↑ 47.0%	↑ 70.1%	13.0	1.8	18,900	21,800	7,196	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,840	26.0	↓ -2.07%	↓ -2.1%	↑ 16.4%	8.2	1.4	2,750	2,995	2,825	41,205	251	8.8%	3,620
Celsia	4,740	4.9	↓ -3.07%	↑ 12.3%	↑ 28.8%	24.1	1.3	3,890	4,070	2,007	22,423	208	4.4%	5,550
Promigas	6,100	6.9	↓ -2.09%	↓ -9.0%	↓ -20.3%	6.4	1.1	6,510	6,790	175	11,998	525	8.6%	-
Grupo Sura	48,600	14.7	↑ 0.62%	↑ 8.2%	↑ 30.6%	5.6	1.0	41,520	44,240	5,214	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,700	14.7	→ 0.00%	↑ 9.1%	↑ 56.4%	4.7	0.9	37,680	39,600	21,673	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,360	9.1	↓ -1.64%	↓ -33.2%	↓ -30.3%	3.8	1.0	20,540	22,000	1,793	40,985	750	5.2%	16,950
PF-Grupo Argos	11,380	9.1	↓ -1.04%	↓ -30.4%	↓ -26.3%	3.0	0.8	16,340	17,560	2,766	18,822	750	6.6%	16,950
Corficolombiana	14,440	5.3	↓ -1.37%	↓ -21.9%	↓ -1.6%	11.2	0.5	15,700	16,880	2,286	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,300	5.3	↓ -2.92%	↓ -6.7%	↑ 7.1%	11.9	0.5	16,300	17,280	191	5,250	1,255	8.2%	18,500
Cementos Argos	10,360	13.4	↓ -4.95%	↓ -0.8%	↑ 1.6%	5.8	1.3	9,980	10,840	6,947	188,567	580	5.6%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	13.4	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	11	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	22,140	2.6	↓ -1.95%	↓ -2.6%	↑ 26.1%	6.6	0.8	27,600	30,300	758	147,444	793	3.6%	30,600
Bogota	35,600	12.6	↓ -1.66%	↑ 9.2%	↑ 32.5%	9.9	0.8	29,600	31,700	628	8,672	2,136	6.0%	42,000
PF-Aval	776	5.9	↑ 2.37%	↑ 33.3%	↑ 74.0%	10.6	1.0	525	575	1,118	20,026	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	72,380	5.9	↓ -4.56%	↑ 3.5%	↑ 19.8%	8.6	0.5	69,520	76,920	369	18,877	3,012	4.2%	107,000
Mineros	14,040	4.2	↓ -0.71%	↑ 94.7%	↑ 230.0%	7.0	2.2	5,660	6,200	598	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,720	0.9	→ 0.00%	↑ 22.7%	↑ 48.7%	0.5	1.3	11,760	15,800	23	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	54	0.2	→ 0.00%	↓ -6.1%	↓ -27.7%	-	31.0	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	300,000	136.7	↓ -0.01%	↑ 137.2%	↑ 279.7%	55.0	20.6	118,360	126,600	396	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,980	3.2	↓ -1.85%	↑ 38.3%	↑ 47.7%	4.9	1.0	11,000	11,300	338	6,811	1,732	10.2%	-
PEI	60,400	3.0	↓ -0.30%	↓ -10.5%	↓ -12.9%	4.5	0.4	69,900	72,520	1,640	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,930	5.0	↓ -0.25%	↑ 6.2%	↑ 96.5%	8.7	0.8	-	-	107	-	160	4.1%	4,940
HCOLSEL	23,740		→ 0.00%	↑ 29.9%	↑ 60.4%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,852		↓ -0.27%	↑ 29.5%	↑ 49.8%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,090		↓ -0.93%	↑ 29.9%	↑ 51.5%			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