

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.29%
USD/CAD	1.38	0.22%
USD/JPY	158.98	-0.04%
USD/CNY	6.80	-0.18%
USD/MXN	17.29	-0.63%
USD/AUD	1.40	-0.66%
USD/NZD	1.70	-0.74%
USD/COP	3,684.00	-0.88%
USD/BRL	5.00	-1.13%
EUR/COP	4,278.25	-2.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.34	0.43%
Maiz	12.98	0.42%
Oro	4,542.90	0.17%
Plata	76.98	-0.25%
Gas Natural	2.99	-0.26%
Café	3,743.00	-0.34%
Brent	104.62	-0.36%
WTI	97.85	-0.42%

Fuente: Investing

Readquisición de Mineros se adjudicó a un precio de COP\$16,500 por acción

Resumen del día

Los mercados se vieron impulsados por un renovado optimismo frente a una posible salida diplomática al conflicto entre EE.UU. e Irán y por resultados corporativos positivos en EE.UU. El principal catalizador fue la caída de los precios del petróleo, luego de que surgieran señales de avances en las negociaciones entre ambos países, aumentando las expectativas de una eventual normalización del tránsito energético a través del estrecho de Ormuz. El secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio, afirmó que existen “buenas señales” para alcanzar un acuerdo, aunque persiste cautela. Con eso en mente, los principales índices finalizaron en terreno positivo en medio del cierre de la temporada de resultados corporativos. Luego del reporte de NVIDIA, Walmart también superó las expectativas de ventas, aunque mantuvo una perspectiva cautelosa hacia los próximos meses debido al impacto de mayores costos y presiones inflacionarias.

En cuanto a publicaciones económicas, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo en EE.UU. se mantuvieron prácticamente estables en 209 mil, señalando que el mercado laboral continúa sólido pese al entorno de altas tasas de interés. Sin embargo, algunos inversionistas siguen atentos a los riesgos inflacionarios y a la posibilidad de que los bancos centrales mantengan una postura monetaria restrictiva por más tiempo.

Monedas

El índice del dólar (DXY) experimentó una jornada de alta tensión, avanzando un 0.3% hasta los 99.43 puntos, pero fuertemente condicionado por la volatilidad extrema del mercado de renta fija. Si bien el pesimismo geopolítico inicial y los decepcionantes PMI en Europa alimentaron la demanda por refugio seguro, el agresivo retroceso en los rendimientos de los Tesoros le cortó las alas a un avance mayor del billete verde. Esta dinámica de menores tasas dio un respiro momentáneo, pero fue insuficiente para revertir el castigo sobre el euro y la libra esterlina, que cedieron a US\$1.1589 y US\$1.3402 respectivamente, asfixiados por la confirmación de una severa contracción económica y el fantasma de la estanflación.

En el espectro emergente, la compresión en los rendimientos de los bonos del Tesoro actuó como el catalizador perfecto para acentuar la toma de utilidades, permitiendo que el USD/COP se consolidara nuevamente como el gran ganador de la sesión. Durante la sesión la moneda local se apreció un 0.5%, extendiendo su agresiva corrección de \$33.11 frente a la jornada anterior para cerrar sólidamente en \$3,684. Durante la sesión, la firme presión vendedora mantuvo a la paridad operando entre mínimos de \$3,681.55 y máximos de \$3,730, movilizandovolumenes que alcanzaron los US\$1,410 millones. Este robusto flujo de divisas logró opacar tanto la incertidumbre de la contienda preelectoral como la caída de 8 a 11 pbs observada en los swaps IBR locales. Mientras tanto, el resto de la región exhibió una postura mixta y defensiva ante la embestida del dólar global: el sol peruano retrocedió un 0.1% en medio de tensiones por el anuncio de un paro indefinido de transportistas programado para junio, la paridad del real brasileño logró ceder marginalmente hasta los R\$4.9951, y el mercado chileno se mantuvo inactivo debido a un feriado local.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,684
Mínimo	\$3,681
Máximo	\$3,730
var. diaria	-0.88%
Vol. (USD mll)	1,410

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.17%
Dow Jones	+0.55%
Nasdaq	+0.09%
Europa	
Stoxx 600	+0.04%
DAX	-0.53%
FTSE	+0.11%
Asia	
Hang Sheng	-1.03%
Nikkei	+3.14%
ASX	+1.47%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,575	1.18%
PFCIBEST	\$ 60,940	0.36%
ISA	\$ 29,000	2.11%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 15,000	6.84%
ISA	\$ 29,000	2.11%
CORFICOLCF	\$ 14,680	1.66%
Acciones menos valorizadas		
GRUBOLIVAR	\$ 70,420	-2.71%
TERPEL	\$ 16,560	-2.47%
HCOLSEL	\$ 23,279	-1.94%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada a la baja, el Brent bajó a los USD\$104.62/barril y el WTI a los USD\$97.85/barril. A pesar de una fuerte presión alcista intradiaria detonada por reportes de que el Líder Supremo de Irán, Ayatolá Mojtaba Jamenei, ordenó retener el uranio enriquecido dentro del país, el crudo terminó cediendo terreno ante la disposición del presidente Trump de esperar "un par de días más" para asegurar respuestas favorables antes de reanudar las acciones militares. No obstante, el panorama estructural es tenso: el tráfico por el Estrecho de Hormuz sigue severamente deprimido. En contraste, el **oro** retrocedió un 1% situándose en USD 4,500.07 por onza, afectado por el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro y del dólar.

Renta Variable

Mercado accionario global cerró al alza, impulsado por un nuevo repunte del sector tecnológico tras presentar el mayor crecimiento de utilidades desde 2021. En particular, el Dow Jones alcanzó un nuevo máximo histórico al subir un 0.55%. Con ello, el optimismo de los inversores se vio fortalecido después de que el presidente Donald Trump afirmara que las negociaciones geopolíticas se encuentran en sus "etapas finales". Dentro del ámbito corporativo, Walmart cayó un 7.3% tras pronosticar beneficios para el segundo trimestre por debajo de las estimaciones y Nvidia retrocedió un 1.8% tras una toma de ganancias a pesar de haber presentado unas sólidas proyecciones de ingresos y un plan de recompra de acciones por USD\$80,000 millones, así reflejando las preocupaciones sobre la competencia de rivales como Intel y AMD. En paralelo, Microsoft anunció conversaciones para un acuerdo de suministro de sus chips a Anthropic, mientras que Spotify avanzó un 15% tras presentar su guía para 2030 y sellar un acuerdo de IA con Universal Music. Finalmente, IBM se valorizó un 12.4% tras conocerse que la administración Trump financiará a varias empresas del sector a cambio de participaciones.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 0.55% hasta las 2,101 unidades, aunque permanece por debajo de su media móvil de 20 días. En este contexto, la BVC publicó los resultados de la readquisición de Mineros, en la cual se alcanzó el 88.6% del monto total a recomprar y el precio de adjudicación fue de COP\$16,500 por acción. Este precio representa una prima del 13.80% frente al precio de cierre del 15 de mayo de 2026. La fecha de cumplimiento de la operación será el 26 de mayo de 2026. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$55,652 millones), PF Cibest (COP\$28,855 millones) e ISA (COP\$7,257 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (6.84%), ISA (2.11%) y Corficol (1.66%). En contraste, se desvalorizaron las acciones de Grupo Bolívar (-2.71%), Terpel (-2.47%) y Promigas (-1.15%).

Renta Fija

En EE.UU., los Tesoros lograron borrar las fuertes pérdidas iniciales y cerrar con ganancias moderadas luego de que el crudo WTI se desplomara ante renovadas esperanzas sobre la pronta reapertura del Estrecho de Ormuz. En este contexto, la curva soberana exhibió un aplanamiento y los rendimientos retrocedieron hasta 3 pbs, con el bono a 10 años comprimiéndose hacia la zona del 4.55%. Esta recuperación del mercado, que más temprano había sido golpeado por noticias de que Irán rechazaría entregar su uranio, sirvió para mitigar una subasta de US\$19,000 millones en TIPS a 10 años, la cual mostró una tibia demanda ante un descenso en la participación de postores indirectos.

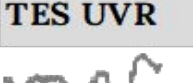
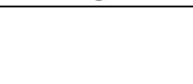
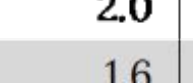
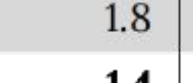
De manera análoga, la renta fija europea navegó entre dos frentes encontrados: por un lado, se vio respaldada inicialmente por unos decepcionantes datos de los PMI en la Eurozona y el Reino Unido (que reflejaron la contracción más rápida en la región en más de dos años y el primer freno corporativo británico en más de doce meses), pero posteriormente cedió terreno ante el rebote del crudo derivado de las persistentes fricciones en las negociaciones nucleares. A pesar de estos temores de "tasas más altas por más tiempo", los gilts británicos lograron sostener su desempeño superior, cerrando con una caída de 2 pbs en su nodo a 10 años (hasta 4.97%), mientras que el Bund alemán culminó sin cambios estructurales en 3.10%.

El mercado local de deuda pública consolidó una nueva jornada de valorizaciones, evidenciando un sostenido apetito comprador que comprimió los rendimientos en la mayor parte de la curva de TES, destacándose los fuertes descensos en los tramos medio y largo: los papeles a 2032 y 2033 retrocedieron 14 y 11 pbs (cerrando en 14.73% y 14.69%, respectivamente), mientras que el nodo ultralargo a 2050 cayó 13

básicos hasta el 13.46%. Este rally de la curva local se encuentra fundamentado en la gestión de pasivos por parte del MinHacienda, que ha logrado despejar el panorama de oferta al confirmar que ya alcanzó un cómodo 40.8% de cumplimiento en su meta anual de subastas (con \$24.46 billones adjudicados frente al objetivo de \$60 billones para 2026). A este positivo avance del financiamiento interno se suma un hito estructural extraordinario en el frente externo: el Gobierno acaba de materializar una masiva limpieza de balance al redimir anticipadamente US\$9,991 millones en bonos globales (yankees), reduciendo de golpe el saldo circulante en dólares a US\$32,189 millones. Esta colosal reducción —liderada por la extinción de US\$1,796 millones en la referencia a 2045— es el fruto combinado de las recientes recompras de deuda y la acelerada cancelación del Total Return Swap (TRS) atado al franco suizo (del cual ya se ha saldado el 76%), un movimiento estratégico que libera pesadas garantías del colateral, mitiga el riesgo de refinanciamiento y envía una señal innegable de fortaleza de caja que el mercado está premiando directamente a través de la compresión de tasas.

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	4.59	↓ -1.98	4.361	4.187	4.25	4.57	4.67
	Alemania	3.10	3.10	↑ 0.26	3.030	2.822	2.98	3.10	3.19
	Reino Unido	4.97	4.99	↓ -2.21	4.915	4.629	4.83	4.97	5.17
	Japón	2.76	2.77	↓ -1.05	2.434	2.020	2.39	2.76	2.78
	Canada	3.55	3.58	↓ -3.83	3.516	3.345	3.44	3.55	3.70
	Italia	3.84	3.83	↑ 1.20	3.836	3.568	3.72	3.84	3.96
	Francia	3.73	3.72	↑ 0.94	3.691	3.524	3.61	3.73	3.83
	Singapur	2.17	2.23	↓ -5.97	2.125	1.998	2.03	2.17	2.23
	Suecia	2.86	2.89	↓ -3.22	2.853	2.751	2.73	2.86	2.94
Emergentes									
	Colombia	13.88	14.04	↓ -15.75	13.128	12.356	12.67	13.88	14.31
	México	9.36	9.33	↑ 2.80	9.172	8.977	8.86	9.36	9.46
	Brasil	14.32	14.37	↓ -5.64	13.994	13.818	13.55	14.32	14.49
	Chile	5.61	5.61	→ 0.00	5.553	5.475	5.35	5.61	5.66
	Perú	6.78	6.80	↓ -1.80	6.767	6.201	6.53	6.78	6.83
	China	1.75	1.74	↑ 0.43	1.783	1.809	1.73	1.75	1.77
	Corea del Sur	4.16	4.20	↓ -3.52	3.843	3.386	3.66	4.16	4.23
	Nueva Zelanda	4.71	4.80	↓ -9.15	4.705	4.426	4.59	4.71	4.82
	India	7.11	7.08	↑ 3.30	6.950	6.669	6.89	7.11	7.13
	Malasia	3.61	3.62	↓ -1.05	3.579	3.508	3.54	3.61	3.62
	Sudáfrica	8.92	8.89	↑ 2.70	8.909	8.737	8.50	8.92	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	7.50	8.00	↓	-49.70	-282.50	-160.00	10.912	9.777	7.50 7.50 11.00
	2027	14.10	14.09	↑	1.20	28.70	64.10	13.705	11.330	13.22 14.10 14.35
	2028	14.40	14.51	↓	-11.20	33.00	79.00	13.905	11.783	13.39 14.40 14.71
	2029	14.68	14.82	↓	-13.60	10.50	95.50	14.033	12.283	13.54 14.68 15.05
	Feb 2030	14.89	14.99	↓	-9.70	13.00	98.00	14.283	13.897	13.75 14.89 15.28
	Sep 2030	14.78	15.19	↓	-41.50	56.60	136.90	14.083	12.423	13.60 14.78 15.19
	2031	14.70	14.84	↓	-14.00	0.18	127.00	13.950	12.517	13.34 14.70 15.11
	2032	14.73	14.87	↓	-14.00	0.26	1.34	13.875	12.563	13.27 14.73 15.17
	2033	14.69	14.80	↓	-11.10	0.19	1.22	13.876	12.622	13.31 14.69 15.15
	2034	14.31	14.40	↓	-9.00	0.21	1.31	13.463	12.414	12.86 14.31 14.68
	2035	14.37	14.45	↓	-8.40	0.11	1.18	13.717	12.520	13.09 14.37 14.85
	2036	13.89	14.00	↓	-11.60	0.29	1.07	13.137	12.318	12.68 13.89 14.29
	2040	14.11	14.15	↓	-4.40	0.20	1.25	13.386	12.685	12.69 14.11 14.58
	2042	13.85	14.01	↓	-15.50	0.23	1.03	13.213	12.505	12.61 13.85 14.04
	2046	13.85	13.90	↓	-5.20	0.20	1.18	13.226	12.629	12.57 13.85 14.28
	2050	13.47	13.60	↓	-13.40	0.30	0.92	12.942	12.317	12.31 13.47 13.92
	2058	14.00	14.14	↓	-14.40	0.15	1.08	13.372	12.269	12.79 14.00 14.43
TES UVR										
	2027	6.39	6.44	↓	-4.50	0.37	-0.15	6.499	5.578	6.02 6.39 6.72
	2029	7.49	7.49	↓	-0.60	0.20	0.49	7.079	6.160	6.82 7.49 7.49
	2031	7.82	7.84	↓	-2.60	0.11	0.57	7.486	6.691	6.98 7.82 8.05
	2033	7.39	7.39	→	0.00	0.29	0.59	7.064	6.412	6.70 7.39 7.39
	2035	6.87	7.15	↓	-27.80	0.00	0.25	6.889	6.420	6.62 6.87 7.15
	2037	6.78	7.13	↓	-35.00	0.01	0.18	6.863	6.461	6.48 6.78 7.13
	2041	7.00	7.00	→	0.00	0.27	0.49	6.814	6.458	6.40 7.00 7.15
	2049	6.93	6.93	→	0.00	0.14	0.59	6.682	6.308	6.34 6.93 6.93
	2055	6.74	6.88	↓	-13.90	0.00	0.38	6.704	6.376	6.20 6.74 6.88
	2062	6.79	6.85	↓	-6.10	0.00	0.35	6.718	6.399	6.20 6.79 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	72,440	67.1	↓ -0.25%	↑ 48.4%	↑ 92.7%	18.0	2.0	45,700	52,880	6,768	261,090	4,512	6.2%	76,100
PF-Cibest	60,940	67.1	↑ 0.36%	↑ 42.4%	↑ 73.2%	15.1	1.6	39,820	44,500	29,855	568,753	4,512	7.4%	76,100
Ecopetrol	2,575	105.6	↑ 1.18%	↑ 48.0%	↑ 53.7%	11.7	1.3	1,725	2,085	55,652	420,056	121	4.7%	2,990
ISA	29,000	32.5	↑ 2.11%	↑ 50.1%	↑ 73.7%	13.2	1.8	18,900	21,800	7,257	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	2,840	26.0	→ 0.00%	↓ -2.1%	↑ 16.4%	8.2	1.4	2,750	2,995	1,884	41,205	251	8.8%	3,620
Celsia	4,810	5.0	↑ 1.48%	↑ 14.0%	↑ 30.7%	24.4	1.3	3,890	4,070	1,329	22,423	208	4.3%	5,550
Promigas	6,030	6.8	↓ -1.15%	↓ -10.0%	↓ -21.2%	6.4	1.1	6,510	6,790	168	11,998	525	8.7%	-
Grupo Sura	48,800	14.7	↑ 0.41%	↑ 8.7%	↑ 31.2%	5.7	1.0	41,520	44,240	4,282	24,736	2,000	4.1%	57,700
PF-Grupo Sura	40,740	14.7	↑ 0.10%	↑ 9.2%	↑ 56.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	7,041	79,455	2,000	4.9%	57,700
Grupo Argos	14,280	9.1	↓ -0.56%	↓ -33.6%	↓ -30.7%	3.8	1.0	20,540	22,000	2,601	40,985	750	5.3%	16,950
PF-Grupo Argos	11,520	9.1	↑ 1.23%	↓ -29.6%	↓ -25.4%	3.1	0.8	16,340	17,560	1,792	18,822	750	6.5%	16,950
Corficolombiana	14,680	5.4	↑ 1.66%	↓ -20.6%	→ 0.0%	11.4	0.5	15,700	16,880	126	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	15,200	5.4	↓ -0.65%	↓ -7.3%	↑ 6.4%	11.8	0.5	16,300	17,280	186	5,250	1,255	8.3%	18,500
Cementos Argos	10,500	13.6	↑ 1.35%	↑ 0.6%	↑ 2.9%	5.8	1.3	9,980	10,840	5,610	188,567	580	5.5%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	13.6	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	7	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	22,040	2.6	↓ -0.45%	↓ -3.0%	↑ 25.5%	6.5	0.8	27,600	30,300	631	147,444	793	3.6%	30,600
Bogota	35,520	12.6	↓ -0.22%	↑ 9.0%	↑ 32.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	209	8,672	2,136	6.0%	42,000
PF-Aval	780	6.0	↑ 0.13%	↑ 34.0%	↑ 74.9%	10.6	1.0	525	575	475	20,026	32	4.1%	830
Grupo Bolívar	70,420	5.8	↓ -2.71%	↑ 0.7%	↑ 16.6%	8.3	0.5	69,520	76,920	340	18,877	3,012	4.3%	107,000
Mineros	15,000	4.5	↑ 6.84%	↑ 108.0%	↑ 252.5%	7.5	2.2	5,660	6,200	3,873	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	14,700	0.9	↓ -0.14%	↑ 22.5%	↑ 48.5%	0.5	1.3	11,760	15,800	74	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	54	0.2	→ 0.00%	↓ -6.1%	↓ -27.7%	-	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	302,840	138.0	↑ 0.95%	↑ 139.4%	↑ 283.3%	55.5	20.8	118,360	126,600	136	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,560	3.1	↓ -2.47%	↑ 34.9%	↑ 44.0%	4.8	1.0	11,000	11,300	3,988	6,811	1,732	10.5%	-
PEI	60,380	3.0	↓ -0.03%	↓ -10.5%	↓ -13.0%	4.5	0.4	69,900	72,520	606	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	3,970	5.1	↑ 1.02%	↑ 7.3%	↑ 98.5%	8.7	0.8	-	-	303	-	160	4.0%	4,940
HCOLSEL	23,279		↓ -1.94%	↑ 27.3%	↑ 57.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,883		↑ 0.15%	↑ 29.7%	↑ 50.0%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,101		↑ 0.55%	↑ 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

