

CIERRE DE MERCADOS



Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	159.54	0.44%
USD/BRL	4.97	0.39%
USD/AUD	1.40	0.23%
USD/CAD	1.37	0.21%
USD/MXN	17.35	0.21%
USD/CNY	6.83	0.14%
USD/NZD	1.69	0.01%
GBP/USD	1.35	-0.22%
EUR/COP	4,177.11	-0.41%
USD/COP	3,558.00	-0.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.71	3.20%
WTI	92.96	3.00%
Brent	101.91	3.00%
Plata	77.76	2.99%
Maiz	11.41	2.13%
Café	3,404.00	0.81%
Oro	4,749	0.80%
Cobre	6.14	0.75%

Fuente: Investing

Utilidad neta de Ecopetrol se ubicaría entre COP\$2.0-3.0 billones en el 1T26

Resumen del día

Los mercados bursátiles registraron un desempeño positivo, impulsados por sólidos resultados corporativos en EE. UU. y una moderación en los riesgos geopolíticos. El S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos, apoyado en una temporada de resultados mejor a lo esperado: cerca del 80% de las compañías ha superado las estimaciones de utilidades del primer trimestre, fortaleciendo el apetito por riesgo. En el frente geopolítico, la decisión del presidente Donald Trump de extender el alto el fuego con Irán redujo el riesgo inmediato y dio margen a la diplomacia. Sin embargo, persisten focos de tensión: el control del tránsito en el estrecho de Ormuz y las restricciones de EE. UU. a buques vinculados a Irán han presionado al alza el crudo, con el WTI y el Brent reflejando disrupciones en la oferta.

En Colombia, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que está dispuesto a continuar el debate sobre las tasas de interés, lo que podría llevar a que participara en la próxima reunión de la Junta del Banco de la República (JDBR) el 30 de abril. Señaló que las decisiones deben construirse con base en consensos e hizo un llamado a que los miembros de la JDBR evalúen la posibilidad de reconsiderar sus posturas, en medio de las distintas visiones existentes. Sin embargo, hoy la JDBR dijo ante la Comisión Tercera del Senado que las expectativas de inflación en Colombia han aumentado de forma significativa y apuntan a un repunte hacia finales de 2026. El gerente, Leonardo Villar, señaló que este deterioro se refleja tanto en encuestas como en el mercado de deuda pública.

Monedas

Durante la jornada, el índice del dólar (DXY) registró un leve avance del 0.06% para ubicarse en 98.44 puntos, sosteniéndose como activo refugio ante la persistente incertidumbre geopolítica. Este tenso contexto ha consolidado las expectativas de que la Fed, mientras esta narrativa de "esperar y ver" fue reforzada por el nominado a la presidencia de la Fed, Kevin Warsh, quien reafirmó su compromiso con la independencia del banco central, alejando las presiones políticas. Bajo este panorama pre-reuniones de los grandes bancos centrales, las principales divisas desarrolladas mostraron movimientos acotados: el euro retrocedió un 0.09% hasta los USD\$1.1731, mientras que la libra esterlina y el yen japonés lograron avances marginales del 0.01% (USD\$1.3507) y del 0.09% (159.26 por dólar), respectivamente.

En el ámbito regional, el peso colombiano logró desmarcarse de la debilidad generalizada del índice de mercados emergentes con el USD/COP cerró con una fuerte caída de COP\$21.07, ubicándose en COP\$3,558. Esta notable apreciación local fue catalizada directamente por el repunte de los precios del petróleo, este flujo demostró tener la fuerza suficiente para blindar a la moneda del creciente ruido político interno. Este impulso de las materias primas benefició también a otros pares andinos, destacándose el peso chileno como la divisa emergente con mejor desempeño de la sesión (avanzando un 0.3%) gracias a la recuperación de los precios del cobre. En contraste, el sol peruano retrocedió por segundo día consecutivo, profundamente castigado por la incertidumbre electoral ante el estrecho margen presidencial y la renuncia de la cabeza del organismo electoral, mientras que el dólar sí cedió terreno frente al real brasileño, que finalizó la jornada en R\$4.9820.

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,558
Mínimo	\$3,556
Máximo	\$3,590
var. diaria	+0.58%
Vol. (USD mll)	1,350

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+1.04%
Dow Jones	+0.67%
Nasdaq	+1.64%

Europa

Stoxx 600	-0.35%
DAX	-0.25%
FTSE	-0.21%

Asia

Hang Sheng	-1.22%
Nikkei	+0.40%
ASX	-1.18%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin

IBIT	+5.21%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,550	0.79%
PFCIBEST	\$ 65,680	0.52%
CIBEST	\$ 84,000	1.18%

Acciones más valorizadas

FABRICATO	\$ 4	2.56%
ISA	\$ 29,600	1.65%
CIBEST	\$ 84,000	1.18%

Acciones menos valorizadas

PFAVAL	\$ 816	-2.74%
PFGRUPSURA	\$ 42,900	-2.50%
GRUPOARGOS	\$ 15,980	-2.44%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada de manera alcista, el Brent escaló a los USD\$101.91/barril y el WTI avanzó hasta los USD\$92.96/barril. La presión al alza fue impulsada por la captura de dos buques de carga por parte de la Guardia Revolucionaria de Irán en el Estrecho de Ormuz, bajo el argumento de tránsito "no autorizado". A pesar de que el presidente Trump extendió el cese al fuego de manera indefinida tras el colapso de las negociaciones en Pakistán, el mantenimiento del bloqueo naval estadounidense y la persistente parálisis del tráfico comercial mantienen la oferta física en niveles críticos. Analistas de Rapidan Energy sugieren que Teherán apuesta a una guerra de desgaste para sostener precios elevados y presionar la renta variable global. Por su parte, el oro creció situándose en USD\$4,749/onza, tras haber registrado ayer su mayor caída diaria en casi un mes.

Renta Variable

El **mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, tras la extensión del cese al fuego en Irán, mientras que Tesla superó las expectativas del mercado.** El S&P 500 y el Nasdaq cerraron en niveles récord después de informes de ganancias positivas. En particular, Tesla avanzó tras publicar resultados superiores a lo previsto: registró ingresos por USD\$22,390 millones y un crecimiento en entregas de vehículos de 6.3% anual. Sin embargo, la competencia china en este segmento y la presión en márgenes generan cautela sobre el giro de la empresa hacia la IA. Entre tanto, las acciones de Boeing subieron un 5.5% después de reportar pérdidas menores a las esperadas en el primer trimestre y GE Vernova repuntó un 14% tras superar las expectativas de ingresos. Según FactSet, más del 80% de las empresas del S&P 500 que han presentado resultados hasta la fecha, han superado las previsiones. En Europa, el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registraron una tendencia bajista, presionados por el riesgo geopolítico y las menores expectativas de crecimiento económico. Finalmente, Asia reportó una tendencia heterogénea, con valorizaciones en el índice Shanghai, pero caídas en el Hang Seng y el Nikkei 225.

El **MSCI COLCAP se mantuvo relativamente estable en 2,284 unidades, con un avance acumulado en lo corrido del año de 10.44%.** En noticias corporativas, Ecopetrol reveló sus estimaciones de resultados corporativos para el primer trimestre de 2026. La compañía espera ingresos trimestrales entre COP\$27-30 billones, con un EBITDA de COP\$12-14 billones y utilidades netas entre COP\$2.0-3.0 billones. A pesar del impulso por el mayor precio del petróleo (USD\$78 / barril), este rango de expectativas implicaría una caída anual en utilidades netas entre el 4% y hasta del 36%, frente a los COP\$3.1 billones registrados en el 1T25. Durante la jornada, las acciones que más se transaron fueron Ecopetrol (COP\$49,249 millones), PF Cibest (COP\$25,501 millones) y Cibest (COP\$12,132). Las ganancias estuvieron lideradas por Fabricato (2.56%), ISA (1.65%) y Cibest (1.18%), mientras que las mayores caídas se registraron en PF Aval (-2.74%), PF Grupo Sura (-2.50%) y Grupo Argos (-2.44%).

Renta Fija

Los mercados globales de renta fija operaron bajo un sesgo de consolidación con presiones localizadas, en un entorno donde el respiro inicial que brindó la extensión del alto al fuego se vio rápidamente opacado por la negativa de Teherán a negociar. En EE.UU., la curva de Tesoros registró variaciones marginales, destacándose un ligero encarecimiento en el extremo corto presionado por el avance del petróleo WTI; no obstante, el tramo largo logró estabilizarse —con el rendimiento a 10 años cerrando casi sin cambios en torno al 4.29%— apoyado en la sólida demanda que presentó la subasta de reapertura de bonos a 20 años por USD\$13,000 millones, la cual fue absorbida con holgura, deteniéndose 0.9 pbs por debajo de la tasa de emisión. Por el contrario, la renta fija europea experimentó un aplanamiento de las curvas de rendimiento; en Alemania, la tasa a dos años se impulsó 2 pbs hasta el 2.55% debido al persistente riesgo de precios derivado del conflicto en Ormuz, mientras que el nodo a 30 años retrocedió 2 pbs al 3.53%, en un contexto donde los formuladores de política del BCE reiteraron que es prematuro hablar de alzas de tasas este mes ante la falta de claridad macroeconómica. Este aplanamiento también se replicó con severidad en el Reino Unido, donde la confirmación del impacto de la guerra en el bolsillo de los consumidores disparó los gilts a dos años en 5 pbs hasta el 4.32%, contrastando con la caída de 3 pbs en la referencia a 30 años.

En Colombia, el mercado secundario de deuda pública local experimentó una fuerte presión vendedora que resultó en desvalorizaciones generalizadas a lo largo de toda la curva de rendimientos nominal, reflejando una postura de aversión al riesgo en la renta fija. Los incrementos en las tasas fueron pronunciados: en el tramo medio, las

referencias a 2027 y 2028 se elevaron 12 y 10 pbs para cerrar en 13.45% y 13.61% respectivamente, mientras que los nodos más largos sufrieron fuertes castigos, con los TES a 2033 subiendo 16 pbs (13.47%) y los 2050 avanzando 13 pbs (12.54%). A pesar de este complejo escenario en las tasas secundarias, el plano primario y la gestión de pasivos continuaron arrojando señales de solidez estructural para el financiamiento de la Nación. Por un lado, la subasta competitiva de TES en UVR evidenció un robusto apetito del mercado, logrando una sobredemanda de más de 2.5 veces el monto inicial convocado (\$400 mil millones), lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación para asignar \$600 mil millones en los tramos a 2031, 2041, 2055 y 2062 (este último capturando más de la mitad de lo adjudicado a una tasa de corte de 6.345%). Por otro lado, la estrategia de mitigación del riesgo de sobreoferta por parte del MinHacienda sigue ejecutándose activamente, destacándose una reciente operación de canje con la Tesorería Nacional por \$1.09 billones (entregando títulos a 2027, 2028 y 2029, a cambio de recoger liquidez de corto plazo y vencimientos de 2026); estas dinámicas, sumadas a la cancelación de bonos derivada de la liquidación anticipada del Total Return Swap (TRS) y la recompra de títulos, lograron que el saldo total de TES en circulación se redujera un 0.5% frente a marzo, ubicándose en \$744.2 billones al cierre de la tercera semana de abril.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.29	4.29	↑ 0.30	4.211	4.174	4.25	4.29	4.43	2026	9.10	9.63	↓ -53.10	-100.00	-295.00	11.537	9.668	9.10	9.10	12.29
Alemania	3.01	3.00	↑ 0.50	2.906	2.781	2.94	3.01	3.09	2027	13.46	13.34	↑ 12.10	14.90	-19.20	13.461	10.925	13.22	13.46	13.95
Reino Unido	4.91	4.88	↑ 2.45	4.677	4.585	4.71	4.91	4.99	2028	13.61	13.52	↑ 9.20	17.40	-35.40	13.630	11.400	13.39	13.61	14.02
Japón	2.39	2.39	↑ 0.50	2.262	1.912	2.25	2.39	2.45	2029	13.73	13.62	↑ 10.80	12.50	-23.90	13.709	11.949	13.54	13.73	14.03
Canada	3.48	3.48	↓ -0.60	3.395	3.334	3.43	3.48	3.58	Feb 2030	13.91	13.80	↑ 11.00	3.10	-24.20	13.972	4.590	13.75	13.91	14.22
Italia	3.78	3.77	↑ 0.80	3.661	3.531	3.68	3.78	4.05	Sep 2030	13.69	13.60	↑ 9.50	-1.10	-48.10	13.758	12.112	13.60	13.69	14.10
Francia	3.66	3.66	↑ 0.11	3.548	3.485	3.58	3.66	3.83	2031	13.43	13.34	↑ 9.00	0.05	-44.40	13.670	12.257	13.34	13.43	14.00
Singapur	2.06	2.05	↑ 0.42	2.066	1.991	2.00	2.06	2.39	2032	13.39	13.29	↑ 9.90	-0.10	-0.39	13.583	12.331	13.27	13.39	13.81
Suecia	2.84	2.83	↑ 1.27	2.790	2.710	2.79	2.84	2.97	2033	13.47	13.31	↑ 16.00	0.04	-0.15	13.567	12.401	13.31	13.47	13.82
Emergentes																			
Colombia	12.76	12.69	↑ 7.05	13.008	12.176	12.67	12.76	13.05	2034	13.00	12.86	↑ 14.00	0.05	-0.29	13.201	12.234	12.86	13.00	13.40
México	8.91	8.94	↓ -3.60	9.020	8.991	8.85	8.91	9.45	2035	13.19	13.11	↑ 7.70	0.01	-0.49	13.533	11.187	13.09	13.19	13.78
Brasil	13.67	13.55	↑ 11.86	13.833	13.805	13.55	13.67	14.28	2036	12.82	12.72	↑ 10.10	0.11	-0.12	13.014	12.178	12.68	12.82	13.14
Chile	5.37	5.35	↑ 1.64	5.448	5.480	5.35	5.37	5.76	2040	12.86	12.73	↑ 12.30	0.06	-0.58	13.263	12.569	12.69	12.86	13.60
Perú	6.60	6.53	↑ 7.00	6.493	6.167	6.52	6.60	7.03	2042	12.82	12.64	↑ 18.00	0.10	-0.45	13.144	12.395	12.61	12.82	13.43
China	1.73	1.75	↓ -2.47	1.803	1.804	1.73	1.73	1.84	2046	12.67	12.62	↑ 5.20	0.07	-0.66	13.189	12.530	12.57	12.67	13.51
Corea del Sur	3.66	3.66	→ 0.00	3.672	3.263	3.62	3.66	3.91	2050	12.55	12.42	↑ 12.60	0.06	-0.55	12.834	12.225	12.31	12.55	13.22
Nueva Zelanda	4.67	4.62	↑ 5.45	4.593	4.403	4.59	4.67	4.88	2058	12.92	12.79	↑ 13.00	0.04	-0.54	13.257	10.978	12.79	12.92	13.70
India	6.91	6.89	↑ 2.60	6.809	6.601	6.75	6.91	7.13	TES UVR										
Malasia	3.56	3.56	↓ -0.40	3.561	3.489	3.56	3.56	3.64	2027	6.54	6.72	↓ -17.30	-0.09	-0.21	5.969	5.517	6.644	6.72	7.05
Sudafrica	8.70	8.58	↑ 11.70	8.653	8.828	8.37	8.70	9.39	2029	7.00	7.00	→ 0.00	0.28	-0.10	6.606	6.075	6.72	7.00	7.25
									2031	7.24	7.14	↑ 10.40	0.24	-0.40	7.165	6.064	6.98	7.24	7.76
									2033	6.80	6.70	↑ 10.00	-0.03	-0.52	6.828	6.350	6.70	6.80	7.41
									2035	6.62	6.62	→ 0.00	0.14	-0.58	6.785	6.386	6.48	6.62	7.27
									2037	6.60	6.48	↑ 12.00	0.10	-0.64	6.797	6.435	6.48	6.60	7.41
									2041	6.51	6.40	↑ 10.50	0.15	-0.65	6.760	6.440	6.36	6.51	7.18
									2049	6.34	6.60	↓ -26.00	-0.26	-0.50	6.592	6.284	6.34	6.34	6.92
									2055	6.36	6.27	↑ 8.80	0.01	-0.61	6.674	6.338	6.20	6.36	7.00
									2062	6.44	6.30	↑ 13.60	0.06	-0.44	6.677	5.955	6.20	6.44	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	84,000	75.5	↑ 1.18%	↑ 72.1%	↑ 123.4%	20.8	2.0	45,700	52,880	12,132	261,090	4,512	5.4%	76,100
PF-Cibest	65,680	75.5	↑ 0.52%	↑ 53.5%	↑ 86.7%	16.3	1.6	39,820	44,500	25,501	568,753	4,512	6.9%	76,100
Ecopetrol	2,550	104.6	↑ 0.79%	↑ 46.6%	↑ 52.2%	11.6	1.3	1,725	2,085	49,249	420,056	121	4.7%	2,990
ISA	29,600	33.1	↑ 1.65%	↑ 53.2%	↑ 77.2%	13.5	1.8	18,900	21,800	4,507	171,918	1,090	3.7%	29,000
GEB	3,100	28.4	↓ -0.96%	↑ 6.9%	↑ 27.0%	9.0	1.4	2,750	2,995	1,781	41,205	251	8.1%	3,620
Celsia	5,490	5.7	↑ 0.92%	↑ 30.1%	↑ 49.2%	27.9	1.3	3,890	4,070	1,070	22,423	208	3.8%	5,550
Promigas	6,660	7.5	↓ -0.45%	↓ -0.6%	↓ -12.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	88	11,998	525	7.9%	-
Grupo Sura	53,400	15.8	↑ 0.04%	↑ 18.9%	↑ 43.5%	6.2	1.0	41,520	44,240	5,242	24,736	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	42,900	15.8	↓ -2.50%	↑ 15.0%	↑ 64.9%	5.0	0.9	37,680	39,600	5,571	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	15,980	10.1	↓ -2.44%	↓ -25.7%	↓ -22.4%	4.3	1.0	20,540	22,000	1,043	40,985	750	4.7%	16,950
PF-Grupo Argos	12,680	10.1	↓ -1.71%	↓ -22.5%	↓ -17.9%	3.4	0.8	16,340	17,560	1,277	18,822	750	5.9%	16,950
Corficolombiana	16,480	6.1	↓ -0.84%	↓ -10.9%	↑ 12.3%	12.8	0.5	15,700	16,880	1,026	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,960	6.1	↑ 1.01%	↑ 9.5%	↑ 25.8%	13.9	0.5	16,300	17,280	410	5,250	1,255	7.0%	18,500
Cementos Argos	12,300	15.9	↓ -0.65%	↑ 17.8%	↑ 20.6%	6.8	1.3	9,980	10,840	1,522	188,567	580	4.7%	10,450
PF-Cementos Argos	13,500	15.9	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	8	291	580	4.3%	10,450
PF-Davivienda Group	27,760	3.3	↓ -0.86%	↑ 22.2%	↑ 58.1%	8.2	0.8	27,600	30,300	712	147,444	793	2.9%	30,600
Bogota	39,480	14.0	↓ -0.35%	↑ 21.1%	↑ 47.0%	11.0	0.8	29,600	31,700	74	8,672	2,136	5.4%	42,000
PF-Aval	816	6.2	↓ -2.74%	↑ 40.2%	↑ 83.0%	11.1	1.0	525	575	1,255	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	83,360	6.8	↓ -0.71%	↑ 19.3%	↑ 38.0%	9.9	0.5	69,520	76,920	154	18,877	3,012	3.6%	107,000
Mineros	14,020	4.2	↓ -1.82%	↑ 94.5%	↑ 229.5%	7.0	2.2	5,660	6,200	852	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,240	0.9	↓ -1.04%	↑ 27.0%	↑ 53.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	63	1,099	1,641	10.8%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	→ 0.00%	↑ 143.5%	↑ 289.9%	56.5	21.2	118,360	126,600	5	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,580	3.5	↑ 0.22%	↑ 51.3%	↑ 61.6%	5.4	1.0	11,000	11,300	69	6,811	1,732	9.3%	-
PEI	62,900	3.2	↑ 0.45%	↓ -6.8%	↓ -9.3%	4.7	0.4	69,900	72,520	302	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,310	5.5	→ 0.00%	↑ 16.5%	↑ 115.5%	9.5	0.8	-	-	277	-	160	3.7%	4,940
HCOLSEL	25,179		↓ -0.08%	↑ 37.7%	↑ 70.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	22,451		↓ -0.88%	↑ 39.4%	↑ 61.3%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,284		↑ 0.07%	↑ 41.9%	↑ 65.6%			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 construidos 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