

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/CNY	6.77	+0.23%
USD/NZD	1.72	+0.16%
USD/AUD	1.43	+0.06%
USD/JPY	163.14	-0.00%
GBP/USD	1.34	-0.01%
USD/MXN	17.39	-0.13%
USD/CAD	1.41	-0.16%
EUR/COP	3658.00	-0.39%
USD/BRL	5.05	-0.41%
USD/COP	3207.00	-0.58%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	484.25	6.96%
Brent	93.75	3.01%
Gas N	2.94	2.58%
Plata	60.06	2.07%
WTI	86.43	1.79%
Oro	4,139.40	1.68%
Cobre	6.49	-0.40%
Café	318.05	-4.19%

Fuente: Investing

Google sorprende al alza en ingresos, pero eleva nuevamente su gasto en CAPEX

Resumen del día

Los mercados internacionales estuvieron marcados por el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, nuevas medidas comerciales de EE. UU. y la expectativa por el inicio de la temporada de resultados de las grandes tecnológicas. En Wall Street, el S&P 500 y el Nasdaq retrocedieron, presionados por las caídas de la mayoría de las compañías de mega capitalización, que opacaron el rebote de Nvidia y del sector de semiconductores. Los inversionistas concentraron su atención en los resultados de Alphabet, Tesla e IBM, buscando evidencias de que las fuertes inversiones en inteligencia artificial comiencen a traducirse en mayores retornos, en un contexto donde las "Magnificent Seven" han perdido liderazgo frente al S&P 500 durante 2026. El recrudecimiento del conflicto entre EE.UU. e Irán impulsó el precio del Brent por encima de US\$95 por barril y elevó el rendimiento del Treasury a 10 años hasta 4.66%, ante el temor de mayores presiones inflacionarias. La incertidumbre también aumentó tras el anuncio de la administración Trump de imponer un arancel del 100% a los medicamentos genéricos importados a partir de 2028 y un arancel adicional del 50% a parte de las importaciones provenientes de Canadá, mientras el mercado permanece atento al vencimiento de los aranceles temporales bajo la Sección 122 y a su posible reemplazo por nuevas medidas comerciales.

Monedas

El índice del dólar (DXY) cortó su racha de cuatro jornadas consecutivas al alza y retrocedió levemente un 0.04% hasta las 101.13 unidades, perdiendo impulso desde sus máximos de una semana a medida que los operadores comenzaron a considerar que la gran escala del conflicto entre EE.UU. e Irán forzaría intentos diplomáticos urgentes para contener la crisis. En el bloque desarrollado, el euro repuntó un 0.11% cotizando a \$1.1409, mientras que la libra esterlina avanzó un 0.05% a \$1.3375 rompiendo cuatro días de caídas tras asimilar una desaceleración de la inflación británica por menores costos de combustible. Por su parte, el yen japonés se mantuvo anclado cerca de sus mínimos de cuatro décadas en 163.12 unidades por dólar, manteniendo al mercado en alerta por eventuales intervenciones de Tokio.

En divergencia con la cautela global, el par USD/COP profundizó su marcada tendencia descendente al desplomarse \$13.60 en la negociación spot y cerrar la jornada en \$3,207.40, tras tocar un mínimo intradiario de \$3,201.19, su nivel más fuerte registrado desde el 10 de julio de 2019. El peso colombiano fue la divisa de mejor desempeño en todo el universo de mercados emergentes (+0.6%), apalancado en el fuerte impulso del petróleo Brent en máximos de cinco semanas, el atractivo diferencial de tasas que continúa atrayendo masivos flujos hacia operaciones de *carry trade* y la confianza en un gobierno entrante favorable para los mercados. En la jornada se negoció un volumen de US\$1,606 millones. En LatAm, el real brasileño se apreció a R\$5.0743, el peso chileno avanzó a 935.14 unidades aprovechando la mejora en el apetito por riesgo global y el sol peruano operó estable en las 3.4004 unidades por dólar.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$93.75/barril y el WTI en USD\$86.43/barril, impulsados por la intensificación del conflicto bélico luego de que el secretario de Estado, Marco Rubio, afirmara que Irán no parece serio en alcanzar un acuerdo. Por su parte, el oro al contado subió hasta los USD\$4,139.40/onza, alcanzando máximos de dos semanas gracias a la demanda de refugio seguro y compras técnicas, aunque se mantiene bajo la constante presión de los precios volátiles de la energía.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,207
Mínimo	\$3,201
Máximo	\$3,226
Var. diaria	-0.58%
Vol. (USD mll)	1,606

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.14%
Dow Jones	-0.01%
Nasdaq	-0.57%
Europa	
Stoxx 600	+0.58%
DAX	+0.58%
FTSE	+1.24%
Asia	
Hang Seng	-0.95%
Nikkei	-0.18%
ASX	+0.34%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-0.88%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,655	+0.19%
PFCIBEST	\$67,840	+0.80%
ICOLCAP	\$22,976	-0.62%
Acciones más valorizadas		
PFCORFICOL	\$18,180	+3.53%
TIN	\$13,960	+1.45%
MINEROS	\$15,520	+1.44%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$ 65	-7.80%
ENKA	\$19.40	-2.51%
ISA	\$ 29,620	-2.24%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los mercados estadounidenses de renta variable cerraron a la baja, presionados por el aumento en los precios del petróleo y resultados corporativos. Los informes confirmaron una sólida demanda de infraestructura de inteligencia artificial en un contexto de altas valoraciones del sector tecnológico. Entre los movimientos destacados, Super Micro Computer se disparó casi un 20% luego de proyectar márgenes superiores a los esperados y anunciar la recepción de nuevos pedidos por más de USD\$60,000 millones, mientras que AT&T avanzó un 3.50% tras superar las expectativas trimestrales. Por su parte, el reporte de Alphabet, matriz de Google, superó las proyecciones de ingresos al registrar USD\$119,800 millones frente a los USD\$116,930 millones esperados, un desempeño impulsado por su división de computación en la nube, aunque su utilidad neta por acción de USD\$2.85 se ubicó levemente por debajo de las estimaciones. Adicionalmente, Alphabet elevó su pronóstico de CAPEX para el 2026 a un rango de entre USD\$195,000 millones a USD\$205,000 millones, superando los USD\$187,100 millones proyectados por el consenso del mercado. Para satisfacer estos requerimientos, la compañía también anunció planes para utilizar proveedores externos en la nube, una decisión que disparó las acciones de firmas del ecosistema como CoreWeave y Nebius.

El MSCI COLCAP cedió un 0.19% hasta las 2,297 unidades, presionado por caídas en emisores como ISA y Grupo Sura. En el frente corporativo, Celsia hace seguimiento a la insolvencia de Canacol Energy y precisó que los dos contratos de suministro de gas vigentes con esa compañía están exceptuados de la decisión judicial de suspensión, lo cual alivia la preocupación sobre la continuidad en el suministro de la planta térmica El Tesorito, propiedad de Celsia. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$44,911 millones), PF Cibest (COP\$19,993 millones) y Cibest (COP\$6,343 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Corficol (3.53%), TIN (1.45%) y Mineros (1.44%). En contraste, las mayores caídas se registraron en ETB (-7.80%), Enka (-2.51%) e ISA (-2.24%).

Renta Fija

El mercado de renta fija estadounidense experimentó una renovada presión alcista sobre los rendimientos en la sesión de hoy, liderada por la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años que avanzó 3 pbs hasta ubicarse en el 4.66%, mientras que el título a 30 años cerró en el 5.15%, encadenando su duodécima jornada consecutiva por encima del umbral del 5% y acumulando 27 sesiones en ese nivel en lo corrido de 2026, lo que representa la racha más prolongada en dicho nivel desde el año 2007. Este empinamiento y debilidad en el tramo largo norteamericano responde a la convergencia de temores inflacionarios reavivados por el salto en los precios del petróleo, el creciente deterioro fiscal y la masiva oferta de emisiones para financiar infraestructura de inteligencia artificial que supera los 500,000 millones de dólares y compite directamente por los flujos de los inversores tradicionales, un escenario de riesgo que además ha llevado a los mercados monetarios a descontar una probabilidad cercana al 30% de que la Fed aumente las tasas de interés la próxima semana. En un contundente desacople frente al castigo de los títulos largos de EE.UU. y las presiones por la oferta de deuda en dicho país, la deuda soberana europea mostró una notable estabilidad y resiliencia intradiaria, con la rentabilidad del bono alemán a 10 años manteniéndose sin cambios en el 3.17% y el rendimiento del bono británico a 10 años operando de igual forma completamente plano en el 5.03%.

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada bajo una generalizada presión al alza en las tasas de rendimiento de la curva nominal en pesos (COP), un movimiento de desvalorización que en el mercado secundario estuvo liderado por las referencias a septiembre de 2030, que escalaron 24.40 pbs hasta situarse en 12.50%, los títulos a 2046 (+21.40 pbs a 12.19%), los vencimientos a 2042 (+18.70 pbs a 12.20%), los papeles a 2035 (+16.30 pbs a 12.30%) y el tramo a febrero de 2030 (+15.90 pbs a 12.65%), junto con avances en las referencias a abril de 2028 (+11 pbs al 12.66%), febrero de 2033 (+10 pbs al 12.15%) y octubre de 2050 (+5 pbs al 12.09%), mientras que los vencimientos a noviembre de 2027, junio de 2032 y octubre de 2034 no registraron operaciones y el segmento UVR exhibió un desempeño mixto.

Este comportamiento de empinamiento en las tasas nominales estuvo estrechamente vinculado a las dinámicas de oferta evidenciadas en la subasta del mercado primario, donde el MinHacienda adjudicó un total de \$2 billones en bonos en pesos con vencimientos en 2030, 2035, 2040 y 2058 tras activar la cláusula de sobreadjudicación del 100%, gracias a una robusta demanda que superó más de tres veces el monto inicial

Variaciones diarias renta fija (%):

Rango último mes								Rango último mes										Rango último mes						
Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Diar	(pbs)	(pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes							
								TES COP																
Desarrolladas								Min	Actual	Max											Min	Actual	Max	
	EE.UU.	4.66	4.63	📈	2.84	4.512	4.265	4.37	4.66	4.66		2026	5.46	5.46	👉	0.00	-4.10	-101.20	7.614	9.414	5.45	5.46	9.50	
	Alemania	3.17	3.16	📈	0.74	3.014	2.886	2.85	3.17	3.17		2027	12.20	12.20	👉	0.00	23.00	-40.00	13.021	12.010	11.97		12.20	12.83
	Reino Unido	5.03	5.03	📈	0.47	4.884	4.666	4.68	5.03	5.03		2028	12.66	12.55	📈	11.00	33.00	3.90	13.198	12.384	12.23		12.66	12.89
	Japón	2.75	2.72	📈	2.75	2.696	2.255	4.68	5.03	5.03		2029	12.58	12.50	📈	7.50	51.90	-0.50	13.200	12.696	11.98		12.58	12.77
	Canada	3.59	3.56	📈	3.43	3.480	3.386	2.61	2.75	2.87		Feb 2030	12.65	12.49	📈	15.90	46.60	13.60	13.300	8.487	12.01		12.65	12.81
	Italia	3.99	3.98	📈	0.80	3.765	3.617	2.61	2.75	2.87		Sep 2030	12.50	12.26	📈	24.40	39.60	-1.30	13.218	12.790	12.02		12.50	12.80
	Francia	3.97	3.96	📈	0.60	3.740	3.577	3.36	3.59	3.59		2031	12.36	12.34	📈	2.00	0.28	6.00	13.088	12.782	11.88		12.36	12.60
	Singapur	2.28	2.22	📈	6.16	2.095	2.054	3.58	3.99	3.99		2032	12.15	12.15	👉	0.00	0.22	0.00	12.988	12.763	11.68		12.15	12.32
	Suecia	2.99	2.96	📈	2.78	2.810	2.792	3.63	3.97	3.97		2033	12.15	12.05	📈	9.80	0.24	0.10	12.971	12.778	11.75		12.15	12.40
Emergentes								TES UVR																
	Colombia	12.07	11.94	📈	13.10	12.356	12.515	2.00	2.28	2.28		2034	12.10	12.10	👉	0.00	0.27	-0.08	12.829	12.577	11.76		12.10	12.47
	México	9.23	9.16	📈	7.00	9.105	9.019	2.00	2.28	2.28		2035	12.30	12.14	📈	16.30	0.41	0.10	12.881	12.807	11.78		12.30	12.50
	Brasil	14.83	14.77	📈	6.07	14.460	13.950	2.63	2.99	2.99		2036	12.10	11.95	📈	14.50	0.31	0.20	12.499	12.434	11.49		12.10	12.10
	Chile	5.92	5.90	📈	1.78	5.673	5.490	8.86	9.23	9.23		2040	12.28	12.18	📈	9.90	0.37	0.13	12.731	12.708	11.82		12.28	12.29
	Perú	6.03	6.05	📉	-1.30	6.243	6.201	8.86	9.23	9.23		2042	12.20	12.01	📈	18.70	0.28	0.41	12.535	12.553	11.72		12.20	12.20
	China	1.73	1.73	📉	-0.96	1.732	1.791	14.27	14.83	14.83		2046	12.19	11.97	📈	21.40	0.23	0.24	12.546	12.639	11.66		12.19	12.19
	Corea del Sur	4.33	4.33	👉	0.00	4.199	3.679	14.27	14.83	14.83		2050	12.09	12.05	📈	4.60	0.17	0.30	12.365	12.350	11.63		12.09	12.09
	Nueva Zelanda	4.70	4.68	📈	2.00	4.551	4.478	14.27	14.83	14.83		2058	12.32	12.18	📈	13.50	0.14	0.32	12.703	12.719	11.82		12.32	12.32
	India	6.81	6.79	📈	2.60	6.884	6.744	5.60	5.92	5.92		2027	5.10	5.16	📉	-5.40	0.10	-1.24	6.012	5.635	4.92		5.10	6.35
	Malasia	3.67	3.65	📈	1.25	3.602	3.549	6.01	6.03	6.14		2029	5.72	5.70	📈	2.20	-0.15	-0.76	6.607	6.220	5.64		5.72	6.50
	Sudafrica	8.80	8.68	📈	11.80	8.601	8.566	1.71	1.73	1.74		2031	6.51	6.52	📉	-1.00	-0.02	-0.10	7.037	6.729	6.42		6.51	6.89
								4.10	4.33	4.34		2033	6.06	6.06	👉	0.00	-0.14	-0.18	6.658	6.448	6.06		6.06	6.55
								4.34	4.70	4.71		2035	6.29	6.18	📈	11.10	0.11	0.10	6.575	6.438	6.18		6.29	6.36
								6.69	6.81	6.88		2037	6.21	6.20	📈	1.00	-0.09	0.13	6.514	6.441	6.08		6.21	6.47
								3.60	3.67	3.67		2041	6.19	6.18	📈	1.40	-0.06	0.18	6.437	6.416	6.01		6.19	6.36
								8.31	8.80	8.80		2049	5.97	5.98	📉	-1.20	0.00	0.29	6.237	6.246	5.60		5.97	6.00
												2055	6.07	6.12	📉	-5.20	-0.06	0.26	6.251	6.322	5.71		6.07	6.21
												2062	6.14	6.09	📈	4.40	-0.01	0.32	6.288	6.347	5.82		6.14	6.29

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	RPG	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	81,160	75.0	⬆️ 0.59%	⬆️ 4.1%	⬆️ 17.3%	21.1	1.9	78,380	81,800	6,343	51,164	4,512	5.6%	76,100
PF-Cibest	67,840	75.0	⬆️ 0.80%	⬆️ 0.4%	⬆️ 13.4%	17.5	1.6	65,300	67,980	19,993	92,282	4,512	6.7%	76,100
Ecopetrol	2,655	108.9	⬆️ 0.19%	⬆️ 9.0%	⬆️ 42.0%	11.1	1.2	2,435	2,630	44,911	473,323	121	4.6%	2,990
ISA	29,620	33.1	⬇️ -2.24%	⬆️ 0.4%	⬆️ 20.1%	13.8	1.9	29,560	30,800	4,301	39,149	1,090	3.7%	29,000
GEB	2,970	27.2	⬇️ -0.50%	⬆️ 3.8%	➡️ 0.0%	8.5	1.4	2,890	2,980	3,995	22,644	251	8.4%	3,620
Celsia	5,170	5.4	⬇️ -0.58%	⬆️ 1.8%	⬆️ 5.5%	26.7	1.1	4,940	5,380	748	8,722	208	4.0%	5,550
Promigas	6,560	7.4	⬆️ 0.15%	⬇️ -0.9%	⬆️ 3.5%	7.0	1.1	6,590	6,670	85	1,254	525	8.0%	-
Grupo Sura	54,000	16.1	⬇️ -1.82%	⬇️ -1.8%	➡️ 0.0%	11.1	1.2	53,200	55,500	1,986	12,121	2,000	3.7%	57,700
PF-Grupo Sura	44,200	16.1	⬇️ -0.05%	⬇️ -3.5%	⬆️ 3.9%	9.1	1.0	44,020	45,920	4,552	19,634	2,000	4.5%	57,700
Grupo Argos	17,000	10.4	➡️ 0.00%	⬇️ -4.0%	⬆️ 0.1%	2.6	1.1	17,400	18,100	4,016	18,253	750	4.4%	16,950
PF-Grupo Argos	12,200	10.4	⬇️ -1.29%	⬇️ -2.4%	⬇️ -4.8%	1.8	0.8	12,200	12,440	3,143	16,208	750	6.1%	16,950
Corficolombiana	20,080	7.4	⬆️ 1.31%	⬆️ 8.8%	⬆️ 10.0%	13.0	0.5	17,940	19,580	4,780	7,583	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	18,180	7.4	⬆️ 3.53%	⬆️ 5.7%	⬆️ 6.8%	12.1	0.5	16,980	17,700	1,025	1,870	1,255	6.9%	18,500
Cementos Argos	11,120	14.3	⬇️ -1.07%	⬆️ 0.7%	⬆️ 3.3%	5.7	1.3	11,340	11,800	2,713	41,470	580	5.2%	10,450
PF-Cementos Argos	11,660	14.3	➡️ 0.00%	⬆️ 3.4%	⬇️ -12.6%	5.5	1.2	11,260	12,000	3	197	580	5.0%	10,450
PF-Davienda Group	31,300	3.7	⬇️ -1.26%	⬆️ 2.5%	⬆️ 10.6%	6.2	0.8	29,100	31,940	791	36,457	793	2.5%	30,600
Bogota	37,820	13.4	⬇️ -0.16%	⬆️ 0.7%	⬇️ -4.9%	10.5	0.8	36,920	37,880	301	3,232	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	815	6.2	⬇️ -0.61%	⬇️ -6.6%	⬆️ 5.8%	11.5	1.1	811	873	822	7,219	32	3.9%	830
Grupo Bolívar	80,100	6.6	⬆️ 0.50%	⬆️ 0.7%	⬇️ -7.9%	7.3	0.4	79,000	83,000	109	1,011	3,012	3.8%	107,000
Mineros	15,520	4.6	⬆️ 1.44%	⬇️ -1.9%	⬆️ 1.4%	8.0	2.5	15,180	16,280	5,631	18,149	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,840	1.0	➡️ 0.00%	⬇️ -0.8%	⬆️ 9.2%	9.3	1.5	15,320	16,200	5	166	1,641	10.4%	-
ETB	65	0.2	⬇️ -7.80%	⬇️ -31.9%	⬆️ 39.8%	-	2.4	71	101	84	913	-	0.0%	-
Nutresa	310,260	141.4	⬇️ -0.14%	⬆️ 0.7%	⬆️ 10.0%	114.1	20.1	298,460	311,380	334	670	-	0.0%	-
Terpel	17,980	3.4	⬇️ -0.44%	⬆️ 1.1%	⬇️ -3.9%	1.3	0.9	17,820	18,500	116	1,595	1,732	9.6%	-
PEI	65,840	3.3	⬇️ -0.18%	⬆️ -0.3%	⬇️ -17.7%	6.1	0.4	63,300	67,260	1,035	6,783	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,665	6.0	⬇️ -2.00%	⬇️ -4.2%	⬆️ 9.6%	10.5	0.9	4,755	4,835	140	2,673	160	3.4%	4,940
HCOLSEL	26,233		⬇️ -0.13%	⬆️ 0.9%	⬆️ 14.8%	-	1.8	25,621	26,656		2,850	-		-
Icolcap	22,976		⬇️ -0.62%	⬆️ 1.6%	⬆️ 14.9%	-	1.3	22,453	22,920		41,446	-		-
COLCAP	2,297		⬇️ -0.19%	⬆️ 1.2%	⬆️ 11.1%			2,260	2,313			-		2,457

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

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

diego.carrillo@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