

CIERRE DE MERCADOS



Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.70	0.39%
USD/MXN	17.39	0.29%
EUR/COP	4,166	0.29%
USD/BRL	5.00	0.27%
GBP/USD	1.35	0.24%
USD/CNY	6.84	0.16%
USD/AUD	1.40	0.09%
USD/CAD	1.37	-0.03%
USD/JPY	159.41	-0.05%
USD/COP	3,557	-0.05%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	75.84	1.22%
Oro	4,724	0.70%
Café	3,437.00	-0.02%
Brent	103.83	-0.23%
Gas Natural	2.52	-0.51%
WTI	93.90	-0.61%
Maiz	11.16	-0.92%
Cobre	6.03	-1.89%

Fuente: Investing

S&P 500 se encaminó a su mejor racha semanal desde 2024; MSCI COLCAP cae

Resumen del día

Los mercados cerraron con un sesgo positivo, impulsados por una combinación de factores geopolíticos y corporativos. El S&P 500 se encaminó a su mejor racha semanal desde 2024. El optimismo se apoyó en señales de una impulsadas por expectativas de que EE.UU. e Irán retomen negociaciones, lo que redujo la tensión geopolítica. De hecho, el ministro de Exteriores de Irán realizará una gira regional para coordinar esfuerzos diplomáticos y consultas sobre iniciativas recientes orientadas a poner fin al conflicto. En el frente político, el Departamento de Justicia de EE. UU. decidió archivar una investigación relacionada con el presidente de la Fed, lo que ayudó a disminuir la incertidumbre institucional. A nivel corporativo, el dinamismo del sector tecnológico reforzó el apetito por riesgo. Empresas como Google, junto con el repunte sostenido de fabricantes de chips, lideraron las ganancias.

En Colombia, el presidente, Gustavo Petro, desarrolla una agenda en Caracas que incluye un encuentro enfocado en temas de seguridad en la frontera con Venezuela.

Monedas

En el cierre de la semana, el índice del dólar (DXY) registró un ligero retroceso diario del 0.11% para ubicarse en los 98.71 puntos, aunque logró consolidar una ganancia semanal del 0.50%. Este comportamiento acotado refleja la cautela de los operadores, quienes sopesan la incertidumbre por el estancamiento del conflicto frente al riesgo de interrupciones energéticas prolongadas. Asimismo, el mercado adopta una postura defensiva de "esperar y ver" de cara a una semana crucial de decisiones de política monetaria; la resiliencia inflacionaria ha desplomado las probabilidades de recortes de la Fed a solo un 23% para este año, lo que mantiene un soporte estructural para el billete verde. Ante la pausa intradiaria del dólar, las principales monedas desarrolladas tomaron un leve respiro: el euro rebotó un 0.14% hasta USD\$1.1699 (aunque perfilando una pérdida semanal del 0.53%), la libra esterlina avanzó un 0.16% hacia USD\$1.3488 y el yen japonés se apreció un 0.05% a 159.62, contenido por las reiteradas advertencias de intervención "decisiva" por parte del Ministerio de Finanzas japonés.

En el mercado cambiario regional, el peso colombiano retomó su tendencia de fortalecimiento y capitalizó la debilidad intradiaria del dólar global. El USD/COP cerró la jornada a la baja en COP\$3,557, perdiendo COP\$2.90 respecto al spot del jueves, en una sesión con una liquidez moderada donde se transaron USD\$961 millones. Durante el día, la divisa estadounidense fluctuó en un rango acotado entre un mínimo de COP\$3,543.5 y un máximo de COP\$3,560, lo que evidencia la resiliencia de la moneda local en esta zona de cotización. Este desempeño favorable frente al billete verde no fue exclusivo de Colombia, ya que la moneda estadounidense también cedió terreno frente al real brasileño, llevando la paridad a la baja hasta BRL\$5.0245, en un cierre de semana donde las divisas emergentes lograron estabilizarse temporalmente a la espera de los catalizadores macroeconómicos y geopolíticos de la próxima semana.

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,557
Mínimo	\$3,543
Máximo	\$3,560
var. diaria	-0.05%
Vol. (USD mll)	961,743

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.79%
Dow Jones	-0.16%
Nasdaq	+1.63%

Europa

Stoxx 600	-0.58%
DAX	-0.11%
FTSE	-0.75%

Asia

Hang Sheng	+0.24%
Nikkei	+0.97%
ASX	-0.08%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin

IBIT	-0.06%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,455	-4.84%
PFCIBEST	\$ 63,120	-1.16%
CIBEST	\$ 81,520	-0.10%

Acciones más valorizadas

FABRICATO	\$ 4	4.76%
PFGRUPOARG	\$ 12,900	2.38%
ISA	\$ 30,200	1.68%

Acciones menos valorizadas

ECOPETROL	\$ 2,455	-4.84%
PFDAVIGRP	\$ 27,020	-2.38%
CELSIA	\$ 5,240	-2.24%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada con un ligero retroceso, el WTI bajó hasta los USD\$93.90/barril y el Brent se ajustó a USD\$104.83/barril, impulsados por el anuncio de conversaciones directas entre delegados de EE.UU. e Irán en Pakistán este fin de semana. A pesar de la distensión diplomática y la prórroga de tres semanas en la tregua entre Israel y el Líbano, la parálisis operativa en el Estrecho de Ormuz persiste, manteniendo fuera del mercado cerca de 13 millones de bpd. Por su parte, el oro repuntó situándose en USD\$4,724/onza.

Renta Variable

Mercado accionario cerró al alza, impulsado por el repunte de Intel y optimismo sobre la posibilidad de un cese al fuego en Irán. El índice Nasdaq 100 registró un avance del 1.63%, impulsados significativamente por el fuerte repunte de las acciones de Intel, las cuales se dispararon más de un 19% tras superar las expectativas de utilidades del trimestre y emitir unas sólidas perspectivas. No obstante, las presiones inflacionarias y altos costos de energía podrían presionar los márgenes de beneficio de las tecnológicas, mientras que las preocupaciones en torno a los gastos de capital impactaron el reporte de Tesla: si bien la compañía mostró una sorpresa positiva en su generación de flujo de caja libre, los inversores penalizaron la decisión de elevar su presupuesto de Capex para el año 2026 a más de USD\$25,000 millones. El foco ahora se traslada hacia la próxima semana, cuando el resto del bloque de las grandes tecnológicas —Microsoft, Meta, Alphabet y Amazon— develen sus estados financieros, enmarcando sus resultados en una sólida temporada donde, hasta el jueves, el 82% de las empresas del S&P 500 ha logrado superar las estimaciones de los analistas, respaldando la proyección de un crecimiento de los utilidades del 15.6% para este primer trimestre. En Europa, el desempeño del mercado es bajista, con correcciones en el Stoxx 600, CAC 40 y el FTSE 100. Finalmente, Asia registró un desempeño mixto, con desvalorizaciones en el Nifty 50 y Shanghai, pero avances en el Hang Seng y Nikkei 225.

El MSCI COLCAP cayó un 0.86% hasta las 2,233 unidades, presionado por la caída de Ecopetrol tras el anuncio de adquisición de Brava Energia en Brasil y la rebaja de calificación de Moody's. En particular, Ecopetrol anunció un Acuerdo de Compra de Acciones con un grupo de accionistas que poseen el 26% de las acciones comunes de Brava Energia SA y una OPA para llegar al 51% de las acciones. Por otro lado, Enel Colombia recibió sanción por COP\$2,847 millones por irregularidades en las ofertas de precio de bolsa del sistema eléctrico. Durante la jornada, las acciones más transadas fueron Ecopetrol (COP\$27,538 millones), PF Cibest (COP\$15,296 millones) y Cibest (COP\$5,693 millones). Las ganancias estuvieron lideradas por Fabricato (4.76%), PF Grupo Argos (2.38%) e ISA (1.68%), mientras que las mayores caídas se registraron en Ecopetrol (-4.84%), PF DaviGroup (-2.38%) y Celsia (-2.24%).

Renta Fija

En la jornada de hoy, los mercados de renta fija experimentaron un rally impulsado por el alivio temporal de las presiones inflacionarias. En EE.UU., los Tesoros cerraron con fuertes ganancias lideradas por la parte corta de la curva, donde los rendimientos a dos años cayeron hasta 6 pbs (ubicándose cerca de los mínimos de la sesión en 3.78%), lo que provocó un empinamiento de 4 y 4.5 pbs en los diferenciales 2s10s y 5s30s, respectivamente; este movimiento estuvo catalizado tanto por la caída en los precios del petróleo como por la noticia de que el Departamento de Justicia cerró su investigación sobre la Fed, despejando el camino para que Kevin Warsh asuma la presidencia de la entidad, lo que indujo un ajuste *dovish* en las expectativas del mercado. Por su parte, la renta fija europea replicó esta tendencia alcista hacia el cierre de la semana, impulsada por los informes sobre los nuevos esfuerzos diplomáticos: los rendimientos de los bunds alemanes a 10 años retrocedieron 2 pbs hasta el 2.99%, y los gilts británicos cedieron 3 pbs al 4.91%, a medida que los mercados monetarios europeos reducían marginalmente sus apuestas de alzas de tasas frente a la relajación del choque energético.

En Colombia, la curva de rendimientos de los TES presentó un comportamiento mixto y moderado, reflejando un ajuste tras el choque generado por el reciente decreto gubernamental sobre el traslado pensional; las referencias más líquidas en el tramo corto bajaron 9 pbs (con los papeles a 2027 y 2033 ubicándose en 13.50% y 13.47%, respectivamente), la parte media repuntó levemente (con los TES a 2028 sumando 3 pbs hasta 13.73% y los de 2034 sumando 4 pbs a 13.14%), y la parte

larga consolidó una corrección bajista de 5 pbs para la referencia a 2050 (12.52%). Este respiro en las tasas se produjo en un contexto fundamental caracterizado por un sólido nivel de liquidez primaria y continuos ajustes en las posiciones de los agentes institucionales: por un lado, el mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTV) cerró un primer trimestre histórico al entregar \$80.4 billones en préstamos de TES (un 69% absorbido enteramente por los bancos), lo que facilita la formación de precios y el apalancamiento del mercado; por otro lado, el Gobierno mantiene activa su gestión de pasivos mediante canjes de deuda por \$11.03 billones en lo corrido del año, lo que mitiga el impacto de las salidas masivas de capital foráneo, los cuales —tras los prepagos del 30% del Total Return Swap (TRS) en abril— registraron una desinversión neta de \$13.71 billones en los primeros 17 días del mes, un flujo que fue parcialmente absorbido por las compras de entidades públicas (\$6.54 billones), mientras bancos y AFPs mantenían posturas vendedoras netas.

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.	4.30	4.32	↓ -2.27	4.220	4.173	4.25	4.30	4.43	2026	11.00	9.10	↑	190.10	90.10	-104.90	11.518	9.676	9.10	11.00	12.29
Alemania	2.99	3.01	↓ -1.49	2.915	2.784	2.94	2.99	3.09	2027	13.50	13.59	↓	-9.00	28.40	-43.50	13.491	10.964	13.22	13.50	13.95
Reino Unido	4.91	4.94	↓ -2.73	4.697	4.588	4.71	4.91	4.97	2028	13.73	13.70	↑	3.10	34.60	-21.40	13.661	11.435	13.39	13.73	14.02
Japón	2.43	2.42	↑ 1.05	2.270	1.921	2.25	2.43	2.45	2029	13.83	13.88	↓	-4.90	29.00	-10.20	13.740	11.978	13.54	13.83	14.03
Canada	3.46	3.48	↓ -2.72	3.403	3.333	3.43	3.46	3.58	Feb 2030	14.05	14.03	↑	2.00	29.70	-4.30	14.000	13.712	13.75	14.05	14.22
Italia	3.78	3.80	↓ -1.90	3.678	3.533	3.68	3.78	4.05	Sep 2030	13.78	13.69	↑	9.20	4.50	-20.30	13.785	12.137	13.60	13.78	14.10
Francia	3.64	3.66	↓ -2.60	3.560	3.488	3.58	3.64	3.83	2031	13.50	13.55	↓	-5.00	0.15	-24.50	13.690	12.275	13.34	13.50	14.00
Singapur	2.10	2.09	↑ 1.54	2.072	1.991	2.00	2.10	2.39	2032	13.47	13.51	↓	-3.50	0.20	-0.13	13.604	12.345	13.27	13.47	13.80
Suecia	2.84	2.84	↑ 0.23	2.797	2.714	2.79	2.84	2.97	2033	13.47	13.56	↓	-9.00	0.15	-0.13	13.591	12.413	13.31	13.47	13.82
Emergentes																				
Colombia	12.91	12.88	↑ 2.85	13.017	12.189	12.67	12.91	13.05	2034	13.15	13.10	↑	4.50	0.22	-0.08	13.216	12.243	12.86	13.15	13.40
México	9.02	9.03	↓ -0.30	9.032	8.986	8.85	9.02	9.40	2035	13.30	13.33	↓	-3.00	0.20	-0.26	13.544	11.321	13.09	13.30	13.77
Brasil	13.77	13.87	↓ -9.73	13.840	13.803	13.55	13.77	14.28	2036	12.90	12.90	↑	0.20	0.19	-0.02	13.023	12.184	12.68	12.90	13.09
Chile	5.46	5.40	↑ 6.84	5.452	5.478	5.35	5.46	5.76	2040	12.92	12.94	↓	-1.70	0.23	-0.34	13.266	12.570	12.69	12.92	13.60
Perú	6.64	6.65	↓ -0.90	6.527	6.168	6.52	6.64	7.03	2042	12.75	12.82	↓	-6.90	0.12	-0.36	13.146	12.396	12.61	12.75	13.43
China	1.75	1.75	↓ -0.23	1.802	1.805	1.73	1.75	1.84	2046	12.73	12.80	↓	-7.20	0.15	-0.41	13.187	12.530	12.57	12.73	13.51
Corea del Sur	3.79	3.79	→ 0.00	3.681	3.272	3.62	3.79	3.91	2050	12.53	12.57	↓	-4.50	0.21	-0.35	12.841	12.226	12.31	12.53	13.22
Nueva Zelanda	4.69	4.72	↓ -2.85	4.601	4.404	4.59	4.69	4.88	2058	13.00	12.96	↑	3.30	0.17	-0.32	13.267	11.108	12.79	13.00	13.70
India	6.96	6.95	↑ 1.20	6.819	6.607	6.86	6.96	7.13	TES UVR											
Malasia	3.56	3.56	↓ -0.10	3.562	3.490	3.56	3.56	3.64	2027	6.40	6.65	↓	-24.40	-0.27	-0.43	6.053	5.525	6.40	6.40	7.05
Sudafrica	8.77	8.76	↑ 0.60	8.683	8.817	8.37	8.77	9.39	2029	7.03	7.10	↓	-7.00	0.18	-0.22	6.672	6.083	6.72	7.25	7.03
									2031	7.32	7.40	↓	-7.90	0.28	-0.28	7.205	6.137	6.98	7.32	7.76
									2033	6.80	6.80	→	0.00	0.10	-0.42	6.861	6.354	6.70	6.80	7.41
									2035	6.65	6.62	↑	3.10	0.03	-0.50	6.802	6.389	6.48	6.65	7.27
									2037	6.70	6.70	→	0.00	0.20	-0.33	6.814	6.437	6.48	6.70	7.41
									2041	6.62	6.61	↑	1.20	0.20	-0.38	6.773	6.441	6.36	6.62	7.16
									2049	6.39	6.36	↑	3.00	-0.21	-0.45	6.607	6.285	6.34	6.39	6.92
									2055	6.47	6.49	↓	-2.00	0.12	-0.38	6.681	6.340	6.20	6.47	7.00
									2062	6.53	6.57	↓	-4.00	0.33	-0.34	6.686	6.020	6.20	6.53	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	81,520	73.0	↓ -0.10%	↑ 67.0%	↑ 116.8%	20.2	2.0	45,700	52,880	5,693	261,090	4,512	5.5%	76,100
PF-Cibest	63,120	73.0	↓ -1.16%	↑ 47.5%	↑ 79.4%	15.7	1.6	39,820	44,500	15,296	568,753	4,512	7.1%	76,100
Ecopetrol	2,455	100.7	↓ -4.84%	↑ 41.1%	↑ 46.6%	11.2	1.3	1,725	2,085	27,538	420,056	121	4.9%	2,990
ISA	30,200	33.8	↑ 1.68%	↑ 56.3%	↑ 80.8%	13.8	1.8	18,900	21,800	3,072	171,918	1,090	3.6%	29,000
GEB	3,090	28.3	↓ -0.32%	↑ 6.6%	↑ 26.6%	8.9	1.4	2,750	2,995	1,487	41,205	251	8.1%	3,620
Celsia	5,240	5.5	↓ -2.24%	↑ 24.2%	↑ 42.4%	26.6	1.3	3,890	4,070	1,174	22,423	208	4.0%	5,550
Promigas	6,600	7.4	↓ -0.90%	↓ -1.5%	↓ -13.7%	7.0	1.1	6,510	6,790	46	11,998	525	8.0%	-
Grupo Sura	52,120	15.5	↓ -1.18%	↑ 16.1%	↑ 40.1%	6.0	1.0	41,520	44,240	5,589	24,736	2,000	3.8%	57,700
PF-Grupo Sura	42,380	15.5	↓ -1.44%	↑ 13.6%	↑ 62.9%	4.9	0.9	37,680	39,600	3,751	79,455	2,000	4.7%	57,700
Grupo Argos	15,660	10.1	↓ -2.12%	↓ -27.2%	↓ -24.0%	4.2	1.0	20,540	22,000	949	40,985	750	4.8%	16,950
PF-Grupo Argos	12,900	10.1	↑ 2.38%	↓ -21.1%	↓ -16.5%	3.4	0.8	16,340	17,560	1,477	18,822	750	5.8%	16,950
Corficolombiana	15,960	5.9	↓ -1.72%	↓ -13.7%	↑ 8.7%	12.4	0.5	15,700	16,880	1,955	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,660	5.9	↓ -0.79%	↑ 7.7%	↑ 23.7%	13.7	0.5	16,300	17,280	208	5,250	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	12,000	15.5	↑ 0.33%	↑ 14.9%	↑ 17.6%	6.7	1.3	9,980	10,840	2,788	188,567	580	4.8%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.5	→ 0.00%	↑ 26.7%	↑ 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	9	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	27,020	3.2	↓ -2.38%	↑ 18.9%	↑ 53.9%	8.0	0.8	27,600	30,300	937	147,444	793	2.9%	30,600
Bogota	38,820	13.8	↑ 0.52%	↑ 19.1%	↑ 44.5%	10.8	0.8	29,600	31,700	159	8,672	2,136	5.5%	42,000
PF-Aval	794	6.1	↑ 1.53%	↑ 36.4%	↑ 78.0%	10.8	1.0	525	575	1,582	20,026	32	4.0%	830
Grupo Bolívar	80,500	6.6	↓ -1.13%	↑ 15.2%	↑ 33.3%	9.5	0.5	69,520	76,920	275	18,877	3,012	3.7%	107,000
Mineros	13,840	4.1	↓ -1.14%	↑ 92.0%	↑ 225.3%	6.9	2.2	5,660	6,200	246	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,380	0.9	↑ 0.65%	↑ 28.2%	↑ 55.4%	0.5	1.4	11,760	15,800	36	1,099	1,641	10.7%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	303,500	138.3	↓ -1.46%	↑ 139.9%	↑ 284.2%	55.7	20.9	118,360	126,600	23	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,300	3.4	↓ -0.87%	↑ 49.0%	↑ 59.1%	5.3	1.0	11,000	11,300	57	6,811	1,732	9.5%	-
PEI	62,020	3.1	↓ -1.08%	↓ -8.1%	↓ -10.6%	4.6	0.4	69,900	72,520	1,641	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,255	5.5	↓ -2.18%	↑ 15.0%	↑ 112.8%	9.4	0.8	-	-	144	-	160	3.8%	4,940
HCOLSEL	25,179		→ 0.00%	↑ 37.7%	↑ 70.2%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	22,286		↓ -0.16%	↑ 38.4%	↑ 60.1%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,233		↓ -0.86%	↑ 38.8%	↑ 61.9%			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