

Cierre de mercados Creciente incertidumbre en crisis de Medio Oriente



Jueves, 26 marzo 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/AUD	1.45	1.51%
USD/NZD	1.73	1.22%
USD/MXN	17.92	1.06%
USD/CAD	1.39	0.72%
USD/JPY	159.67	0.60%
USD/CNY	6.91	0.27%
USD/BRL	5.25	0.25%
USD/COP	3,675	-0.16%
EUR/COP	4,248	-0.20%
GBP/USD	1.33	-0.62%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	108.01	5.66%
WTI	94.48	4.61%
Plata	68.40	3.41%
Gas Natural	2.91	3.31%
Cobre	5.48	-0.05%
Maiz	10.97	-1.42%
Oro	4,384	-2.70%
Café	3,162	-3.41%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,675
Mínimo	\$3,665
Máximo	\$3,694
var. diaria	-0.16%
Vol. (USD mll)	1,313

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico de la jornada estuvo dominado por la persistente incertidumbre geopolítica en Medio Oriente, particularmente por la falta de avances concretos en las negociaciones entre EE.UU. e Irán para poner fin al conflicto. Las posiciones de ambas partes continúan distantes, con Teherán exigiendo garantías de seguridad y el cese definitivo de ataques como condición para un acuerdo, lo que ha prolongado el escenario de tensión militar en la región. Además, las disrupciones en el mercado energético global continúan reduciendo la oferta disponible y elevando de forma significativa los precios del crudo y de derivados como el diésel y el combustible para aviación. Este choque energético mantiene las preocupaciones sobre un posible repunte inflacionario a nivel global y sobre el impacto que un periodo prolongado de precios elevados de la energía podría tener tanto sobre el crecimiento económico como sobre la trayectoria futura de la política monetaria de los principales bancos centrales.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo firme durante la jornada, respaldado por un aumento en la demanda por activos refugio ante la disminución de las expectativas de una desescalada rápida del conflicto en Medio Oriente. La persistencia de tensiones entre EE.UU. e Irán impulsó nuevamente los precios del petróleo y reforzó la percepción de que el choque energético podría prolongarse, un escenario que favorece al dólar frente a otras monedas desarrolladas debido a que EE.UU. es un exportador neto de energía, a diferencia de economías como la eurozona, el Reino Unido o Japón. En este contexto, las principales divisas desarrolladas operaron con debilidad moderada frente al dólar: el euro retrocedió hacia la zona de 1.154, mientras que la libra esterlina cayó hacia 1.335, reflejando tanto el deterioro del sentimiento de riesgo global como la expectativa de que los bancos centrales europeos enfrenten un escenario complejo entre mayor inflación energética y riesgos para el crecimiento.

En América Latina, las monedas mostraron un comportamiento mixto en un entorno global más defensivo, con algunas divisas emergentes registrando pérdidas —lideradas por el peso chileno, afectado por la caída del cobre— mientras el dólar continuó fortaleciéndose a nivel global. En contraste, el **peso colombiano** mostró una ligera apreciación, con el USD/COP cerrando en COP\$3,678.50, lo que representó una caída de COP\$2.82 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,661.65 y COP\$3,694 en una sesión con negociaciones cercanas a USD\$1,251 millones. El movimiento refleja una jornada de ajustes dentro de un rango relativamente acotado, en la que el comportamiento de la tasa de cambio local continuó dominado por el tono del dólar global, aunque con cierta resiliencia relativa frente a otras monedas de la región dados los altos precios del crudo. En este sentido, la dinámica reciente sugiere que el USD/COP sigue reaccionando principalmente a los cambios en el apetito global por riesgo y en el comportamiento del dólar internacional, mientras factores regionales y locales introducen episodios puntuales de divergencia frente al resto de monedas latinoamericanas.

| Materias primas

El **petróleo** cerró la jornada al alza, el Brent subiendo hasta los USD\$108.01/barril y el WTI a USD\$94.48, tras el escepticismo generado por la negativa de Irán a entablar diálogos directos con EE.UU. Pese a que una propuesta de cese al fuego se encuentra bajo revisión en Teherán, la retórica del canciller Abbas Araghchi calificando el plan de "unilateral" ha reintroducido la prima de riesgo por un conflicto prolongado. Aunque el presidente Trump destacó el tránsito de 10 tanqueros por el Estrecho de Hormuz como un gesto de buena voluntad, la incertidumbre sobre la oferta física persiste, mientras la Reserva Federal adopta una postura de wait and see ante el choque energético. En contraste, el oro sufrió una caída cerrando en USD\$4,384/onza, presionado por el fortalecimiento del dólar y el repunte de los rendimientos ante la expectativa de tasas elevadas por más tiempo.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos

S&P 500	-1.74%
Dow Jones	-1.01%
Nasdaq	-2.38%

Europa

Stoxx 600	-1.13%
DAX	-1.64%
FTSE	-1.33%

Asia

Hang Seng	-1.89%
Nikkei 225	-0.27%
ASX	-0.10%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-3.36%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,700	-1.64%
CIBEST	\$ 80,400	-3.97%
PFCIBEST	\$ 65,120	-3.78%

Acciones más valorizadas

CELSIA	\$ 5,460	4.80%
GRUPOSURA	\$ 49,200	1.65%
PEI	\$ 65,300	1.62%

Acciones menos valorizadas

CIBEST	\$ 80,400	-3.97%
PFAVAL	\$ 760	-3.92%
PFCIBEST	\$ 65,120	-3.78%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El MSCI COLCAP corrigió un 1.77% hasta las 2,233 unidades, incorporando un escenario de riesgo sesgado a la baja para mercados emergentes durante la jornada.** En noticias corporativas, el Grupo Sura confirmó la aprobación de su propuesta de distribución de utilidades con un dividendo anual de COP\$2,000 por acción, mientras que Grupo Argos aprobó su programa de readquisición de acciones por un monto de COP\$500,000 millones. En el sector financiero, el Grupo Bolívar confirmó las fechas ex-dividendo de su primera cuota entre el 09 de abril y 15 de abril de 2026, tras aprobar los estados financieros del 2025. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$51,827 millones), seguida por Cibest (COP\$51,479 millones) y PF Cibest (COP\$35,394 millones). Por su parte, la acción de Celsia encabezó las ganancias (+4.80%), junto con Grupo Sura (+1.65%) y PEI (+1.62%), mientras que las mayores caídas fueron para Cibest (-3.97%), PF Aval (-3.92%) y PF Cibest (-3.78%).
- **Mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, presionado por nuevos incrementos en el precio internacional del petróleo.** En particular, el Nasdaq se desplomó más del 2%, confirmando una corrección el jueves, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones cayeron más del 1%. Los inversores buscaron refugio ante el temor a una escalada en la guerra entre Estados Unidos e Israel contra Irán, lo que ha disparado los precios del petróleo y exacerbado la preocupación por la inflación. Con ello, la mayoría de los 11 principales sectores del S&P 500 registraron pérdidas: el sector energético fue el que más subió, con un incremento del 1.6%. El único otro sector que mostró un aumento porcentual fue el de servicios públicos, que subió un 0.2%. Los sectores con mayores pérdidas fueron los de servicios de comunicaciones, que cayeron un 3.5%, y el de tecnología, que perdió un 2.7%. El índice de comunicaciones se vio presionado después de que el sistema judicial en EE. UU. declaró a Meta y a Alphabet responsables de una demandas que acusa a las empresas de redes sociales de perjudicar a menores. Las acciones de Meta cerraron con una caída cercana al 8%, mientras que las de Alphabet perdieron más del 3%. Por último, las acciones de semiconductores presionaron el mercado a la baja, con caídas de Nvidia, líder en chips de IA, que cerró con un descenso superior al 4%. En Europa, los principales índices accionarios registraron desvalorizaciones con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 cayendo. Las acciones mineras y tecnológicas lideraron las caídas, con descensos del 3.4% y el 2.3% respectivamente, en un contexto de aversión al riesgo en los mercados. En noticias corporativas, la cadena minorista británica Next anunció el jueves sólidos resultados anuales y elevó sus previsiones, al tiempo que advirtió a los inversores que la inestabilidad en Oriente Medio podría frenar el crecimiento en sus mercados internacionales si el conflicto persiste. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño mixto, con avances en el Nifty 50, pero correcciones en el Nikkei 225 y Hang Seng.

| Renta fija

- **En el mercado de renta fija estadounidense, los bonos del Tesoro registraron una sesión de ventas generalizadas,** con los rendimientos aumentando entre 3 y 11 pbs a lo largo de la curva, liderados por los tramos cortos y medios, en un contexto de mayor presión inflacionaria asociada al fuerte repunte del petróleo. El rendimiento del Tesoro a 10 años subió cerca de 8 pbs hasta 4.41%, mientras que la curva mostró un aplanamiento moderado en los tramos 2s10s y 10s30s. La dinámica estuvo reforzada por la débil demanda observada en la subasta de bonos a 7 años por USD\$44,000 millones, que registró un tail de 0.8 pbs y una participación elevada de primary dealers (12.4%), señalando menor apetito estructural por duración. Adicionalmente, el mercado de derivados comenzó a reflejar una mayor demanda de coberturas frente al riesgo de que el repunte de la energía reavive presiones inflacionarias, con operadores incrementando apuestas en opciones sobre SOFR ante la posibilidad de un endurecimiento adicional de la política monetaria si el shock energético persiste.
- **En Europa, los mercados de deuda soberana también registraron un ajuste alcista en los rendimientos,** impulsado por el aumento de las expectativas de inflación y una reevaluación de la senda de tasas del BCE. El rendimiento del bund alemán a 10 años subió 12 pbs hasta 3.07%, marcando uno de los mayores movimientos diarios desde 2025, mientras que los bonos italianos a 10 años avanzaron 18 pbs hasta 4.02%, ampliando el spread BTP-Bund en 7 pbs hasta 95 pbs, reflejando un entorno de mayor aversión al riesgo. En paralelo, los gilts británicos a 10 años subieron 13 pbs hasta 4.97%, en medio de un incremento en las expectativas de endurecimiento monetario, con el mercado incorporando alrededor de 82 pbs de alzas del BCE para el cierre del año, frente a 72 pbs el día previo, lo que evidencia un reposicionamiento del mercado ante el repunte del petróleo y los riesgos inflacionarios asociados al conflicto en Medio Oriente.
- **El mercado de TES dejó una lectura de compresión en la parte media y larga de la curva, con presión todavía visible en el tramo corto:** los TES 2027 cerraron en 13.93% (+11 pbs), mientras que referencias como los TES 2033 bajaron a 13.60% (-5 pbs), los 2032 a 13.60% (-6 pbs), los 2034 a 13.22% (-3 pbs) y los 2050 a 12.87% (-9 pbs), una dinámica consistente con un mercado que sigue encontrando soporte en la expectativa de menor oferta estructural de papel y en el desmonte gradual del TRS. En ese contexto, el telón de fondo sigue siendo favorable para la deuda larga: en marzo Hacienda colocó COP\$4.81 billones por subastas —el mayor monto mensual del año— y ya acumula COP\$11.56 billones, equivalentes al 19.3% de la meta anual de COP\$60 billones, dentro de un cupo total de COP\$85.25 billones.

Al mismo tiempo, las operaciones de manejo de deuda con la Tesorería Nacional llegaron a

COP\$6.16 billones al 20 de marzo, mientras el uso del cupo de TCOs sigue holgado, pues Hacienda ha adjudicado COP\$8.77 billones pero ha cancelado o redimido anticipadamente COP\$17.44 billones, conservando en la práctica todo el espacio de COP\$67 billones para emisiones de corto plazo. Más importante aún, el saldo total de TES cayó a COP\$742.9 billones, esto es 1.05% por debajo de febrero, jalonado por cancelaciones de TCOs y TES asociados al prepago del TRS; de hecho, solo el prepago del 20% del TRS y la redención anticipada de los títulos liberados implicaron una reducción de COP\$11.3 billones en la circulación de TES, entre COP\$6.5 billones de TES largos y COP\$4.8 billones de TCOs. Como contraparte menos favorable, los descuentos acumulados en las subastas de marzo ascendieron a COP\$566,806 millones, el mayor nivel desde marzo de 2025, lo que evidencia que, aunque el mercado sigue absorbiendo oferta, Hacienda ha tenido que pagar un costo más alto para levantar caja.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y							TES COP												TES UVR																																																																																																					
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diario	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diario	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes																																																																																													
Desarrolladas							Min	Actual	Max													Min	Actual	Max																																																																																																
	EE.UU.	4.42	4.33	8.74	4.182	4.178	3.94	4.42	4.42		Alemania	3.07	2.96	11.51	2.844	2.744	2.64	3.07	3.07		Reino Unido	4.97	4.84	13.21	4.545	4.558	4.23	4.97	4.99		Japón	2.27	2.25	2.10	2.209	1.824	2.08	2.27	2.30		Canadá	3.56	3.48	7.72	3.366	3.325	3.13	3.56	3.57		Italia	4.02	3.84	18.60	3.524	3.499	3.27	4.02	4.02		Francia	3.80	3.65	14.88	3.463	3.450	3.22	3.80	3.80		Singapur	2.28	2.18	9.55	2.040	1.994	1.90	2.28	2.28		Suecia	2.96	2.88	8.25	2.779	2.660	2.61	2.96	2.96																															
Emergentes							Min	Actual	Max													Min	Actual	Max																																																																																																
	Colombia	12.92	12.93	↓	-0.95	12.852	12.116	12.92	12.92	13.55		México	9.17	9.04	↓	12.50	8.963	9.020	8.65	9.17	9.45		Brasil	14.29	14.15	↓	13.91	13.798	13.803	13.51	14.29	14.34		Chile	5.73	5.76	↓	-2.89	5.390	5.497	5.26	5.73	5.76		Perú	6.82	6.80	↓	2.40	6.125	6.133	5.80	6.82	6.82		China	1.82	1.82	↓	-0.59	1.812	1.790	1.78	1.82	1.84		Corea del Sur	3.86	3.86	↓	0.00	3.628	3.178	3.45	3.86	3.88		Nueva Zelanda	4.73	4.71	↓	1.35	4.541	4.389	4.33	4.73	4.88		India	6.87	6.87	↓	0.00	6.706	6.537	6.64	6.87	6.87		Malasia	3.60	3.57	↓	2.85	3.539	3.479	3.49	3.60	3.60		Sudafrica	9.11	9.09	↓	1.90	8.373	8.926	7.96	9.11	9.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	80,400	73.3	-3.97%	64.8%	113.8%	10.5	1.8	45,700	52,880	51,479	261,090	3,900	4.9%	69,200
PF-Cibest	65,120	73.3	-3.78%	52.1%	85.1%	8.5	1.5	39,820	44,500	35,394	568,753	3,900	6.0%	69,200
Ecopetrol	2,700	110.7	-1.64%	55.2%	61.2%	9.7	1.0	1,725	2,085	51,827	420,056	214	7.9%	2,120
ISA	27,600	30.9	1.40%	42.9%	65.3%	12.6	1.1	18,900	21,800	7,389	171,918	1,265	4.6%	28,700
GEB	2,995	27.4	-0.83%	3.3%	22.7%	10.5	1.4	2,750	2,995	1,122	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	5,460	5.7	4.80%	29.4%	48.4%	27.0	1.1	3,890	4,070	3,460	22,423	326	6.0%	5,340
Promigas	6,730	7.6	1.20%	0.4%	-12.0%	7.0	1.1	6,510	6,790	84	11,998	545	8.1%	-
Grupo Sura	49,200	14.9	-0.24%	11.0%	59.1%	3.1	0.6	41,520	44,240	5,440	24,736	1,500	3.0%	54,160
PF-Grupo Sura	41,400	14.9	-0.24%	11.0%	59.1%	3.1	0.6	37,680	39,600	3,164	79,455	1,500	3.6%	54,160
Grupo Argos	16,700	10.5	-0.60%	-22.3%	-18.9%	4.4	0.6	20,540	22,000	1,039	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	13,000	10.5	-1.52%	-20.5%	-15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,382	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	16,500	6.1	-2.14%	-10.8%	12.4%	14.0	0.4	15,700	16,880	635	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corifcolombiana	17,640	6.1	0.00%	7.6%	23.5%	15.0	0.4	16,300	17,280	29	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	11,480	14.8	-2.71%	10.0%	12.5%	6.4	1.2	9,980	10,840	2,867	188,567	770	6.7%	12,420
PF-Cementos Argos	13,500	14.8	0.00%	28.6%	16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	2	291	770	5.7%	12,420
Bogota	38,700	13.7	1.20%	18.7%	44.1%	9.8	0.8	29,600	31,700	314	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	760	5.8	-3.92%	30.6%	70.4%	10.9	1.0	525	575	408	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	87,780	7.2	-0.79%	25.6%	45.3%	6.7	0.4	69,520	76,820	180	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	12,900	3.8	-2.27%	78.9%	203.2%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,568	29,108	419	3.3%	13,200
BVC	16,900	1.0	0.96%	40.8%	70.7%	9.9	1.5	11,760	15,800	123	1,099	1,641	9.7%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	8.2	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	304,000	138.5	0.00%	140.3%	284.8%	122.3	20.9	118,360	126,600	69	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,500	3.5	-1.60%	50.7%	60.9%	5.5	1.0	11,000	11,300	1,154	6,811	1,463	7.9%	-
PEI	65,300	3.3	1.62%	-3.3%	-5.9%	6.7	0.5	69,900	72,520	1,800	36,506	1,168	1.8%	-
Grupo Éxito	4,045	5.2	1.13%	9.3%	102.3%	15.2	0.6	-	-	319	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	24,800	-	-0.40%	35.7%	67.6%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	22,325	-	-1.46%	38.7%	60.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,233	-	-1.77%	38.8%	62.0%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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.

BTP: bonos Italianos.

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.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

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.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

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
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com



[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloresa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)