

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,259	3.71%
USD/COP	3,641	2.36%
GBP/USD	1.35	0.51%
USD/CNY	6.82	-0.05%
USD/MXN	17.38	-0.19%
USD/JPY	159.39	-0.22%
USD/CAD	1.36	-0.48%
USD/AUD	1.39	-0.83%
USD/NZD	1.69	-0.97%
USD/BRL	4.98	-0.99%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	108.23	3.00%
Plata	75.41	2.55%
Gas Natural	2.73	2.17%
WTI	96.37	2.00%
Maiz	11.11	-0.01%
Oro	4,698	-0.20%
Cobre	6.09	-0.54%
Café	3,287	-1.00%

Fuente: Investing

Enfoque de cautela sobre la inflación de los principales bancos centrales

Resumen del día

Hoy, la narrativa estuvo anclada al equilibrio entre la resiliencia de los fundamentales corporativos y la persistente incertidumbre geopolítica y monetaria. Por un lado, la atención estructural del mercado orbita alrededor de las proyecciones y el gasto de capital en inteligencia artificial de las megacapitalizaciones tecnológicas, cuyos resultados financieros servirán como prueba para justificar el optimismo económico reciente frente a un entorno de altas tasas. Por otro lado, el panorama global sigue fuertemente asediado por el choque energético derivado del conflicto entre EE.UU. e Irán y el bloqueo continuo del estrecho de Ormuz, un cuello de botella logístico que perpetúa los riesgos inflacionarios a nivel global a pesar de los recientes ruidos sobre posibles acuerdos diplomáticos interinos. Esta amalgama de presiones de oferta y estrés geopolítico consolida el telón de fondo para una semana crítica de decisiones de los principales bancos centrales, de los cuales se anticipa un enfoque prudente de "esperar y ver".

Monedas

El índice del dólar (DXY) operó con un sesgo bajista, retrocediendo un 0.3% para ubicarse en los 98.32 puntos, presionado por un moderado retorno del apetito por el riesgo a nivel global. Esta debilidad responde al optimismo cauteloso generado por los reportes de una nueva propuesta diplomática de Irán. Sin embargo, las pérdidas del dólar se ven fuertemente limitadas por la cautela estructural del mercado: el crudo se mantiene resiliente y los inversores aguardan la decisión de la Fed. Ante este retroceso del dólar, las principales monedas desarrolladas lograron ligeros avances; el euro subió un 0.15%, la libra esterlina avanzó hasta 1.3516, y el yen japonés se apreció un 0.1% a 159.17, rondando la peligrosa barrera de 160 que mantiene al mercado en alerta por posibles intervenciones de Tokio antes de la reunión del BoJ.

A nivel regional, la dinámica cambiaria exhibió un mercado desacople frente a la tendencia internacional, en la que el peso colombiano fue el gran protagonista al sufrir una severa depreciación. Ignorando por completo la debilidad global del dólar global y el avance del 0.3% en el índice de divisas emergentes, el USD/COP escaló hasta los COP\$3,641 en una jornada de alta liquidez. Esta corrección alcista se dio en medio del recrudecimiento de la incertidumbre electoral tras conocer encuestas (Invamer y GAD3) que consolidan una cómoda ventaja del candidato de izquierda Iván Cepeda tanto en escenarios de primera como de segunda vuelta, a tan solo cinco semanas de las elecciones presidenciales.

Sin embargo, el catalizador definitivo de la volatilidad fue un choque de liquidez institucional: el MinHacienda compró entre USD\$150 y USD\$200 millones para completar la caja necesaria tras su recompra de bonos globales por USD\$4,420 millones. Esta agresiva orden de demanda disparó la paridad de COP\$3,648 a un máximo intradiario de COP\$3,663 en cuestión de segundos durante el cierre de la sesión, acentuando las presiones al alza que ya venía arrastrando el par. Como hemos advertido, si bien los fundamentales siguen siendo favorables para la moneda local, los niveles de cotización actuales son sumamente exigentes; el margen para profundizar la apreciación es limitado y dependerá de nuevos catalizadores.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,541
Mínimo	\$3,550
Máximo	\$3,563
var. diaria	+2.36%
Vol. (USD mll)	1,379

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.12%
Dow Jones	-0.13%
Nasdaq	+0.20%
Europa	
Stoxx 600	-0.30%
DAX	-0.14%
FTSE	-0.56%
Asia	
Hang Sheng	-0.20%
Nikkei	+1.38%
ASX	-0.23%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-1.01%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,370	-3.46%
PFCIBEST	\$ 62,940	-0.29%
CIBEST	\$ 79,060	-3.02%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 821	3.40%
BHI	\$ 418	2.70%
GRUPOAVAL	\$ 808	2.54%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 28,800	-4.64%
ECOPETROL	\$ 2,370	-3.46%
CEMARGOS	\$ 11,600	-3.33%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada al alza, el Brent escaló hasta los USD\$0108.23/barril y el WTI avanzó a los USD\$96.37/barril. La ruptura de las expectativas de diálogo, tras la cancelación del viaje de la delegación estadounidense a Pakistán por orden del presidente Trump, ha profundizado el temor a una parálisis prolongada en el Estrecho de Ormuz. El mercado procesa ahora una nueva propuesta técnica de Irán que sugiere desligar el conflicto comercial de las negociaciones nucleares, aunque la retórica de la Casa Blanca mantiene la incertidumbre en niveles máximos. En contraste, el oro retrocedió USD\$4,698/onza, presionado por el repunte de las expectativas inflacionarias que este nuevo shock petrolero conlleva.

Renta Variable

S&P 500 se mantiene en máximos históricos, mientras que los inversionistas evalúan los anuncios geopolíticos y los resultados corporativos trimestrales. El S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos el lunes, pero las ganancias fueron limitadas debido al estancamiento de las conversaciones de paz con Irán y a una nueva escalada en el estrecho de Ormuz, que impulsaron al alza los precios del petróleo. Las acciones de Sandisk y Micron subieron después de que Melius Research afirmara que el ciclo de la IA debería mantener alta la demanda de memorias hasta finales de la década. Asimismo, el director ejecutivo de United Airlines, Scott Kirby, confirmó que se puso en contacto con American Airlines para hablar sobre una posible fusión, la cual fue rechazada por American por considerarla anticompetitiva. En Europa, el mercado accionario registró nuevas correcciones, con caídas en el Stoxx 600, CAC 40 y el FTSE 100. Finalmente, Asia cerró mixto, con desvalorizaciones en el Hang Seng, pero avances en el Shanghai y Nifty 50.

El MSCI COLCAP cayó un 1.93%, completando tres jornadas consecutivas de caída. Terpel anunció un acuerdo de suministro de combustible con Avianca por COP\$1.05 billones, vigente hasta el 30 de septiembre de 2026. Durante la jornada, las acciones más transadas fueron Ecopetrol (COP\$57,952 millones), PF Cibest (COP\$32,244 millones) y Cibest (COP\$8,592 millones). Las ganancias estuvieron lideradas por PF Aval (3.40%), BHI (2.70%) y Grupo Aval (2.54%), mientras que las mayores caídas se registraron en ISA (-4.64%), Ecopetrol (-3.46%) y Cementos Argos (-3.33%).

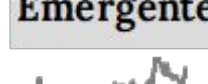
Renta Fija

Los mercados de renta fija global experimentaron fuertes un repunte generalizado en los rendimientos. En EE.UU., la curva de los Tesoros sufrió un leve empinamiento bajista, con las tasas subiendo entre 2 y 3 pbs a lo largo de los plazos (llevando el nodo a 10 años al 4.33%), un movimiento catalizado por el latente temor inflacionario previo a la crucial reunión de la Fed y la asimilación de una subasta de notas a 5 años por USD\$70,000 millones que resultó débil (con una cola de 0.5 pbs), opacando la sólida colocación del tramo a 2 años. Esta misma aversión al riesgo derivado del choque energético se trasladó a la renta fija europea, donde las curvas también evidenciaron un pronunciado empinamiento bajista a medida que los operadores incrementaban las apuestas de endurecimiento monetario para el BCE (descontando ahora 62 pbs de alzas para fin de año), lo que empujó el rendimiento del bund alemán a 10 años hasta el 3.04% (+4 pbs); no obstante, el desempeño más deficiente recayó sobre los gilts británicos, cuyo nodo a 30 años se disparó 9 pbs hasta el 5.67% (su nivel más alto en un mes), castigados tanto por una demanda anémica en la reciente subasta de desmonte del QE del BoE (proceso en el cual la entidad vende bonos adquiridos en el pasado para retirar liquidez del mercado y frenar la inflación) como por el creciente ruido político interno en torno a la investigación sobre el primer ministro Keir Starmer.

En Colombia, el mercado de deuda pública local (TES) sufrió un agudo episodio de aversión al riesgo y desvalorización, con las tasas de referencia disparándose en toda la curva. Los tramos medios fueron los más golpeados: los TES a junio de 2032 saltaron 47 pbs hasta el 13.94%, y los de febrero de 2033 escalaron 44 pbs cerrando en 13.91%; por su parte, los tramos cortos (2027 y 2028) repuntaron entre 19 y 26 pbs, mientras que la parte larga (2050) avanzó 28 pbs. Este liquidación tiene entre los catalizadores el ruido político: los inversores reaccionaron con nerviosismo a las recientes encuestas electorales locales. Por otro lado, el flujo offshore mantiene una postura vendedora. En los primeros 17 días de abril, los fondos de capital extranjero acumulan salidas netas por \$2.14 billones. Este dato ya excluye el efecto contable

de los títulos liberados por los prepagos del Total Return Swap (TRS), lo que confirma un deterioro estructural en el apetito internacional por la deuda soberana colombiana en el corto plazo. En contraste con la volatilidad del mercado secundario, el Gobierno avanza en el mercado primario. Al 27 de abril, Hacienda ha colocado \$15.36 billones, alcanzando el 25.6% de la meta anual de subastas (estimada en cerca de \$60 billones), demostrando capacidad de fondeo local a pesar de que hoy no se ejercieron posturas en la opción no competitiva de TES en pesos. El MinHacienda concretó exitosamente su operación de manejo de deuda externa. Utilizando liquidez proveniente tanto de excedentes en pesos como de caja en dólares, el Gobierno logró recomprar US\$4.559,6 millones en bonos globales (principalmente referencias a 2045 y 2035), despejando de manera efectiva las presiones de vencimientos futuros. Finalmente, la fuerte cautela de los operadores se reflejó en la jornada de hoy, en la que los creadores de mercado decidieron no ejercer posturas en la opción no competitiva de TES en pesos, dejando sin adjudicar el cupo disponible de hasta \$1.5 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.34	4.30	⬆️	3.48	4.224	4.168		4.25 4.34 4.43
	Alemania	3.03	2.99	⬆️	3.94	2.919	2.787		2.94 3.03 3.09
	Reino Unido	4.97	4.91	⬆️	6.08	4.705	4.587		4.71 4.97 4.97
	Japón	2.46	2.43	⬆️	3.70	2.274	1.933		2.25 2.46 2.46
	Canada	3.50	3.46	⬆️	4.11	3.406	3.327		3.43 3.50 3.58
	Italia	3.83	3.78	⬆️	5.20	3.685	3.534		3.68 3.83 4.05
	Francia	3.69	3.64	⬆️	4.80	3.564	3.491		3.58 3.69 3.83
	Singapur	2.09	2.10	⬇️	-0.69	2.077	1.989		2.00 2.09 2.39
	Suecia	2.85	2.84	⬆️	0.58	2.800	2.721		2.79 2.85 2.97
Emergentes									
	Colombia	13.16	12.91	⬆️	25.00	13.039	12.210		12.67 13.16 13.16
	México	9.05	9.04	⬆️	1.80	9.037	8.971		8.85 9.05 9.40
	Brasil	13.82	13.74	⬆️	7.40	13.842	13.792		13.55 13.82 14.28
	Chile	5.51	5.46	⬆️	4.01	5.456	5.473		5.35 5.51 5.76
	Perú	6.68	6.64	⬆️	4.10	6.546	6.157		6.52 6.68 7.03
	China	1.76	1.75	⬆️	0.73	1.802	1.807		1.73 1.76 1.83
	Corea del Sur	3.82	3.82	➡️	0.00	3.683	3.287		3.62 3.82 3.91
	Nueva Zelanda	4.69	4.69	➡️	0.00	4.604	4.401		4.59 4.69 4.82
	India	6.94	6.96	⬇️	-2.30	6.825	6.616		6.87 6.94 7.13
	Malasia	3.54	3.56	⬇️	-1.60	3.562	3.492		3.54 3.54 3.64
	Sudafrica	8.77	8.77	➡️	0.00	8.698	8.785		8.37 8.77 9.39

TES COP										Rango último mes		
Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días		Min	Actual	Max
	2026	11.00	11.00	➡️	0.00	137.00	-104.90	11.513	9.686		9.10 11.00 12.29	
	2027	13.69	13.50	⬆️	19.00	47.40	-21.20	13.510	10.985		13.22 13.69 13.95	
	2028	13.99	13.73	⬆️	26.20	55.80	4.30	13.682	11.455		13.39 13.99 14.02	
	2029	14.25	13.83	⬆️	41.90	68.10	35.00	13.762	11.994		13.54 14.25 14.25	
	Feb 2030	14.39	14.05	⬆️	33.80	62.20	32.30	14.020	13.722		13.75 14.39 14.39	
	Sep 2030	14.20	13.70	⬆️	49.90	18.70	-14.80	13.807	12.151		13.60 14.20 14.20	
	2031	13.80	13.50	⬆️	29.50	0.45	10.50	13.703	12.285		13.34 13.80 14.00	
	2032	13.94	13.47	⬆️	47.40	0.63	0.39	13.621	12.354		13.27 13.94 13.94	
	2033	13.91	13.47	⬆️	44.10	0.60	0.39	13.608	12.422		13.31 13.91 13.91	
	2034	13.30	13.15	⬆️	15.30	0.41	0.13	13.225	12.248		12.86 13.30 13.40	
	2035	13.70	13.30	⬆️	39.90	0.61	0.19	13.555	11.389		13.09 13.70 13.77	
	2036	13.12	12.90	⬆️	21.80	0.44	0.32	13.029	12.189		12.68 13.12 13.12	
	2040	13.30	12.92	⬆️	37.90	0.57	0.23	13.272	12.573		12.69 13.30 13.60	
	2042	12.90	12.75	⬆️	14.90	0.29	-0.10	13.147	12.398		12.61 12.90 13.43	
	2046	13.13	12.73	⬆️	40.00	0.56	0.17	13.191	12.531		12.57 13.13 13.51	
	2050	12.80	12.53	⬆️	27.50	0.49	0.01	12.847	12.228		12.31 12.80 13.22	
	2058	13.22	13.00	⬆️	21.90	0.43	0.04	13.272	11.174		12.79 13.22 13.70	
TES UVR												
	2027	6.50	6.40	⬆️	9.90	-0.10	-0.32	6.087	5.529		6.40 6.50 7.05	
	2029	7.21	7.03	⬆️	18.10	0.39	-0.03	6.702	6.088		6.72 7.25 7.21	
	2031	7.60	7.32	⬆️	28.00	0.62	0.02	7.229	6.175		6.98 7.60 7.76	
	2033	7.08	6.80	⬆️	27.90	0.38	-0.14	6.884	6.357		6.70 7.08 7.32	
	2035	6.65	6.65	➡️	0.00	0.03	-0.50	6.808	6.390		6.48 6.65 7.27	
	2037	6.70	6.70	➡️	0.00	0.20	-0.33	6.822	6.438		6.48 6.70 7.25	
	2041	6.65	6.62	⬆️	2.80	0.23	-0.36	6.778	6.441		6.36 6.65 7.16	
	2049	6.39	6.39	➡️	0.00	-0.21	-0.45	6.611	6.285		6.34 6.39 6.85	
	2055	6.60	6.47	⬆️	12.60	0.40	-0.25	6.686	6.342		6.20 6.60 6.98	
	2062	6.60	6.53	⬆️	7.20	0.40	-0.23	6.691	6.053		6.20 6.60 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	79,060	71.6	📉 -3.02%	📈 62.0%	📈 110.3%	19.6	2.0	45,700	52,880	8,952	261,090	4,512	5.7%	76,100
PF-Cibest	62,940	71.6	📉 -0.29%	📈 47.1%	📈 78.9%	15.6	1.6	39,820	44,500	32,244	568,753	4,512	7.2%	76,100
Ecopetrol	2,370	97.2	📉 -3.46%	📈 36.2%	📈 41.5%	10.8	1.3	1,725	2,085	57,952	420,056	121	5.1%	2,990
ISA	28,800	32.2	📉 -4.64%	📈 49.1%	📈 72.5%	13.2	1.8	18,900	21,800	3,417	171,918	1,090	3.8%	29,000
GEB	3,045	27.9	📉 -1.46%	📈 5.0%	📈 24.8%	8.8	1.4	2,750	2,995	2,723	41,205	251	8.2%	3,620
Celsia	5,200	5.4	📉 -0.76%	📈 23.2%	📈 41.3%	26.4	1.3	3,890	4,070	182	22,423	208	4.0%	5,550
Promigas	6,510	7.3	📉 -1.36%	📉 -2.8%	📉 -14.9%	6.9	1.1	6,510	6,790	140	11,998	525	8.1%	-
Grupo Sura	51,780	15.3	📉 -0.65%	📈 15.3%	📈 39.2%	6.0	1.0	41,520	44,240	1,485	24,736	2,000	3.9%	57,700
PF-Grupo Sura	41,560	15.3	📉 -1.93%	📈 11.4%	📈 59.7%	4.8	0.9	37,680	39,600	4,485	79,455	2,000	4.8%	57,700
Grupo Argos	15,420	9.9	📉 -1.53%	📉 -28.3%	📉 -25.1%	4.1	1.0	20,540	22,000	2,653	40,985	750	4.9%	16,950
PF-Grupo Argos	12,500	9.9	📉 -3.10%	📉 -23.6%	📉 -19.0%	3.3	0.8	16,340	17,560	900	18,822	750	6.0%	16,950
Corficolombiana	15,980	5.9	📈 0.13%	📉 -13.6%	📈 8.9%	12.4	0.5	15,700	16,880	372	24,079	-	0.0%	18,500
PF-Corficolombiana	17,600	5.9	📉 -0.34%	📈 7.3%	📈 23.2%	13.6	0.5	16,300	17,280	350	5,250	1,255	7.1%	18,500
Cementos Argos	11,600	15.0	📉 -3.33%	📈 11.1%	📈 13.7%	6.4	1.3	9,980	10,840	2,097	188,567	580	5.0%	10,450
PF-Cementos Argos	13,300	15.0	👉 0.00%	📈 26.7%	📈 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	5	291	580	4.4%	10,450
PF-Davivienda Group	26,600	3.2	📉 -1.55%	📈 17.1%	📈 51.5%	7.9	0.8	27,600	30,300	978	147,444	793	3.0%	30,600
Bogota	38,380	13.6	📉 -1.13%	📈 17.7%	📈 42.9%	10.7	0.8	29,600	31,700	334	8,672	2,136	5.6%	42,000
PF-Aval	821	6.3	📈 3.40%	📈 41.1%	📈 84.1%	11.2	1.0	525	575	2,858	20,026	32	3.9%	830
Grupo Bolivar	78,760	6.5	📉 -2.16%	📈 12.7%	📈 30.4%	9.3	0.5	69,520	76,920	447	18,877	3,012	3.8%	107,000
Mineros	13,680	4.1	📉 -1.16%	📈 89.7%	📈 221.5%	6.8	2.2	5,660	6,200	1,178	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600
BVC	15,040	0.9	📉 -2.21%	📈 25.3%	📈 51.9%	0.5	1.4	11,760	15,800	69	1,099	1,641	10.9%	-
ETB	55	0.2	👉 0.00%	📉 -4.4%	📉 -26.4%	-	31.6	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,020	140.4	📈 1.49%	📈 143.5%	📈 289.9%	56.5	21.2	118,360	126,600	200	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,240	3.4	📉 -0.33%	📈 48.5%	📈 58.6%	5.3	1.0	11,000	11,300	491	6,811	1,732	9.5%	-
PEI	62,000	3.1	📉 -0.03%	📉 -8.1%	📉 -10.6%	4.6	0.4	69,900	72,520	829	36,506	1,168	1.9%	-
Grupo Éxito	4,155	5.3	📉 -2.35%	📈 12.3%	📈 107.8%	9.2	0.8	-	-	375	-	160	3.9%	4,940
HCOLSEL	25,179		👉 0.00%	📈 37.7%	📈 70.2%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	21,902		📉 -1.72%	📈 36.0%	📈 57.3%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,190		📉 -1.93%	📈 36.1%	📈 58.8%			1,547	1,657			-		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 ☎ (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