



CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,313.66	2.52%
GBP/USD	1.36	0.62%
USD/MXN	17.46	0.45%
USD/COP	3,634.30	0.19%
USD/CNY	6.83	-0.16%
USD/AUD	1.39	-0.20%
USD/NZD	1.69	-0.36%
USD/CAD	1.36	-0.69%
USD/BRL	4.95	-0.80%
USD/JPY	156.45	-1.94%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	114.00	3.00%
Cobre	6.02	2.43%
Oro	4,639.26	2.20%
Café	3,562.00	1.52%
Maiz	11.18	1.39%
Plata	74.15	0.78%
WTI	105.07	-1.00%
Gas Natural	2.76	-1.10%

Fuente: Investing

BanRep mantiene tasa de interés inalterada en 11.25%

Resumen del día

Los mercados globales cerraron la jornada con un comportamiento mixto, pero con un sesgo más positivo, impulsado por señales de fortaleza en la economía de EE.UU. El PIB real creció a una tasa anualizada del 2.0% en el primer trimestre, mientras que la inflación medida por el PCE se ubicó en 3.5% interanual en marzo y el PCE subyacente en 3.2%, reflejando presiones inflacionarias aún persistentes. A pesar de ello, el mercado laboral continúa sólido: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a 189,000, su nivel más bajo desde 1969, reforzando la confianza en la resiliencia económica. Sin embargo, persisten riesgos relevantes. La evolución de los precios de la energía y las tensiones geopolíticas continúan generando episodios de volatilidad. En este entorno, la sostenibilidad del optimismo dependerá de que el crecimiento económico y las utilidades corporativas logren mantenerse firmes frente a un escenario global aún incierto.

En Colombia, hoy en una decisión unánime y sorpresiva, la Junta Directiva del BanRep optó por mantener estable la tasa de política monetaria en 11.25%, contrariando las expectativas de los analistas que anticipaban un incremento de 50 pbs tras los aumentos previos de 200 pbs en el año. Esta postura de extrema cautela se fundamenta en el reciente repunte de la inflación básica a 5.8%, el incremento en las expectativas inflacionarias para el cierre de año, el dinamismo de la economía y el empleo, así como las presiones externas derivadas del conflicto en Medio Oriente sobre los precios de la energía. (Consulta nuestro informe completo: [Tasas de interés se mantienen estables](#))

Monedas

El comportamiento global del dólar estuvo marcado por la intervención de las autoridades japonesas en el mercado cambiario. Tras alcanzar niveles de debilidad no vistos desde julio de 2024, el yen japonés se disparó hasta un 3% en su mayor repunte diario en más de tres años, obligando al billete verde a desplomarse un 2.3% hacia la zona de 156.665 yenes por dólar. Este movimiento fue catalizado por compras masivas de moneda local orquestadas por el Gobierno y el BoJ, antecedidas por severas advertencias verbales del Ministerio de Finanzas, que calificó el escenario especulativo como una "alerta de evacuación final". Esto acaparó la atención frente al resto de las principales divisas desarrolladas, en un entorno donde el euro cedió terreno marginalmente y la libra esterlina logró capitalizar un ligero avance hasta los 1.3478, mientras el mercado asimilaba el impacto directo de esta intervención sobre la fortaleza del índice DXY.

A nivel regional, las monedas latinoamericanas exhibieron un desempeño mixto en medio de una notable corrección en los precios del petróleo, dejando al USD/COP con un sesgo de vulnerabilidad. La tasa de cambio en Colombia subió \$6.41 para cerrar en \$3,634.30, tras alcanzar máximos intradiarios de \$3,656.50 en una sesión con volúmenes por USD\$1,274 millones. El peso colombiano resintió el persistente ruido político tras conocerse encuestas que reafirman el liderazgo de Iván Cepeda (38%) para la primera vuelta, aunque los activos locales encontraron un importante alivio institucional: la asistencia del ministro de Hacienda a la junta del BanRep dispó los temores en este frente, garantizando el quórum legal para la decisión de tasas. Ahora bien, tras la sorpresa *dovish*, la vulnerabilidad de la tasa de cambio podría intensificarse al debilitarse las expectativas en cuento al *carry* atractivo.

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,634
Mínimo	\$3,615
Máximo	\$3,656
var. diaria	+0.19%
Vol. (USD mll)	1,274

Fuente: Set-FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.06%
Dow Jones	+1.67%
Nasdaq	+0.89%
Europa	
Stoxx 600	+1.38%
DAX	+1.33%
FTSE	+1.62%
Asia	
Hang Sheng	-1.28%
Nikkei	-1.06%
ASX	-0.24%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	+1.33%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,600	4.00%
PFCIBEST	\$ 62,460	2.36%
CIBEST	\$ 75,440	-0.74%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 13,600	4.62%
ECOPETROL	\$ 2,600	4.00%
GRUPOSURA	\$ 51,260	3.35%
Acciones menos valorizadas		
BVC	\$ 15,040	-2.21%
ENKA	\$ 17	-1.73%
CORFICOLCF	\$ 15,500	-1.52%

Fuente: BVC

Materias primas

El **petróleo** cerro la jornada con volatilidad, por un lado el Brent cerró en USD\$114.01/barril, mientras que el WTI bajó a USD\$105.07/barril. El repunte intradiario fue impulsado por la expectativa de una inminente presentación de planes militares a la Casa Blanca por parte del Comando Central de EE.UU., en respuesta al estancamiento de las negociaciones nucleares con Irán y el mantenimiento del bloqueo naval. Por su parte, el oro rebotó situándose en USD\$4,639.26/onza, recuperándose de las pérdidas previas, favorecido por un retroceso del dólar ante la posibilidad de que Japón intervenga en el mercado cambiario para apoyar al yen.

Renta Variable

El mercado accionario en Estados Unidos cerró al alza, impulsado por resultados corporativos positivos para compañías tecnológicas y nuevos planes de inversión. Con ello, el S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico, ya que los inversores reaccionaron positivamente a los resultados de Caterpillar y Alphabet. En particular, Alphabet subió un 10%, impulsando el mercado en general, después de que los ingresos de la compañía en el primer trimestre superaran las expectativas. Además, elevó su previsión de CAPEX para 2026 hasta los USD\$190,000 millones. Por el contrario, Meta y Microsoft cayeron un 8.6% y 3.9%, respectivamente. Las acciones de Meta se vieron afectadas por el reciente anuncio de CAPEX de la compañía, mientras que el crecimiento de usuarios resultó por debajo de lo esperado. Este fue un motivo de preocupación similar para Microsoft, ya que sus acciones sufrieron presión después de que la compañía anunciara que el gasto alcanzaría los USD\$190,000 millones debido a los altos costos de la memoria. En el agregado, el S&P 500 registró 37 nuevos máximos de 52 semanas y 15 nuevos mínimos. Al cierre de la jornada, Apple reportó crecimiento del 17% anual en ingresos que superaron las estimaciones de los analistas, impulsados por el crecimiento de su negocio de servicios. Sin embargo, las ventas de iPhone no alcanzaron las estimaciones por segundo trimestre y Tim Cook dejará su cargo como CEO tras 15 años en el puesto.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** se recuperó un **1.54%** hasta las **2,178 unidades** después de tres jornadas de correcciones. Las acciones con mayor volumen de transacciones fueron Ecopetrol (COP\$77,041 millones), PF Cibest (COP\$32,645 millones) y Cibest (COP\$12,191 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron Mineros (4.62%), Ecopetrol (4.00%) y Grupo Sura (3.35%). En contraste, se desvalorizó BVC (-4.82%), Enka (-1.73%) y Corficol (-1.52%).

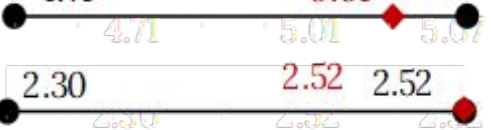
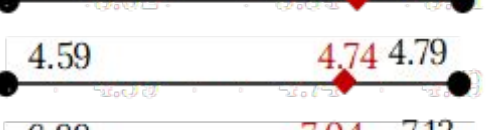
Renta Fija

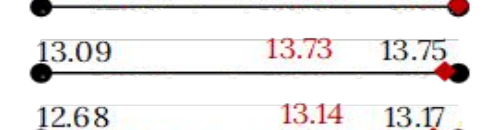
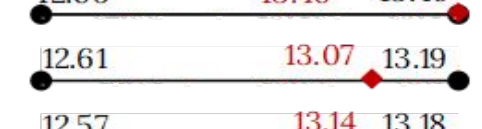
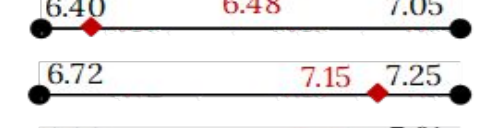
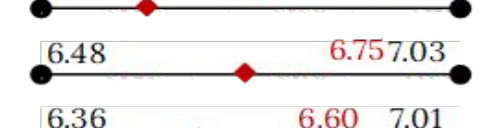
Los mercados globales de renta fija experimentaron un rebote alcist, revirtiendo gran parte de la liquidación de las sesiones previas gracias a la estabilización en los precios del petróleo, el masivo salto del yen por la intervención japonesa y los flujos de fin de mes de rebalanceo de portafolios. En EE.UU., la curva de los Tesoros se empinó a la baja, con los rendimientos cayendo entre 2 y 6 pbs (liderados por el tramo corto, mientras la nota a 30 años retrocedió al 4.98% tras haber superado la marca psicológica del 5%), ya que los inversores encontraron atractivo en estos niveles y el mercado de futuros (OIS) moderó ligeramente las apuestas de endurecimiento de la Fed, aunque sigue descontando un alza de tasas para mediados de 2027 debido a los sólidos datos de inflación y empleo. Este repunte fue replicado con mayor intensidad en Europa, donde la renta fija protagonizó un empinamiento alcista: los rendimientos a 2 años cayeron con fuerza (10 pbs en Alemania y Francia, 11 pbs en Italia y el Reino Unido), arrastrando al bund alemán a 10 años al 3.03% y a los gilts británicos al 5.00%, impulsados por el alivio que generaron el BCE y el BoE al mantener sus tasas inalteradas y señalar en sus ruedas de prensa que no se apresurarán a subir las tasas de manera inminente a pesar del choque energético, llevando al mercado de swaps a recortar sus agresivas expectativas de ajuste para finales de año.

En Colombia, el mercado de deuda pública local (TES) exhibió un comportamiento mixto con presiones de desvalorización focalizadas en la parte larga de la curva, donde referencias como los TES a octubre de 2034 y octubre de 2050 sufrieron fuertes alzas, escalando 16 y 13 pbs para cerrar en 13.68% y 12.84% respectivamente, mientras que los tramos medios y cortos mostraron leves correcciones a la baja, destacándose las caídas en los títulos a junio de 2032 (-6 pbs al 14.00%) y febrero de 2033 (-2 pbs al 14.04%). Esta dinámica técnica responde a una creciente preocupación fundamental en el mercado en torno a la liquidez de la

Nación, tras revelarse que los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) —que miden la caja en pesos del Gobierno— se desplomaron un 53.9% anual al corte del 24 de abril, ubicándose en un mínimo histórico de \$5.7 billones para este periodo. Este agudo apretón de liquidez se materializó rápidamente tras el drenaje de los recursos obtenidos a principios de mes (que llegaron a tocar picos de \$16 billones por recaudo de impuestos y colocaciones directas), consumidos en gran medida por los giros habituales y la compra de USD\$1,855 millones para la reciente operación de readquisición de bonos globales (yankees). En consecuencia, el estrecho margen de maniobra en la caja del Ejecutivo y la volatilidad en las disponibilidades del Tesoro continúan inyectando nerviosismo, obligando a los inversionistas a exigir altas primas de riesgo que limitan el potencial de valorización estructural de la curva soberana.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							Min	Actual	Max
	EE.UU.	4.38	4.43	⬇️	-4.62	4.245	4.173		
	Alemania	3.04	3.11	⬇️	-7.31	2.940	2.792		
	Reino Unido	5.01	5.07	⬇️	-5.92	4.747	4.596		
	Japón	2.52	2.46	⬆️	5.20	2.296	1.939		
	Canada	3.55	3.61	⬇️	-5.20	3.428	3.333		
	Italia	3.86	3.96	⬇️	-9.80	3.720	3.541		
	Francia	3.69	3.78	⬇️	-8.44	3.591	3.496		
	Singapur	2.09	2.10	⬇️	-0.98	2.088	1.991		
	Suecia	2.87	2.90	⬇️	-2.48	2.814	2.723		
Emergentes									
	Colombia	13.13	13.11	⬆️	2.30	13.036	12.217		
	México	9.21	9.23	⬇️	-1.60	9.065	8.979		
	Brasil	13.90	14.02	⬇️	-11.76	13.861	13.799		
	Chile	5.61	5.60	⬆️	1.31	5.474	5.477		
	Perú	6.73	6.74	⬇️	-1.10	6.601	6.171		
	China	1.75	1.74	⬆️	0.44	1.799	1.806		
	Corea del Sur	3.84	3.84	➡️	0.00	3.702	3.292		
	Nueva Zelanda	4.74	4.70	⬆️	3.40	4.625	4.407		
	India	7.04	6.99	⬆️	4.20	6.845	6.621		
	Malasia	3.56	3.55	⬆️	1.65	3.564	3.493		
	Sudafrica	8.92	8.98	⬇️	-5.70	8.747	8.797		

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
TES COP									Min	Actual	Max
	2026	11.00	11.00	➡️	0.00	190.10	-114.50	11.495	9.714		
	2027	13.90	13.87	⬆️	3.00	30.90	5.00	13.577	11.047		
	2028	14.10	14.12	⬇️	-2.00	40.00	23.90	13.750	11.513		
	2029	14.25	14.25	➡️	0.00	37.00	47.10	13.831	12.043		
	Feb 2030	14.40	14.41	⬇️	-1.70	36.80	31.20	14.081	13.747		
	Sep 2030	14.14	14.00	⬆️	14.00	45.10	22.10	13.874	12.194		
	2031	14.05	14.02	⬆️	2.60	0.50	34.60	13.758	12.319		
	2032	14.00	14.07	⬇️	-6.50	0.49	0.28	13.675	12.382		
	2033	14.05	14.06	⬇️	-1.20	0.49	0.40	13.663	12.450		
	2034	13.68	13.53	⬆️	15.20	0.58	0.28	13.275	12.268		
	2035	13.73	13.75	⬇️	-2.10	0.40	0.04	13.594	11.594		
	2036	13.14	13.17	⬇️	-2.90	0.24	0.23	13.053	12.202		
	2040	13.40	13.37	⬆️	2.90	0.46	0.11	13.301	12.582		
	2042	13.07	13.06	⬆️	1.20	0.25	-0.10	13.165	12.405		
	2046	13.14	13.12	⬆️	2.40	0.34	0.02	13.208	12.538		
	2050	12.85	12.72	⬆️	12.70	0.28	-0.25	12.869	12.233		
	2058	13.32	13.12	⬆️	19.70	0.36	-0.09	13.291	11.371		
TES UVR											
	2027	6.48	6.48	⬇️	-0.10	-0.16	-0.37	6.189	5.539		
	2029	7.15	7.11	⬆️	4.00	0.05	0.01	6.791	6.100		
	2031	7.41	7.50	⬇️	-8.60	0.01	-0.10	7.291	6.287		
	2033	7.00	7.00	➡️	0.00	0.20	-0.22	6.931	6.366		
	2035	6.65	6.65	➡️	0.00	0.03	-0.45	6.830	6.393		
	2037	6.75	6.75	➡️	0.00	0.05	-0.28	6.845	6.441		
	2041	6.60	6.65	⬇️	-4.80	0.00	-0.34	6.792	6.441		
	2049	6.47	6.47	➡️	0.00	0.11	-0.32	6.631	6.287		
	2055	6.50	6.53	⬇️	-3.40	0.01	-0.36	6.695	6.346		
	2062	6.50	6.50	⬇️	-0.50	-0.08	-0.37	6.701	6.151		

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	75,440	69.4	📉 -0.74%	📈 54.6%	📈 100.6%	18.7	2.0	45,700	52,880	12,191	261,090	4,512	6.0%	76,100	
PF-Cibest	62,460	69.4	📈 2.36%	📈 45.9%	📈 77.5%	15.5	1.6	39,820	44,500	32,645	568,753	4,512	7.2%	76,100	
Ecopetrol	2,600	106.6	📈 4.00%	📈 49.4%	📈 55.2%	11.8	1.3	1,725	2,085	77,041	420,056	121	4.7%	2,990	
ISA	28,140	31.5	📈 1.22%	📈 45.7%	📈 68.5%	12.8	1.8	18,900	21,800	6,316	171,918	1,090	3.9%	29,000	
GEB	3,045	27.9	📈 0.50%	📈 5.0%	📈 24.8%	8.8	1.4	2,750	2,995	904	41,205	251	8.2%	3,620	
Celsia	4,990	5.2	📈 0.81%	📈 18.2%	📈 35.6%	25.3	1.3	3,890	4,070	849	22,423	208	4.2%	5,550	
Promigas	6,320	7.1	📉 -0.32%	📉 -5.7%	📉 -17.4%	6.7	1.1	6,510	6,790	52	11,998	525	8.3%	-	
Grupo Sura	51,260	15.1	📈 3.35%	📈 14.2%	📈 37.8%	5.9	1.0	41,520	44,240	1,338	24,736	2,000	3.9%	57,700	
PF-Grupo Sura	40,480	15.1	📈 1.71%	📈 8.5%	📈 55.6%	4.7	0.9	37,680	39,600	2,723	79,455	2,000	4.9%	57,700	
Grupo Argos	15,800	9.9	📈 3.27%	📉 -26.5%	📉 -23.3%	4.2	1.0	20,540	22,000	1,997	40,985	750	4.7%	16,950	
PF-Grupo Argos	12,180	9.9	📈 0.50%	📉 -25.6%	📉 -21.1%	3.2	0.8	16,340	17,560	1,172	18,822	750	6.2%	16,950	
Corficolombiana	15,500	5.7	📉 -1.52%	📉 -16.2%	📈 5.6%	12.0	0.5	15,700	16,880	845	24,079	-	0.0%	18,500	
PF-Corficolombiana	17,400	5.7	📈 0.81%	📈 6.1%	📈 21.8%	13.5	0.5	16,300	17,280	370	5,250	1,255	7.2%	18,500	
Cementos Argos	11,900	15.4	📈 2.06%	📈 14.0%	📈 16.7%	6.6	1.3	9,980	10,840	3,240	188,567	580	4.9%	10,450	
PF-Cementos Argos	13,300	15.4	👉 0.00%	📈 26.7%	📈 14.5%	7.4	1.5	9,840	10,900	5	291	580	4.4%	10,450	
PF-Davivienda Group	26,080	3.1	📈 0.31%	📈 14.8%	📈 48.5%	7.7	0.8	27,600	30,300	538	147,444	793	3.0%	30,600	
Bogota	37,960	13.5	📈 0.90%	📈 16.4%	📈 41.3%	10.6	0.8	29,600	31,700	59	8,672	2,136	5.6%	42,000	
PF-Aval	805	6.2	📈 1.64%	📈 38.3%	📈 80.5%	10.9	1.0	525	575	719	20,026	32	4.0%	830	
Grupo Bolivar	76,980	6.3	📉 -1.05%	📈 10.1%	📈 27.5%	9.1	0.5	69,520	76,920	198	18,877	3,012	3.9%	107,000	
Mineros	13,600	4.1	📈 4.62%	📈 88.6%	📈 219.6%	6.8	2.2	5,660	6,200	852	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	402	1,099	1,641	10.9%	-	
ETB	53	0.2	👉 0.00%	📉 -7.0%	📉 -28.4%	-	30.7	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	306,900	139.9	👉 0.00%	📈 142.6%	📈 288.5%	56.3	21.1	118,360	126,600	17	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,680	3.3	📉 -0.11%	📈 44.0%	📈 53.7%	5.1	1.0	11,000	11,300	233	6,811	1,732	9.8%	-	
PEI	61,000	3.1	📉 -1.01%	📉 -9.6%	📉 -12.1%	4.5	0.4	69,900	72,520	913	36,506	1,168	1.9%	-	
Grupo Éxito	4,200	5.4	📈 0.84%	📈 13.5%	📈 110.0%	9.3	0.8	-	-	142	-	160	3.8%	4,940	
HCOLSEL	24,050		📈 1.26%	📈 31.6%	📈 62.5%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	21,473		📉 -0.82%	📈 33.4%	📈 54.3%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,178		📈 1.54%	📈 35.4%	📈 57.9%			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

