

Perspectiva Económica

Semanal

Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico

Del 20 al 24 de abril de 2026

Mercado de Renta Variable

Resumen

- **S&P 500 alcanza nuevos máximos históricos:** Los principales índices accionarios globales extendieron su rally en la última semana, soportado en una sólida temporada de resultados trimestrales y la expectativa de distensión geopolítica. En este contexto, el S&P 500 avanzó un 4.54% semanal, en línea con la valorización del 6.84% del Nasdaq Composite
- **Reporte de resultados de JP Morgan, Bank of America y Citibank:** Durante la semana, destacó la fortaleza del sector bancario en EE.UU. con resultados positivos para JP Morgan, BoA y Citigroup, aunque persiste la cautela sobre el crédito privado y las tasas de interés.
- **GEB buscaría listamiento en EE.UU. a través de ADS:** La atención se centra en el anuncio de GEB de iniciar actividades exploratorias para un eventual listado de acciones de depósito americanas (ADS) en los Estados Unidos, junto con el correspondiente registro ante la Securities and Exchange Commission (SEC). Esto busca aumentar la liquidez del activo y el volumen transaccional de inversionistas extranjeros.

Mercado global: Déjà vu del rally de 2025, ¿podrá sostenerse?

Los principales índices accionarios globales extendieron su rally en la última semana, soportado en una sólida temporada de resultados trimestrales y la expectativa de distensión geopolítica. En este contexto, el S&P 500 avanzó un 4.54% semanal, en línea con la valorización del 6.84% del Nasdaq Composite en este mismo período, ubicando la variación en lo corrido del año en terreno positivo (3.70% y 4.70%, respectivamente) después de intensas semanas de incertidumbre geopolítica. Si bien abril comenzó con temores de estancamiento y correcciones en el S&P 500, en las últimas dos semanas la situación cambió drásticamente: los principales índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados por el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Oriente Medio y el continuo respaldo de las ganancias corporativas. En particular, las dos variables dominantes han sido el aumento de los precios del petróleo y la duración de las interrupciones al suministro, estas dos señales de aversión se han moderado (Brent pasó de USD\$115 a USD\$95 por barril), y tanto Irán como Estados Unidos parecen incentivados a buscar un acuerdo en lugar de una mayor escalada. Este sería un escenario positivo para la renta variable por el impacto económico moderado, aunado a la resiliencia del consumo privado y el incremento de las devoluciones de impuestos derivado de la nueva ley tributaria en EE.UU.

Por otro lado, el mercado espera que los informes financieros de las compañías refuercen las valorizaciones respaldadas por fundamentales. En particular, del 10% de las empresas del S&P 500 con informes hasta ahora, el 88% de ese grupo registró una sorpresa positiva en utilidades netas y el 84% en ingresos. Con ello, la tasa de crecimiento anual de utilidades por acción para el S&P 500 se revisó al alza a 13.2%, lo que marcaría el sexto trimestre consecutivo de crecimiento de dos dígitos y una relación P/E a 12 meses de 20.9 (ligeramente por debajo al nivel de cierre de 2025 de 22.0x, pero aún por encima del promedio de 10 años de 18.9x). Asimismo, la atención del mercado se centrará en las llamadas de resultados, especialmente sobre el impacto del aumento de los costes energéticos, que solo empezó a afectar significativamente a los resultados a finales del trimestre. De hecho, se espera que los principales impulsores del crecimiento de beneficios no sean los sectores más expuestos al alza de los precios del petróleo. Con ello, el sector tecnológico lideraría los resultados, con un crecimiento proyectado de 45% anual, mientras que la sensibilidad del sector energético a los precios del petróleo está ayudando a compensar las presiones de costes en otros sectores del mercado.

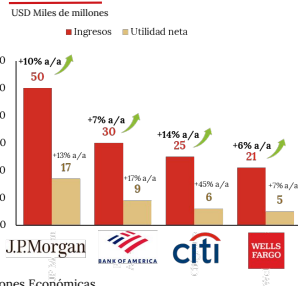
Durante la semana, destacó la fortaleza del sector bancario en EE.UU. con resultados positivos para JP Morgan, BoA y Citigroup, aunque persiste la cautela sobre el crédito privado y las tasas de interés. Por un lado, Morgan Stanley superó las expectativas impulsado por comisiones de banca de inversión mejores de lo previsto, al igual que la gestión de patrimonios. En paralelo, Bank of America también superó las expectativas, con una expansión del 9% en su margen neto de intereses y un crecimiento de su cartera de crédito, parcialmente compensado por la disminución en tasas de interés. En el frente bursátil, las tensiones en Oriente Medio y las fluctuaciones tecnológicas de la IA llevaron a un reajuste en las carteras globales, lo que resultó beneficioso para los grandes bancos: la volatilidad está demostrando ser una cobertura rentable frente a la desaceleración del crecimiento de los préstamos. En contraste, Wells Fargo presentó buenos resultados trimestrales, aunque por debajo de las expectativas. El banco detalló que su cartera de crédito privado incluye una exposición del 17% al sector del software, que podría verse afectado por Anthropic. De hecho, la exposición total de estos bancos al crédito privado supera los USD\$100,000 millones, lo que aumenta la cautela de los inversionistas sobre el desempeño de estos préstamos —a menudo vinculados a empresas de software— a medida que la IA transforma los modelos de negocio tradicionales. Asimismo, tanto JPMorgan como Wells Fargo indicaron que sus ingresos netos por intereses están alcanzando un límite. A medida que la senda de tasas de interés elevadas a largo plazo comienza a normalizarse y los costes de los depósitos se mantienen estables, los bancos están reorientando su enfoque, buscando depender menos de los márgenes de intermediación de préstamos, para fortalecer los negocios basados en comisiones, como la gestión de patrimonios y las acciones.

El *Driver* de la semana gira en torno a la duración de la distensión geopolítica en Oriente Medio y la sostenibilidad del rally accionario en EE.UU., mientras que los resultados corporativos mostrarán los impactos reales del precio del petróleo. En Europa, el sector de consumo discrecional se vio presionado por los resultados negativos de las compañías de lujo Kering (la matriz de Gucci) y de Hermès. Ambas compañías experimentaron caídas significativas en sus acciones, con descensos de hasta el 14% en Hermès y de más del 9% en Kering. Las débiles ventas del primer trimestre se debieron a una desaceleración de la demanda de artículos de lujo en Oriente Medio y a un menor gasto turístico en Europa. Kering se vio particularmente afectada por las continuas y débiles ventas de Gucci. En contraste, el sector tecnológico mostró resiliencia, con ASML elevando su *guidance* de ventas para el año completo por la aceleración de la demanda de equipos para la fabricación de chips y el crecimiento de la IA. En balance, el Stoxx 600 avanzó un 1.9% durante la semana, mientras que el FTSE 100 mostró resiliencia con una valorización de 0.63%. Hacia adelante, el mercado europeo se concentrará en los resultados de SAP, Thales, L'Oréal, Roche y Nestlé, a revelarse en los próximos días. En América Latina, Chile destacó con un avance semanal de 3.18%, cercano al desempeño del conjunto de mercados emergentes (+3.21%). Sin embargo, México y Brasil enfrentaron un entorno de aversión al riesgo, con caídas moderadas de 0.28% y 0.81%, respectivamente. Colombia cerró al mismo nivel de 2,302 unidades, sin variación para la semana. Con ello, la continuidad del atractivo relativo de los mercados emergentes sobre los desarrollados dependerá de los múltiplos de valoración hacia adelante, la sostenibilidad de la debilidad estructural del dólar y el desempeño de sectores tecnológicos en mercados con mayor profundidad bursátil como India y China.

Gráfica 1: Matriz de correlaciones de activos: petróleo y volatilidad dominan la renta variable

	Bono							Oro
	SAP 500	Stoxx 600	MSCI EM	EE.UU.	Brent	VIX	DXY	
				10A				
SAP 500	1.00	0.72	0.35	-0.35	-0.42	-0.88	-0.48	-0.28
Stoxx 600	0.72	1.00	0.68	-0.22	-0.58	-0.75	-0.62	-0.18
MSCI EM	0.55	0.68	1.00	-0.55	-0.38	-0.72	-0.82	-0.15
Bono EE.UU. 10A	-0.35	-0.22	-0.55	1.00	0.62	0.35	0.58	-0.25
Brent	-0.42	-0.58	-0.38	0.62	1.00	0.78	0.38	0.52
VIX	-0.88	-0.75	-0.72	0.35	0.78	1.00	0.62	0.48
DXY	-0.48	-0.62	-0.82	0.58	0.38	0.62	1.00	-0.32
Oro	-0.28	-0.18	-0.15	-0.25	-0.52	0.48	-0.32	1.00

Gráfica 2: Resultados financieros de los principales bancos de EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

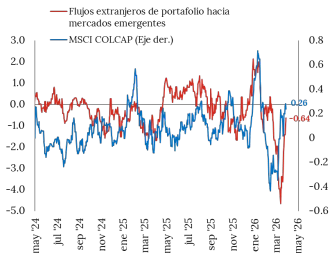
Mercado local: MSCI COLCAP cerró la semana en tablas, aunque con amplia volatilidad y dispersión sectorial

El MSCI Colcap cerró sin variación frente al nivel de la semana anterior (2,302 unidades), aunque con presión bajista para el sector energético, financiero y utilities. Con ello, el índice alcanza un avance de en lo corrido del año de 11.6%, superando a México (8.28%) y Chile (8.42%), aunque por debajo del rally de Brasil (22.04%). Los activos que destacaron en la semana fueron PF Grupo Sura (7.55%), PF Grupo Aval (6.97%) e ISA (5.16%), mientras que las correcciones más significativas se registraron en Ecopetrol (-4.70%), Celsia (-2.95%) y Cibest (-2.53%). Al desagregar este resultado, el retroceso del precio del petróleo -que cayó un 2.80%- impacta negativamente la valoración de Ecopetrol, con una alta sensibilidad de esta variable sobre su expectativa de ingresos y utilidades. De hecho, entre las petroleras globales, Exxon Mobil cerró en -1.19% semanal, ConocoPhillips un -3.66% y Chevron un -2.56%. Incluso Petrobras, después de un avance récord en lo corrido del año, cerró la semana un 5.42% a la baja.

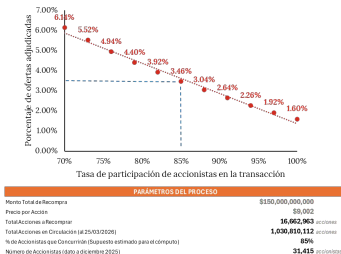
Por su parte, la dinámica de volatilidad local ha estado exacerbada por factores externos como la evolución de los flujos de portafolio hacia mercados emergentes y el desempeño del dólar global. Durante la semana, se moderó la salida de capitales de mercados emergentes en USD\$1,576 millones, lo que representa una recuperación del 71% frente a los flujos de salida hace una semana. Esto favorece el apetito por riesgo en mercados emergentes de Asia y América Latina, lo que se reflejó en avances semanales en la mayoría de mercados. Sin embargo, este flujo aún se encuentra por debajo del máximo de USD\$2,137 millones observado en enero de 2026, cuando índices bursátiles como el MSCI COLCAP, el IPSA y el Bovespa repuntaron a sus máximos del año. En paralelo, este desempeño también está correlacionado con la debilidad estructural del dólar global -con el índice DXY regresando a 98.05, cercano a los niveles de inicio de marzo de 2026-, ante una distensión del riesgo geopolítico y una valoración atractiva de la renta variable emergente para inversionistas extranjeros.

Por otro lado, en el frente corporativo, avanza la segunda semana del período de recepción de ofertas de la recompra de Celsia y GEB informa al mercado sobre gestiones para listarse en EE.UU. a través de un ADS. Por un lado, Celsia anunció que espera la participación del 85% de sus accionistas en el programa de recompra -incluyendo al accionista mayoritario, Grupo Argos-, teniendo en cuenta la acogida de transacciones previas y la asistencia histórica a Asambleas de Accionistas. Este indicador será relevante para definir el porcentaje de acciones a adjudicar sobre el total de acciones de cada inversionista: con tasas de participación más altas, se disminuye el porcentaje de ofertas satisfechas y viceversa. Esto impacta especialmente el número de acciones remanentes a distribuir en la segunda ronda de la recompra por metodología de uno a uno, después de una primera ronda adjudicada por prorrateo de la participación accionaria. En cualquier escenario, el precio de la readquisición (COP\$9,002 por acción) se mantiene como un nivel atractivo para los inversionistas por encima del precio de mercado y el valor fundamental del consenso del mercado.

Gráfica 3: Flujos de portafolio hacia mercados emergentes



Gráfica 4: Escenarios de participación de accionistas en recompra de Celsia



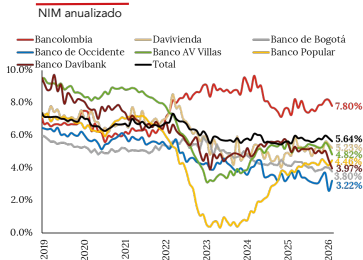
Fuente: IIF - Investigaciones Económicas

En el sector financiero, al cierre de febrero de 2026, la cartera de crédito se expandió hasta los COP\$764.5 billones, creciendo a una tasa nominal anual de 9.05% y real de 3.57%. Esto mostró la solidez de la expansión de la cartera, propiciado por un consumo privado dinámico, lo que permitió a los bancos acumular utilidades por COP\$1.7 billones, por encima del nivel de hace un año. Los bancos que se destacaron por el crecimiento de utilidades fueron Davivienda, Banco de Bogotá y BBVA Colombia. Sin embargo, se observaron caídas en utilidades en Bancolombia, lo que se reflejó en un ROE anualizado por debajo de sus promedios históricos. Este comportamiento se atribuyó a un mayor gasto en provisiones de cartera ante la actualización de sus modelos macroeconómicos, la revisión al alza de la expectativa de tasa de intervención (12.75% al cierre del año) y el componente regulatorio contracíclico. En el caso de Bancolombia -el banco con mayor participación de mercado en Colombia-, estas provisiones superaron los COP\$200,000 millones en febrero, generando expectativa sobre los impactos de esta decisión en los resultados del 1T26 del Grupo Cibest. Asimismo, el banco reveló que aprovisionó cerca de COP\$373,000 millones por concepto de impuesto al patrimonio derivado de la emergencia económica en Colombia, lo que presiona sus márgenes netos. A pesar de ello, los márgenes de intermediación netos de Bancolombia se mantienen por encima del promedio del mercado y se espera su expansión en el contexto de tasas de interés al alza en 2026. Aquellos bancos con menor exposición a fuentes de fondeo de alto costo podrían incrementar sus márgenes netos de intermediación con una mayor tasa de intervención.

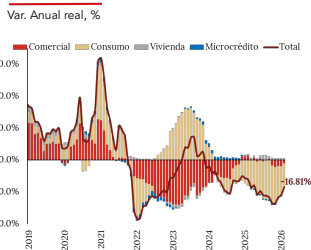
Por último, Mineros anunció que continúa la evaluación formal para una posible re-domiciliación o reorganización corporativa, estudiando sus implicaciones fiscales y operativas, mientras que cerró la adquisición de AngloGold Ashanti Colombia. Hasta ahora, las investigaciones internas y los procesos de diligencia debida de la Junta siguen en curso. En consecuencia, no se ha tomado ninguna decisión final para proceder con una reorganización. Entre tanto, el 13 de abril de 2026, Mineros cerró con éxito la adquisición previamente anunciada del 100% de las acciones emitidas y en circulación de AngloGold Ashanti Colombia, una subsidiaria de AngloGold Ashanti PLC, de conformidad con el acuerdo definitivo celebrado el 7 de marzo de 2026. La operación se cerró bajo un acuerdo de pago inicial de USD\$10 millones.

En el sector energético y de servicios públicos, la atención se centra en el anuncio de GEB de iniciar actividades exploratorias para un eventual listado de acciones de depósito americanas (ADS) en los Estados Unidos, junto con el correspondiente registro ante la Securities and Exchange Commission (SEC). Según la compañía, esto busca fortalecer su estructura financiera, la ejecución de sus planes de crecimiento y habilitar su acceso a mercados internacionales. Para el accionista, esto representaría una oportunidad de mayor liquidez y visibilidad internacional de la acción, lo que fortalece sus volúmenes transaccionales. Finalmente, Petrobras y Ecopetrol informaron que esperan recibir las aprobaciones regulatorias del proyecto *off-shore* Sirius en el transcurso de 2027 y así avanzar hacia la comercialización de este gas natural en 2030. El cronograma contempla cerrar las consultas previas a finales de este año y radicar los estudios de impacto ambiental en el primer trimestre de 2027, incluyendo el proceso de licenciamiento con cerca de 120 comunidades y más de 1,500 reuniones. Tras la entrada en operación, Ecopetrol espera una producción estimada es de 470 millones de pies cúbicos diarios durante diez años.

Gráfica 5: Margen neto de intermediación (NIM) de bancos



Gráfica 6: Acumulación de provisiones de cartera de crédito



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

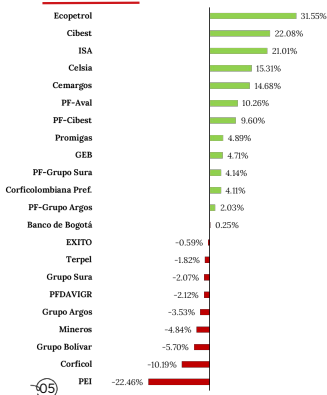
Mercado local: Resumen de precios objetivos - segundo trimestre 2026

	Precio	Precio	Potencial	Dividendo	Dividendo	Var.	Dividend	Retorno	Perspectiva
	Actual	Objetivo	valorización		2025	2026		Annual	
Banco de Bogotá	36,600	42,000	14.8%	1,752	2,136	21.9%	5.8%	20.6%	Neutral
Ecopetrol	2,765	2,990	8.1%	214	121	-43.5%	4.4%	12.5%	Sobreponderar
Grupo Cibest	72,554	76,100	4.9%	4,524	4,512	-0.3%	6.2%	11.1%	Sobreponderar
GEB	2,940	3,620	23.1%	238	251	5.4%	8.5%	31.7%	Neutral
ISA	27,700	29,000	4.7%	1,265	1,090	-13.8%	3.9%	8.6%	Neutral
Mineros*	12,500	11,600	-7.2%	0.10	0.10	0.0%	3.0%	-4.2%	Subponderar
Celsia	5,200	5,550	6.7%	326	208	-36.2%	4.0%	10.7%	Neutral
Cementos Argos	11,180	10,450	-6.5%	770	580	-24.7%	5.2%	-1.3%	Subponderar
Grupo Argos	15,800	16,950	7.3%	688	750	9.0%	4.7%	12.0%	Subponderar
Grupo Sura	44,682	57,700	29.1%	1,500	2,000	33.3%	4.5%	33.6%	Sobreponderar
Corficolombiana	15,700	18,500	17.8%	0	0	-	0.0%	17.8%	Neutral
PF Grupo Aval	724	830	14.6%	28	27	-3.6%	3.7%	18.4%	Subponderar
PF Davivienda Group	25,420	30,600	20.4%	-	793	-	3.1%	23.5%	Sobreponderar
Grupo Bolívar	87,120	107,000	22.8%	2,736	3,012	10.1%	3.5%	26.3%	Neutral
Éxito	4,100	4,940	20.5%	21	160	661.9%	3.9%	24.4%	Sobreponderar

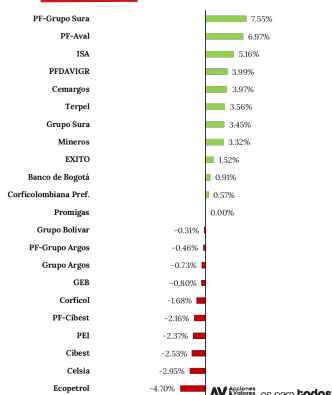
Fuente: Investigaciones Económicas
Ver [Informe Top Picks - Actualización Marzo 2026](#)

Mercado local: Desempeño del mercado accionario

Gráfica 6: Variación de año corrido



Gráfica 7: Variación Semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado local: Monitor de acciones

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo 2026	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	84,000	75.7	↓ -0.92%	↑ 72.1%	↑ 123.4%	20.8	2.0	45,700	52,880	14,843	261,090	4,512	5.4%	76,100	
PP-Cibest	65,980	75.7	↓ -0.03%	↑ 54.2%	↑ 87.5%	36.4	1.6	39,820	44,500	51,796	568,753	4,512	6.8%	76,100	
Ecopetrol	2,435	99.9	→ 0.00%	↑ 39.9%	↑ 43.4%	11.1	1.3	1,725	2,085	44,404	420,056	121	5.0%	2,990	
ISA	28,980	32.4	↓ -3.98%	↑ 60.0%	↑ 73.5%	13.2	1.8	18,900	21,800	6,975	171,918	1,090	3.8%	29,000	
GBB	3,140	28.7	↑ 1.62%	↑ 8.3%	↑ 28.7%	9.1	1.4	2,750	2,995	2,070	41,205	251	8.0%	3,620	
Celsia	5,540	5.8	↓ -1.07%	↑ 31.3%	↑ 50.3%	28.1	1.3	3,890	4,070	1,866	22,423	208	3.8%	5,550	
Promigas	6,690	7.5	↑ 0.60%	↓ -0.1%	↓ -12.5%	7.0	1.1	6,580	6,790	222	11,968	525	7.8%	-	
Grupo Sura	54,000	16.1	→ 0.00%	↑ 20.3%	↑ 45.2%	6.3	1.0	41,520	44,240	3,382	24,736	2,000	3.7%	57,700	
PP-Grupo Sura	44,300	16.1	↓ -1.56%	↑ 18.5%	↑ 70.3%	5.1	0.9	37,680	39,600	5,024	79,455	2,000	4.5%	57,700	
Grupo Argos	16,340	80.3	↓ -0.24%	↓ -24.0%	↓ -20.7%	4.4	1.0	20,540	22,000	3,399	40,985	750	4.6%	16,950	
PP-Grupo Argos	12,820	80.3	↓ -1.84%	↓ -21.6%	↓ -17.0%	3.4	0.8	16,340	17,560	2,328	18,822	750	5.9%	16,950	
Corficolombiana	16,820	6.2	↓ 2.44%	↓ -9.1%	↑ 14.6%	13.0	0.5	15,700	16,880	724	24,079	-	0.0%	18,500	
PP-Corfiolombiana	17,720	6.2	→ 0.00%	↑ 8.0%	↑ 24.1%	13.7	0.5	16,300	17,280	92	5,250	1,255	7.1%	18,500	
Cementos Argos	12,160	15.9	↓ -1.59%	↑ 18.4%	↑ 21.2%	6.9	1.3	9,980	10,840	6,568	188,567	580	4.7%	30,450	
PP-Cementos Argos	13,500	15.9	→ 0.00%	↑ 28.6%	↑ 16.2%	7.5	1.5	9,840	10,900	26	291	580	4.3%	30,450	
PP-Davienvia Group	28,000	3.3	↓ -0.64%	↑ 23.2%	↑ 59.5%	8.3	0.8	27,600	30,300	1,765	147,441	793	2.8%	30,600	
Bogota	39,900	14.2	↑ 0.05%	↑ 22.4%	↑ 48.5%	11.1	0.8	29,600	31,700	198	8,672	2,136	5.4%	42,000	
PP-Aval	839	6.6	↑ 1.78%	↑ 47.6%	↑ 92.6%	11.7	1.0	525	575	1,233	20,026	32	3.7%	830	
Grupo Bolívar	83,000	6.8	↓ -0.12%	↑ 18.7%	↑ 37.4%	9.8	0.5	69,520	76,820	396	18,877	3,012	3.6%	107,000	
Mineros	14,700	4.4	↓ -1.47%	↑ 103.9%	↑ 245.5%	7.3	2.2	5,660	6,200	640	29,108	USD\$0.10	2.4%	11,600	
BVC	15,480	0.9	↓ -0.39%	↑ 29.0%	↑ 56.4%	0.5	1.4	11,760	15,800	90	1,099	1,641	10.6%	-	
ETB	35	0.2	→ 0.00%	↓ -4.4%	↓ -26.4%	-	31.6	0.1	51	51	8	731	-	0.0%	-
Nutresa	308,000	140.4	→ 0.00%	↑ 143.3%	↑ 289.0%	56.5	21.2	118,360	126,600	7	11,518	-	0.0%	-	
Terpet	16,740	3.5	↑ 0.75%	↑ 52.6%	↑ 63.0%	5.4	1.0	11,000	11,300	209	6,811	1,732	9.2%	-	
PEI	61,980	3.1	↑ 0.89%	↑ 8.2%	↑ 10.7%	4.6	0.4	69,900	72,520	3,557	36,506	1,168	1.9%	-	
Grupo Finis	4,320	5.5	↓ -0.80%	↑ 16.8%	↑ 116.0%	9.5	0.8	-	-	824	-	160	3.7%	4,940	
HCOLSEL	25,200	-	→ 0.00%	↑ 37.8%	↑ 70.3%	-	-	17,360	17,879	-	5,685	-	-	-	
Isocap	22,843	-	↓ 0.26%	↑ 41.9%	↑ 64.7%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,287	-	↓ -0.65%	↑ 42.1%	↑ 65.8%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	2,457	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivlores

Mercado local: Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Cementos Argos	23 de abril	30 de abril	COP\$257.5
Mineros	20 de abril	27 de abril	COP\$0.025
Ecopetrol	23 de abril	30 de abril	COP\$121

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas

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](mailto:wtovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

[f](https://www.facebook.com/accionesyvalores) accionesyvalores [@](https://www.instagram.com/accionesyvalores) accionesyvalores [in](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/) company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com