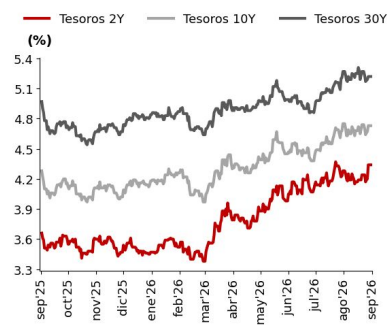
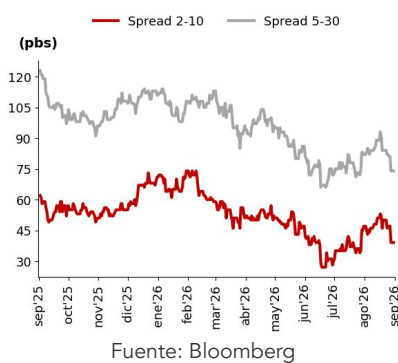


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

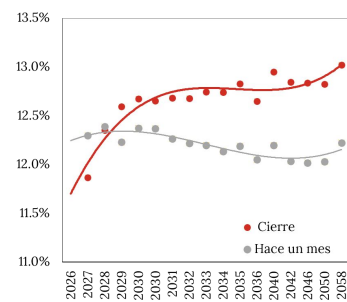
Rendimientos Tesoros EE. UU.



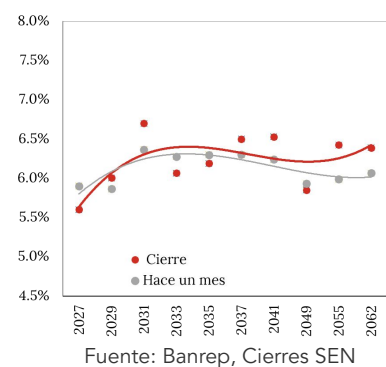
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



El petróleo avanza; inflación en Eurozona se acelera

Resumen

- Mercado accionario estadounidense a la baja, con caídas en emisores tecnológicos como Microsoft, Intel y Alphabet. Septiembre es un mes con tendencia histórica negativa para el desempeño del S&P 500.
- El petróleo limita parte de la presión, pero el sesgo del USD/COP sigue siendo moderadamente alcista mientras persistan tasas globales altas y prima fiscal local.
- En Estados Unidos, el rendimiento del Treasury a 10 años escaló a 4.79%, máximo desde enero de 2025.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, los costos de transporte permanecen elevados pese a la desaceleración del Índice de Gerentes Logísticos a 66.6. Esto consolida un endurecimiento monetario tras las posturas restrictivas de la Reserva Federal, proyectando una probabilidad superior al 65% de un alza de 25 puntos básicos en su tasa de referencia este mes. Además, la atención se centra en los indicadores PMI y en el reporte de empleo de agosto, estimado en 53,000 plazas durante el mes de agosto.

En la **Eurozona**, el conflicto en Oriente Medio aceleró la inflación en agosto de 2026 al 3.3% anual, impulsada por la energía (+14.3%). La inflación varió por países: España (4.5%), Italia (3.2%), Alemania (2.9%) y Francia (2.7%). En contraste, la subyacente se moderó al 2.4% y servicios al 3.0%. Por ello, el BCE prevé subir la tasa de depósito 25 pb en septiembre hasta el 2.5% (100% de certidumbre) y un 80% de probabilidad de llevarla al 2.70% en diciembre. En la economía real, el PMI manufacturero subió a 52.7, el desempleo se situó en 6.4% y el juvenil en 14.9%. La abultada emisión fiscal soberana intensificó las presiones de endeudamiento global.

En el **Reino Unido**, durante el mes de julio, el endeudamiento hipotecario neto cayó a £4,300 millones por el aumento en las tasas efectivas al 4.45% en nuevas operaciones y 3.97% en cartera vigente, reduciendo las aprobaciones para compra de vivienda a 56,100. En contraste, el crédito al consumo subió £2,000 millones, impulsando la tasa anual agregada al 9.2%. La manufactura se desaceleró a un PMI de 51.7 en agosto. Además, los precios minoristas crecieron 1.5% interanual (alimentos 2.8%), proyectando un pico de inflación del 3.2% que sugiere incrementos de tasas por parte del Banco de Inglaterra.

En **China**, las tensiones en Oriente Medio afectaron las perspectivas del comercio mundial. Pese a esto, la actividad manufacturera local mostró una aceleración contundente en agosto: el PMI privado subió a 51.5 puntos sosteniendo 15 meses de expansión en nuevos pedidos y el mayor nivel de ventas externas en medio año, mientras el PMI oficial alcanzó 49.8 puntos. No obstante, los insumos registraron un leve encarecimiento, los precios de venta cayeron por primera vez en 2026 y la confianza empresarial retrocedió a mínimos de siete meses. En la industria automotriz, la sólida demanda externa y exportaciones amortiguaron la debilidad del consumo interno y la competencia local.

En **Japón**, las presiones inflacionarias globales y costos energéticos impulsan un endurecimiento monetario. El debilitamiento del yen hacia las 160 unidades por dólar intensifica la inflación importada, aumentando la probabilidad de que el BoJ eleve su tasa de referencia del 1% al 1.25% en septiembre. En los fundamentales, la inversión en capital corporativo creció un 1.6% interanual en el segundo trimestre de 2026, el PMI manufacturero alcanzó 54.9 puntos en agosto y la confianza del consumidor subió a 35.5 puntos. Finalmente, la necesidad de prudencia fiscal y el alza en las tasas locales amenazan con reconfigurar la liquidez internacional mediante repatriación de capitales.

En **Colombia**, el Presupuesto General de 2027 por \$634.9 billones que requiere endeudamiento ha elevado la prima de riesgo soberano a 142 puntos básicos ante la ausencia de recortes por \$40 billones. En el sector crediticio, el techo de usura cayó a 29.24% para septiembre tras fijarse el Interés Bancario Corriente en 19.49%. En el ámbito laboral, el desempleo bajó a 8.1% en julio (24.54 millones de ocupados y 2.16 millones de desocupados), aunque el 70% de los 578,000 nuevos puestos provino del trabajo por cuenta propia informal, situando la informalidad nacional en 54.5%.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.38	2.1
5	4.55	3.3
7	4.66	4.5
10	4.80	4.4
30	5.29	4.2

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.33%
Dow Jones		-0.70%
Nasdaq		-0.12%
Europa		
Stoxx 600		-0.43%
DAX		-2.05%
FTSE		-0.54%
Asia		
CSI 300		-0.30%
Nikkei		-0.15%
ASX		-0.28%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	534.75	3.83%
WTI	87.78	2.36%
Brent	92.01	1.68%
Cobre	6.59	0.01%
Oro	4,422.70	-0.19%
Gas N	2.90	-1.33%
Plata	65.33	-1.35%
Café	303.65	-11.70%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo hilaron su segunda sesión de ganancias mientras el oro cayó a mínimos de casi dos semanas. El Brent y el WTI avanzaron, debido a nuevos ataques cruzados entre EE. UU. e Irán en el estrecho de Ormuz que elevan la amenaza de interrupciones prolongadas en la oferta energética. En contraste, el oro retrocedió más de un 1% presionado por el alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro y un mercado que asigna un 66% de probabilidad a un incremento de tasas por parte de la Fed este mes.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
2:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	50.2	49.5	50.5	50.2	↓
2:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	51.3	49.6	51.6	50.6	↓
2:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.1	51.5	51.5	↓
2:55	ALE	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	54.1	54.3	54.1	54.1	↑
3:00	EURO	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	52.8	52.7	52.8	52.8	↓
3:00	ITA	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
3:00	ITA	PIB WDA	2T F	Var. anual (%)	1%	1%	1%	1%	=
3:30	ITA	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)	5.80%	5.80%	5.60%	5.50%	=
3:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.7	51.5	51.5	↑
3:30	UK	Aprobación de hipotecas	Jul	Miles	58.2	56.05	59.5	59	↓
4:00	EURO	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.90%	3.30%	3.30%	3.10%	↑
4:00	EURO	IPC básico	Aug P	Var. anual (%)	2.50%	2.40%	2.50%	2.50%	↓
4:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.90%	3.30%	3.40%	3.10%	↑
7:00	BRA	PIB	2T	Var. anual (%)	1.80%	2.00%	1.80%	1.80%	↑
7:00	BRA	PIB	2T	Var. trimestral (%)	1.10%	0.50%	0.40%	0.40%	↓
8:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	53.2	pendiente	53.3	53.2	=
9:00	US	ISM manufacturero	Aug	Indicador	55.6	pendiente	55.1	55.4	↓
9:00	US	Gasto en construcción	Jul	Var. mensual (%)	-0.10%	pendiente	0%	-0.20%	↓
9:00	US	Precios pagados ISM	Aug	Indicador	71.1	pendiente	71.8	71	↓
9:00	US	Ofertas de empleo JOLTS	Jul	Miles	7359	pendiente	7313	7363	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.43	0.27%	96.22	99.43	107.61	99.48	100.41	99.16	99.4 - 100.1
USDCOP	3,215	1.42%	3,215	3,215	4,427	3,133	3,230	3,589	3,200 - 3,250
EURCOP	3,732	0.60%	3,448	3,732	4,736	3,514	3,637	4,126	(3,180 - 3,270)
Deuda Pública									
2027	11.87	-14.90	9.14	11.87	14.35	12.065	12.249	12.358	11.80 - 12.00
Sep 2030	12.65	15.30	10.757	12.65	15.19	12.273	12.350	10.043	12.55 - 12.85
2036	12.65	0.00	11.1	12.65	14.29	12.226	12.148	12.858	12.55 - 12.80
2040	12.95	15.00	11.706	12.95	14.58	12.077	11.957	12.514	12.85 - 13.00
2050	12.82	10.30	11.401	12.82	13.921	12.123	12.022	12.661	12.75 - 13.00
Renta Variable	%								
COLCAP	2,425	-1.33%	1,823	2,425	2,522	2,429	2,361	2,249	2,400 - 2,443
Ecopetrol	2,660	0.57%	1,685	2,660	3,050	2,669	2,633	2,369	2,650 - 2,745
Pf-Cibest	73,380	-3.19%	48,920	73,380	79,460	75,210	71,053	66,164	72,340 - 74,460

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY vuelve a fortalecerse hacia 99.6 puntos, respaldado por el tono hawkish de Warsh, una probabilidad cercana al 65% de un alza de la Fed en septiembre y el Tesoro a 10 años alrededor de 4.79%, mientras la escalada entre EE.UU. e Irán mantiene elevada la aversión al riesgo y lleva al Brent hacia USD 91-92/barril. En LatAm, el inicio luce ligeramente defensivo pero sin una venta generalizada: el MXN oscila alrededor de 17.00, el BRL cerca de 5.18 y el CLP alrededor de 934, reflejando el contrapeso entre mayores tasas estadounidenses y el soporte que el repunte de materias primas ofrece a algunos exportadores regionales. Para el USD/COP, tras seis sesiones consecutivas al alza y el cierre en COP 3,215, esperamos consolidación con sesgo alcista moderado: el aumento del petróleo debería amortiguar parte de la presión externa sobre el COP, pero por ahora no compensa completamente el fortalecimiento del dólar, el aumento de las tasas globales y, especialmente, la prima fiscal local. En este contexto, COP 3,230-3,245 constituye una zona relevante de resistencia; una ruptura sostenida elevaría el riesgo de extensión hacia COP 3,300, mientras que sin nuevos deterioros fiscales el ajuste acumulado y el petróleo podrían favorecer episodios de toma de utilidades hacia niveles inferiores a COP 3,200. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,200 y COP\$3,250, con posibles extensiones hacia COP\$3,180 y COP\$3,270 por dólar.

Renta Fija

Los mercados globales experimentan una presión bajista generalizada debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el alza del crudo Brent hacia los 91 dólares por barril y una postura crecientemente hawkish de los principales bancos centrales. En Estados Unidos, el rendimiento del Treasury a 10 años escaló a 4.79% (máximo desde enero de 2025) y la tasa a 30 años alcanzó 5.28%, impulsados por las declaraciones del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole; los mercados asignan entre un 60% y 68% de probabilidad a una subida de 25 pb en la próxima reunión.

En Europa, el repunte de la inflación en la Eurozona a 3.3% aceleró la venta de deuda soberana: el Bund alemán a 10 años tocó 3.36% (máximo desde abril de 2011), mientras los rendimientos a 10 años de Francia (OAT a 4.15%, máximo desde 2008 y presionado por tensiones presupuestarias), Italia (4.22%, +0.05 pp diario y +0.27 pp mensual) y España (3.82%, +0.05 pp diario y +0.23 pp mensual) alcanzaron niveles no vistos en tres años. Los mercados descuentan 80% de probabilidad de al menos dos alzas del BCE, llevando la tasa de depósito a 2.70% en diciembre. Los Gilts del Reino Unido superaron 5.2% (máximo desde junio de 2008), impulsados por la aceleración de la inflación de precios minoristas (BRC) y 70% de probabilidad de un alza del BoE en noviembre. En América Latina, el sesgo alcista se replicó: el bono de Colombia a 10 años avanzó 0.22 pp hasta 12.67% (+0.67 pp mensual y +1.30 pp anual); México subió 0.10 pp a 9.31% (+0.13 pp mensual y +0.53 pp anual); y Chile 0.01 pp a 5.73% (+0.02 pp mensual y +0.11 pp anual). En Brasil, la tasa a 10 años repuntó a 14.60% desde 14.57%, impulsada por una emisión masiva del Tesoro Nacional (31 millones de títulos por más de USD 24,000 millones) y un mercado laboral resiliente (desempleo 5.3% vs. 5.4%), que podría frenar los recortes del Copom, pese a la inflación en 4.25%. En Asia-Pacífico, el G-Sec de India ascendió a 6.95%, presionado por el PIB del segundo trimestre (7.8%) y un entorno externo adverso. Como excepción, China mantuvo su tasa a 10 años en 1.68%, respaldada por la mejora del PMI manufacturero Caixin a 51.5 (vs. 50.9) y el oficial a 49.8, mientras el PBOC mantuvo las tasas LPR en 3.0% a 1 año y 3.5% a 5 años. Finalmente, el bono de Canadá descendió a 3.62% desde 3.76%, al moderarse las apuestas de alza del Banco de Canadá ante tensiones comerciales y represalias arancelarias con EE. UU.

En Colombia, la curva de TES en pesos sufrió una desvalorización generalizada y pronunciada, con un empinamiento bear steepening que castigó con mayor severidad el tramo largo. El TES Oct-2050 lideró las pérdidas con +35 pbs hasta 12.72%, seguido del TES Feb-2033 (+30 pbs a 12.62%) y el TES Oct-2034 (+24 pbs a 12.54%), mientras el vientre de la curva —TES Abr-2028 y Jun-2032— se ajustó +13 pbs cada uno hasta 12.30% y 12.43%, respectivamente. El tramo corto mostró relativa resiliencia con el TES Nov-2027 subiendo apenas +4 pbs a 12.01%. La presión vendedora se intensificó desde la apertura, cuando el benchmark Feb-2033 ya marcaba +22 pbs, y se amplificó durante la sesión por la confluencia de tres factores: (i) el repricing global de tasas tras el discurso hawkish de Warsh, (ii) la revelación de un déficit fiscal estimado en 9.4% del PIB para 2027 —con un desbalance en pesos de ~\$95.68 billones— que deterioró la percepción de sostenibilidad de la deuda, y (iii) la depreciación de \$42.76 en el USD/COP que desincentivó flujos offshore. En el frente de liquidez, BanRep inyectó \$1,92 billones mediante repos de expansión a 1 y 7 días con tasa de corte de 12.00%, señal de condiciones ajustadas en el mercado monetario.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense a la baja, incorporando las presiones inflacionarias, alto precio del petróleo y rendimientos de los bonos en máximos recientes. Los futuros de los índices bursátiles cayeron el martes durante el primer día de operaciones de septiembre, debido a que las crecientes preocupaciones por la inflación y los elevados precios del petróleo terminaron por impulsar al alza los rendimientos de los bonos soberanos. A pesar de este complejo panorama, esto no impidió que las bolsas cerraran el mes de agosto con avances, logrando una leve subida del 0.30% en el caso del indicador europeo Stoxx Europe 600 y una ganancia mucho más sólida del 2.60% para el índice S&P 500, un resultado destacable considerando que el indicador estadounidense venía de encadenar dos meses consecutivos de caídas, mientras que su homólogo europeo no ha registrado un mes con balance negativo desde el pasado mes de marzo. Aun así, a la renta variable le sigue costando recuperar su impulso estructural ante la constante amenaza que representa un mercado de bonos operando con tasas de interés altas, un sentimiento de cautela que se agrava al considerar que, históricamente, septiembre se ha consolidado como el peor mes del año para los inversores, estimándose que el índice S&P 500 ha caído en 53 ocasiones y ha subido en apenas 44 oportunidades durante los últimos 98 años. Reflejando esta debilidad estacional, las acciones tecnológicas experimentaron caídas de manera generalizada, arrastrando a compañías líderes como Nvidia, Advanced Micro Devices y Micron Technology a registrar retrocesos superiores al 1.0%, al tiempo que Microsoft perdió un 1.0% y Alphabet cedió un 0.6% en su cotización. Sin embargo, entre otros movimientos corporativos destacados, las acciones de Robinhood alcanzaron un avance del 2.50% luego de que los analistas de Morgan Stanley decidieran mejorar su calificación sobre el valor de la empresa. Por su parte, la renta variable europea operó mayoritariamente a la baja, llevando al índice Stoxx 600 a registrar un descenso del 0.60%, aunque las acciones pertenecientes al sector energético lograron desmarcarse para mantenerse firmemente en terreno positivo, sobresaliendo los importantes avances de Shell con un 1.40%, TotalEnergies con un 1.30% y BP con un destacado 3.50%. Finalmente, en el frente de las noticias corporativas, la atención se orientó hacia las grandes tecnológicas, dado que Amazon se enfrenta actualmente a una demanda en los Estados Unidos por supuestos cobros publicitarios excesivos ocultos, mientras que Apple ha acusado formalmente a OpenAI de destruir pruebas en medio de un litigio por robo de secretos comerciales.

El MSCI COLCAP cayó un 1.33%, en el contexto del rebalanceo trimestral del índice y presiones de aversión al riesgo en el escenario global. La mayor presión bajista en la jornada se explicó por PF Cibest descendiendo 3.19% a pesar de tener flujos de compra en el rebalanceo, así como Cibest (-1.51%) y PF Grupo Argos (-5.10%). En algunas noticias corporativas, Banco de Bogotá informa que se perfeccionó la absorción por adquisición de Fiduciaria Bogotá y Bancolombia anuncia una oferta pública de bonos subordinados en el segundo mercado. Esperamos una sesión de ajuste con presión bajista moderada en sector financiero y servicios públicos, compensado parcialmente con un impulso alcista en sector energético y materiales. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,660, incorporando gradualmente el impulso del Brent, lo que sugiere un rango probable por encima de su media móvil de 20 días entre \$2,650 y \$2,745. Por su parte, PF Cibest cerró en \$73,380, agrediendo su media móvil de corto plazo y regresando la valorización de agosto (la acción cerró en -1.50% en el acumulado del mes). El rango probable se estima entre \$72,340 y \$74,460.

Noticias de Emisores

- **Banco de Bogotá S.A.:** Informó que, tras obtener las autorizaciones regulatorias y corporativas necesarias, perfeccionó la fusión por absorción de Fiduciaria Bogotá S.A. Con esta operación, la fiduciaria se disolvió sin liquidarse y transfirió en bloque la totalidad de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones al banco.
- **Bancolombia S.A.:** Anunció la publicación del aviso de oferta pública de bonos subordinados en el segundo mercado por un monto de COP 2.4 billones. Esta oferta está dirigida a Nequi S.A. Compañía de Financiamiento como potencial inversionista, con el objetivo de aprovechar la estructura corporativa de Grupo Cibest para capturar eficiencias financieras y generar mayor valor a sus accionistas.
- **Ecopetrol S.A.:** Informó cambios en su alta gerencia aprobados por la Junta Directiva el 31 de agosto de 2026. Sergio Andrés Moreno Acevedo finalizó sus funciones en la Vicepresidencia Corporativa de Ciencia, Tecnología e Innovación, y Diana Marcela Acero Rojas asumirá el cargo en calidad de encargada a partir del 1 de septiembre. Adicionalmente, se formalizó el encargo de Henryk Manuel Porras Villamil como Vicepresidente Ejecutivo de Energías para la Transición desde el 31 de agosto, en reemplazo de Ernesto Alfonso Gómez Cabarcas.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 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

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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/](#)