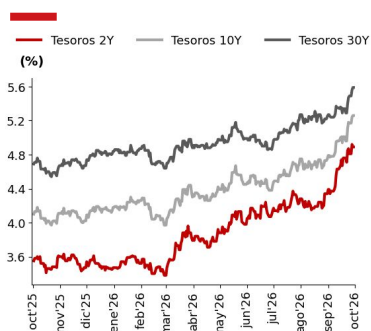
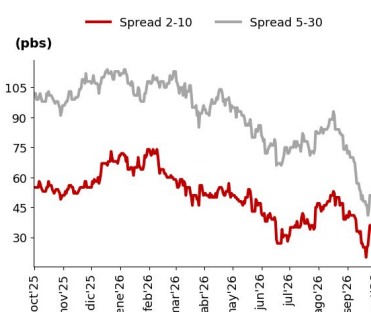


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

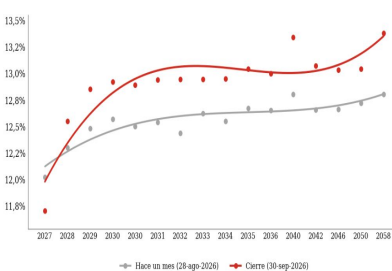
Rendimientos Tesoros EE. UU.



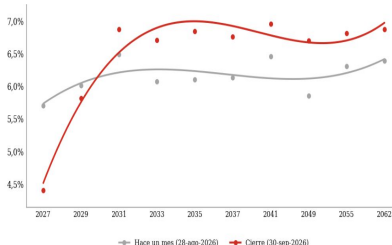
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Mercado local digiere decisión del Banrep de subir la tasa de interés

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, después de conocer los resultados positivos de Micron Technology y presentar una expectativa de sólida demanda por chips de IA.
- El alza del BanRep mejora el carry del peso y limita la presión del DXY y de los Tesoros sobre el USD/COP.
- El mercado global de renta fija finaliza el 3T2026 bajo una marcada presión bajista en los precios de los bonos soberanos, impulsada por la escalada en los precios del petróleo y la perspectiva de tasas de interés elevadas por más tiempo.

Narrativa de los mercados

EE.UU., afronta tensiones crediticias y presiones inflacionarias impulsadas por el petróleo, situando el déficit fiscal en el centro de atención. La inflación energética se intensificó tras congelar China sus exportaciones de combustible en octubre. El mercado laboral muestra un enfriamiento ordenado, con recortes de empleo descendiendo a 43,281 en septiembre. Ante la moderación del PCE subyacente de agosto (+0.2% mensual), la probabilidad de un alza de tasas de la Fed en octubre cayó al 37%-38%, aunque se espera un ajuste de 25 pbs. a fin de año y cuatro adicionales en 2027.

En la **Eurozona**, la inflación alcanzó máximos en septiembre de 2026, con tasas de 3.3% en Alemania, 3.4% en Francia y 4.1% en Italia, frente a 2.9%, 2.6% y 3.2% en agosto, proyectándose una inflación regional de 4% a fin de año. El desempleo se mantuvo en 6.4% en agosto, con Alemania en 4% y España en 10%. El PMI manufacturero subió a 52.9, impulsado por pedidos de IA y defensa. El mercado debate entre un alza del BCE el 29 de octubre o dos incrementos adicionales. El **Reino Unido** registra once meses de expansión manufacturera, con PMI en 51.9, mientras el consumo se desacelera, reflejado en la caída de 0.2% mensual de los precios de vivienda (0.8% anual). Aunque el PIB del 2T2026 fue revisado al alza a 0.5% trimestral, el shock energético eleva las expectativas de hasta cuatro subidas de tipos del BoE hacia julio de 2027. La volatilidad financiera condiciona el presupuesto del 28 de octubre, donde se prevén alzas de impuestos ante una deuda pública cercana al 96% del PIB y un crecimiento de solo 1% para 2027 según la OCDE.

En **China** se sigue la decisión de EE. UU. de restringir exportaciones aeroespaciales, racionando componentes al fabricante COMAC para contrarrestar el control chino sobre minerales de tierras raras, pese a la tregua comercial hasta el 10 de enero de 2027. La congelación china de exportaciones de refinados redujo la capacidad global, elevando los márgenes del diésel europeo a 80.05 USD/barril, tras un pico de 95 USD/barril. Aunque el flujo de crudo en el Golfo promedió 23.3 mllbpd, persisten presiones inflacionarias y cuellos de botella globales. En **Japón** las autoridades intensificaron sus advertencias sobre posibles intervenciones cambiarias ante el mayor diferencial de tasas con EE. UU. El BoJ avanzó hacia un mayor endurecimiento monetario tras elevar la tasa oficial al 1.25% y aproximarla al nivel neutral, ante riesgos inflacionarios energéticos, mientras los planes de gasto de la primera ministra Takaichi añaden incertidumbre fiscal. El índice Takan del 3T2026 subió a 24 puntos, con un aumento previsto del 11.3% en inversión de capital, mientras el PMI manufacturero alcanzó 54.1 en septiembre, acumulando nueve meses de expansión.

En **Colombia**, el Banrep elevó la tasa de intervención 25 pbs hasta 12.25% ante una inflación superior al 6%, expectativas de 6.8% a fin de año (4.0% a 24 meses), efectos de El Niño (+60-70 pbs. al IPC) y el sismo del 10 de agosto, frente a un crecimiento del PIB de 1.1% en julio. La Superintendencia Financiera fijó la usura de octubre en 28.59%. Hacienda reportó un déficit a julio de COP\$76 billones (3.9% del PIB), con ingresos de \$204 billones y gastos de \$280 billones, proyectando déficits de 7.2% del PIB en 2026 y 9.4% en 2027. El Gobierno planteó recortar \$40 billones (2.2% del PIB). El desempleo de agosto subió a 9.4% (2.44 millones de desocupados) y la gasolina aumentará \$46/galón en octubre, hasta un promedio de \$15,933/galón.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.87	-3.8
5	5.07	-2.6
7	5.18	-1.5
10	5.28	-1
30	5.63	-0.4

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.25%
Dow Jones		-0.86%
Nasdaq		0.24%
Europa		
Stoxx 600		-0.43%
DAX		0.05%
FTSE		-0.84%
Asia		
CSI 300		0.29%
Nikkei		3.30%
ASX		-1.99%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	99.82	1.83%
Plata	61.35	1.29%
WTI	91.58	1.28%
Oro	4,206.80	0.48%
Maíz	503.00	0.45%
Café	290.10	-0.21%
Cobre	6.58	-0.60%
Gas N	2.98	-1.39%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo hilaron su segunda sesión al alza, mientras el oro rebotó respaldado por un enfriamiento en la inflación estadounidense. El Brent y el WTI avanzaron hacia los \$100 y \$91 por barril, respectivamente, impulsados por la suspensión de exportaciones de gasolina y combustible de aviación por parte de PetroChina para octubre, lo que tensó el mercado global de refinados a pesar de que el suministro de crudo desde Medio Oriente roza sus niveles previos al conflicto (tras la reactivación de las cargas saudíes en Yanbu). Por su parte, el oro escaló hacia los \$4,200 USD por onza, beneficiado por un índice PCE general y subyacente inferiores a las proyecciones, lo que redujo del 51% al 38% la probabilidad de una subida de tasas de la Reserva Federal en octubre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador		49.5	51.0	50.2	49.7	↑
02:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Sep	Indicador		49.6	50.4	50	49.6	↑
02:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	51.1	50.3	50.6	50.3	50.3	↓
02:55	ALE	S&P Global/BME Alemania Fabricación...	Sep F	Indicador	54.3	53.8	53.9	53.8	53.8	↓
03:00	EURO	Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero de la eurozona global de S.	Sep F	Indicador		52.7	52.9	52.7	52.7	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)	6%	5.8%	6.2%	5.8%	5.7%	↑
03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador	51.7	52	51.9	52	52	↑
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)		6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	9/26/2028	Miles		197k	pendiente	200k	200k	↑
07:30	US	Reclamos continuos	9/19/2028	Miles		1719k	pendiente	1740k	1743k	↑
08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Sep F	Indicador		57	pendiente	57	57	=
09:00	US	ISM manufacturero	Sep	Indicador		54.6	pendiente	55	54.6	=
09:00	US	Gasto en construcción	Aug	Var. mensual (%)		-0.5%	pendiente	0.1%	-0.1%	↑
09:00	US	Precios pagados ISM	Sep	Indicador		71.1	pendiente	72	71.4	↑
18:30	JAP	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)		2.4%	pendiente	2.4%	2.4%	=
18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Sep	Var. anual (%)		1.8%	pendiente	2.4%	2%	↑
18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Aug	Indicador		1.18	pendiente	1.18	1.18	=
18:30	JAP	IPC de Tokio	Sep	Var. anual (%)		1.9%	pendiente	2.5%	2.2%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	101.47	0.08%	95.84	101.47	101.57	100.09	99.97	99.25	101.20 - 101.95
USDCOP	3,308	-0.68%	3,036.75	3,307.50	3,925.00	3,192	3,169	3,529	3,250 - 3,335 (3,220 - 3,365)
EURCOP	3,730	-1.08%	3,549.67	3,730.00	4,561.82	3,664	3,647	4,068	3,705 - 3,850
Deuda Pública									
2027	11.70	-11.10	9.14	11.70	14.35	11.834	12.000	12.555	11.60 - 12.00
Sep 2030	12.89	1.00	10.84	12.89	15.19	12.606	12.446	13.057	12.80 - 13.10
2036	13.00	17.80	11.31	13.00	14.29	12.648	12.337	12.583	12.90 - 13.20
2040	13.34	8.00	11.82	13.34	14.58	12.909	12.536	12.806	13.25 - 13.45
2050	13.04	8.80	11.40	13.04	13.92	12.662	12.350	12.474	12.95 - 13.25
Renta Variable									
COLCAP	2,549	-0.38%	1,849	2,549	2,627	2,570	2,468	2,303	2,530 - 2,570
Ecopetrol	2,705	-1.28%	1,685	2,705	3,050	2,748	2,694	2,466	2,650 - 2,800
Pf-Cibest	76,620	0.10%	49,900	76,620	92,900	78,669	75,828	68,261	72,250 - 77,320

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene firme alrededor de 101.8 puntos, respaldado menos por una expectativa inmediata de alza de la Fed —que se moderó tras el PCE— y más por el repunte estructural de los rendimientos, con el Tesoro a 10 años todavía cerca de 5.3%, máximo desde 2002, en un entorno de presión fiscal, elevada oferta de deuda y petróleo nuevamente alrededor de USD 100. En LatAm, las primeras referencias siguen mostrando cierta presión del dólar, aunque sin un movimiento uniforme: el USD/MXN avanza cerca de 0.14% hacia 18.17, el USD/BRL permanece prácticamente plano y el USD/PEN muestra una variación marginal al alza, mientras CLP aún no ofrece una referencia local comparable a esta hora. Para el USD/COP, el balance luce más favorable que para buena parte de la región porque hoy se incorpora por primera vez la sorpresiva subida de 25 pbs del BanRep hasta 12.25%, que amplía el diferencial de tasas y refuerza el atractivo del carry después del cierre de ayer en \$3,307.50. Así, aunque el entorno externo de dólar y tasas altas limita el espacio para una apreciación agresiva, esperamos que el COP muestre mejor desempeño relativo y un sesgo de consolidación/apreciación moderada, siempre que el deterioro de los Tesoros estadounidenses no vuelva a intensificarse. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,250 y COP\$3,335, con posibles extensiones hacia COP\$3,220 y COP\$3,365 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija finaliza el 3T2026 bajo una marcada presión bajista en los precios de los bonos soberanos, impulsada por la escalada en los precios del petróleo, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la perspectiva de tasas de interés elevadas por más tiempo. En Estados Unidos, la rentabilidad del Treasury a 10 años escaló a un máximo desde 2002 ubicándose en 5.33% (con la tasa a 2 años en 4.91% y la de 30 años en 5.67%), respaldada por la resiliencia macroeconómica, el abultado déficit fiscal y la expectativa de un incremento adicional en la tasa del Fed.

Este endurecimiento de las condiciones financieras globales contagi6 a **Europa**, donde el **Bund** alem6n a 10 a6os super6 el 3,6% y el **OAT** franc6s alcanz6 el 4,95% (m6ximo desde 2002) en v6speras de presentar su plan de consolidaci6n fiscal por €54.000 millones y emisiones r6cord por €340.000 millones para 2027, ampliando su spread frente a Alemania a 127 pb. En **Italia**, el bono a 10 a6os sobrepas6 el 4,7% tras confirmarse un d6ficit de 3,1% del PIB para 2025, mientras que en el **Reino Unido** los gilts a 10 y 30 a6os treparon a 5,5% y 6,0% respectivamente, ante lecturas s6lidas de crecimiento y aperturas a nuevos incrementos de tasa por parte del Banco de Inglaterra. Por su parte, la rentabilidad a 10 a6os en **Canadá** se aproxim6 al 4% a la par del sell-off estadounidense, a pesar de que el estancamiento del PIB en julio y agosto (0,2%) y las restricciones comerciales de EE. UU. perfilan una pausa en su tasa rectora. En Mercados Emergentes, **India** vio su bono a 10 a6os alcanzar m6ximos de dos a6os y medio en 7,21% (+44 pb en el trimestre), impulsado por la absorci6n de liquidez sobrante por \$133.000 millones en FCNR(B) y emisiones gubernamentales por ₹8 billones. En **Latinoam6rica**, los rendimientos a 10 a6os subieron en **Chile** al 6,25% (+6 pb diario, +0,69% a/a), mientras que **M6xico** mostr6 un leve alivio diario retrocediendo a 9,63% (-1 pb, +1,04% a/a). **Brasil** se desacopl6 del sesgo alcista generalizado: el rendimiento a 10 a6os descendió al 14,13% gracias a una moderaci6n en la creaci6n de empleo formal en agosto (165.827 plazas) y un desempleo estable en 5,3%, lo que reafirma el enfriamiento paulatino del ciclo econ6mico sin un deterioro abrupto y sostiene las expectativas de recortes en la tasa Selic en la antesala electoral. Finalmente, en **China**, la tasa a 10 a6os rebot6 a 1,70% desde m6nimos hist6ricos, reflejando el escepticismo de los inversionistas ante las nuevas medidas de est6mulo e inyecciones de liquidez antes del receso del D6a Nacional, en un contexto donde las operaciones de repo offshore alcanzaron 1,2 billones de yuanes en agosto pero continúan limitadas por restricciones legales y bajos retornos.

En **Colombia**, la curva de TES en pesos registr6 un empinamiento marcado, con valorizaci6n concentrada en el tramo corto y desvalorizaciones en la mayor parte de los vencimientos medios y largos. El TES Nov-2027 cerr6 en 11.70%, con una ca6da diaria de 11.10 pb, mientras el TES Jul-2036 aument6 17.80 pb hasta 13.00%; entre ambos nodos, el diferencial del movimiento diario alcanz6 cerca de 28.90 pb, configurando un twist steepening. La presi6n tambi6n fue visible en los TES 2032 (+12.40 pb), 2033 (+12.20 pb) y 2042 (+15.90 pb), lo que apunta a un repricing m6s exigente de la duraci6n media-larga, en contraste con el mejor desempe6o del extremo corto. El catalizador principal ahora es la decisi6n de la Junta del BanRep de elevar la tasa de pol6tica monetaria en +25 pb hasta 12.25%. En el frente fiscal, destaca que al cierre del tercer trimestre Hacienda ha utilizado el 79.1% del cupo autorizado para subastas y operaciones convenidas de TES en 2026, restando 20.9% para el 6ltimo trimestre, lo que reduce la presi6n potencial de oferta primaria durante los pr6ximos tres meses.

Renta Variable

Los futuros de los 6ndices burs6tiles estadounidenses anticipan una apertura alcista, soportado por el optimismo del sector tecnol6gico tras la presentaci6n de resultados de Micron por encima de las expectativas. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron ligeras alzas durante la jornada del jueves. En contraste, el STOXX 600 registra una ca6da cercana al 1.0%, arrastrado por la fuerte presi6n vendedora en el sector financiero con descensos del 2.6% tanto para BNP Paribas como para HSBC, as6 como por los retrocesos en los sectores de salud, energ6a y consumo. Al hacer el balance definitivo del mes de septiembre, la renta variable europea medida por el Stoxx Europe 600 destac6 a la baja con un desplome del 3.1%, seguida por la renta variable de los mercados emergentes representada en el 6ndice MSCI Emerging Markets con un retroceso del 0.8% y la renta variable estadounidense del S&P 500 con una ca6da del 0.7%. En contraste, los valores tecnol6gicos impulsaron al 6ndice Nasdaq 100 a cerrar el mes con un s6lido alza del 3.3%, una se6al de que la decidida apuesta por la inteligencia artificial sigue gozando de una salud en el mercado burs6til a pesar de que el sector se encuentra experimentando cierta rotaci6n de carteras. En este contexto, el fabricante de chips Micron, considerado uno de los valores burs6tiles con mejor comportamiento durante este a6o, present6 unos resultados financieros trimestrales que superaron ampliamente las estimaciones y ofreci6 previsiones al alza. Sin embargo, debido a que las expectativas previas de Wall Street ya se encontraban en niveles elevados, sus acciones apenas lograron avanzar un modesto 0.4% en las operaciones posteriores al cierre. En paralelo, las acciones de Alphabet captaron la atenci6n de los operadores luego de que su filial Google anunciara el lanzamiento de Gemini 4 Argon, un nuevo y avanzado modelo de inteligencia artificial centrado espec6ficamente en tareas de programaci6n y ciberseguridad. Finalmente, el mercado tambi6n mantiene su atenci6n puesta en la inminente presentaci6n de los esperados resultados trimestrales de la consultora Accenture y la multinacional de indumentaria deportiva Nike.

El MSCI COLCAP cerr6 la 6ltima jornada de septiembre con una ca6da de 0.38%, aunque logra un rendimiento de 5.12% para el mes. La presi6n bajista provino de referencias como ISA, Ecopetrol, GEB y PF Grupo Argos, que fue parcialmente compensada por un repunte de 2.07% en Grupo Sura, seguido por Grupo Argos y PF Cibest. El principal fundamental del d6a es el pago de COP\$683,990 millones a Ecopetrol por parte del Ministerio de Hacienda por concepto de la cuenta por cobrar del FEPC del tercer y cuarto trimestre del 2025. El pago se hizo con TES y del monto total, corresponde a Ecopetrol \$573,108 millones y a Reficar \$110,882 millones. Por otro lado, Grupo Argos avanza en ACE 1.0 con operaciones financieras en Odinsa. Por un lado, refinanciaci6n de la deuda de Opain por USD\$185 millones que liberar6 USD\$55 millones de capital. Por su parte, nueva financiaci6n en Pac6fico 2 por COP\$510,000 millones que ser6n destinados a prop6sitos generales. Ambas operaciones implicar6n anticipaci6n de flujo de caja para Odinsa por COP\$195,000 millones. Finalmente, Ecopetrol cerr6 en \$2,705, llegando a su soporte sobre la media m6vil de 50 d6as, lo que sugiere un rango probable entre \$2,650 y \$2,800. Por su parte, PF Cibest cerr6 en \$76,620, lo que sugiere un rango acotado entre sus medias m6viles de 20 y 50 d6as, entre \$75,250 y \$77,320.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Aclar6 la informaci6n referente a los recientes cambios en su alta gerencia, precisando que la salida de Cristina Toro Restrepo, Vicepresidenta Corporativa Jur6dica y Secretaria General, se di6 por decisi6n de la compa6a, haci6ndose efectiva el 30 de septiembre de 2026.
- **Grupo Argos:** En el marco de su programa estrat6gico ACE 1.0, inform6 la ejecuci6n de operaciones de refinanciaci6n y financiaci6n en sus concesiones Opain (USD 185 millones) y Pac6fico 2 (COP 510,000 millones). Estas transacciones anticipar6n un flujo de caja para Odinsa por COP 195,000 millones, recursos que fortalecer6n la flexibilidad financiera del Grupo para acelerar su programa de readquisici6n de acciones y consolidar la evoluci6n de Odinsa hacia Grupo Argos Asset Management.

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 contruados 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/](#)