

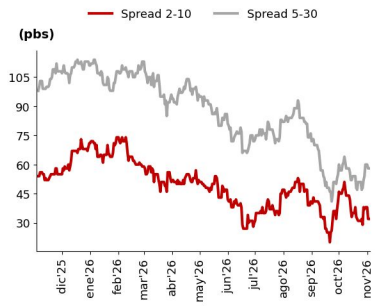
ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



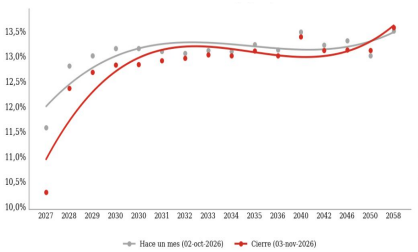
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



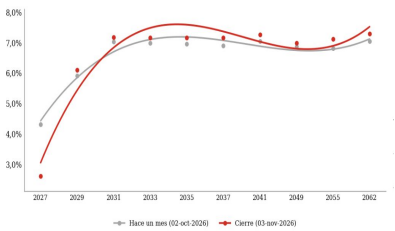
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Nuevo mapa político en EE. UU. tras victoria demócrata

Resumen

- Los futuros de Estados Unidos avanzan tras la barrida demócrata; bancos y energía limpia lideran en Europa, mientras AMD sube con una guía de crecimiento más fuerte.
- El USD/COP abriría cerca de $3.250,00 y tendría sesgo bajista moderado frente al Next Day, aunque la demanda oficial y el petróleo más débil limitarían el retroceso.
- El mercado global de renta fija soberana refleja un comportamiento mixto condicionado por el panorama macroeconómico, los rebalanceos de política monetaria y las primas de riesgo fiscal.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., la victoria demócrata en ambas cámaras del Congreso impone un gobierno dividido que restringe recortes impositivos y excesos de gasto público, promoviendo disciplina presupuestaria. El Tesoro prevé emitir USD 618 mil millones en el 4T26, reduciendo USD 10 mil millones su proyección previa por mayor colchón de caja, pese a que las necesidades operativas netas subieron en USD 24 mil millones. El sector energético registró una producción récord de 13,992 millones (m) de barriles diarios, existencias en la Reserva Estratégica de 282.2 m e inventarios comerciales con un descenso semanal de 5.267 m.

En la Eurozona, la inflación interanual repuntó al 4.0% en octubre de 2026, su mayor nivel desde septiembre de 2023, impulsada por el shock energético (+20.8% a 21.0%). La subyacente permaneció en 2.5%, los servicios en 3.3% y los alimentos no procesados en 4.6%. Por países, Italia registró 5.6%, España 4.9%, Francia 3.8%, Países Bajos 3.3% y Alemania 2.8%. El BCE mantuvo las tasas, aunque se proyectan posibles alzas en diciembre. En contraste, la actividad se debilitó: el PMI compuesto cayó a 51.7 puntos, con una expansión estimada de 0.3% al inicio del 4T2026, mientras el PMI de servicios retrocedió a 51.4, reflejando estancamiento de pedidos, mayores costos y leve destrucción de empleo. En el Reino Unido, la economía mostró resiliencia al inicio del 4T26, con el PMI compuesto en 52.9 puntos y el de servicios en 52.8, impulsados por los pedidos y el primer aumento del empleo privado en 25 meses. Sin embargo, los costos de insumos repuntaron a su mayor tasa en cinco meses por el transporte y la energía, reforzando el sesgo restrictivo previo a la reunión del BoE, en la que se descuenta la primera alza de tipos desde 2023.

En China, el PBoC elevó el coeficiente de reservas obligatorias del 4% al 6% e inyectó liquidez mediante 100,000 millones de yuanes en swaps y líneas crediticias, cuyas solicitudes superaron los 200,000 millones. Pese a estas medidas, la actividad perdió tracción: el PMI compuesto de RatingDog cayó a 52.0 puntos en octubre, con manufacturas en 52.0 y servicios en 50.8, su mínimo de tres meses, afectados por márgenes comprimidos ante mayores costos y menores precios de venta. La base monetaria de Japón se contrajo 13.6% interanual en octubre de 2026, acumulando quince meses consecutivos de caída y ubicando el saldo promedio en 532.6 billones de yenes. El retroceso respondió a menores cuentas corrientes bancarias (-16.4%) y reservas (-15.2%). El BoJ mantuvo la tasa en 1.25%, pero ratificó que la inflación subyacente converge sostenidamente hacia la meta del 2%.

El Gobierno de Colombia solicitó trámite de urgencia para la Ley de Rescate Económico, que busca contener un déficit fiscal proyectado por encima del 9% del PIB y necesidades de financiamiento cercanas a $200 billones. La iniciativa contempla un ajuste fiscal de $43 billones (2% del PIB) en 2027 y de hasta 4.73% hacia 2030. Entre sus principales medidas están modificar el impuesto de renta (0%-39%), reducir las rentas exentas a 630 UVT, elevar el IVA al 19% con compensaciones y aumentar los aportes a salud hasta el 8%. Asimismo, propone reactivar la Regla Fiscal mediante límites automáticos al gasto cuando la deuda neta alcance el 63% y 71% del PIB. Por otra parte, la negociación del salario mínimo de 2027 enfrenta una amplia brecha entre la propuesta técnica (8%-9.5%) y la sindical (38.5%). Hoy, el DANE publicará las cifras de exportaciones de septiembre.

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.62	-2.1
5	4.73	-3.7
7	4.81	-3.8
10	4.92	-5.1
30	5.30	-3.9

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.36%
Dow Jones	-0.38%
Nasdaq	0.83%
Europa	
Stoxx 600	1.39%
DAX	1.39%
FTSE	1.26%
Asia	
CSI 300	2.31%
Nikkei	-1.42%
ASX	-0.59%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	51.83	4.17%
Oro	4,046.00	2.68%
Cobre	6.44	0.61%
Gas N	2.90	0.17%
Maíz	441.00	-0.34%
WTI	95.12	-1.01%
Brent	102.21	-1.34%
Café	279.60	-1.53%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo hilaron su tercera sesión consecutiva a la baja, mientras el oro repuntó impulsado por los resultados de las elecciones legislativas en EE. UU. El Brent y el WTI cayeron a mínimos de tres semanas, aliviados por las declaraciones de Donald Trump descartando planes inmediatos para nuevos ataques contra Irán y por la revisión de nuevas propuestas de mediación qatarí, a pesar de que Teherán considera insatisfactorias las respuestas de Washington. Por su parte, el oro escaló más de un 2% para recuperar la barrera de los $4,000.00 USD por onza, fuertemente beneficiado por el retroceso del dólar a mínimos de cuatro semanas y la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
03:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador		58.3	57.2	57.7	57.5	↓
03:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador		56.8	56.2	56.2	55.9	↓
03:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador		51.7	52.0	51.5	51.6	↑
03:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador		51	50.8	50.8	50.9	↓
03:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	51.2	48.4	46.2	48.4	48.4	↓
03:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	51.1	48.4	46.6	48.4	48.4	↓
03:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	52.9	51.7	52.5	51.7	51.7	↓
03:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	53.8	52.8	53.4	52.8	52.8	↓
04:00	EURC	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	53.1	51.9	51.7	51.9	51.9	↓
04:00	EURC	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	53.0	51.7	51.4	51.7	51.7	↓
04:30	UK	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	52.1	53.1	52.8	53.1	53.1	↑
04:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	52.0	53.1	52.9	53.1	53.1	↑
05:00	EURC	IPC	Oct P	Var. anual (%)		3.8%	4%	3.9%	4%	↑
05:00	EURC	IPC	Oct P	Var. mensual (%)		0.6%	0.4%	0.4%	0.5%	↓
05:00	EURC	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)		2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	=
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	Miles		90k	pendiente	70k	67k	↓
08:30	US	Balanza comercial	Sep	Billones de USD		-$105.6b	pendiente	-$107.9b	-$106.4b	↓
09:45	US	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador		57.9	pendiente	57.9	57.9	=
09:45	US	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador		57.6	pendiente	57.6	57.6	=
10:00	US	Índice ISM Services	Oct	Indicador		54.9	pendiente	54.7	54.9	=
10:00	COL	Exportaciones	Sep	Millones de USD		$4456.2m	pendiente		$5300.0m	↑
16:30	BRA	Tasa Selic	Nov	Tasa (%)		13.75%	pendiente	13.75%	13.75%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.86	0.10%	95.84	101.86	102.58	102.02	100.92	99.66	101.20 - 101.90
USDCOP	3,243	1.52%	3,036.75	3,242.70	3,867.00	3,184	3,183	3,463	3,205 - 3,285 (3,140 - 3,370)
EURCOP	3,628	0.40%	3,502.40	3,627.70	4,534.67	3,564	3,625	3,976	3,497 - 3,698
Deuda Pública									
2027	10.28	0.00	9.71	10.28	14.35	10.696	11.381	12.534	10.20 - 10.45
Sep 2030	12.83	-9.20	11.24	12.83	15.19	12.972	12.732	13.118	12.75 - 13.00
2036	13.01	-1.30	11.49	13.01	14.29	13.005	12.767	12.656	12.95 - 13.25
2040	13.38	-6.00	11.82	13.38	14.58	13.302	13.037	12.880	13.30 - 13.50
2050	13.11	-6.00	11.63	13.11	13.92	13.038	12.801	12.549	13.00 - 13.30
Renta Variable		%							
COLCAP	2,528	1.47%	2,000	2,528	2,627	2,539	2,541	2,353	2,475 - 2,570
Ecopetrol	2,695	-3.06%	1,765	2,695	3,050	2,760	2,738	2,564	2,645 - 2,805
Pf-Cibest	75,820	1.80%	56,360	75,820	92,900	76,331	77,292	69,998	74,350 - 76,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY cae cerca de 0.5% hacia 101.35; el EUR/USD avanza a 1.125 y el GBP/USD a 1.349. En Latinoamérica, el USD/MXN retrocede alrededor de 1.2% a 18.61 y el USD/BRL se mantiene cerca de 5.49. El USD/COP cerró el martes en $3,242.70, un aumento de $48.70 (+1.52%), después de oscilar entre $3,216.50 y $3,255.00, con US$1,054 millones negociados; la TRM de hoy es $3.235,59. El Next Day terminó en $3.253,00, $10,30 por encima del cierre spot. El dólar global más débil, el avance regional y la búsqueda de ejercicio de las opciones PUT del BanRep subastadas ayer donde se aprobaron US$399.8 millones, favorecen una corrección parcial, pero la menor monetización directa de Hacienda y el Brent más débil limitan el ajuste. El escenario central es una apertura alrededor de $3,250 y una sesión con sesgo bajista moderado frente al Next Day. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,205 y COP$3,285, con posibles extensiones hacia COP$3,140 y COP$3,370 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija soberana refleja un comportamiento mixto condicionado por el panorama macroeconómico, los rebalanceos de política monetaria y las primas de riesgo fiscal. En Estados Unidos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años descendió a 4,93% tras la victoria demócrata en las elecciones legislativas, escenario que disipó presiones de gasto deficitario y redujo la probabilidad implícita de un alza de 25 pb por la

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Fed en diciembre a 77% (frente al 84% previo), en un contexto donde el Tesoro proyecta endeudarse en USD 618.000 millones durante el cuarto trimestre (USD 10.000 millones menos que en agosto, aunque las necesidades netas sin caja inicial crecieron USD 24.000 millones). Esta distensión favoreció la deuda europea: el OAT francés a 10 años cayó hacia 4,90% y el Gilt británico a 5,23% —pese a que el Banco de Inglaterra evalúa un endurecimiento monetario ante la resiliencia económica y el shock inflacionario bélico—, mientras el bono español a 10 años cedió 0,05 puntos porcentuales (pp) a 3,89% (-0,25 pp en el mes y +0,70 pp interanual). El Bund alemán a 10 años se mantuvo plano en 3,31% (-0,18 pp mensual y +0,64 pp interanual), el BTP italiano operó tensionado en 4,49% tras proyectar un déficit de 3,4% del PIB para 2027 (frente al 2,9% actual con tope de contratación estatal de 75%), y el 10 años de Canadá avanzó 0,03 pp hasta 3,78% (-0,17 pp en el mes y +0,65 pp interanual). El bono a 10 años de China descendió a 1,63% (mínimo desde febrero de 2025); entretanto, el soberano indio a 10 años se contrajo a 7,26% ante el alivio del crudo Brent a USD 104 por barril y menores tasas estadounidenses, contrarrestando la salida de flujos extranjeros y la debilidad de la rupia. En América Latina prevaleció la divergencia: el bono chileno a 10 años cedió 0,01 pp a 5,99% (-0,11 pp mensual y +0,44 pp anual) y el Mbono mexicano retrocedió 0,02 pp a 9,25% (-0,29 pp mensual y +0,58 pp anual); Brasil sufrió un pronunciado deterioro con su rendimiento a 10 años escalando a 15,4% (máximo desde el récord de 15,6% tras los comicios presidenciales) ante el riesgo fiscal desanclado, el efecto derrame del PIB y la inflación PCE de EE. UU., forzando a entidades como Bradesco e Itaú a encarecer el crédito hipotecario.

En Colombia, ayer Los TES en pesos se valorizaron con mayor intensidad en el tramo corto y medio: agosto de 2029 bajó 16.8 puntos básicos a 12.672%, febrero de 2030 descendió 14.2 a 12.818% y abril de 2028 retrocedió 10.1 a 12.350%. Junio de 2032 cedió 4.8 puntos básicos a 12.952% y octubre de 2050 seis a 13.106%, mientras febrero de 2033 permaneció en 13.020%. La mayor reducción de los vencimientos cortos amplió la pendiente nominal. En UVR predominó la presión en las referencias negociadas: abril de 2029 subió 9.9 puntos básicos a 6.090%, marzo de 2033 nueve a 7.150% y marzo de 2041 aumentó 6.5 a 7.258%; enero de 2031 bajó 0.6 a 7.171%. Esta divergencia muestra que la recuperación nominal no se extendió a la deuda indexada. En el primario, Hacienda adjudicó COP 900,000 millones en títulos de corto plazo a noviembre de 2027, a 12.914%, con una reducción de 2.6 puntos básicos frente a la subasta anterior y sin sobreadjudicación. La opción no competitiva de TES UVR no recibió posturas. La pausa de BanRep favoreció la lectura de menor endurecimiento inmediato, pero el mayor margen de sobreadjudicación y las necesidades fiscales mantuvieron la oferta como condicionante. La continuidad de las valorizaciones dependerá de absorber esa financiación sin nuevas presiones sobre la prima soberana.

Renta Variable

La victoria demócrata en ambas cámaras del Congreso estadounidense durante las elecciones de mitad de mandato reconfiguró el apetito por riesgo global, impulsando un fuerte repunte por compras de oportunidad en Wall Street tras pérdidas iniciales: los futuros del Dow Jones rebotaron 691 puntos (+1,3%), mientras que los del S&P 500 y Nasdaq 100 avanzaron 0,9%, disipando caídas previas del 1,2% y 2%, respectivamente. El mercado descuenta que el bloqueo legislativo limitará el déficit fiscal y las rebajas tributarias de Donald Trump, enfriando la presión sobre las tasas —con el rendimiento del Tesoro a 10 años cediendo hacia 4,93% y la probabilidad de un alza de la Fed en diciembre bajando al 77%—. No obstante, la rotación sectorial es marcada: el temor a un mayor escrutinio regulatorio sobre la inteligencia artificial y eventuales moratorias a centros de datos —tras la elección de Gina Hinojosa en Texas— golpeó a gigantes tecnológicos como Tesla (-4,9%), SpaceX (-4,8%), CoreWeave (-3,6%), Microsoft (-0,9%) y Amazon (-0,9%), si bien AMD repuntó con fuerza (+6,3% en preapertura tras batir proyecciones con un BPA de USD 2,09 frente a USD 1,85 estimado). En contraste, las acciones de salud y energías limpias lideraron las alzas ante expectativas de políticas favorables, destacando First Solar (+8,5%), Sunrun (+10,6%), Centene (+6,3%), Molina Healthcare (+4,7%) y HCA Healthcare (+7,16%), además de robustos resultados en el sector financiero con Prudential (BPA de USD 3,77 frente a USD 3,47) y AIG (USD 2,06 frente a USD 1,84). En Europa, las bolsas extendieron ganancias lideradas por la banca y renovables, con el STOXX 600 subiendo 0,5%, el DAX 40 superando los 26.100 puntos (+1%) y el CAC 40 avanzando 0,3%, junto al rally de Novo Nordisk (+3,1% a +6% tras superar expectativas operativas) y empresas eólicas como Ørsted (+7,3%). Por el contrario, Asia evidenció divergencias: el Nikkei 225 se desplomó inicialmente 4,84% hasta mínimos de cinco meses en 60.030 puntos arrastrado por firmas ligadas a semiconductores como Taiyo Yuden (-8,3%) y Kioxia (-5,4%), y el TAIEX de Taiwán cayó 0,8% lastrado por TSMC (-1,5%); sin embargo, el estímulo monetario del banco central chino mediante líneas de recompra por más de 200.000 millones de yuanes impulsó al Shanghai Composite (+2,16%) y al Hang Seng (+1,7%). En Latinoamérica, mientras el COLCAP colombiano avanzó 1,48% a 2.528 puntos y el IPC mexicano se mantuvo plano en 70.184, el Ibovespa retrocedió 1,5% a 165.362 puntos por debilidad en Petrobras (-4%) y la cautela macroeconómica previa al Copom

El MSCI Colcap ayer El MSCI Colcap avanzó 1.47% y cerró en 2,527.66 puntos. Grupo Sura ganó 4.56%, ETB 4.24% y Cementos Argos 3.18%. En contraste, la ordinaria de Grupo Aval cayó 4.23%, Ecopetrol retrocedió 3.06% y Nutresa perdió 2.94%. El avance agregado coexistió con presión sobre emisores financieros, petroleros y de consumo, mostrando una recuperación desigual. Ecopetrol acompañó el descenso del crudo. En resultados, Nutresa reportó ingresos de COP 15.4 billones entre enero y septiembre, con crecimiento de 0.4%, mientras su resultado operativo antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones aumentó 21.6% a COP 2.83 billones. La mejora de márgenes contrastó con el retroceso bursátil.

Noticias de Emisores

- Grupo Argos S.A.: Lanzó una segunda oferta de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por hasta COP 150.000 millones mediante book building en la Bolsa de Colombia bajo la estrategia ACE 1.0. Las posturas se recibirán durante cuatro días hábiles a partir del 5 de noviembre a través de Valores Bancolombia

- Mineros S.A.: Informó que publicará sus resultados del 3T2026 el 11 de noviembre tras el cierre de mercado y realizará su conferencia virtual el 12 de noviembre a las 9:00 a.m. (Col/EST). Asimismo, reportó la participación de la administración en foros para inversionistas en Zúrich y Fráncfort durante el mes de noviembre.

- Grupo Aval Acciones y Valores S.A.: Efectuó el pago del dividendo ordinario mensual correspondiente a noviembre de 2026, en cumplimiento de la distribución de utilidades aprobada por la Asamblea de Accionistas el 27 de marzo de 2026.

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 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
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@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