

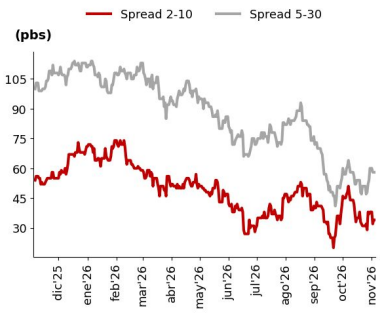
ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



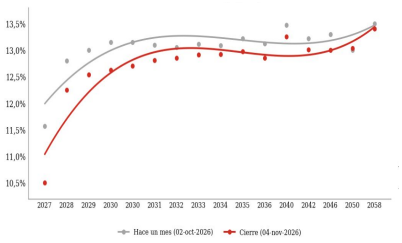
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



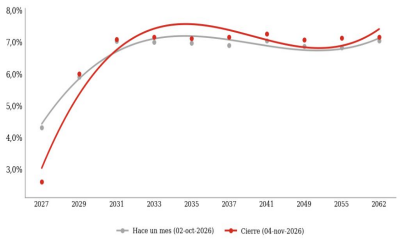
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Banrep estima inflación por encima del 7%; banco de Inglaterra sube tasas

Resumen

- Los futuros de EE.UU. son mixtos y Europa avanza, pero el castigo a semiconductores en Asia mantiene una apertura selectiva; el Colcap viene de caer 0.84%.
- El USD/COP abriría cerca de COP 3,223 con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3,219; el dólar débil limitaría el efecto del petróleo.
- En renta fija, los mercados soberanos extendieron las valorizaciones que comenzaron tras las elecciones legislativas estadounidenses, en un contexto de menor incertidumbre sobre grandes estímulos fiscales y de fuerte corrección del petróleo.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., en octubre, los recortes de empleo registraron su menor nivel para este mes en tres años, con 43,994 despidos, lo que representó un aumento mensual del 2%, pero una caída interanual del 71%. Según Challenger, Gray & Christmas, el mercado exhibe una notable estabilidad previa al periodo navideño, donde las empresas priorizan retener a su nómina fija y recurrir casi con exclusividad a contrataciones temporales y estacionales para gestionar la demanda sin comprometerse con personal permanente.

En la Eurozona, las presiones inflacionarias repuntaron por el conflicto en Medio Oriente y el encarecimiento energético. Los precios al productor aumentaron 2.5% mensual y 11.1% interanual en septiembre, mientras la inflación general alcanzó el 4.0% en octubre, frente al objetivo del 2% del BCE, impulsada por el alza energética del 20.8%. La inflación subyacente se mantuvo en 2.5%, con aceleraciones en Italia (5.6%) y Francia (3.8%), mientras Alemania se moderó al 2.8%. En contraste, la actividad siguió debilitándose: el PMI de construcción cayó a 42.5 puntos, acumulando 54 meses en contracción por la caída de pedidos, los mayores costos de insumos y el pesimismo empresarial en Francia y Alemania. En el Reino Unido, el PMI de construcción cayó a 43.6 puntos, su mayor contracción en cuatro meses, ante la debilidad residencial, los costos de financiamiento y la inflación de insumos. En materia monetaria, el Banco de Inglaterra elevó su tasa en 25 puntos básicos, hasta el 4.00%, siendo su primera alza en tres años, ante el repunte del IPC al 3.5% y las persistentes presiones inflacionarias en servicios.

En China, las autoridades implementaron estímulos financieros para dinamizar los mercados de capitales y el crédito, mediante inyecciones de liquidez en el sector bancario, menores tasas para préstamos destinados a recompras de acciones corporativas y una flexibilización sobre las regulaciones del comercio bursátil apalancado. Sin embargo, los inversionistas mantienen una postura cautelosa y consideran que una recuperación sostenible dependerá de mejoras en el crecimiento del PIB, las utilidades empresariales y la confianza del sector privado. En Japón, las actas de septiembre del BoJ revelaron mayores expectativas de endurecimiento monetario y la posibilidad de acelerar las alzas de tasas, en medio de tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el dinamismo de la demanda asociada a la inteligencia artificial y la volatilidad cambiaria. Tras elevar la tasa al 1.25%, su nivel más alto en 31 años, el banco central la mantuvo sin cambios en octubre, luego de que la inflación subyacente alcanzara el objetivo del 2%. Este escenario mantiene abierta la posibilidad de un nuevo incremento en la reunión de diciembre.

En Colombia, el Banrep enfrenta presiones inflacionarias persistentes y un panorama macroeconómico complejo. Leonardo Villar descartó recortes de tasas a corto plazo, pues estima que la convergencia al objetivo del 3% se aplazaría hasta 2028. Entre los riesgos destacan el fenómeno de El Niño, los aumentos salariales, el déficit fiscal y los choques derivados del terremoto de agosto. En su último informe de política monetaria, el Banrep revisó al alza sus previsiones de inflación a 7.1% para 2026 y 4.8% para 2027. Los analistas prevén un nuevo incremento de tasas hasta el 12.5%, antes de eventuales recortes hacia finales de 2027. Justamente, hoy Banrep publicará las minutas de su última reunión, en la que mantuvo la tasa de interés. En materia fiscal y sectorial, avanzó la reforma al impuesto al consumo de cigarrillos, tabaco y vapeadores, que busca recaudar $1 billón para salud y deporte mediante gravámenes del 10% al 20%. Asimismo, se aprobó el Presupuesto de Regalías 2027-2028 por $27.54 billones (1.4% de PIB), un 11% menos que en el bienio anterior, ante menores expectativas petroleras y una producción de carbón históricamente baja. Por su parte, la ANH reservó 20 millones de hectáreas para impulsar la exploración hacia 2027, mientras el BanRep inyectó $7.67 billones mediante operaciones repo para aliviar las tensiones de liquidez interna.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.61	2.5
5	4.71	1.5
7	4.79	0.6
10	4.90	0.6
30	5.27	-1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	1.58%
Dow Jones	3.03%
Nasdaq	1.44%
Europa	
Stoxx 600	0.48%
DAX	0.58%
FTSE	0.56%
Asia	
CSI 300	0.29%
Nikkei	-1.79%
ASX	2.61%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	96.83	2.34%
WTI	89.48	1.54%
Oro	4,133.70	1.49%
Café	281.80	0.73%
Plata	52.55	0.51%
Maíz	446.50	0.51%
Gas N	2.94	-0.47%
Cobre	6.39	-0.54%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo se mantuvieron presionados a la baja tras sufrir fuertes caídas, mientras el oro extendió sus ganancias impulsado por el optimismo en torno a un posible fin del conflicto entre EE. UU. e Irán tras los resultados electorales. El Brent cotizó en torno a los $95.00 por barril, impulsado por las expectativas de que el nuevo control demócrata en el Congreso estadounidense limite el financiamiento militar y presione a la administración Trump para finalizar la guerra. Por su parte, el oro escaló hacia los $4,150.00 USD por onza para tocar máximos de dos semanas, fuertemente respaldado por un dólar más débil, menores rendimientos de los bonos del Tesoro y la expectativa de que el abaratamiento del crudo alivie las presiones inflacionarias.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ALE	Pedidos de fábrica	Sep	Var. mensual (%)	-10.1%	-10.6%	4.4%	5%	4.5%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.4%	-0.3%	-0.5%	0.4%	0.33%	↓
04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)		0.3%	0.1%	0%	0%	↓
04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)		0.5%	1.6%	1%	1%	↑
04:30	UK	PMI construcción S&P Global	Oct	Indicador		46.1	43.6	46.5	46.3	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. anual (%)		-1.2%	-2.5%	-1.3%	-1.6%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.7%	-0.6%	-0.8%	-0.1%	0%	↓
07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Aug	Var. anual (%)		6.6%	5.7%	5.9%	6.5%	↓
07:00	UK	Tasa de interés del Banco de Inglaterra	Nov	Tasa (%)		3.75%	4%	4%	4%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles		194k	pendiente	195k	195k	↑
08:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles		1701k	pendiente	--	1684k	↓
14:00	MEX	Tasa de interés interbancaria	Nov	Tasa (%)		6.5%	pendiente	6.5%	6.5%	=
18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Sep	Var. anual (%)		3.9%	pendiente	3.8%	3.9%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses	PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min — Actual — Max				
Dólar	101.51	-0.35%	95.84 — 101.51 — 102.58	101.98	100.97	99.68	101.20 - 101.90
USDCOP	3,219	-0.73%	3,036.75 — 3,219.00 — 3,867.00	3,185	3,187	3,460	3,180 - 3,250 (3,110 - 3,280)
EURCOP	3,615	-0.34%	3,502.40 — 3,615.45 — 4,534.67	3,563	3,624	3,972	3,497 - 3,698
Deuda Pública							
2027	10.50	22.30	9.71 — 10.50 — 14.35	10.642	11.353	12.529	10.40 - 10.75
Sep 2030	12.71	-12.30	11.24 — 12.71 — 15.19	12.951	12.743	13.117	12.55 - 12.85
2036	12.85	-15.60	11.49 — 12.85 — 14.29	12.988	12.782	12.658	12.75 - 13.00
2040	13.25	-12.90	11.82 — 13.25 — 14.58	13.290	13.057	12.882	13.15 - 13.45
2050	13.04	-6.70	11.63 — 13.04 — 13.92	13.040	12.819	12.552	12.95 - 13.15
Renta Variable		%					
COLCAP	2,506	-0.84%	2,000 — 2,506 — 2,627	2,535	2,541	2,354	2,475 - 2,570
Ecopetrol	2,555	-5.19%	1,765 — 2,555 — 3,050	2,749	2,735	2,567	2,535 - 2,705
Pf-Cibest	75,620	-0.26%	56,500 — 75,620 — 92,900	76,223	77,235	70,060	74,350 - 76,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY retrocede a 101.38, el EUR/USD avanza a 1.1268 y las monedas regionales mejoran: el USD/MXN ronda 18.65, cerca de 0.9% menos, y el USD/BRL 5.46, alrededor de 0.5% menos. El USD/COP cerró el miércoles en COP 3,219.00, COP 23.70 por debajo del martes (-0.73%), tras negociar entre COP 3,210.00 y COP 3,248.50, con US$1,227 millones de volumen. El Next Day terminó en COP 3,223.00 y la TRM de hoy es COP 3,221.19. El dólar global débil y la caída de los rendimientos favorecen al peso, pero el desplome del Brent reduce el ingreso esperado de divisas petroleras y justifica una prima local. El escenario central es una apertura cerca de COP 3,223.00 y una sesión con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3,219.00; la debilidad global del dólar y los menores rendimientos limitarían el avance asociado al petróleo. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,180 y COP$3,250, con posibles extensiones hacia COP$3,110 y COP$3,280 por dólar.

Renta Fija

Los mercados soberanos extendieron las valorizaciones que comenzaron tras las elecciones legislativas estadounidenses, en un contexto de menor incertidumbre sobre grandes estímulos fiscales y de fuerte corrección del petróleo. El rendimiento del Treasury de diez años rondaba 4,88% en la consulta del jueves, después de descender hacia mínimos de dos meses. Este comportamiento reflejaba menores primas inflacionarias y expectativas de que un Congreso dividido limite nuevas iniciativas de gasto, pero no equivale a una relajación confirmada de la política de la Reserva Federal.

El mercado todavía asignaba una probabilidad elevada a otra subida de tasas en diciembre y esperaba el informe de empleo del viernes. El Tesoro estadounidense señaló que mantendría por varios trimestres los tamaños de colocación de cupones nominales y deuda flotante, mientras ajusta la mecánica de reaperturas de algunas referencias. En la eurozona, el Bund alemán a diez años se situaba alrededor de 3,26%, los bonos franceses cerca de 4,73%, los italianos en 4,31% y la referencia española en 3,81%. Aunque la reducción del precio de la energía ofrecía alivio inmediato, la inflación general de octubre en 4% y el avance de los precios industriales de septiembre mantenían restricciones para el Banco Central Europeo. Los diferenciales también reflejaban riesgos fiscales idiosincráticos, especialmente en Francia. En Reino Unido, el gilt decenal se acercaba a 5,12%, antes de una reunión en la que los agentes anticipaban un aumento de veinticinco puntos básicos en la tasa del Banco de Inglaterra. La decisión permanecía pendiente al corte y el perfil de futuras subidas no estaba confirmado. En Asia, China registraba rendimientos cercanos a 1,61%, apoyados por operaciones de recompra inversa a un día del banco central al 1,25%; India rondaba 7,08%, beneficiada por menores presiones sobre su factura energética. La baja del crudo también alivió los activos de economías importadoras, aunque persisten riesgos de suministro desde Oriente Medio. En América Latina, la referencia a diez años de México cerró el miércoles cerca de 9,14%; Chile se ubicó en 5,98% y Brasil en torno a 15,29%, donde continúa predominando la preocupación por el ajuste fiscal. Para Colombia, la ficha de diez años mostraba 12,93% correspondiente al cierre del 4 de noviembre, no a una negociación confirmada del jueves. En el mercado local, el TES a febrero de 2033 había descendido a 12,91% el miércoles y el de junio de 2032 a 12,85%, mientras la referencia corta noviembre de 2027 subió a 10,50%. Esa heterogeneidad aconseja distinguir por vencimiento, componente inflacionario y factores locales de financiación antes de extrapolar las valorizaciones externas. La evolución del panorama dependerá de próximos datos verificables y de cambios efectivos en expectativas, liquidez y resultados corporativos. Las cifras citadas no corresponden necesariamente a horarios simultáneos de negociación. Atención.

En Colombia, ayer En Colombia, los TES en pesos se valorizaron en los tramos corto, medio y largo: abril de 2028 cerró en 12.25%, junio de 2032 en 12.85% y febrero de 2033 en 12.91%, con descensos de 10, 10 y 11 puntos básicos; octubre de 2034 terminó en 12.92% y octubre de 2050 en 13.03%, con bajas de 8 y 7 puntos básicos. El movimiento acompañó el alivio internacional, con ganancias más marcadas en referencias intermedias. En el mercado primario, Hacienda adjudicó COP 1.2 billones de TES UVR frente a COP 600,000 millones convocados y una demanda superior a COP 1.8 billones, activando la sobreadjudicación del 100%. Las tasas reales fueron 7.139%, 7.150%, 7.179% y 7.235% para 2031, 2041, 2055 y 2062: aumentaron 3.9, 11.5, 14.0 y 20.5 puntos básicos frente a la subasta del 21 de octubre. La demanda permitió ampliar el financiamiento, pero exigió mayor remuneración real, especialmente en vencimientos largos. Además, se contrataron dos créditos con KfW por €297.1 millones para financiar el presupuesto, con desembolsos previstos antes de terminar el año. El mensaje restrictivo del banco central y las necesidades fiscales siguen condicionando la persistencia del alivio en la deuda local.

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

- ISA: Presentó resultados financieros al 3T2026, registrando ingresos operacionales por COP 12,4 billones (+8%) y un EBITDA de COP 7,1 billones (+8% reportado; +17% sin efecto de conversión cambiaria). La utilidad neta acumulada se ubicó en COP 1,8 billones (-3% reportado; +5% sin conversión), mientras que en el 3T26 retrocedió 23% interanual hasta COP 538 mil millones, impactada por la apreciación del peso, mayores costos financieros de la deuda, el impuesto al patrimonio en Colombia y menores escaladores regulatorios en Brasil. El CAPEX acumulado alcanzó COP 5,2 billones (+19%), destacando la consolidación del 100% de IE Madeira y la rebaja de calificación crediticia de Moody's a Baa3 (perspectiva negativa), derivada de la reducción en la calificación de su matriz Ecopetrol.

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