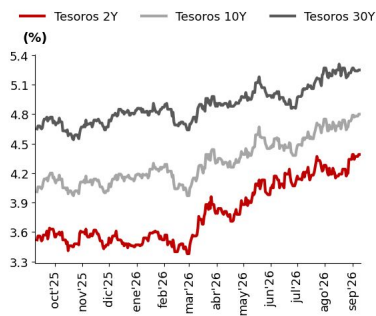
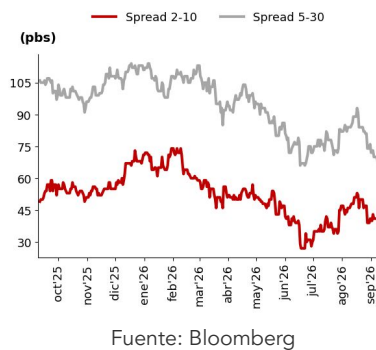


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

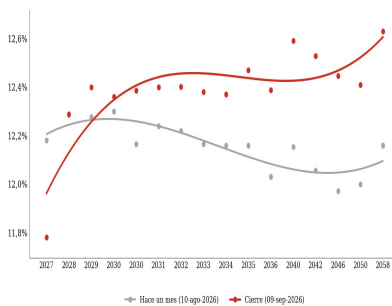
Rendimientos Tesoros EE. UU.



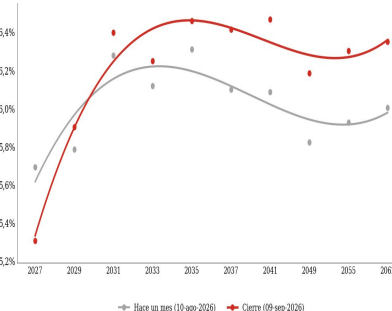
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Petróleo sigue ganando impulso; BCE sube tasas de interés

Resumen

- Mercado accionario estadounidense sigue presionado por las altas tasas de interés y el repunte de precios del petróleo. Entre tanto, las acciones de Apple suben más de 1% tras el lanzamiento del iPhone Duo y iPhone 18 en su evento anual en Estados Unidos.
- El petróleo sostiene al COP, pero el ejercicio de PUT, tasas globales altas y una región mixta limitan nuevas caídas del par.
- Los mercados globales de renta fija muestran una marcada tendencia alcista en los rendimientos a 10 años, principalmente por tensiones geopolíticas en Medio Oriente, lo que ha reavivado los riesgos de inflación importada.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, los inventarios estratégicos de crudo se redujeron a 285.4 millones de barriles. En respuesta, el IPP de agosto aumentó 0.4% mensual (5.4% interanual) y se espera mañana un IPC del 0.4% mensual (3.4% anual). Para contener la inflación, la Fed evalúa una subida de 25 pb en la tasa de interés (60% de probabilidad). Sin embargo, la gestión fiscal enfrenta tensiones por la propuesta de gasto de US\$1.35B en un "dividendo" de US\$5,000 por adulto y por programas de recompra de deuda ampliados a US\$6,000 mil.

La **Eurozona**, el BCE elevó su tasa de facilidad de depósito en 25 pb hasta 2.50%, en línea con lo esperado, y revisó al alza sus perspectivas de inflación para los próximos dos años, anticipando 2.1% en 2028 y advirtiendo que se mantendrá por encima del 2% durante un periodo prolongado. En el **Reino Unido**, el contexto refleja tensión en la sostenibilidad fiscal. En el sector real, el sector inmobiliario exhibe una estabilización frágil en agosto de 2026: el saldo neto de precios registró -28%, las consultas de compradores subieron a -19% y las expectativas de ventas a tres meses mejoraron a -3%, anticipando precios estables a 12 meses pero con heterogeneidad regional. En contraste, la escasez de oferta elevó al 44% la expectativa de alquileres a tres meses, con cánones creciendo 3.7% anual.

En **China**, el entorno combina presiones inflacionarias de oferta por precios de energía e insumos con una demanda interna desigual. La venta de vehículos en agosto de 2026 cayó 5.1% interanual (2,712 millones de unidades), aunque los Vehículos de Nueva Energía crecieron 17.8% interanual (1,643 millones de unidades), logrando una penetración del 60.6%. Restricciones comerciales externas y cuellos de botella en la cadena de suministro tecnológica derivaron en sobrecostos de producción, incrementando los precios de procesadores avanzados de inteligencia artificial entre un 20% y 50%.

En **Japón**, la economía transita hacia un ajuste monetario donde se anticipa que el BoJ incremente su tasa de interés de referencia al 1,25% para situar la política monetaria en niveles no vistos en 31 años, buscando que la inflación subyacente converja a la meta del 2% y contrarrestando presiones de costos energéticos e insumos. La agencia Fitch Rating mantuvo la calificación crediticia en A con perspectiva estable, evaluando las solicitudes presupuestarias del gobierno y proyectando una reducción paulatina de la relación deuda/PIB en los próximos cinco años, condicionada a la efectividad de las políticas públicas de coinversión en 17 áreas estratégicas para fortalecer el PIB potencial.

En **Colombia**, la economía enfrenta choques de oferta derivados del Fenómeno de El Niño, que elevaría la inflación arriba del 7% a fin de año tras incrementos del 16% en alimentos y del 20% en energía en bolsa, reduciendo el crecimiento agropecuario (-0,56 pp) y energético (-0,47 pp). Para responder al déficit de gas natural, la Regasificadora del Pacífico aportará 90 Mpcd desde noviembre de 2026 mediante una inversión privada de US\$170-180 millones. Adicionalmente, desastres naturales afectaron a 45.074 unidades productivas, mientras que la reforma tributaria de Bogotá busca recaudar COP\$1,26 billones subiendo la tarifa nominal del ICA financiero del 14 al 21 por mil. A nivel sistémico, las EPS acumulan deudas por COP\$58,06 billones, contrastado con una reducción del Índice de Incertidumbre de Política Económica a 194 puntos. Mientras tanto, el Gobierno anunció 11 decretos para atender la emergencia por el terremoto de agosto y autorizó a Bogotá un crédito externo de hasta EUR70 millones con el Banco de Desarrollo de Alemania (KfW).

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.47	2.0
5	4.66	3.1
7	4.76	2.9
10	4.88	3.5
30	5.32	2.9

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.48%
Dow Jones		-0.77%
Nasdaq		-0.64%
Europa		
Stoxx 600		-0.28%
DAX		-1.81%
FTSE		-1.71%
Asia		
CSI 300		-0.53%
Nikkei		0.20%
ASX		-1.14%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	531.75	4.73%
WTI	99.12	3.20%
Brent	103.94	2.70%
Oro	4,414.30	-0.04%
Gas N	2.81	-0.53%
Plata	66.18	-2.60%
Cobre	6.57	-3.45%
Café	283.80	-11.09%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo extendieron su racha alcista alcanzando máximos de más de tres meses, mientras el oro se sostuvo por encima de los \$4,400 USD por onza, a la espera de datos clave de inflación en EE. UU. El Brent superó los \$102 y el WTI rebasó los \$97 por barril —acumulando un alza cercana al 15% en septiembre— impulsados por ataques de EE. UU. a tanqueros iraníes cerca de la estratégica isla de Kharg, la negativa de Teherán a ceder en el bloqueo y el retorno comprador de las economías asiáticas (con China aumentando sus importaciones 6.2% en agosto). Por su parte, el oro encontró respaldo en la debilidad del dólar y en su atractivo de cobertura a largo plazo previo a las lecturas del PPI y CPI de esta semana, aunque acotado por el repunte en los rendimientos del Tesoro.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado		Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo	Previo				
01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	↓
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	0.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	↓
03:00	ITA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-1.1%	-1%	0.7%	0.3%	0.4%	↑
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Jul	Var. anual (%)		-0.6%	0%	-0.6%	-0.6%	↑
07:15	EURO	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	9/10/2026	Tasa (%)		2.4%	2.65%	2.65%	2.65%	↑
07:15	EURO	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	9/10/2026	Tasa (%)		2.25%	2.5%	2.5%	2.5%	↑
07:15	EURO	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	9/10/2026	Var. mensual (%)		2.65%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	9/5/2026	Miles		207K	206K	205K	205K	↓
07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0%	0.4%	0.4%	0.35%	↑
07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. anual (%)	4.8%	4.7%	5.4%	5.2%	5%	↑
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. mensual (%)	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	↓
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. anual (%)	4.7%	4.2%	4.7%	4.6%	4.3%	=
07:30	US	Reclamos continuos	8/29/2026	Miles		1775K	1779K	1787K	1784K	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Aug	Millones de USD		4.06m	pendiente	3.99m	4.00m	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	Jul F	Var. mensual (%)		1.3%	pendiente	1.3%	1.3%	=
18:50	JAP	IPP	Aug	Var. anual (%)		7.2%	pendiente	7.4%	7.3%	↑
18:50	JAP	IPP	Aug	Var. mensual (%)		0.1%	pendiente	0%	-0.02%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.77	0.04%	96.22	98.77	105.74	99.26	100.11	99.15	98.78 - 99.2
USDCOP	3,103	-0.29%	3,103	3,103	4,427	3,120	3,185	3,564	3,090 - 3,120
EURCOP	3,617	-0.15%	3,438	3,617	4,662	3,511	3,582	4,095	(3,060 - 3,170)
Deuda Pública									
2027	11.78	1.00	9.14	11.78	14.35	11.906	12.116	12.431	11.65 - 12.00
Sep 2030	12.39	-0.50	10.757	12.39	15.19	12.295	12.323	10.475	12.25 - 12.65
2036	12.39	3.40	11.1	12.398	14.29	12.273	12.199	12.878	12.30 - 12.65
2040	12.59	3.50	11.706	12.59	14.58	12.232	12.042	12.542	12.50 - 12.80
2050	12.41	0.60	11.401	12.41	13.921	12.293	12.102	12.674	12.30 - 12.70
Renta Variable									
	%								
COLCAP	2,584	0.57%	1,823	2,584	2,584	2,486	2,380	2,267	2,572 - 2,605
Ecopetrol	2,760	-0.36%	1,685	2,760	3,050	2,691	2,623	2,401	2,740 - 2,788
Pf-Cibest	77,340	0.42%	48,920	77,340	79,460	76,692	72,026	66,871	75,990 - 78,940

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY amanece alrededor de 98.8–98.9 puntos, con un sesgo de recuperación ante el repunte del Tesoro a 10 años hacia 4.85%–4.86% y el Brent por encima de USD 100/barril, combinación que reaviva riesgos inflacionarios antes del IPP de hoy y el IPC de mañana; el mercado mantiene alrededor de 60%-62% de probabilidad de un alza de la Fed la próxima semana. En LatAm, el comportamiento es heterogéneo y con ligero sesgo defensivo: MXN y CLP muestran estabilidad/apreciación marginal, mientras BRL y PEN retroceden, confirmando que el petróleo alto no está generando un rally uniforme de monedas regionales. Para el USD/COP, tras cerrar en COP 3,103 y cumplirse por segunda sesión la condición de ejercicio de las PUT, con US\$93.9 millones ya ejercidos, el petróleo continúa siendo un soporte diferencial importante para Colombia; sin embargo, el tono regional menos favorable y el repunte de tasas estadounidenses reducen el espacio para nuevas caídas agresivas del par. Así, mantendría una visión de consolidación alrededor de COP 3,100, con sesgo alcista, especialmente a medida que el ejercicio de las PUT absorba parte de la oferta de dólares que venía presionando el spot a la baja. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,090 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,170 por dólar.

Renta Fija

Los mercados globales de renta fija muestran una marcada tendencia alcista en los rendimientos soberanos a 10 años, impulsada principalmente por tensiones geopolíticas en Medio Oriente —con el crudo Brent superando los USD 100 por barril y el gas europeo en máximos de tres años y medio—, lo que reaviva los riesgos de inflación importada y presiona las expectativas de política monetaria.

En **Estados Unidos**, el bono del Tesoro a 10 años cotiza cerca del 4.85% (su nivel más alto desde octubre de 2023), bajo la presión de presiones fiscales, récord de emisiones corporativas tecnológicas (con más de USD\$1.5B vinculados a IA), ventas de Treasuries por parte de Japón para defender al yen y el descontento del mercado ante un programa de recompra del Departamento del Tesoro por apenas USD 6.000 millones, a la espera del dato de inflación y la decisión de la FED. En **Europa**, la tasa del Bund alemán superó el 3.4% (máximo desde abril de 2011) ante el anuncio de decisión de tipos del BCE, donde el mercado descuenta incrementos y una tasa de depósito del 3.1% hacia finales de 2027; en la misma línea, el título de Francia subió al 4.34% (+0.01 pb diario; +0.36 pb mensual; +0.89 pb anual) y el del **Reino Unido** avanzó al 5.28% (+0.01 pb diario; +0.30 pb mensual), mientras que Italia se mantuvo estable en 4.29% (+0.32 pb mensual) y España cedió levemente a 3.89% (-0.01 pb diario; +0.28 pb mensual). En Asia, la India vio su G-Sec subir al 6.96% presionada por la depreciación de la rupia a 95.16 por dólar, amortiguada parcialmente por un superávit de liquidez bancaria de INR 10.49 billones; por el contrario, **China** fue la excepción descendiendo al 1.67% (mínimo desde mediados de 2025) ante la rotación del crédito hacia deuda pública (16.4% del activo bancario frente al 16.4% en hogares, una inversión histórica) a pesar de un IPC del 0.8% anual y un IPP del 3.8%. En América Latina se observó una presión alcista generalizada: **México** aumento al 9.36% (+0.04 pb diario; +0.23 pb mensual) y **Chile** al 5.78% (+0.01 pb diario; +0.13 pb mensual); mientras tanto, **Brasil** retrocedió al 14.3% (mínimo de tres meses) influenciado por encuestas electorales para la carrera presidencial de 2026 y un PIB del segundo trimestre (+0.5%) afectado por la contracción del consumo privado (-0.4%), lo que abre espacio para futuros recortes en la tasa Selic.

En **Colombia**, la curva de TES en pesos cerró con desvalorizaciones generalizadas en un movimiento de bear flattening: los nodos intermedios lideraron las pérdidas, con el Abr-2028 subiendo +8 pbs hasta 12.28% y el Jun-2032 +7 pbs a 12.40%, mientras el tramo largo se ajustó marginalmente —Oct-2034 y Oct-2050 cerraron en 12.37% y 12.41% respectivamente, ambos con apenas +1 pb—. El nodo corto Nov-2027 se ubicó en 12.38% (+1 pb) y el Feb-2033 en 12.38% (+2 pbs). La presión vendedora en el belly de la curva refleja la incertidumbre generada por la cancelación de la subasta de TES en pesos programada para hoy, ante la demora en la publicación del decreto que amplía el cupo de emisión de \$85.25 billones a \$110.25 billones, un incremento de \$25 billones que el mercado interpreta como una señal de mayor oferta futura de papel soberano. Las subastas se reanudarán el 16 de septiembre con referencias en UVR por \$600 mil millones, dejando apenas dos colocaciones competitivas de largo plazo en lo que resta del mes. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros moderaron significativamente su actividad en NDF de TES —incrementando posiciones en solo \$347 mil millones durante agosto hasta \$55.6 billones— y completaron dos meses consecutivos liquidando papeles en el mercado spot, lo que reduce el soporte de demanda institucional foránea.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense a la baja, con caídas concentradas en acciones de consumo discrecional y compañías de mediana y baja capitalización expuestas al ciclo monetario de EE.UU. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se mantuvieron estables durante la jornada del jueves, a medida que los inversores aguardaban con gran expectativa la publicación de cifras de inflación que podrían ofrecer señales claras sobre el rumbo de la política monetaria. En el frente corporativo, la atención del mercado está centrada en la próxima entrega de resultados trimestrales por parte de compañías relevantes como Oracle, Adobe y Macy's, informes que se presentarán luego de que durante las negociaciones del miércoles el Dow Jones sufriera una caída del 0.77%, el índice S&P 500 descendiera un 0.48% y el indicador tecnológico Nasdaq Composite retrocediera un 0.64%. Estas pérdidas generalizadas en Wall Street se produjeron en un contexto de creciente presión sobre la renta variable, impulsada principalmente por el continuo aumento en los precios del petróleo. En emisores individuales, las acciones de American Eagle Outfitters se desplomaron un 11.87% luego de que la compañía de indumentaria decidiera mantener inalterado su pronóstico anual de ventas comparables y advirtiera que los márgenes brutos para el trimestre actual podrían permanecer sin cambios en comparación con los registrados un año antes. En contraste, en el sector tecnológico, Apple logró un repunte del 1.33% un día después del anticipado lanzamiento de su dispositivo Duo, un innovador iPhone plegable con un precio de salida de USD\$1,999; una estrategia donde la decisión de presentar un modelo de iPhone 18 de gama superior en otoño y reservar los teléfonos de menor costo para la temporada de primavera fue bien recibida por el mercado, ya que se espera que esto ayude a la compañía a mantener un estricto control sobre los crecientes costos de producción, destacando además que los incrementos de USD\$100 implementados en los teléfonos se ubicaron por debajo de las alzas de entre USD\$150 y USD\$200 aplicadas a los iPad y MacBooks durante el pasado verano. En Europa, el indicador Stoxx 600 registró ayer su peor desempeño en dos meses al sufrir una pronunciada caída del 1.40%, un retroceso que, sin embargo, resulta moderado al compararlo con la fuerte presión vendedora que golpeó al Russell 2000, el índice de pequeñas y medianas compañías estadounidenses que retrocedió un 1.30%, confirmando que las empresas de menor tamaño se encuentran estructuralmente menos protegidas y son más vulnerables frente a escenarios de incertidumbre económica.

El índice local MSCI COLCAP avanzó un 0.57% en la jornada anterior y acumula una ganancia en lo corrido del año de 25%. En particular, ISA, Cibest y Mineros entre los emisores con mejor desempeño, con alzas superiores al 1.3% cada una, mientras que Grupo Argos y Grupo Sura corrigen moderadamente. En el frente corporativo, Pei convocó una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Inversionistas, que se llevará a cabo el día 15 de septiembre de 2026, con el propósito de otorgar las aprobaciones finales a la adquisición del Fondo de Capital Privado Terranum. Entre tanto, hoy 10 de septiembre se llevará a cabo la Asamblea de Accionistas del Grupo Sura, con el propósito de autorizar un programa de readquisición de acciones por COP\$500,000 millones. Esperamos anuncios de la alta gerencia que permitan puntualizar los detalles de este programa. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,760 y mantenemos un sesgo alcista sobre el activo en el rango estimado entre \$2,740 y \$2,788. Entre tanto, PF Cibest cerró en \$77,340 y sugiere un rango sesgado al alza entre \$75,990 y \$78,940.

Noticias de Emisores

- **PEI:** La Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. FIDUCOLDEX, en su calidad de Representante Legal de los tenedores de los Títulos Participativos del Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias – Pei, se permite convocar a la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Inversionistas, que se llevará a cabo el día 15 de septiembre de 2026 a las 8:00 a.m.

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](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloresa](https://www.instagram.com/accionesyvaloresa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)