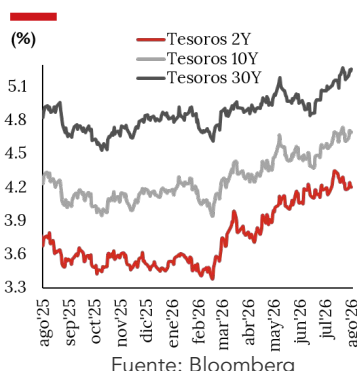
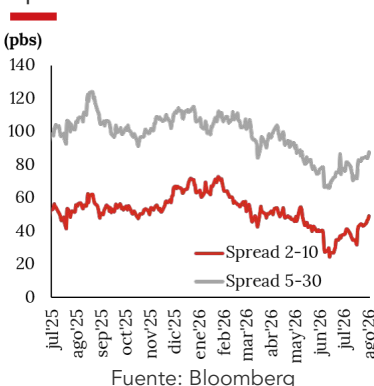


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

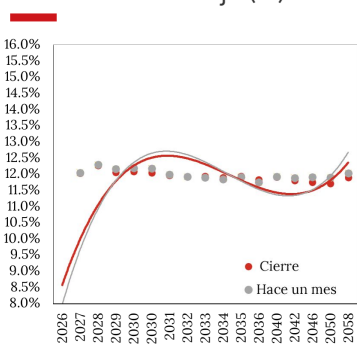
Rendimientos Tesoros EE. UU.



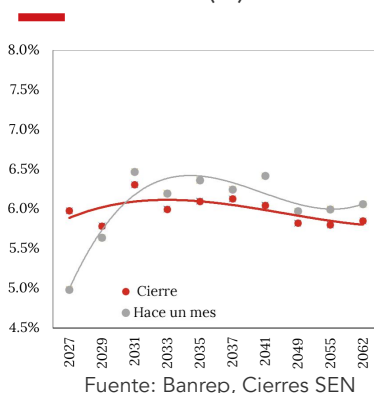
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Sector financiero: Cibest, Davivienda y Aval superan expectativas de utilidad neta

Resumen

- Mercado accionario retoma su apetito por el sector tecnológico, con ganancias para operadores de centros de datos, *hyperscalers* y fabricantes de chips. En Colombia, PF Grupo Argos espera *momentum* positivo tras su inclusión en el MSCI Small Cap Index.
- El sesgo externo sigue favoreciendo al peso colombiano, pero la reversión de ayer sugiere menor espacio para nuevas apreciaciones y mayor sensibilidad a tomas de utilidad.
- En el panorama de renta fija global, la rentabilidad del Treasury a 10 años retrocedió al 4,68%, apoyada por la menor inflación al consumidor de EE.UU.

Narrativa de los mercados

Los mercados globales mantienen un tono favorable al inicio de la jornada, apoyados por la moderación de las expectativas de endurecimiento monetario en EE. UU. y por el retroceso de los precios del petróleo. Sin embargo, el crudo todavía se encuentra en niveles elevados, mientras persiste la incertidumbre sobre las negociaciones entre EE. UU. e Irán y la reapertura del estrecho de Ormuz. A esto se suma un nuevo foco de riesgo geopolítico en el Mar Negro, luego de los ataques registrados en los puertos de Novorossiysk e Izmail, que afectan infraestructura vinculada con las exportaciones de granos de Rusia y Ucrania y elevan los riesgos sobre el suministro regional.

En **EE. UU.**, la atención estará concentrada en la publicación del IPP de julio y las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo, después de que el IPC conocido ayer registrara un aumento mensual de 0.1%, en línea con las expectativas, y redujera las apuestas de una subida de tasas de la Fed en septiembre. El consenso espera un avance mensual de 0.2% en el IPP, por lo que una lectura inferior reforzaría la percepción de una menor presión inflacionaria y daría mayor margen a la Fed para mantener las tasas. Además, los inversionistas estarán atentos a la subasta de deuda a 30 años, que podría ofrecer señales sobre la demanda por financiamiento de largo plazo en un contexto de elevados déficits fiscales. La combinación de inflación, mercado laboral y condiciones fiscales será determinante para las expectativas de política monetaria hacia septiembre.

En **Europa**, los mercados incorporan un crecimiento relativamente resiliente, aunque con una inflación aún por encima del objetivo del BCE. La atención estará en la producción industrial, mientras las expectativas de precios a un año rondan el 2.4%. En Reino Unido, el PIB creció 0.4% en el segundo trimestre, en línea con lo previsto, aunque la debilidad de la producción industrial de junio señala un menor impulso manufacturero. Por su parte, el Banco de Noruega mantuvo su tasa en 4.25%, pero advirtió que podría ser necesario un incremento si la inflación no continúa moderándose. En conjunto, los bancos centrales europeos mantienen una postura cautelosa ante una desinflación aún no consolidada.

En **Asia**, Japón concentra la atención luego de que los precios al productor aumentaran 7.2% anual en julio, mientras el Gobierno respaldaría una nueva subida de tasas del Banco de Japón, posiblemente en septiembre u octubre. Esto mantiene abierta una política monetaria más restrictiva frente a la moderación de las expectativas de la Fed. En China, el Banco Popular reiteró su apoyo contracíclico y anunció nuevas operaciones de liquidez, aunque sin detallar un estímulo de gran magnitud. Paralelamente, la inversión en inteligencia artificial gana fuerza en Corea del Sur, donde el avance de los fabricantes de semiconductores mejora las perspectivas tecnológicas regionales.

En **Colombia**, el mercado continuará incorporando las implicaciones económicas y fiscales del terremoto del 10 de agosto. El Gobierno declaró la Emergencia Económica y anunció la creación del Fondo Milagro, un crédito de USD 450 millones con el Banco Mundial, aplazamientos tributarios en las zonas afectadas, subsidios y reasignaciones presupuestales para financiar la reconstrucción, sin contemplar por ahora un aumento de impuestos. El principal foco para los inversionistas será determinar el impacto de estas medidas sobre las cuentas fiscales y las necesidades de financiamiento del Gobierno. Este jueves, la Corte Constitucional analizará una demanda presentada contra la reforma pensional impulsada durante el gobierno del expresidente Gustavo Petro.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.17	-2.73
5	4.35	-3.71
7	4.49	-3.57
10	4.67	-2.51
30	5.23	-2.63

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.26%
Dow Jones		-0.04%
Nasdaq		0.54%
Europa		
Stoxx 600		0.18%
DAX		0.42%
FTSE		-0.26%
Asia		
CSI 300		-0.57%
Nikkei		1.16%
ASX		-0.67%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	477.50	4.49%
Oro	4,443.50	0.78%
Cobre	6.59	-0.08%
Plata	65.22	-0.50%
Gas N	2.78	-1.00%
Brent	87.33	-1.85%
WTI	81.46	-2.17%
Café	319.20	-6.15%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro retrocedieron ante el aumento de inventarios en EE. UU. y la cautela por nuevos datos de inflación. El Brent y el WTI interrumpieron su racha alcista, frenados por advertencias de la AIE sobre una menor demanda global y un fuerte incremento de 17.4 millones de barriles en las reservas estadounidenses, aunque conservan un avance semanal cercano al 5% por el estancamiento diplomático en Ormuz. En contraste, el oro cayó levemente tras tocar máximos de diez semanas, presionado por la toma de cautela de los inversores antes del dato del PPI en EE. UU. y menores expectativas de alzas de tasas por parte de la Fed tras la desaceleración del IPC de julio al 3.4%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	PIB	2T P	Var. trimestral (%)	0.60%	0.40%	0.40%	0.60%	↓
1:00	UK	PIB	2T P	Var. anual (%)	0.90%	1.20%	1.10%	1.20%	↑
1:00	UK	Producción industrial	Jun	Var. mensual (%)	-0.70%	-0.20%	0.00%	0.10%	↑
1:00	UK	Producción manufacturera	Jun	Var. mensual (%)	-0.20%	-0.50%	-0.40%	-0.20%	↓
1:00	UK	Producción industrial	Jun	Var. anual (%)	1.00%	-0.20%	0.30%	0.50%	↓
1:00	UK	Producción manufacturera	Jun	Var. anual (%)	2.00%	0.50%	0.90%	1.20%	↓
1:00	UK	Balanza comercial visible GBP/n	Jun	Millones de USD	-21680	-23010	-20250	-19060	↓
2:00	ESP	IPC	Jul F	Var. anual (%)	3.50%	2.60%	3.50%	3.50%	↓
2:00	ESP	IPC aronizado de la UE	Jul F	Var. anual (%)	3.80%	3.90%	3.80%	3.80%	↑
2:00	ESP	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.20%	0.30%	0.20%	0.20%	↑
2:00	ESP	IPC aronizado de la UE	Jul F	Var. mensual (%)	-0.10%	0.00%	-0.10%	-0.10%	↑
2:00	ESP	IPC básico	Jul F	Var. anual (%)	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	=
7:00	BRA	Ventas inoristas	Jun	Var. anual (%)	0.40%	2.90%	2.00%	2.30%	↑
7:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 8	Miles	200	209	203	201	↑
7:30	US	Deanda final de PPI o	Jul	Var. mensual (%)	-0.10%	0.00%	0.20%	0.40%	↑
7:30	US	Deanda final del IPP interanual	Jul	Var. anual (%)	5.50%	4.70%	4.80%	5.00%	↓
7:30	US	PPI Ex Alientos y Energía o	Jul	Var. mensual (%)	0.40%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
7:30	US	IPP excluyendo alientos y energia año tras año	Jul	Var. anual (%)	4.70%	4.20%	4.10%	4.40%	↓
7:30	US	Reclaos continuos	Aug 1	Miles	1799	1777	1789	1772	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max			
Dólar	100.01	-0.20%	96.22	100.01	108.32	100.52	100.53	99.14 99.5 - 100.3
USDCOP	3,141	0.67%	3,141	3,141	4,427	3,188	3,334	3,635 3,110 - 3,160
EURCOP	3,627	0.15%	3,513	3,627	4,779	3,558	3,790	4,185 3,618 - 3,660
Deuda Pública								
2027	12.03	5.10	9.14	12.03	14.35	12.199	12.594	12.205 11.90 - 12.15
Sep 2030	12.04	-13.00	10.757	12.04	15.19	12.385	12.688	9.311 12.00 - 12.20
2036	11.83	-13.70	11.1	11.83	14.29	12.346	12.343	12.834 11.70 - 11.95
2040	11.92	-9.10	11.206	11.92	14.58	11.976	12.071	12.479 11.80 - 12.05
2050	11.72	-15.10	11.401	11.72	13.921	12.005	12.117	12.647 11.80 - 12.05
Renta Variable		%						
COLCAP	2,430	0.29%	1,752	2,430	2,522	2,331	2,307	2,216 2,390 - 2,420
Ecopetrol	2,655	-0.19%	1,685	2,655	3,050	2,628	2,661	2,314 2,618 - 2,690
PF-Cibest	75,020	-2.57%	45,840	75,020	77,800	70,398	68,412	64,812 73,500 - 75,560

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Acciavalores

Peso colombiano

El DXY opera ligeramente a la baja alrededor de 99.9 unidades, con poca continuidad después del rebote de ayer, en la medida en que la moderación del IPC de julio redujo hasta cerca de 40% la probabilidad de un incremento de tasas de la Fed en septiembre. Este entorno, acompañado por un tono favorable en los mercados accionarios y cierta moderación del petróleo, debería mantener un sesgo constructivo para las monedas latinoamericanas durante la jornada. Para el USD/COP, el contexto externo favorece inicialmente presiones bajistas tras el cierre de ayer en COP 3,140.50; sin embargo, la fuerte reversión desde mínimos cercanos a COP 3,105 evidencia que, después de seis jornadas de apreciación del peso y en niveles históricamente exigentes, aumenta la sensibilidad a tomas de utilidad. Así, esperamos una sesión con sesgo moderadamente bajista para la tasa de cambio, pero con menor espacio para extender la apreciación del COP y riesgos de episodios correctivos, especialmente si el DXY logra sostenerse cerca de 100 o los datos estadounidenses vuelven a respaldar una Fed más restrictiva. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,110 y COP\$3,160, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,180 por dólar.

Renta Fija

En el panorama de renta fija global, la rentabilidad del Treasury a 10 años retrocedió al 4,68%, apoyada por una inflación al consumidor de EE.UU. de 3,4% interanual en julio (0,1% MoM), que redujo del 50% al 40% la probabilidad implícita de un alza de 25 pb de la Fed en septiembre. No obstante, la subasta de notas a 10 años a una TIR de 4,683% (máximo postcrisis financiera) evidencia primas de término elevadas por el déficit fiscal expansivo y una inflación aún superior al objetivo del 2%, a la espera del IPP. En Europa, la TIR del Bund alemán a 10 años se mantuvo alrededor del 3,10%, influida por el crudo, la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y swaps de inflación a un año de 2,40%, sobre la meta del BCE. Con un IPC de julio de 2,90% y un PIB del Q2 de 0,40%, el

contexto respalda un eventual incremento de 25 pb en septiembre. Los bonos a 10 años de Francia (3,97%; -0,02 pp DoD, +0,09 pp MoM, +0,59 pp YoY), Italia (3,93%; -0,01 pp DoD, +0,05 pp MoM, +0,41 pp YoY) y España (3,58%; -0,02 pp DoD, +0,01 pp MoM, +0,32 pp YoY) registraron ligeras compresiones de spread. En Reino Unido, la TIR del Gilt a 10 años bajó al 4,97%, en un contexto de PIB del Q2 de 0,40% QoQ (0,30% MoM en junio), consumo de hogares de 0,20%, postura neutra del BoE y tensión persistente en Ormuz.

En Colombia, ayer la curva de TES en pesos registró un aplanamiento significativo, con valorizaciones concentradas en el tramo medio-largo: el TES jun-2032 lideró con -23 pb (11.92%), seguido del oct-2034 (-19 pb a 11.89%) y el oct-2050 (-15 pb a 11,72%), mientras el tramo corto se desvalorizó marginalmente —nov-2027 sumó +5 pb (12.03%) y abr-2028 +2 pb (12.27%)—, configurando un bull flattening clásico asociado a expectativas de tasas por parte de BanRe. El catalizador principal fue la subasta de TES COP de Hacienda, que adjudicó \$750 mil millones sobre \$500 mil millones convocados (sobre demanda >2.5x), con todas las tasas de corte por debajo de 12% por primera vez en este ciclo: el nodo 2030 cortó en 11.900% (-62 pb vs. colocación previa), el 2035 en 11.780% (-31 pb), el 2040 en 11.790% (-41 pb) y el 2058 en 11.887% (-35 pb), evidenciando un descenso promedio de -42 pb que refleja un apetito institucional robusto por duration. En UVR, los papeles crecieron \$270 mil millones por efecto de indexación más adjudicaciones por \$768,166 millones, con el cupo inicial elevado de \$300 a \$400 mil millones. BanRep inyectó \$9.32 billones al 12.00%, garantizando condiciones de liquidez holgadas que facilitaron el rally. El saldo total de TES alcanzó \$801.28 billones (+\$3.32 billones netos), con los TCOs expandiéndose a \$51.8 billones tras la colocación.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses al alza, en medio de un renovado apetito de riesgo en el sector tecnológico, tras los resultados positivos de CoreWave y Super Micro Computer. Expectativa por posible IPO de Anthropic en octubre. Los futuros del S&P 500 registraron un ligero avance durante la jornada del jueves a medida que los precios del petróleo retrocedían, manteniendo a los principales índices bursátiles cerca de sus máximos históricos, especialmente tras los fuertes repuntes del miércoles de firmas vinculadas a la inteligencia artificial como CoreWeave y Super Micro Computer. En detalle, las acciones de CoreWeave se dispararon un 19% luego de que la compañía de infraestructura en la nube elevara su pronóstico anual de CAPEX y superara las estimaciones de ganancias. Por su parte, Super Micro Computer también experimentó un notable salto del 19% tras proyectar para su año fiscal 2027 unos ingresos por encima de las expectativas. Este renovado entusiasmo tecnológico se extendió a los operadores de centros de datos, permitiendo que IREN ganara casi un 10% y Applied Digital subiera un 4.9%, mientras que la compañía Nebius Group se disparó un 34% impulsada por resultados que superaron las proyecciones. Asimismo, los fabricantes de chips acompañaron esta tendencia positiva con avances del 3% para Nvidia y del 4.9% para Micron Technology, movimientos que ayudaron al índice de semiconductores PHLX a sumar cerca de un 2.5%, aunque dicho indicador aún se mantiene aproximadamente un 15% por debajo de su nivel máximo de cierre alcanzado el pasado 22 de junio. En el frente de noticias corporativas, Anthropic podría salir a bolsa tan pronto como en octubre, con sus inversores apuntando a una valoración récord de USD\$2 billones de acuerdo con reportes del Financial Times. Una salida a bolsa de esta magnitud le otorgaría a la compañía la oferta pública inicial más grande de la historia, superando el hito de SpaceX, firma que debutó en el mercado público con una valoración de USD\$1.77 billones en junio. Desde entonces, las acciones de SpaceX han experimentado una cotización bastante volátil, cayendo sustancialmente después de su repunte posterior a la oferta inicial, aunque el lunes lograron cerrar por encima de su precio de emisión por primera vez en varias semanas. Finalmente, en el panorama europeo, las acciones de los bancos registraron un alza del 0.8%, acompañadas por avances superiores al 0.4% en los sectores de viajes y ocio, artículos para el hogar y comercio minorista.

El índice local MSCI COLCAP logró separarse significativamente del comportamiento de sus pares latinoamericanos al acumular un destacado avance semanal del 3.40%, un desempeño que contrasta con el retroceso del índice chileno IPSA un 2.43%, el Bovespa brasileño retrocedió un 2.91% y el Mexbol mexicano descendió un 1.77%. Aunque esta excepcionalidad frente a la dinámica regional podría desencadenar eventualmente una corrección técnica que modere la brecha existente, el actual apetito responde a una sólida temporada de resultados corporativos y a los recientes anuncios corporativos locales. En este ámbito, el Grupo Aval se unió a las sorpresas positivas de utilidades netas reportadas previamente por Grupo Cibest y Davivienda; en concreto, Grupo Aval reportó una utilidad neta de COP\$577,500 millones, cifra que representa un incremento del 16.70% anual y un ROE de 12.70%, el nivel trimestral más alto registrado en los últimos cuatro años. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Argos fue incluida en el índice MSCI Small Cap, un evento por el cual se esperarían importantes flujos de inversión pasiva y un mayor apetito sobre esta especie de cara al próximo rebalanceo programado para el 31 de agosto. Finalmente, desde la perspectiva del análisis técnico, Ecopetrol cerró en COP\$2,655, logrando mantener una zona de soporte por encima de sus medias móviles de 20 y 50 días, lo que sugiere un rango de movimiento que fluctuaría entre los COP\$2,618 y los COP\$2,690. En esta misma línea, la acción PF Grupo Cibest cerró en COP\$75,020, consolidando un avance acumulado en la semana del 5.51%, un nivel desde el cual se proyecta una fase de normalización técnica para reducir su distancia respecto a la media móvil de 20 días, apuntando a un rango de ajuste esperado que se ubicaría entre los COP\$73,500 y los COP\$75,560.

Noticias de Emisores

- **Grupo Aval:** Publicó sus resultados trimestrales correspondientes al segundo trimestre de 2026, reportando una utilidad neta consolidada atribuible a los accionistas de COP 577.5 mil millones. Este resultado refleja un crecimiento del 71.6% en comparación con el trimestre anterior y del 16.7% frente al mismo periodo del año pasado. El desempeño del trimestre estuvo impulsado por el segmento bancario y el de administración de fondos de pensiones y cesantías, lo que permitió alcanzar un ROAE del 12.7%, el nivel más alto en los últimos cuatro años.
- **Odinsa:** Reportó sus resultados del 2T26 en el marco de su transición estratégica para convertirse en Grupo Argos Asset Management. Durante el trimestre, registró un fuerte crecimiento interanual con ingresos por COP \$70.828 millones (+154%) y una utilidad neta de COP \$34,458 millones (+392%). Además, los activos bajo su gestión (AUM) aumentaron a COP \$3.88 billones, respaldados por una dinámica operativa positiva en el primer semestre, donde el tráfico de pasajeros en aeropuertos creció un 6.4% y el tráfico vehicular en concesiones viales subió un 2.7%.
- **Grupo Argos:** Informó que su acción preferencial ingresó al índice internacional MSCI Small Cap, lo que amplía su visibilidad ante inversionistas institucionales y fomenta una mayor liquidez de la especie. Este avance forma parte de su reciente programa estratégico ACE (Argos Convergence Effort), el cual busca acelerar la transferencia de valor a los accionistas y lograr que el precio de la acción en el mercado converja hacia su valor fundamental.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
 BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
 BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
 BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
 Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
 Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
 BTC: acrónimo para Bid to Cover.
 Bunds: bonos Alemanes.
 bpd: Barriles por día (petróleo).
 CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
 Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
 Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
 Default: impago de la deuda.
 Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
 EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
 Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
 FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
 IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
 IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
 IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
 OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
 PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
 PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
 PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
 Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
 Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
 Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
 UE: Unión Europea.
 UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@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/](#)