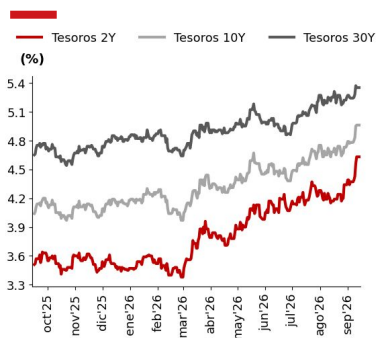
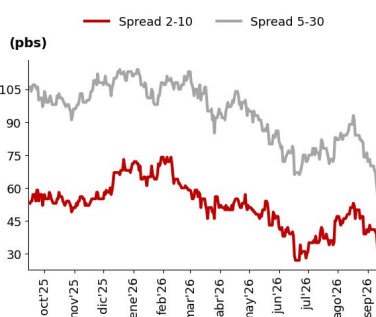


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

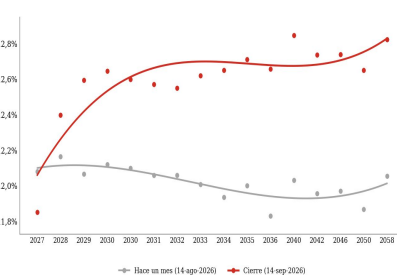
Rendimientos Tesoros EE. UU.



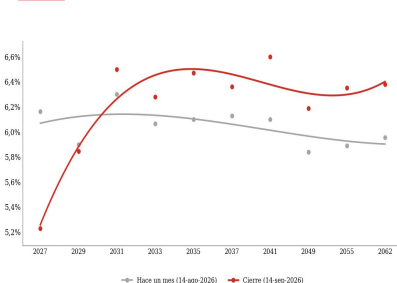
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Rendimiento del Tesoro de EE. UU. a 10 años supera el 5%

Resumen

- Mercado accionario a la baja, a la expectativa de la decisión de tasas de interés por parte de la Fed. En Colombia, la atención se centra en la Asamblea de Accionistas de Ecopetrol y la elección de una nueva Junta Directiva.
- DXY y Tesoros altos mantienen cautela, pero petróleo, carry y flujos locales contienen al USD/COP cerca de COP 3,100.
- El mercado global de renta fija atraviesa un intenso 'sell-off' con presiones alcistas en los rendimientos soberanos a 10 años, impulsado por el repunte del petróleo.

Narrativa de los mercados

EE. UU. enfrenta una coyuntura crítica por presiones inflacionarias derivadas de tensiones geopolíticas con Irán y el cierre de un oleoducto en Arabia Saudita. Ante este choque energético, la Reserva Federal endurecerá su política monetaria, proyectándose un alza de 25 pbs que situaría la tasa entre 3.75% y 4.0%, su primer incremento desde julio de 2023. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, deberá justificar ante el Congreso la resiliencia económica y sostenibilidad de la deuda federal.

En la **Eurozona**, en julio, el superávit comercial alcanzó €14,200 millones, gracias a exportaciones por €276,000 millones (+9%), impulsadas por despachos hacia Suiza, EE.UU. y Reino Unido, y una reducción del déficit energético a €26,100 millones. No obstante, el índice ZEW cayó inesperadamente a 25.8 puntos. Aunque la percepción actual mejoró, las expectativas de inflación subieron fuertemente, elevando los riesgos de estanflación por el conflicto en Irán. En el **Reino Unido**, durante agosto se perdieron 26 mil empleos asalariados, reduciendo el total a 30.2 millones, mientras las vacantes cayeron a 702 mil. Pese al aumento de desocupados, el desempleo se mantuvo en 4.9% gracias a 67 mil nuevos ocupados. Simultáneamente, la inflación salarial se desaceleró: el salario total creció 3.9% interanual y el regular 3.5% (2.9% privado frente a 6.3% público), con alzas reales de apenas 0.9% y 0.6%. Esta semana se proyecta que el BoE mantenga su tasa en 3.75% y reduzca su ajuste cuantitativo anual de £70 a £50 mil millones.

En **China** en agosto de 2026, la producción industrial creció 5.2% interanual, impulsada por tecnología (17.2%), baterías de litio (57.2%) y robots (34.6%). El consumo interno, por su parte, sigue deprimido: las ventas minoristas avanzaron apenas 0.4% y el desempleo urbano repuntó al 5.3%. La inversión en activos fijos se contrajo 7.2%, lastrada por un desplome del 19.9% en el sector inmobiliario, cuyos precios de vivienda cayeron 3.0%. Aunque se registra un superávit comercial histórico, con exportaciones creciendo al 20%, el endurecimiento geopolítico y los riesgos arancelarios exigen una acción fiscal contundente del gobierno. En **Japón**, se anticipa que el BoJ incrementará su tasa al 1.25%, el nivel más alto desde 1995. Sin embargo, proyecciones de alzas continuas superiores al 2% alertan sobre una posible asfixia de la economía local. En el sector real, los precios de la tierra aumentaron 1.5% interanual, encadenando cinco años de incrementos, con alzas destacadas del 4.4% en las principales áreas metropolitanas.

Colombia enfrenta un profundo desbalance macroeconómico, con un déficit fiscal del 9.4% del PIB y una deuda neta del 67.3%. El Presupuesto de 2027 se fijó en COP\$634.9 billones, sincerando pasivos en salud, pensiones y combustibles. Se destinarán COP\$392.6 billones a funcionamiento y COP\$154 billones a deuda, contrayendo la inversión a COP\$86.9 billones. Para solventar este escenario, el Gobierno presentará una "Ley de Rescate Fiscal" con recortes de COP\$21 billones en gasto, sin nuevos impuestos. Para revertir la contracción del 9.7% en la Inversión Extranjera Directa (US\$5,792 millones), propondrá eliminar el impuesto al patrimonio y reducir gradualmente el 4x1,000, fiando la meta de recaudo de COP\$299 billones a la tecnología antievasión y al respeto de la autonomía monetaria. Además, el presidente De la Espriella reemplazó al director del DANE, Ricardo Valencia, por Juan Manuel Alvarado Nivia.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.66	-1.6
5	4.83	0.7
7	4.92	0.8
10	5.01	1.9
30	5.37	2.3

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.48%
Dow Jones		-0.29%
Nasdaq		-0.56%
Europa		
Stoxx 600		-0.09%
DAX		-0.03%
FTSE		-0.27%
Asia		
CSI 300		-0.67%
Nikkei		-0.01%
ASX		-0.79%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	528.00	3.13%
Cobre	6.41	1.26%
WTI	102.31	0.91%
Gas N	2.92	0.76%
Plata	63.74	0.35%
Oro	4,320.20	-0.73%
Brent	101.23	-4.21%
Café	288.15	-6.25%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo hilaron su segunda jornada de ganancias alcanzando máximos de cuatro meses, mientras el oro se mantuvo estancado en mínimos de cinco semanas a un día de la crucial decisión de la Reserva Federal. El Brent y el WTI avanzaron impulsados por la falta de fecha para reactivar el oleoducto Este-Oeste saudí —lo que obliga a Riad a depender nuevamente del estrecho de Ormuz—, la negativa de Irán a negociar con EE. UU. y las declaraciones contradictorias entre Trump y Zelenski sobre un posible cese a los ataques contra la infraestructura energética. En contraste, el oro cotizó presionado cerca de los \$4,300 USD por onza, lastrado por rendimientos del Tesoro a 10 años que rozan el 5% y un mercado que descuenta con un 92% de probabilidad una subida de tasas de la Fed.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo de la OIT a 3 meses	Jul	Tasa (%)		4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	=
01:00	UK	Ingresos semanales promedio (3 meses/año)	Jul	Var. anual (%)	4.2%	4.1%	3.9%	3.9%	4%	↓
01:45	FRA	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.1%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	↑
01:45	FRA	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	↑
02:00	ESP	IPC	Aug F	Var. anual (%)	3.6%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	↑
02:00	ESP	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.3%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	↑
02:00	ESP	IPC básico	Aug F	Var. anual (%)	3%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↓
04:00	ALE	Encuesta de expectativas ZEW	Sep	Indicador		34.2	34.7	40.2	39.2	↑
04:00	ALE	Encuesta de la situación actual ZEW	Sep	Indicador		-61.1	-47.1	-52.1	-51.1	↑
07:00	BRA	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	1.2%	2.4%	2.1%	↓
07:00	BRA	Ventas minoristas	Jul	Var. mensual (%)	0.3%	0.5%	-0.8%	-0.1%	-0.1%	↓
07:30	US	Índice manufacturero Empire State	Sep	Indicador		20.6	7.60	14.6	15.2	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jul	Var. mensual (%)		9.7%	pendiente	-1%	-2%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Aug	Billones de JPY		¥634.5b	pendiente	¥1054.4b	¥1058.4b	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jul	Var. anual (%)		16.9%	pendiente	9.6%	9.8%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.46	-0.36%	96.22	99.46	104.55	99.16	99.97	99.14	98.90 - 99.7
USDCOP	3,103	0.59%	3,103		4,427	3,116	3,169	3,554	3,085 - 3,110
EURCOP	3,598	0.59%	3,438	3,598	4,658	3,510	3,558	4,082	(3,055 - 3,145)
Deuda Pública									
2027	11.85	7.10	9.14	11.85	14.35	11.877	12.068	12.462	11.75 - 12.00
Sep 2030	12.60	6.90	10.757	12.60	15.19	12.361	12.332	10.663	12.50 - 12.85
2036	12.66	15.00	11.1	12.658	14.29	12.336	12.218	12.886	12.55 - 12.80
2040	12.85	15.70	11.706	12.85	14.58	12.331	12.080	12.555	12.75 - 12.95
2050	12.65	14.30	11.401	12.65	13.921	12.405	12.141	12.682	12.45 - 12.70
Renta Variable									
COLCAP	2,588	-0.06%	1,823	2,588	2,588	2,511	2,400	2,275	2,550 - 2,595
Ecopetrol	2,765	1.28%	1,685	2,765	3,050	2,704	2,637	2,415	2,710 - 2,780
Pf-Cibest	78,820	0.15%	49,900	78,820	79,460	77,136	72,745	67,160	77,300 - 79,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene firme alrededor de 99.6 puntos, cerca de máximos de dos semanas, respaldado por el Tesoro a 10 años por encima de 5.0%, el Brent alrededor de USD 107/barril y una probabilidad superior al 92% de un alza de 25 pbs de la Fed mañana. Sin embargo, esa fortaleza del dólar está siendo absorbida principalmente por las monedas desarrolladas y no se está trasladando de forma homogénea a LatAm, donde varias divisas muestran apreciaciones intradía tras el ajuste de ayer; el MXN, por ejemplo, recupera terreno frente al dólar, reflejando que el amplio diferencial de tasas, los niveles elevados de materias primas y el posicionamiento previo siguen dando soporte a la región. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,103.10, esto reduce el riesgo de una extensión alcista significativa: aunque DXY y Tesoro altos mantienen presión externa y justifican cierta cautela antes de la Fed, el Brent elevado, la resiliencia regional y los flujos locales de oferta de dólares favorecen una jornada más de consolidación. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,085 y COP\$3,110, con posibles extensiones hacia COP\$3,055 y COP\$3,145 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija atraviesa un intenso 'sell-off' con presiones alcistas en los rendimientos soberanos a 10 años, impulsado por el repunte del Brent (~USD 105/barril) tras el cierre del oleoducto Este-Oeste en Arabia Saudita, ataques huthíes, tensiones en Ormuz y discrepancias sobre Ucrania. En EE. UU., el Treasury a 10 años superó el 5.0% (máximo desde julio de 2007), presionado por emisiones de IA y una probabilidad del 92% de un alza de 25 pb por la Fed este miércoles, la primera desde julio de 2023. En Europa, el Bund alemán a 10 años subió a ~3.55% (máximo desde junio de 2009, +16 pb la semana pasada, mayor alza desde la guerra de Irán) tras el reciente incremento del BCE.

El Gilt británico a 10 años avanzó a 5.4% (máximo desde agosto de 2007); aunque el BoE mantendría la tasa en 3.75% el jueves, el mercado prevé un alza de 25 pb en noviembre y descuenta cuatro incrementos a mediados de 2027, coincidiendo con una subida esperada del BoJ el viernes. En la periferia europea (15/sep/2026), las tasas a 10 años subieron en Francia a 4.52% (+0.02 pp diario, +0.45 pp mensual, +1.03 pp a/a), Italia a 4.43% (+0.04 pp diario, +0.40 pp mensual, +0.92 pp a/a) y España a 4.01% (+0.03 pp diario, +0.34 pp mensual, +0.76 pp a/a). En Canadá, la tasa a 10 años llegó a ~3.95% (máximo en tres años), con inflación de 3.0% a/a en agosto (núcleo 2.0%) y tasa del BoC en 2.25% (con expectativa de alza). En América Latina (14/sep/2026), subieron las tasas a 10 años de México a 9.52% (+0.05 pp diario, +0.32 pp mensual, +0.89 pp a/a) y Chile a 6.00% (+0.07 pp diario, +0.33 pp mensual, +0.43 pp a/a). En contraste, el bono a 10 años de Brasil cayó a ~14.14% (mínimo de tres meses) ante la inflación de agosto (4.22% vs 4.44% en julio, previsión 4.27% y meta 1.50%-4.50%), reforzando expectativas de un recorte de 25 pb en la Selic por el Copom, pese al avance electoral de Flávio Bolsonaro y la crisis judicial entre Moraes y Mendonça. En Asia, la tasa a 10 años de India ascendió a ~7.1% (máximo de cuatro meses y cuarta semana al alza) ante subastas del RBI por INR 1 billón (INR 500 mil millones el 16 de septiembre y dos tramos de INR 250 mil millones el 21 y 28) para drenar liquidez tras captaciones por USD 127 mil millones y la inflación de agosto en 4.82% (vs 4.45% en julio, máxima desde diciembre de 2024). Finalmente, la tasa a 10 años de China cayó a ~1.68% (mínimo desde julio de 2025) por presiones de estímulo fiscal ante la debilidad en inversión fija (-7.2% ene-ago, peor caída desde inicios de 2020), ventas minoristas (0.4%) y desempleo (5.3% vs 5.2%), pese a la aceleración de la producción industrial (5.2% vs 4.5%) y la menor caída en vivienda (-3% a/a, menor contracción

En **Colombia** la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada, con los mayores incrementos concentrados en los tramos medio y largo. El nodo de referencia Feb-2033 cerró en 12.62% (+13 pbs), abriendo la sesión en 12.59% y ampliándose hasta 12.63% con un monto negociado de \$35,000 millones, mientras Oct-2034 se ubicó en 12.65% (+14 pbs, \$10,000 millones operados) y Oct-2050 lideró las pérdidas con +15 pbs hasta 12.65% (\$1,500 millones), evidenciando un empinamiento bajista en la parte larga de la curva. En el tramo corto, Nov-2027 cerró en 11.85% (+7 pbs) y Abr-2028 en 12.39% (+9 pbs), con Jun-2032 en 12.55% (+5 pbs), todos sin operaciones intradía reportadas. La presión vendedora se explica por el contagio del sell-off global de bonos soberanos y el repunte de los swaps IBR (+8 pbs a 2 años), que refuerzan la expectativa de un BanRep más restrictivo. En materia de flujos, las AFPs lideraron las compras en los primeros cuatro días de septiembre con \$1.26 billones en COP, mientras bancos liquidaron \$1.23 billones netos y foráneos acumularon \$764 mil millones netos (\$312 mil millones en pesos y \$452 mil millones en UVR). Cabe destacar que el acumulado de foráneos enero-agosto 2026 se sitúa en -\$13.53 billones, aunque ajustado por TRS de \$32.27 billones el saldo real asciende a +\$18.81 billones.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se mantienen estables, después de una jornada de ventas en sectores como tecnología, semiconductores y productores de chips. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses lograron estabilizarse durante la jornada del martes, luego de que los principales promedios del mercado operaran bajo una fuerte presión al inicio de la semana, lastrados por una liquidación masiva en las acciones del sector de semiconductores en medio de crecientes preocupaciones de seguridad en el desarrollo de la inteligencia artificial. Durante la sesión de negociaciones regulares del lunes, el índice con gran peso tecnológico Nasdaq Composite cayó un 0.56%, mientras que el S&P 500 y el promedio industrial Dow Jones retrocedieron un 0.48% y un 0.29%, respectivamente. Este pesimismo corporativo cobró fuerza luego de que el director ejecutivo de Anthropic, Dario Amodei, hiciera un llamado público para desacelerar el vertiginoso ritmo de desarrollo de la inteligencia artificial con el fin de abordar de manera efectiva los riesgos que plantean estos modelos cada vez más capaces, una postura prudente que fue rápidamente respaldada por figuras prominentes del sector como Sam Altman, director de OpenAI, y Elon Musk, líder de xAI. Ante este complejo panorama, los fabricantes de chips se llevaron la peor parte de la presión vendedora en la renta variable, provocando caídas significativas en emisores líderes como Nvidia con un descenso del 3.40%, Micron con un 5.30%, Sandisk con un 5.00%, AMD con un 4.40% e Intel con un 5.60%. Paralelamente, las acciones vinculadas al ecosistema de las criptomonedas también retrocedieron. En suma, la bolsa estadounidense parece estar atascando ante un entorno macroeconómico y geopolítico altamente desafiante, donde la polémica sobre el futuro de la inteligencia artificial y los centros de datos no da señales de remitir, al tiempo que los precios del petróleo se disparan como consecuencia directa de la guerra en Irán. Aunque hasta el momento existe muy poca claridad sobre cómo funcionaría exactamente una desaceleración en el sector tecnológico, estas caídas recientes han incrementado sustancialmente el pesimismo generalizado de los inversores, agudizando la cautela en un momento en que una inflación que persiste por encima de los objetivos de los bancos centrales y los fundados temores a mayores costos de endeudamiento en USD ya habían ensombrecido las perspectivas globales para las acciones y la renta variable en general.

El índice MSCI COLCAP se mantuvo relativamente estable (-0.06%), a pesar de que 13 de las 22 referencias del índice cerraron la jornada al alza. En particular, GEB repuntó un 2.92% tras anunciar que busca la aprobación del listamiento de ADRs en Estados Unidos. A la baja, destacaron Grupo Argos, PF Grupo Sura y PF Grupo Argos. En el frente corporativo, Juan Carlos Hurtado dejará de ser presidente de Ecopetrol a partir de hoy, 15 de septiembre, según el plan de retiro aprobado en el mes de julio de 2026. A su vez, la atención del mercado estará en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas que nombrará a la nueva Junta Directiva. En paralelo, PEI tendrá su Asamblea de Inversionistas para aprobar la emisión de títulos en el marco del cierre de la transacción de Terranum. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,765, lo que sugiere un rango lateral entre \$2,710 y \$2,780. Por su parte, PF Cibest cerró en \$78,820 y sugiere un rango que se mantiene entre \$77,300 y \$79,500.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Anunció la salida de Juan Carlos Hurtado Parra a partir del 15 de septiembre de 2026, quien venía ejerciendo como Vicepresidente Ejecutivo de Hidrocarburos y presidente encargado de la compañía. En su reemplazo, la Junta Directiva designó a Alfonso Camilo Barco Muñoz como nuevo presidente encargado, rol que asumirá de forma simultánea a su actual cargo como Vicepresidente Corporativo de Finanzas y Valor Sostenible.
- **Corficolombiana:** Informó que la Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la renovación por cinco años adicionales de la vigencia de la oferta pública correspondiente a su Programa de Emisión y Colocación (PEC) de bonos de garantía general y bonos sociales.
- **Grupo Aval:** Informó que efectuó el pago programado de los intereses correspondientes a su Octava Emisión de Bonos locales, dando cumplimiento a los términos establecidos en el respectivo prospecto de emisión.

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

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)