

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Inflación, energía y política monetaria marcan una coyuntura global más restrictiva

Resumen

- Mercado accionario a la expectativa de la decisión de tasas de interés por parte de la Fed y las presiones sobre los costos financieros de las compañías.
- DXY y Tesoros moderan su avance, mientras LatAm recupera terreno antes de una Fed que seguirá marcando el sesgo de la jornada.
- 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. la Reserva Federal subiría hoy su tasa 25 puntos básicos al 3,75%-4,00%, con probabilidades de alzas adicionales en octubre (45%) y diciembre (30%). Esta restricción busca frenar una inflación del 3,4% interanual (0,4% mensual) y un IPC subyacente del 2,4%. Las presiones provienen de crisis de oferta por conflictos en Ucrania, Irán y el Mar Rojo. Además, el secretario del Tesoro alertó sobre severas tensiones fiscales ante el Congreso, evidenciando un complejo escenario macroeconómico y un inminente aumento en el costo de capital a nivel federal.

En la Eurozona, el crecimiento salarial se moderó al 3,0% interanual, aunque los costos laborales por hora subieron 3,1% por componentes no salariales y la construcción. La producción industrial cayó apenas 0,1% mensual, pues el repunte en bienes de capital y duraderos compensa las contracciones manufactureras de Alemania (-1,5%) y Francia (-0,4%). Estructuralmente, la Unión Europea y Canadá negocian integrar sus cadenas de suministro y defensa para blindar un mercado conjunto de USD 21 billones.

En el Reino Unido, la inflación general repuntó al 3,1% interanual por un encarecimiento del 23% en energía, mientras el IPC subyacente permaneció en 2,6%. La inflación de servicios se ubicó en 3,4% y la de bienes en 2,7%. Preocupan los precios al productor, con alzas del 3,7% en fábrica y 6,1% en insumos, además del encarecimiento del 3,8% en alquileres. Con estas cifras, se proyectan menos alzas de tasas del Banco de Inglaterra, aunque se estima un pico inflacionario del 3,9% en 2027.

En China, las expectativas mejoraron ante una posible tregua comercial y recortes arancelarios en los sectores energético y agrícola con Estados Unidos, enmarcando las reuniones bilaterales previas a la cumbre presidencial del 24 de septiembre. Las negociaciones abarcan tanto la política comercial como los riesgos geopolíticos que amenazan las cadenas de suministro energético, especialmente por las tensiones en Medio Oriente. Pekín exige a Washington y Teherán retomar el memorándum de Islamabad y reabrir el estrecho de Ormuz para garantizar el flujo de importaciones.

En Japón, el Banco Central planea elevar su tasa al 1,25%, proyectando una tasa terminal del 1,75%, para combatir la creciente inflación importada. En agosto, el déficit comercial alcanzó 1.105,6 mil millones de yenes. Las importaciones aumentaron un 28,0% interanual, impulsadas por estímulos fiscales y un incremento del 58,7% en compras energéticas. En contraste, las exportaciones crecieron un 19,3% sostenidas por la demanda global tecnológica, acumulando doce meses de expansión. Sin embargo, la debilidad en el gasto de capital interno se reflejó en una caída del 3,7% mensual en pedidos de maquinaria básica, desafiando el endurecimiento monetario en un marco de dominancia fiscal.

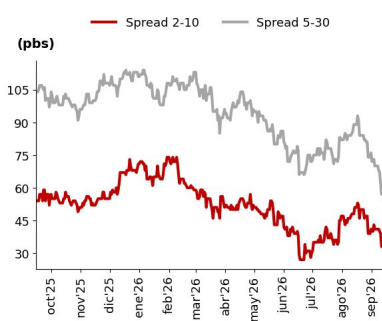
En Colombia, el fenómeno del Niño amenaza con un déficit energético del 5,4%. Evitar el racionamiento exige máxima generación térmica, pues este restaría 1,5% al crecimiento (hoy en 2,6%). Se requieren inversiones por US\$9.100 millones a 2030 para revertir la dependencia del 34% en gas importado. Fiscalmente, el Gobierno propondrá reducir impuestos al patrimonio y el 4x1.000, contrastando con un presupuesto de COP\$635 billones para 2026 con recortes de COP\$21 billones. Para 2027, las necesidades de financiamiento ascienden a COP\$238 billones. Finalmente, las remesas, proyectadas en US\$14.000 millones, sostendrán sólidamente el consumo interno ante la coyuntura.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



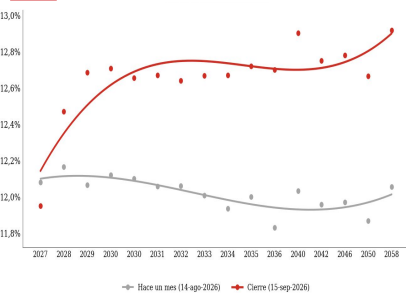
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



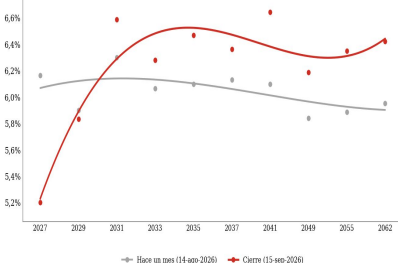
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.64	-3.1
5	4.80	-3.2
7	4.89	-2.7
10	4.98	-2.9
30	5.35	-2.3

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.45%
Dow Jones		-0.63%
Nasdaq		-0.78%
Europa		
Stoxx 600		0.65%
DAX		0.40%
FTSE		0.69%
Asia		
CSI 300		0.68%
Nikkei		0.69%
ASX		-0.61%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	65.29	3.26%
Cobre	6.52	2.35%
Oro	4,384.10	1.18%
Gas N	2.94	0.75%
Maíz	535.00	-0.14%
Brent	107.02	-1.59%
WTI	103.16	-2.52%
Café	281.55	-6.04%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo retrocedieron tras dos jornadas al alza, mientras el oro rebotó a la espera de la inminente decisión de tasas de la Reserva Federal. El Brent y el WTI cayeron presionados por un sorpresivo aumento de 7.1 millones de barriles en los inventarios estadounidenses reportado por el API; sin embargo, la tensión global mantiene un piso firme en los precios ante el cierre del oleoducto Este-Oeste en Arabia Saudita. Por su parte, el oro recuperó terreno, rompiendo dos sesiones de caídas— beneficiado por el enfriamiento del crudo y de los rendimientos de los bonos, mientras los inversores descuentan un alza de 25 puntos básicos por parte de la Fed para frenar la inflación, en una semana donde también se anticipa un ajuste monetario por parte del Banco de Japón.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
					Previo	Previo	Observado	Consenso	Accivalores	
01:00	UK	IPC	Aug	Var. anual (%)		2.9%	3.1%	3.1%	3%	↑
01:00	UK	IPC	Aug	Var. mensual (%)		0.3%	0.5%	0.5%	0.5%	↑
01:00	UK	IPC básico	Aug	Var. anual (%)		2.6%	2.6%	2.6%	2.6%	=
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Aug	Var. anual (%)		3.2%	3.4%	3.5%	3.3%	↑
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Aug	Var. mensual (%)		0.6%	0.6%	0.7%	0.5%	=
01:00	UK	Índice de precios minoristas	Aug	Indicador		419.1	pendiente	421.9	421.1	↑
03:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	2.9%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	↑
03:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	-1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	↑
07:00	BRA	Actividad económica	Jul	Var. mensual (%)	-0.6%	-0.64%	pendiente	-0.1%	-0.1%	↑
07:00	BRA	Actividad económica	Jul	Var. anual (%)	-0.6%	2.35%	pendiente	1%	1.21%	↑
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Aug	Var. mensual (%)		-0.6%	pendiente	0.9%	0.6%	↑
07:30	US	Índice de precios de importación	Aug	Var. mensual (%)		-0.4%	pendiente	0%	0%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Aug	Var. mensual (%)		-0.3%	pendiente	0.5%	0.3%	↑
10:00	COL	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)		14.7%	pendiente	13%	11.2%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera	Jul	Var. anual (%)		4.1%	pendiente	--	-1.5%	↓
10:00	COL	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)		3.9%	pendiente	--	3.14%	↓
13:00	US	Decisión de tasa FOMC (techo)	9/16/2026	Tasa (%)		3.75%	pendiente	3.75%	4%	↑
13:00	US	Decisión de tasa FOMC (piso)	9/16/2026	Tasa (%)		3.5%	pendiente	3.5%	3.75%	↑
16:30	BRA	Tasa Selic	9/16/2026	Tasa (%)		14%	pendiente	13.75%	13.75%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.65	-0.17%	● 96.22	◆ 99.65	● 104.55	99.16	99.94	99.14	98.90 - 99.7
USDCOP	3,117	0.45%	● 3,117	3,117	● 4,427	3,120	3,164	3,551	3,100 - 3,125
EURCOP	3,606	0.21%	● 3,438	◆ 3,606	● 4,658	3,507	3,550	4,078	(3,070 - 3,160)
Deuda Pública									
2027	11.95	9.90	● 9.14	◆ 11.95	● 14.35	11.870	12.058	12.472	11.90 - 12.30
Sep 2030	12.66	5.70	● 10.757	◆ 12.66	● 15.19	12.389	12.341	10.726	12.50 - 12.80
2036	12.70	4.20	● 11.1	◆ 12.7	● 14.29	12.361	12.231	12.889	12.60 - 12.90
2040	12.90	5.60	● 11.706	◆ 12.90	● 14.58	12.373	12.099	12.559	12.80 - 13.00
2050	12.67	1.50	● 11.401	◆ 12.67	● 13.921	12.444	12.159	12.685	12.60 - 12.95
Renta Variable									
	%								
COLCAP	2,567	-0.81%	● 1,823	◆ 2,567	● 2,584	2,516	2,405	2,277	2,550 - 2,595
Ecopetrol	2,835	2.53%	● 1,685	◆ 2,835	● 3,050	2,710	2,645	2,419	2,780 - 2,850
Pf-Cibest	78,760	-0.08%	● 49,900	◆ 78,760	● 79,460	77,287	72,964	67,264	78,000 - 79,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY cede marginalmente hacia 99.6 puntos antes de la decisión de la Fed, manteniéndose cerca de máximos recientes pero perdiendo parte del impulso que ayer presionó al USD/COP: el rendimiento del Tesoro a 10 años retrocede desde niveles superiores a 5.0% hacia 4.97% y el Brent corrige cerca de 1.5%, aunque permanece elevado alrededor de USD 107/barril, generando cierto alivio en el apetito por riesgo antes de una decisión de tasas que ya descuenta con más de 90% de probabilidad un aumento de 25 pbs. En LatAm, el inicio es consecuentemente más constructivo que ayer: el BRL abre con una leve apreciación, con el USD/BRL alrededor de 5.15, mientras el CLP recupera terreno, con el dólar observado bajando de 957.53 a 955.37; México permanece cerrado por el feriado de Independencia, reduciendo una referencia regional importante. Para el USD/COP, tras el cierre de ayer en COP 3,117, este entorno sugiere una apertura por menor presión alcista e incluso espacio para corregir parcialmente hacia COP 3,100, apoyado por la estabilización de las tasas globales y la mejor respuesta de las monedas regionales. No obstante, con la decisión y conferencia de la Fed esta tarde, esperamos que el mercado permanezca contenido y sensible a la zona de COP 3,115–3,120. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,130, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,160 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija transita por una jornada marcada por presiones al alza en los rendimientos desarrollados y dinámicas mixtas en emergentes, con la atención concentrada en la decisión de la Fed, donde se descuenta una probabilidad del 92%

para un alza de 25 pb —la primera en tres años— impulsando al Bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años cerca del 5.00% (máximos desde julio de 2007) ante la perspectiva de ajustes adicionales en octubre o diciembre, la presión del crudo y el debate de consolidación fiscal tras declaraciones del secretario Scott Bessent. En Europa, la curva alemana escaló al 3.55% (Bund a 10 años en máximos desde junio de 2009), con el mercado proyectando la tasa de depósito del BCE en 2.9% a diciembre y 3.4% hacia noviembre de 2027, mientras que los bonos a 10 años de Francia e Italia se mantuvieron estables en 4.50% (+0.43 pp MoM, +1.02 pp YoY) y 4.41% (+0.38 pp MoM, +0.91 pp YoY) respectivamente, y España cedió levemente a 4.00% (-0.01 pp diario, +0.33 pp MoM, +0.77 pp YoY); por su parte, el Gilt británico a 10 años descendió a 5.38% apoyado por la moderación del crudo y un IPC de agosto en 3.1% a/a (subyacente en 2.6% y servicios en 3.4%), reduciendo las apuestas de alzas del BoE a cuatro incrementos. En Norteamérica, la tasa a 10 años de Canadá avanzó al 3.95% (máximo de tres años) tras un IPC de 3.0% a/a y señales del BoC (tasa en 2.25%). En Asia, China vio su rendimiento a 10 años caer al 1.68% (mínimo desde julio de 2025) favorecido por el acercamiento comercial previo a la cumbre Trump-Xi del 24 de septiembre y la reunión Bessent-He Lifeng, contrapesando la severa contracción en inversión fija (enero-agosto 2026), débiles ventas minoristas y desempleo en máximos de cinco meses.

En **Colombia**, la curva de TES tasa fija registró una sesión de desvalorización generalizada, con un empinamiento bajista concentrado en el tramo corto-medio: el Nov-2027 cerró en 11.95% (+10 pbs) y el Jun-2032 en 12.64% (+9 pbs), mientras el tramo largo mostró movimientos más contenidos —Oct-2034 en 12.67% (+2 pbs) y Oct-2050 en 12.66% (+1 pb)—, configurando un aplanamiento relativo entre el vientre y la cola de la curva. La presión vendedora respondió a la transmisión del selloff global en tasas soberanas, al alza de los IBR en hasta 11 pbs a lo largo de toda la curva y a la ausencia de adjudicaciones de TES de largo plazo en las dos primeras semanas de septiembre, lo que concentró la oferta primaria exclusivamente en TCOs. Precisamente, Hacienda colocó \$1.35 billones en TCOs con vencimiento septiembre de 2027 a una tasa de corte de 12.450% (+5 pbs vs. la semana previa), con una sobredemanda de 2.5 veces que activó la cláusula de sobreadjudicación del 50%, evidenciando apetito institucional por duración corta en un entorno de incertidumbre sobre el ritmo de las tasas del BanRep. El saldo de TES en circulación alcanzó \$803.03 billones al 11 de septiembre (+\$2.64 billones vs. agosto), impulsado por las adjudicaciones de TCOs (\$2.25 billones) y el efecto de indexación UVR (\$200 mil millones). En el frente fiscal, Hacienda ha ejecutado el 76.6% del espacio decretado para subastas y convenidas (\$81.21 billones de una meta revisada de \$86 billones), con las convenidas en ceros durante agosto, factor que podría generar presión adicional de oferta en el último trimestre si se busca cerrar la brecha de financiamiento.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses incorporan la incertidumbre del mercado sobre la decisión de la Fed en Estados Unidos, mientras crece la cautela sobre las inversiones de inteligencia artificial. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron leves alzas a medida que los inversores aguardaban la última decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en un entorno donde los mercados esperan ampliamente que el banco central anuncie su primer aumento de las tasas de interés en aproximadamente tres años, dejando a los operadores a la expectativa de cualquier señal sobre un posible incremento adicional hacia los meses de octubre o diciembre. Este comportamiento cauteloso se produce tras una jornada de martes en la que el promedio industrial Dow Jones retrocedió un 0.30%, el índice S&P 500 cayó un 0.45% y el indicador Nasdaq Composite perdió un 0.78%, en medio de una presión bajista ocasionada por el repunte de los precios del petróleo y los mayores rendimientos de los bonos del Tesoro. Las pérdidas en Wall Street fueron generalizadas, afectando de manera particular a las grandes corporaciones tecnológicas y de inteligencia artificial más sensibles al crédito debido al aumento en los costos de endeudamiento denominados en USD, lo que provocó marcadas caídas del 1.30% para Alphabet, 1.60% para Microsoft, 3.10% para Oracle y 2.00% para Amazon. En paralelo, los inversores continuaron evaluando las crecientes preocupaciones en torno a la seguridad en el desarrollo de la inteligencia artificial, esto a pesar de que el director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, argumentó públicamente que no son necesarias nuevas regulaciones de seguridad, expresando su confianza en que las propias fuerzas del mercado incentivarán a las empresas a innovar de manera segura. En Europa, las acciones repuntaron por primera vez en tres sesiones durante la jornada del miércoles, permitiendo que el índice STOXX 600 sumara un 0.40%, gracias a un modesto retroceso en los precios del crudo y a la estabilización en los rendimientos de los bonos que ofrecieron un necesario respiro a los inversores. De manera similar, el índice británico FTSE 100 operó con un avance del 0.50% tras haber caído un 0.40% en la sesión anterior, respaldado también por la moderación del petróleo a pesar del reciente repunte de la inflación en el Reino Unido. Este optimismo en la región europea estuvo fuertemente liderado por el sector bancario, que se posicionó entre los grandes ganadores luego de que JPMorgan proyectara ingresos más sólidos para el tercer trimestre en las áreas de intermediación y banca de inversión.

El MSCI COLCAP retrocedió un 0.81% en la jornada anterior hasta las 2,567 unidades, en un contexto de mayor aversión al riesgo global y expectativa por los rebalanceos de índices globales. En particular, Ecopetrol lideró las alzas (+2.53%) impulsada por el rally del crudo y la aprobación del cambio de Junta Directiva en asamblea extraordinaria. En la otra cara, PF Grupo Sura encabezó las caídas (-4.04%) junto con Promigas (-3.96%) y Grupo Argos (-3.65%), presionadas por la rotación hacia sectores ligados a commodities y el impacto del alza de tasas locales sobre las valoraciones de utilities y holdings. Por su parte, el mercado espera la ejecución de los rebalanceos de los índices FTSE y S&P el próximo 18 de septiembre de 2026, con importantes flujos de fondos pasivos de inversión extranjeros esperados. Finalmente, Ecopetrol cerró al alza en \$2,835, lo que sugiere un rango entre \$2,780-2,850. Por su parte, PF Cibest cerró en \$78,760, por lo que esperaríamos un rango entre \$78,000-79,500.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Informó las decisiones adoptadas durante su Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 15 de septiembre de 2026. Entre los puntos de mayor impacto estratégico, se aprobó la reforma del artículo 20 de los Estatutos Sociales, el cual regula la integración, renovación y elección de la Junta Directiva. En línea con esto, la asamblea ordenó armonizar la Política de Sucesión interna con la nueva reforma y efectuó la elección integral de los nueve miembros de la Junta Directiva para lo que resta del período institucional 2025-2029, quedando conformada por seis miembros independientes y tres no independientes.
- **PEI:** Informó que en su Asamblea Extraordinaria de Inversionistas del 15 de septiembre de 2026 no se alcanzó el quorum especial del 80% requerido (se instaló con 59.62%). Por lo tanto, no se pudo someter a votación la adquisición de activos del Fondo de Capital Privado Terranum ni las modificaciones a la Emisión XIII Tramo necesarias para ejecutar dicha transacción.

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](#)



[accionesyvaloressa](#)



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