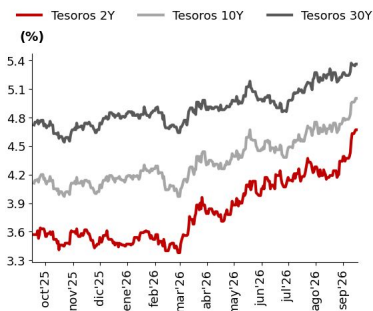
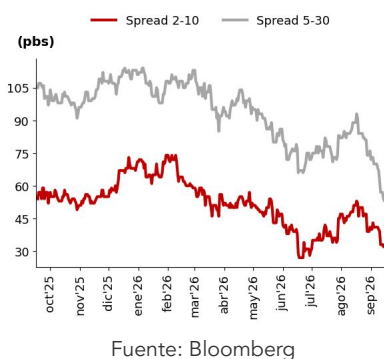


# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

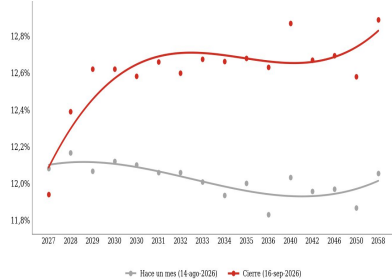
## Rendimientos Tesoros EE. UU.



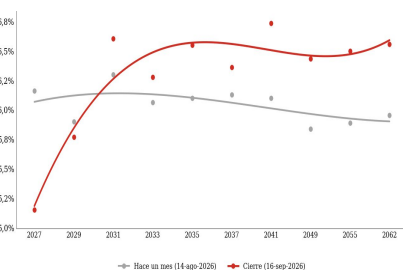
## Spread Tesoros EE.UU.



## Curva TES Tasa Fija (%)



## Curva TES UVR (%)



## BoE mantiene tasas luego del incremento de la Fed; ahora atención al BoJ

### Resumen

- Mercado accionario estadounidense responde favorablemente a la decisión de la Fed, al disipar la incertidumbre sobre la política monetaria. En Colombia, fue nombrada la nueva Junta Directiva de Ecopetrol, acogiendo plancha de candidatos de MinHacienda.
- La resiliencia regional y la moderación de los Tesoros contienen al USD/COP, aunque dólar global fuerte y menor petróleo mantienen sesgo alcista moderado.
- El mercado global de renta fija atraviesa una fase de reajuste alcista en las tasas soberanas a diez años, impulsado por el sesgo restrictivo de la Reserva Federal, que elevó su tasa de interés en 25 pbs a 3.75%-4.00%.

### Narrativa de los mercados

En **EE. UU.** la Reserva Federal (Fed) incrementó la tasa de referencia en 25 pbs al rango 3.75%-4.00%, sugiriendo ajustes adicionales en 2026 por inflación subyacente elevada. El presidente Donald Trump criticó al presidente de la Fed, Kevin Warsh y solicitó recortes al 1%; en otros frentes amenazó con aranceles a la Unión Europea tras los acercamientos con Canadá. Las entradas netas de capitales (TIC) alcanzaron US\$83,700 millones en julio, ante una demanda de corto plazo que contrarrestó ventas por US\$27,900 millones en títulos de largo plazo.

En la **Eurozona**, la inflación aceleró al 3.2% anual en agosto por alzas en energía, aunque la subyacente cedió al 2.4% y servicios al 3.0%. Las presiones afectaron a Alemania (2.9%), Francia (2.6%), España (4.6%) e Italia (3.2%), excluyendo a Países Bajos (2.8%). La postura restrictiva de la Fed debilitó la divisa europea. Adicionalmente, tensiones comerciales surgieron tras amenazas de aranceles de EE.UU. a la Unión Europea por acercamientos con Canadá.

En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo la tasa de referencia en 3.75% como se anticipaba y desaceleró su ajuste cuantitativo a GBP 50 mil millones anuales. La inflación general alcanzó 3.1% interanual en agosto y los precios de insumos avanzaron 6.1%, mientras la métrica subyacente continuó en 2.6% y los servicios en 3.4%. Pese a liderar el crecimiento del G7 en el primer semestre de 2026, el choque limita el margen de maniobra fiscal del presupuesto.

En **China**, las tenencias de tesoros estadounidenses descendieron a USD 618,000 millones —mínimo desde 2008— impulsadas por divergencias entre el déficit fiscal de EE.UU. (deuda superior a USD 40 billones) y la desaceleración deflacionaria local, motivando la diversificación hacia oro y custodios offshore. Además, Pekín amplía la internacionalización del yuan vía la SCHA, procesando \$996 millones de yuanes en su debut previo a reuniones bilaterales clave en septiembre.

En **Japón**, el Banco de Japón (BoJ) evalúa elevar su tasa a 1.25% ante la inflación persistente y la fortaleza de la divisa estadounidense. En el plano fiscal, los planes reflacionistas de la primera ministra Sanae Takaichi —que incluyen gasto masivo y recortes tributarios a alimentos— presionan la deuda pública, la cual duplica el PIB. Para mitigar el nerviosismo, el gobierno ratificó su gabinete económico y avanzó en acuerdos bilaterales de inversión con EE.UU. por USD 550,000 millones.

En **Colombia**, un Presupuesto General de la Nación para 2027 récord por COP\$634.9 billones intensifica las alarmas, dado que el déficit fiscal de 7.2% del PIB podría escalar al 9.4% sin un ajuste estructural de COP\$40 billones. Esta situación requerirá emisiones masivas de TES por COP\$151 billones para 2027, elevando el costo del endeudamiento sovereign. Preocupa la pérdida de la autosuficiencia gasífera exige cubrir el 34% del consumo con importaciones, elevando las tarifas residenciales. En otros frentes, Mauricio Villamizar, codirector de Banrep, señaló que subir las tasas ahora para contener la inflación podría tener un menor costo económico que postergar el ajuste y aplicar una política más restrictiva posteriormente.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.71   | -3.1         |
| 5            | 4.83   | -6.0         |
| 7            | 4.89   | -6.4         |
| 10           | 4.97   | -5.5         |
| 30           | 5.32   | -4.9         |

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |  |        |
|-----------------|--|--------|
| S&P 500         |  | -0.45% |
| Dow Jones       |  | -1.21% |
| Nasdaq          |  | -0.01% |
| Europa          |  |        |
| Stoxx 600       |  | 0.56%  |
| DAX             |  | 1.13%  |
| FTSE            |  | 0.84%  |
| Asia            |  |        |
| CSI 300         |  | -0.45% |
| Nikkei          |  | 0.33%  |
| ASX             |  | 0.69%  |

Fuente: Yahoo Finance \*Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Cobre     | 6.59        | 2.52%   |
| Plata     | 64.92       | 0.98%   |
| Oro       | 4,381.00    | -0.15%  |
| Maíz      | 531.50      | -0.51%  |
| Gas N     | 2.87        | -0.62%  |
| WTI       | 100.39      | -1.99%  |
| Café      | 277.10      | -6.34%  |
| Brent     | 99.09       | -6.37%  |

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo cayeron por segunda jornada consecutiva, mientras el oro rebotó respaldado por un alivio temporal en las presiones inflacionarias. El Brent y el WTI retrocedieron hacia los \$103 y \$100 por barril, respectivamente, luego de que Arabia Saudita anunciara que restaurará la mitad de la capacidad de su oleoducto Este-Oeste en cuestión de días y ofreciera transferencias de crudo de buque a buque cerca de Omán, mitigando los temores inmediatos de escasez. Por su parte, el oro recuperó terreno por encima de los \$4,300 USD por onza troy ante el enfriamiento de la energía; sin embargo, su avance fue contenido luego de que la Reserva Federal concretara su primera alza de tasas en tres años.

Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                                    | Periodo   | Unidad           | Revisado Previo | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|-------------------------------------------|-----------|------------------|-----------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 04:00 | EURO | IPC                                       | Aug F     | Var. anual (%)   | 2.9%            | 3.3%   | 3.2%      | 3.3%              | 3.3%                 | ↑                            |
| 04:00 | EURO | IPC                                       | Aug F     | Var. mensual (%) | 0.2%            | 0.4%   | 0.4%      | 0.4%              | 0.4%                 | ↑                            |
| 04:00 | EURO | IPC básico                                | Aug F     | Var. anual (%)   | 2.5%            | 2.4%   | 2.4%      | 2.4%              | 2.4%                 | ↓                            |
| 06:00 | UK   | Tasa de interés del Banco de Inglaterra   | 9/17/2026 | Tasa (%)         |                 | 3.75%  | 3.75%     | 3.75%             | 3.75%                | =                            |
| 07:30 | US   | Peticiones iniciales de desempleo         | 9/12/2026 | Miles            |                 | 206k   | 196K      | 210k              | 206k                 | ↓                            |
| 07:30 | US   | Construcciones iniciadas                  | Aug       | Miles            | 1309K           | 1239k  | 1275K     | 1320k             | 1300k                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Panorama de negocios Fed de Philadelphi   | Sep       | Indicador        |                 | 47.4   | 37.8      | 32.1              | 34.8                 | ↓                            |
| 07:30 | US   | Reclamos continuos                        | 9/5/2026  | Miles            | 1769K           | 1774k  | 1730K     | 1790k             | 1784k                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Permisos de construcción                  | Aug P     | Miles            |                 | 1433k  | 1394K     | 1400k             | 1413k                | ↓                            |
| 09:00 | US   | Ventas de viviendas pendientes            | Aug       | Var. mensual (%) |                 | -2.3%  | pendiente | 0.5%              | 0.4%                 | ↑                            |
| 18:01 | UK   | GfK confianza del consumidor              | Sep       | Indicador        |                 | -14    | pendiente | -16               | -14                  | =                            |
| 18:30 | JAP  | IPC nacional                              | Aug       | Var. anual (%)   |                 | 1.9%   | pendiente | 2%                | 2.1%                 | ↑                            |
| 18:30 | JAP  | IPC nacional excluyendo alimentos frescos | Aug       | Var. anual (%)   |                 | 1.8%   | pendiente | 1.8%              | 1.9%                 | ↑                            |
|       | JAP  | Tasa de interés Banco de Japón            | 9/18/2026 | Tasa (%)         |                 | 1%     | pendiente | 1.25%             | 1.25%                | ↑                            |

Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| Divisas        |        | %          | Min                    | Actual | Max    |        |        |        |                 |
| Dólar          | 100.31 | -0.61%     | 96.22                  | 100.31 | 104.55 | 99.24  | 99.91  | 99.15  | 99.80 - 100.5   |
| USDCOP         | 3,123  | 0.20%      | 3,123                  | 3,123  | 4,427  | 3,123  | 3,159  | 3,548  | 3,110 - 3,130   |
| EURCOP         | 3,592  | -0.38%     | 3,438                  | 3,592  | 4,658  | 3,504  | 3,542  | 4,074  | (3,080 - 3,160) |
| Deuda Pública  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                 |
| 2027           | 11.94  | -1.00      | 9.14                   | 11.94  | 14.35  | 11.862 | 12.048 | 12.481 | 11.80 - 12.10   |
| Sep 2030       | 12.58  | -7.40      | 10.757                 | 12.58  | 15.19  | 12.409 | 12.351 | 10.789 | 12.45 - 12.65   |
| 2036           | 12.63  | -7.00      | 11.1                   | 12.63  | 14.29  | 12.389 | 12.244 | 12.891 | 12.50 - 12.80   |
| 2040           | 12.87  | -3.30      | 11.706                 | 12.87  | 14.58  | 12.400 | 12.118 | 12.562 | 12.70 - 12.90   |
| 2050           | 12.58  | -8.70      | 11.401                 | 12.58  | 13.921 | 12.475 | 12.175 | 12.687 | 12.50 - 12.80   |
| Renta Variable |        | %          |                        |        |        |        |        |        |                 |
| COLCAP         | 2,567  | -2.16%     | 1,823                  | 2,567  | 2,627  | 2,519  | 2,410  | 2,279  | 2,468 - 2,530   |
| Ecopetrol      | 2,835  | -1.94%     | 1,685                  | 2,835  | 3,050  | 2,712  | 2,652  | 2,424  | 2,680 - 2,800   |
| PF-Cibest      | 78,760 | -1.60%     | 49,900                 | 78,760 | 79,480 | 77,378 | 73,185 | 67,356 | 75,600 - 78,800 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY corrige ligeramente hacia 100.2 puntos tras tocar 100.36, máximo de siete semanas, luego de que la Fed subiera 25 pbs y dejara una señal algo más restrictiva de lo esperado: 16 de 18 miembros anticipan al menos otro aumento este año, aunque hoy el retroceso del Tesoro a 10 años nuevamente por debajo de 5.0% y la caída del Brent hacia USD 102/barril moderan el impulso del dólar. En LatAm, la reacción inicial es relativamente resiliente pese al fortalecimiento relativo del USD: el BRL se aprecia hacia 5.13 incluso después del recorte de la Selic a 13.75% con una narrativa dominada por el panorama electoral en ese país, el MXN gana cerca de 0.2% y el CLP avanza alrededor de 0.2%. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,123, este balance sugiere una apertura más contenida que la reacción inmediata posterior a la Fed: la resiliencia regional y la moderación de las tasas largas limitan un nuevo salto del par, pero el DXY por encima de 100 y la corrección del petróleo reducen dos soportes importantes para el peso, por lo que mantenemos un sesgo de consolidación con ligera presión alcista, inicialmente alrededor de COP 3,120-3,135, más que un retorno inmediato a los mínimos de la semana pasada. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,110 y COP\$3,130, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,160 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija atraviesa una fase de reajuste alcista en las tasas soberanas a diez años, impulsado por el sesgo restrictivo de la Reserva Federal (Fed), que elevó su tasa de interés en 25 pbs a 3.75%-4.00%. Se espera que la FED pueda considerar otro incremento adicional en 2026 debido a la persistencia inflacionaria y al encarecimiento del crudo Brent cerca de los USD 105 por barril, lo que llevó al Treasury a 10 años al 5.00% (máximo desde 2007) ante la presión inflacionaria y la competencia por capital por mayor oferta corporativa.

En **Europa**, el Bund alemán se estabilizó en 3.50%, el bono del **Reino Unido** cayó al 5.21% tras la decisión del Banco de Inglaterra, mientras que los rendimientos retroceden en Francia (4.46%, -1,2 pbs diarios; +0.38 mensual; +0.96 anual), Italia (4.37%, +0.2 pbs diarios; +0.33 mensual; +0.86 anual) y España (3.95%, -2 pbs diarios; +0.28 mensual; +0.71 anual), bajo el sesgo del Banco Central Europeo que anticipa al menos un alza adicional este año tras su reciente incremento. En Canadá, la tasa a 10 años cerró cerca de 3.94% (tras marcar un mínimo de 3.87%), en un contexto donde el Banco de Canadá mantuvo su tasa en 2.25% aunque advirtió sobre mayores riesgos inflacionarios. En China, el bono a 10 años se mantuvo estable en 1.68% (mínimo de un mes), respaldado por el optimismo en los diálogos comerciales Washington-Beijing de cara a la cumbre Trump-Xi del 24 de septiembre. En América Latina, el comportamiento fue mixto: la tasa chilena subió a 6.04% (+0.01 diario; +0.37 mensual; +0.51 anual) y la mexicana se mantuvo en 9.53% (+0.33 mensual; +0.90 anual); mientras que la tasa de Brasil cayó a 14.14% (mínimo de tres meses) tras la desaceleración de la inflación anual a 4.22% en agosto, reforzando las expectativas de un recorte de 25 pbs en la Selic por el Copom la próxima semana.

En **Colombia**, ayer la curva de TES tasa fija registró valorizaciones generalizadas en la jornada, con el tramo medio liderando el movimiento: el nodo de abril 2028 comprimió 8 pbs hasta 12.39% y el de junio 2032 cedió 4 pbs a 12.60%, mientras el ultralargo de octubre 2050 se valorizó 9 pbs hasta 12.57%, evidenciando demanda institucional concentrada en duración larga que aplanó la curva entre el belly y el extremo largo. El nodo corto de noviembre 2027 bajó apenas 1 pb a 11.94% y octubre 2034 cedió 1 pb a 12.66%; la única excepción fue febrero 2033, que desvalorizó 1 pb a 12.67%, sugiriendo toma de utilidades puntual en esa referencia. En contraste, el mercado de TES UVR mostró un panorama de fuerte repricing: la subasta del MinHacienda adjudicó \$900,571 millones —superando el convocado de \$600,000 millones— con una sobredemanda superior a 2.5x (\$1.5 billones ofertados), pero las tasas de corte se dispararon entre +58 y +74 pbs frente a la colocación de agosto, con los 41's cortando en 6.640% (+74 pbs) y los 31's en 6.569% (+58 pbs), reflejando una prima de riesgo fiscal creciente ante el cupo de colocaciones de largo plazo de \$110.25 billones para 2026 y la meta de subastas de \$86 billones. El incremento del monto convocado en UVR de \$400,000 a \$600,000 millones desde septiembre confirma la presión de financiamiento del Gobierno, agravada por el giro de \$300,000 millones al sector eléctrico bajo la Resolución 2087, que evidencia compromisos de caja adicionales que seguirán demandando colocaciones agresivas de deuda pública en las próximas semanas.

## Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron movimientos al alza durante la jornada del jueves, recuperando terreno luego de que experimentaran caídas en la sesión anterior como consecuencia directa de la decisión de la Fed. En particular, la Fed implementó su primer aumento en las tasas de interés en tres años. En este contexto previo a la apertura del mercado, los contratos vinculados al promedio industrial Dow Jones lograron una ganancia del 0.2%, mientras que los futuros del índice amplio S&P 500 avanzaron un 0.3% y los del indicador tecnológico Nasdaq 100 subieron un 0.5%. Este comportamiento positivo se produjo después de que el banco central estadounidense elevara, tal como lo esperaba ampliamente el mercado, su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos para ubicarla en un rango objetivo de entre el 3.75% y el 4.00%, al tiempo que enviaba señales claras sobre la posibilidad de ejecutar un incremento adicional a finales de este mismo año. La disipación de esta incertidumbre sobre la política monetaria impulsó a las acciones del sector tecnológico, permitiendo que gigantes como Nvidia y Amazon registraran alzas superiores al 1.0% cada una en las operaciones de premercado, un optimismo que se extendió con notable fuerza hacia las firmas especializadas en servicios en la nube de nueva generación, donde destacaron los repuntes para CoreWeave con un salto del 6.9%, Nebius con un avance del 9.8% e IREN con un incremento del 5.7%. En Europa, el panorama bursátil también experimentó una sesión de ganancias, impulsado fuertemente por el sector automotor que se posicionó entre los de mejor desempeño de la jornada gracias a los sólidos avances de Stellantis con un 2.5%, Renault con un 2.1% y BMW con un 1.9%, un repunte al que se sumaron las empresas de tecnología como ASML, que logró sumar un destacado 2.0% a su cotización. Finalmente, en el mercado del Reino Unido, el índice referencial FTSE 100 logró escalar más de un 0.5% el jueves, en una sesión donde la atención de los inversores se mantuvo firmemente enfocada en la decisión sobre las tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra, un evento clave para el entorno macroeconómico tras haber digerido el reciente movimiento de endurecimiento por parte de la Reserva Federal.

El MSCI COLCAP cayó un 2.16%, en una jornada de toma de ganancias y corrigiendo parte de la sobre-extensión que acumulaba en lo corrido del mes: con ello, converge a niveles consistentes con su media móvil de 20 días. A pesar de esta corrección, el índice acumula un avance de 21.4% en lo corrido del año, por encima de pares como Brasil y Chile. En el frente corporativo, la atención se centra en la Asamblea de Inversionistas de PEI, citada para el 22 de septiembre en su segunda convocatoria, con el propósito de aprobar la emisión de títulos en el marco de la transacción con el Fondo Tarranum. Por su parte, ayer fue nombrada la nueva Junta Directiva de Ecopetrol, acogiendo íntegramente la plancha propuesta por el Ministerio de Hacienda. Solo 3 miembros de la Junta permanecieron inalterados, dado que según los estatutos sociales de Ecopetrol representan a estamentos particulares como los trabajadores, AFP's y gobernadores, mientras que los 6 miembros restantes fueron reemplazados. Se espera el nombramiento de un nuevo presidente para la compañía la próxima semana. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,730, justo sobre su media móvil de 20 días, lo que sugiere un rango entre \$2,680 y \$2,800. Por su parte, PF Cibest cerró en \$76,940 y se esperaría una fase de consolidación en sus niveles actuales entre \$75,600 y \$78,800.

## Noticias de Emisores

- **PEI:** Tras no alcanzar el quórum requerido en su primera cita, convocó a una segunda reunión extraordinaria de su Asamblea de Inversionistas para el 22 de septiembre de 2026. Para esta nueva fecha, se podrá deliberar y decidir válidamente sobre la adquisición de activos del Fondo Tarranum y las modificaciones a la Emisión XIII Tramo con la participación de al menos el 40% de los títulos en circulación.

## 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](mailto:wtoovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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/](#)