

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Se escala conflicto entre EE.UU. e Irán: petróleo sube por encima de \$91 por barril

Resumen

- Mercado accionario estadounidense anticipa una apertura a la baja, en un contexto de cautela sobre las tasas de interés y gastos financieros del sector corporativo. En Colombia, Ecopetrol anuncia conferencia sobre Brava Energía el próximo 25 de agosto.
- El USD/COP podría consolidarse con sesgo alcista moderado, mientras el soporte del crudo y los flujos locales contienen una corrección mayor.
- Los rendimientos de la renta fija global alcanzaron máximos de varias décadas impulsados por el vencimiento del alto el fuego entre EE. UU. e Irán.

Narrativa de los mercados

La ruptura del alto el fuego entre **EE. UU.** e Irán y los ataques en Ormuz impulsaron el crudo Brent sobre los US\$90 pb, desatando un sell-off masivo en renta fija que responde al déficit de EE. UU. (US\$40 billones en deuda) y emisiones récord corporativas (US\$1.9 billones en 2026 proyectados por Barclays, con US\$1.5 billones colocados por gigantes de la IA).

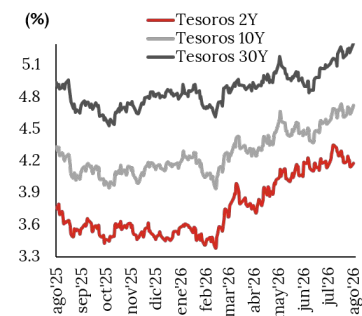
El ZEW de la **Eurozona** subió a 31.4 puntos en agosto de 2026, reflejando resiliencia inversora, mientras la situación actual saltó a -21.5 y las expectativas inflacionarias cayeron a 2.4. En Alemania, el ZEW avanzó a 34.2 puntos, respaldado por un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2T, aunque la sequía del Rin y los costes de energía amenazan el sesgo. En la economía del **Reino Unido** la productividad cayó un 0.8% intertrimestral en el 2T y el desempleo subió de forma inesperada al 4.9%. La cautela en la contratación se refleja en la pérdida de 13,000 empleos asalariados en julio (sexta caída consecutiva), arrastrada por el sector minorista (-75,000), aunque el salario medio creció a un ritmo del 4.1% (755 libras). En medio de una inflación de alimentos que moderó al 2.1%.

La persistente crisis inmobiliaria y la débil demanda interna mantuvieron el PIB del 2T de **China** en 4.3% interanual, por debajo de la meta oficial. En julio de 2026, la producción industrial se desaceleró al 4.5%, las ventas minoristas colapsaron al 0.6% —golpeadas por automóviles (-17.0%)— y la inversión inmobiliaria se hundió un 19.2%. No obstante, la economía avanza a dos velocidades sostenida por las exportaciones tecnológicas (+24%). Los mercados avanzan impulsados por las promesas de estímulo fiscal planteadas por el primer ministro Li Qiang antes de la asamblea del APN. Presionada por los altos costes del crudo y la debilidad del yen, la economía de **Japón** creció a una tasa anualizada del 1.1% en el 2T 2026, con el consumo privado estancado (0.0%). La incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal empeoró con la propuesta de la administración Takaichi de rebajar el impuesto al consumo, mientras crecen las apuestas de que el BoJ subirá 25 pb en septiembre u octubre.

La tragedia en **Colombia** dejó 289 fallecidos y pérdidas estimadas en COP\$30 billones, obligando al presidente Abelardo de la Espriella a decretar la emergencia económica y lanzar el "Plan Marshall" con el Fondo Milagro. En el frente macro se espera que el PIB del 2T 2026 supere el 3% (frente al 2.2% del 1T), apalancado por el gasto público preelectoral, el consumo impulsado por el Mundial y la manufactura (4.1% en junio). Sin embargo, la recuperación padece una frágil heterogeneidad: la formación bruta de capital fijo creció recientemente solo un 2.5% debido a las altas tasas y el elevado riesgo país, mientras sectores clave como construcción, minería y alojamiento (-13%) permanecen contractivos frente al inmenso reto de reconstrucción.

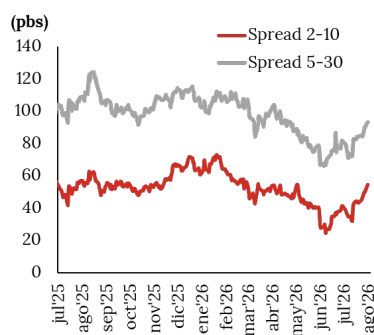
El Plan Milagro y la iniciativa "Todos Ponen" de Camacol buscan canalizar COP\$450,000 millones privados y movilizar COP\$382 billones en inmuebles asegurados para reconstruir más de 26,000 viviendas destruidas tras el sismo. Esta catástrofe presiona la caja fiscal en un escenario con un faltante presupuestal de COP\$30.2 billones para 2027 y compromisos de la Regla Fiscal que exigen un ajuste del 3.7% del PIB. Ante esto, el ministro Miguel Gómez propuso una reforma tributaria para recaudar hasta COP\$32 billones depurando COP\$136 billones en exenciones de IVA y renta.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



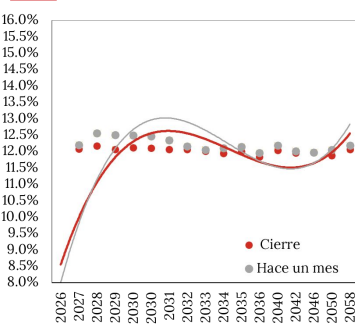
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



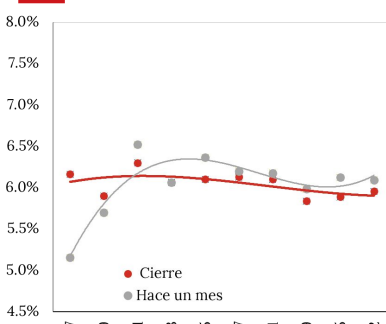
Fuente: Bloomberg

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	4.19	1.2
5	4.39	1.4
7	4.55	0.9
10	4.74	1.3
30	5.33	2.1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.52%
Dow Jones		-0.51%
Nasdaq		-0.32%
Europa		
Stoxx 600		-0.43%
DAX		-0.26%
FTSE		0.10%
Asia		
CSI 300		-0.32%
Nikkei		-2.54%
ASX		-0.50%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	491.00	5.59%
Gas N	2.72	1.12%
Oro	4,452.00	0.77%
Brent	91.04	0.19%
WTI	84.16	-0.40%
Cobre	6.56	-0.72%
Plata	65.21	-1.38%
Café	318.00	-7.85%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan el impacto del deterioro en las perspectivas de paz en Oriente Medio y el repunte de los rendimientos de la deuda global. El Brent y el WTI encadenaron su tercera sesión consecutiva al alza, impulsados por la expiración del acuerdo de paz provisional de 60 días y la negativa de Donald Trump a extenderlo, manteniendo viva la incertidumbre sobre el libre tránsito en el estrecho de Ormuz. En contraste, el oro cedió debido al alza en las rentabilidades de los bonos globales, aunque sostiene su piso gracias a las menores expectativas de alzas de tasas de la Fed.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivaleores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	Tasa de desempleo de la OIT a 3 meses	Jun	Tasa (%)	4.90%	4.90%	4.80%	4.90%	=
4:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Indicador	26.3	34.2	30	28	↑
4:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Indicador	-77.6	-61.1	-69.3	-72.5	↑
7:30	US	Construcciones iniciadas	Jul	Miles	1427	1239	1350	1351	↓
7:30	US	Índice de precios de importación	Jul	Var. mensual (%)	-0.30%	-0.40%	0.10%	0.10%	↓
7:30	US	Permisos de construcción	Jul P	Miles	1374	1443	1372	1376	↑
7:30	CLP	PIB	2T	Var. anual (%)	-0.50%	pendiente	0.10%	0.10%	↑
8:15	US	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.10%	=
8:15	US	Utilización de capacidad	Jul	Var. mensual (%)	76.10%	pendiente	76.30%	76.20%	↑
9:00	US	Ventas de viviendas pendientes	Jul	Var. mensual (%)	-5.40%	pendiente	0.10%	0.00%	↑
10:00	COL	PIB	2T	Var. trimestral (%)	0.60%	pendiente	--	1.00%	↑
10:00	COL	PIB	2T	Var. anual (%)	2.20%	pendiente	--	3.20%	↑
10:00	COL	Actividad económica	Jun	Var. anual (%)	4.10%	pendiente	--	3.50%	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jun	Var. mensual (%)	-12.40%	pendiente	7.80%	5.40%	↑
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jun	Var. anual (%)	-1.90%	pendiente	10.30%	8.15%	↑

Información relevante de mercados

Cierre		Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.67	-0.13%	96.22	99.67	108.32	100.43	100.57	99.15	99.5 - 100.3
USDCOP	3,133	0.63%	3,133	3,133	4,427	3,178	3,315	3,627	3,110 - 3,160
EURCOP	3,627	-0.01%	3,501	3,627	4,779	3,548	3,759	4,175	(3,090 - 3,180)
Deuda Pública									
2027	12.08	4.70	9.14	12.08	14.35	12.204	12.524	12.233	12.00 - 12.30
Sep 2030	12.10	10.40	10.757	12.10	15.19	12.381	12.593	9.432	12.00 - 12.25
2036	11.83	3.00	11.1	11.83	14.29	12.340	12.267	12.836	11.80 - 12.00
2040	12.03	3.20	11.706	12.03	14.58	11.985	12.010	12.482	11.95 - 12.35
2050	11.87	0.90	11.401	11.87	13.921	12.009	12.064	12.647	11.80 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,452	0.84%	1,752	2,452	5,522	2,344	2,316	2,222	2,390 - 2,444
Ecopetrol	2,695	-0.19%	1,685	2,695	3,050	2,639	2,660	2,324	2,624 - 2,750
Pf-Cibest	75,600	-0.08%	46,100	75,600	77,800	71,196	68,832	65,042	74,500 - 76,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivaleores

Peso colombiano

El DXY intenta recuperarse hacia 99.6–99.7 unidades, apoyado por una mayor demanda de refugio ante la escalada entre EE.UU. e Irán y el repunte de los rendimientos largos, aunque permanece por debajo de 100 y limitado por la fuerte reducción de las expectativas de alzas de la Fed, con una probabilidad cercana a 35% para septiembre. Este balance configura un entorno menos favorable para las monedas LatAm, ante la corrección de los mercados accionarios y el aumento de la aversión al riesgo, aunque los mayores precios del petróleo —Brent alrededor de USD 91— ofrecen un soporte particular al COP. Tras el cierre del viernes en COP 3,133.25, esperamos que el USD/COP consolide alrededor de los niveles recientes, con riesgo de presiones alcistas moderadas, pero con el carry, el petróleo elevado y la ausencia de una demanda relevante por las opciones PUT limitando una corrección más pronunciada; adicionalmente, el PIB del 2T26 será el principal catalizador local de la jornada. 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

Los rendimientos de la renta fija global alcanzaron máximos de varias décadas impulsados por el vencimiento del alto el fuego entre EE. UU. e Irán, el rechazo a nuevas conversaciones de paz y la escalada bélica en el estrecho de Ormuz, eventos que impulsaron el crudo Brent sobre los US\$90 por barril y reavivaron las presiones inflacionarias. Esta incertidumbre geopolítica, sumada al elevado nivel de endeudamiento fiscal y a una mayor emisión corporativa —destacando US\$1,5 billones en bonos del sector de IA en EE. UU.—, generó una venta masiva de deuda soberana y una mayor exigencia de prima por riesgo a largo plazo. En Estados Unidos, el rendimiento a 10 años escaló al 4,74% (rozando su máximo de 19 meses de 4,75%), la tasa a 30 años trepó a su mayor nivel en casi 20 años al 5,3275% y el tramo a 20 años marcó máximos no vistos desde 2006. Europa también refleja un endurecimiento generalizado de sus costos de financiamiento: el bund alemán a 10 años superó el 3,25% (máximo desde marzo de 2011), el OAT francés a 10 años rebasó el 4,10% (máximo desde octubre de 2008, agravado por su deuda del 118% del PIB e intereses semestrales de €34,500 millones).

El gilt del Reino Unido a 10 años subió sobre el 5,0% (pese al desempleo en 4,9% y la caída de 86.000 empleos formales), y los rendimientos a 10 años de Italia y España repuntaron a 4,07% (+0,04) y 3,70% (+0,03), respectivamente. En Asia, la rentabilidad japonesa a 10 años subió a 2,954%, superando récords de 40 años, mientras que en China su bono a 10 años cayó a 1,67% (mínimo desde julio de 2025) ante expectativas de estímulos del Premier Li Qiang para dinamizar el PIB tras datos flojos de producción, ventas e inversión en julio, y de cara a la asamblea del APN del 25 al 28 de agosto. En América Latina, mientras el bono a 10 años de Chile cedió a 5,65% (-0,01 diario), las tasas a 10 años de México y Brasil se elevaron a 9,20% (+0,04 diario) y 14,9%, respectivamente; esta última presionada por la cautela del Copom, dudas fiscales tras la creación de 145.161 empleos en junio y la incertidumbre por las elecciones presidenciales de octubre.

En Colombia, al cierre de la semana anterior, la curva de TESTF presentó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización. La referencia feb/2033 cerró en 12.00% (+3 pbs), mientras el tramo corto registró la mayor presión con el nov/2027 subiendo 5 pbs a 12.08%; en contraste, el abr/2028 se valorizó marginalmente (-1 pb a 12.16%) y el oct/2034 lideró las ganancias con -4 pbs hasta 11.93%, generando un leve aplanamiento en el belly de la curva. El tramo ultra-largo permaneció prácticamente estable: el oct/2050 cerró en 11.86% (+1 pb). El diferencial nov/2027 vs. oct/2034 se comprimió a -15 pbs, señalando que el mercado descuenta recortes adicionales del BanRep en el mediano plazo pese a la cautela de corto plazo. La presión vendedora en el tramo corto refleja el contagio parcial del empinamiento observado en la curva de Tesoros y la incertidumbre sobre el ritmo de flexibilización local ante un crudo al alza que podría reactivar presiones inflacionarias. No se reportaron subastas de TES ni comunicados de Hacienda o BanRep en la jornada, y la ausencia de información sobre flujos en TES UVR sugiere actividad limitada en el segmento indexado.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses se mantienen a la baja, con cautela por los mercados de deuda y la senda de tasas de interés de la Fed, mientras que inversionistas esperan los próximos resultados corporativos. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron caídas el martes a medida que los rendimientos de los bonos gubernamentales a nivel global se dispararon a máximos de varios años, impulsados por las crecientes preocupaciones en torno al gasto público masivo y las persistentes presiones inflacionarias. Este retroceso se produce luego de que en la sesión regular del lunes el Dow Jones cayera un 0.51%, el índice de mercado amplio S&P 500 retrocediera un 0.52% y el indicador Nasdaq Composite perdiera un 0.32%, configurando una jornada en la que diez de los once sectores del S&P 500 terminaron a la baja, arrastrados principalmente por los segmentos de servicios de comunicación, productos de consumo básico y el sector financiero. En medio de este panorama de aversión al riesgo, la atención de los inversores se ha dirigido hacia los resultados corporativos del comercio minorista, donde las acciones de Home Depot lograron un avance del 2.3% tras superar las estimaciones de ventas de Wall Street para el segundo trimestre, un factor que ayudó a mantener estables los futuros del Dow Jones. Por su parte, el mercado aguarda el reporte de Walmart programado para el jueves con el fin de obtener nuevas señales sobre la verdadera fortaleza del consumidor. Por otro lado, las acciones tecnológicas de alta capitalización se vieron bajo una fuerte presión vendedora, dado que los altos rendimientos de los bonos tienden a reducir el valor presente de las ganancias futuras de estas compañías tecnológicas y a incrementar sus costos de endeudamiento corporativo. Esta dinámica afectó directamente a las acciones de crecimiento en las operaciones previas a la apertura, escenario en el cual Tesla y Nvidia lideraron las pérdidas con caídas del 1.4% y 2.0%, respectivamente. El sentimiento negativo también golpeó fuertemente a las empresas de semiconductores y firmas relacionadas, provocando que compañías como Micron Technology, Marvell Technology, Advanced Micro Devices e Intel retrocedieran en un rango de entre el 2.0% y el 5.0%, al tiempo que las firmas de almacenamiento de datos Sandisk y Western Digital cayeron cerca de un 6.0% cada una, ubicándose entre las mayores perdedoras. Toda esta volatilidad y rotación de carteras contrasta notablemente con la tendencia vista a principios de este mes, cuando los sólidos resultados trimestrales en diversos sectores, incluidos algunos hiperescaladores de inteligencia artificial, habían impulsado al S&P 500 y al Dow Jones hacia nuevos máximos históricos, dejando ahora a Wall Street a la expectativa de la próxima gran prueba para el sector tecnológico, la cual estará definida por la publicación de los balances financieros de Nvidia la próxima semana.

El índice local MSCI COLCAP logró superar significativamente el desempeño de sus pares en la región durante los últimos días, consolidando un avance semanal del 4.34% y una valorización acumulada del 18.6% en lo corrido del 2026. Este comportamiento del mercado colombiano ha estado respaldado por una favorable temporada de resultados, en la que ya se conoce el 78% de los informes corporativos correspondientes al segundo trimestre para los emisores que componen el índice, evidenciando que más del 50% de estas compañías han logrado mostrar sorpresas positivas en utilidad neta. En el frente corporativo, la atención está centrada en Ecopetrol tras la liquidación y el pago de su OPA realizada en el mercado de valores B3 en Brasil para adquirir el 25% del capital social de Brava. De manera complementaria, la empresa ratificó el perfeccionamiento del contrato de compraventa de acciones por el restante 26% del capital social. **Ecopetrol anunció una conferencia telefónica para ampliar detalles sobre la transacción de Brava Energía el próximo 25 de agosto.** Desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,695, ubicándose apenas un 1.77% por encima de su media móvil de 20 días y sugiriendo un rango de negociación entre COP\$2,624 y los COP\$2,750, en línea con el avance en las cotizaciones internacionales del crudo Brent por encima de los USD\$91 por barril. Finalmente, PF Cibest cerró en COP\$75,600, apenas un 5.15% por debajo de los máximos históricos que había registrado a finales del mes de enero de 2026, un escenario que sugiere un rango de movimiento lateral que oscilaría entre los COP\$74,500 y los COP\$76,000.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol:** Informó la culminación exitosa de la adquisición de una participación controlante del 51% en Brava Energía S.A. en Brasil, fortaleciendo así su plataforma de crecimiento y diversificación en la región. Esta transacción se materializó mediante la liquidación y pago de la Oferta Pública de Adquisición Voluntaria (OPAV) por el 25% de las acciones ordinarias de Brava y el perfeccionamiento de un acuerdo de compraventa previo.
- **Promigas S.A.:** Reportó sus resultados financieros consolidados del 2T26, alcanzando ingresos trimestrales por COP \$1.83 billones y una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP \$287,791 millones, evidenciando un fuerte crecimiento interanual frente a los COP \$214,869 millones del 2T25. Durante el trimestre, la empresa materializó hitos clave en su estrategia corporativa: concretó la adquisición de Zelestra LatAm (plataforma de energía solar con proyectos en Colombia, Perú y Chile) por USD \$456.5 millones para acelerar su transición energética, y colocó con éxito bonos híbridos en el mercado internacional por USD \$920 millones para sustituir pasivos y fortalecer su posición de liquidez.
- **Terpel S.A.:** En el 2T26, reportó ingresos consolidados por COP \$10.55 billones y una utilidad neta de COP \$197,464 millones. A nivel operativo, destacó el crecimiento del 28% en sus servicios de conveniencia. En materia corporativa, aprobó la fusión con Parque Solar Planeta Rica, creó la filial NEXA Aviation S.A.S. y anunció la desinversión gradual de sus estaciones de servicio en Ecuador para enfocarse en el negocio de lubricantes.

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/](#)