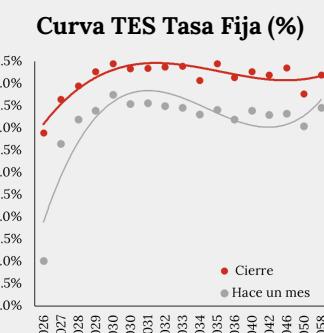
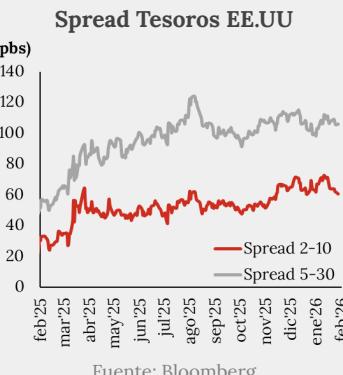
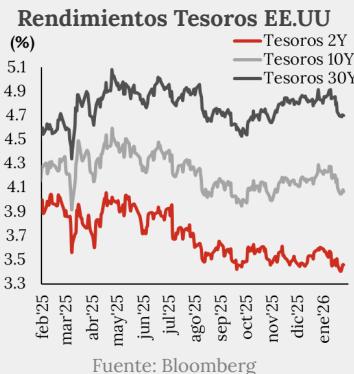


# Así amanecen los mercados

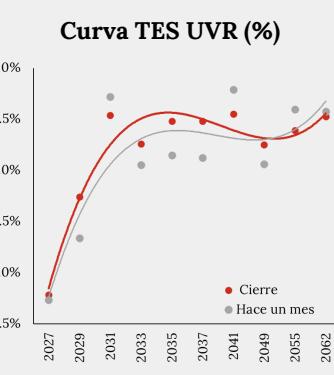
## Datos de actividad económica y precios en EE.UU. guiarán la jornada



Viernes, 20 febrero 2026



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Resumen

- Mercado accionario global a la baja, tras decisión del gestor de activos Blue Owl Capital de limitar los retiros de su fondo de inversión en EE.UU.
- El USD/COP conserva sesgo alcista táctico, con movimientos respaldados por volumen, a la espera de que el PCE confirme o modere la fortaleza del DXY.
- El panorama de la renta fija mundial muestra una marcada divergencia entre la búsqueda de refugio en economías desarrolladas y las presiones fiscales en mercados emergentes

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía proyecta un crecimiento del PIB del 3.0% anualizado para el 4T25, impulsado por un consumo del 2.5% e inversión tecnológica, pese a la moderación del gasto público. La inflación PCE se sitúa en el 2.8% interanual (2.9% subyacente), con un incremento mensual del 0.3% en diciembre, manteniéndose sobre la meta del 2%. En la **Eurozona** en febrero de 2026, la región muestra resiliencia con un crecimiento salarial negociado del 2.95% al cierre de 2025, permitiendo al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. El PMI Compuesto escaló a 51.9 puntos, liderado por el sector manufacturero que alcanzó un máximo de 50.8, mientras los servicios se ubicaron en 51.8. En el **Reino Unido** vemos un superávit presupuestario récord de GBP30,400 millones en enero de 2026, reduciendo el endeudamiento acumulado a GBP112,100 millones, por debajo de las proyecciones oficiales. El sector privado muestra su mayor expansión en 22 meses (PMI 53.9), con las manufacturas en 52.0 y servicios en 53.9.

En **Japón**, la inflación anual descendió al 1.5% en enero, con la tasa subyacente alineada al objetivo del 2% del BoJ, favorecida por subsidios gubernamentales y políticas fiscales activas. Pese a la desaceleración de precios, la actividad económica muestra fortaleza con un PMI Compuesto de 53.8 (máximo de 33 meses) y el crecimiento de pedidos de exportación más rápido en ocho años. **México** se consolidó en 2025 como el principal socio comercial de EE.UU., con exportaciones récord de USD\$534,900 millones (+5.8%) y una cuota de mercado del 15.7%. Por primera vez, México es también el mayor destino de exportaciones estadounidenses con USD\$338,000 millones. En **Brasil**, mientras los sectores financiero y energético impulsan la actividad general, el Índice de Confianza Empresarial Industrial cayó a 48.2 puntos en febrero de 2026, situándose en zona de contracción. Las condiciones actuales del sector productivo descendieron a 43.8 puntos, reflejando una percepción negativa de los empresarios sobre sus capacidades operativas.

En **Colombia**, el Gobierno mantendrá el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026 (COP\$1,750,905) bajo la figura de "Salario Vital", generando tensiones fiscales e institucionales. Simultáneamente, se aceleró el endeudamiento interno mediante la colocación de TES por COP\$8.9 billones, superando el cupo del 111% previsto para entidades públicas. Este entorno, caracterizado por una inflación proyectada del 6% y tasas del 11%, presiona la estabilidad financiera. Calificadoras advierten riesgos por la compresión del margen de interés, el deterioro en la capacidad de pago de los hogares y la vulnerabilidad del sector vivienda ante el alto ajuste salarial y las posibles inversiones forzosas.

### Peso colombiano

El DXY se mantiene consolidado en la zona de 98 puntos, acumulando su mejor desempeño semanal en varios meses, respaldado por datos macroeconómicos sólidos, una Fed menos dispuesta a recortar tasas en el corto plazo y un entorno geopolítico que favorece activos refugio. La resiliencia del mercado laboral y la moderación en las expectativas de flexibilización han reducido el atractivo relativo del carry emergente, generando presión sobre las monedas latinoamericanas. Ayer, este impulso externo se tradujo en una depreciación generalizada en la región y el USD/COP cerró en COP\$3,698 (+COP\$17), completando su segunda jornada consecutiva de alza, con un rango amplio (COP\$3,686–\$3,707) y un volumen robusto de USD\$1,679 millones, señal de que el movimiento reciente no ha sido meramente técnico sino acompañado de flujo real y reposicionamiento. La dinámica confirma la alta beta externa del peso colombiano cuando el dólar global gana tracción. De cara a la jornada de hoy, el foco estará en el dato de inflación

**Movimientos diarios tesoros EE.UU**

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
-----------------	--------	--------------

2 3.47 1.23

5 3.65 0.67

7 3.84 0.37

10 4.07 0.18

30 4.70 -0.10

Fuente: Bloomberg

**Variaciones diarias (%)****Estados Unidos\***

S&amp;P 500 -0.16%

Dow Jones -0.14%

Nasdaq -0.15%

**Europa**

Stoxx 600 +0.59%

DAX +0.32%

FTSE +0.10%

**Asia**

CSI 300 -1.69%

Nikkei -0.32%

ASX +0.16%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

**Materias primas**

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Plata 80.52 3.72%

Oro 5041.69 0.89%

Cobre 5.7538 0.27%

Maiz 427.13 0.26%

Brent 71.43 -0.32%

WTI 66.17 -0.35%

Gas N 2.981 -0.50%

Café 3592 -0.91%

Fuente: Investing

subyacente del consumo en EE.UU. Si el PCE sorprende al alza, reforzando la narrativa de tasas altas por más tiempo, el DXY podría extender ganancias y llevar al USD/COP a probar nuevamente la parte superior del rango reciente (zona COP\$3,730), especialmente considerando el momentum y el volumen observado en las últimas sesiones. En contraste, una lectura más moderada del PCE podría inducir una toma de utilidades en el dólar global, permitiendo una corrección técnica del USD/COP hacia la zona de COP\$3,660, aunque difícilmente implicaría un cambio estructural de tendencia mientras el DXY se mantenga por encima de 97.5. En este entorno, el sesgo táctico sigue siendo alcista de corto plazo, condicionado casi exclusivamente por la validación o no del escenario de inflación persistente en EE.UU. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,680 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,665 y COP\$3,750 por dólar.**

**Calendario Económico del día**

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	1.80%	0.20%	0.20%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	1.90%	4.50%	2.80%	3.00%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Mensual (%)	0.30%	2.00%	0.30%	0.30%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Anual (%)	2.50%	5.50%	3.60%	3.70%	↑
03:15	FRA	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.2	49.9	50.9	50.4	↓
03:15	FRA	PMI de servicios	Feb P	Indicador	48.4	49.6	49.2	48.5	↑
03:15	FRA	PMI compuesto	Feb P	Indicador	49.1	49.9	49.6	49.6	↑
03:30	ALE	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.1	50.7	49.5	49	↑
03:30	ALE	PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.4	53.4	52.4	52.4	↑
03:30	ALE	PMI compuesto	Feb P	Indicador	52.1	53.1	52.3	51.6	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.5	50.8	50	49.7	↑
04:00	EURO	PMI compuesto	Feb P	Indicador	51.3	51.9	51.5	51.5	↑
04:00	EURO	PMI de servicios	Feb P	Indicador	51.6	51.8	51.9	51	↑
04:30	UK	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.8	52	51.5	51.5	↑
04:30	UK	PMI de servicios	Feb P	Indicador	54	53.9	53.5	53	↓
04:30	UK	PMI compuesto	Feb P	Indicador	53.7	53.9	53.2	53.3	↑
08:30	US	PIB analizado QoQ	4T A	Var. Trimestral (%)	4.40%	Pendiente	3.00%	2.80%	↓
08:30	US	Ingresos personales	Dic	Var. Mensual (%)	0.30%	Pendiente	0.30%	0.40%	↑
08:30	US	Gasto personal	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	Pendiente	0.40%	0.50%	=
08:30	US	Índice de precios PIB	4T A	Var. Mensual (%)	3.80%	Pendiente	2.90%	3.70%	↓
08:30	US	Consumo personal	4T A	Var. Mensual (%)	3.50%	Pendiente	2.50%	3.00%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente QoQ	4T A	Var. Trimestral (%)	2.90%	Pendiente	2.60%	2.60%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Dic	Var. Anual (%)	2.80%	Pendiente	2.90%	2.80%	=
09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Feb P	Indicador	52.4	Pendiente	52.3	51.5	↓
09:45	US	PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.7	Pendiente	52.9	52.7	=
09:45	US	PMI compuesto	Feb P	Indicador	53	Pendiente	52.9	52.9	↓
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb F	Indicador	57.3	Pendiente	57.3	57.3	=
10:00	US	Ventas viviendas nuevas	Dic	Miles	--	Pendiente	735	741	

**Información relevante de mercados**

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Actual	Max				
<b>Divisas</b>									
Dólar	97.93	-0.03%	96.22	97.93	109.65	97.15	97.96	98.54	97.7 - 98.2
USDCOP	3,698	0.47%	3,698	3,698	4,486	3,663	3,707	3,927	3,680 - 3,730
EURCOP	4,343	0.13%	4,180	4,343	4,907	4,286	4,328	4,515	4,371 - 4,410
<b>Deuda Pública</b>									
2027	12.65	-9.00	9.14	12.65	12.817	12.364	11.668	10.090	12.70 - 12.80
Sep 2030	13.34	3.90	10.52	13.34	13.342	13.182	13.068	13.068	13.30 - 13.40
2036	13.14	24.20	11.1	13.14	13.142	12.910	12.684	8.354	12.85 - 12.95
2040	13.28	18.50	11.706	13.28	13.275	12.589	12.425	12.040	13.10 - 13.20
2050	12.77	16.90	11.401	12.77	13.15	12.714	12.627	12.450	12.55 - 12.65
<b>Renta Variable</b>									
COLCAP	2,386	0.84%	1,063	2,386	2,522	2,414	2,268	1,926	2,270 - 2,430
Ecopetrol	2,315	4.51%	1,685	2,315	2,355	2,251	2,084	1,880	2,200 - 2,400
Pf-Cibest	73,280	2.37%	39,720	73,280	77,800	73,278	67,639	53,960	72,100 - 74,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Acciavalores

**Materias primas**

Los precios del petróleo Brent inician la jornada con un avance importante con el precio del crudo WTI cotizando cerca de los USD\$66/barril, proyectando un avance semanal del 5% tras el endurecimiento de la postura de EE.UU. frente a Irán y el despliegue militar más significativo en la región desde 2003. Esta prima de riesgo geopolítico, ante posibles bloqueos en el Estrecho de Ormuz, se ve reforzada por fundamentos de oferta restrictivos tras la caída de 9 millones de barriles en los inventarios estadounidenses, la mayor desde septiembre. Paralelamente, el oro se estabiliza sobre los USD\$5,010/once, actuando como activo de refugio frente a la incertidumbre en Oriente Medio, aunque su rally se ve limitado por la resiliencia del mercado laboral y las declaraciones de la Fed que moderan las expectativas de recortes de tipos.

**Renta fija**

El panorama de la renta fija mundial al 20 de febrero de 2026 muestra una marcada divergencia entre la búsqueda de refugio en economías desarrolladas y las presiones fiscales en mercados emergentes. En **Asia**, el rendimiento del bono a 10 años de China rebotó hacia el 1.80% antes del festivo del Año Nuevo Lunar (16-23 de febrero), periodo marcado por la recomendación de reducir tenencias en bonos del Tesoro de EE. UU. y una política monetaria "moderadamente laxa", mientras que su subasta en Hong Kong alcanzó mínimos de una década; paralelamente, en Japón, el rendimiento a 10 años cayó al 2.1% (mínimo de seis semanas) tras enfriarse la inflación general al 1.5% y la subyacente al 2%, otorgando margen al Banco de Japón frente a la débil recuperación

económica. Por su parte, **América Latina** exhibió tendencias mixtas: mientras los rendimientos en Chile y México se situaron en 5.28% y 8.75% respectivamente (ambos con descensos interanuales de 0.73 y 1.16 puntos), en Brasil la tasa se mantuvo sobre el 13.8% ante dudas sobre la disciplina fiscal y una deuda cercana al 78% del PIB, eclipsando la recaudación récord de BRL 2.89 billones en 2025. En **Estados Unidos**, el Treasury de 10 años bajó al 4.07% debido a la demanda de refugio por tensiones con Irán, a pesar de un déficit comercial creciente y solicitudes de desempleo en mínimos de cinco semanas. Esta búsqueda de seguridad también comprimió los rendimientos en Europa, donde el Bund de Alemania cayó al 2.73%, el OAT de Francia al 3.3%, el BTP de Italia bajo el 3.35% y el bono de España al 3.15%, todo ello reforzado por la confirmación de Christine Lagarde de completar su mandato en el BCE y datos de PMI que muestran la expansión más rápida de la eurozona desde noviembre. Finalmente, en el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años retrocedió al 4.35% tras reportarse un superávit récord de £30.4 mil millones en enero y un crecimiento de ventas minoristas del 1.8%, consolidando un escenario de estabilización fiscal frente a la cautela monetaria global.

En **Colombia**, el mercado de TES mostró un comportamiento mixto con sesgo de empinamiento, reflejando mayor presión en los tramos medios y largos de la curva, en un entorno de oferta elevada y recomposición técnica de portafolios. La referencia febrero de 2033 cerró en 13.39% (+10 pbs), mientras los vencimientos junio de 2032, octubre de 2034 y octubre de 2050 aumentaron entre 9 y 17 pbs, evidenciando mayor exigencia de prima por plazo; en contraste, el tramo corto presentó compresión de tasas, con título a noviembre de 2027 en 12.65% (-9 pbs) y abril de 2028 en 12.95% (-4 pbs). El trasfondo fundamental está marcado por un cambio en la composición de la oferta: febrero ya registra operaciones convenidas por COP\$7.44 billones –récord histórico y prácticamente 95% del cupo anual estimado— mientras que las subastas competitivas apenas sumarían alrededor de COP\$3.16 billones en el mes, mínimo no visto desde 2022, lo que sugiere una estrategia activa de manejo de liquidez por parte de Hacienda vía colocaciones directas más que por mercado primario tradicional. En términos acumulados, el Gobierno ha ejecutado COP\$5.65 billones en subastas en 2026, equivalente al 9.4% de la meta anual de COP\$60 billones (con cupo total de COP\$85.25 billones), ritmo que luce moderado frente a años previos. En conjunto, la sesión refleja una curva sensible al volumen de emisión y a la concentración en referencias específicas, con el tramo largo incorporando mayor prima de riesgo ante la aceleración de oferta, mientras el corto mantiene soporte relativo en un entorno de tasas de política aún elevadas.

## | Renta variable

**El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, presionado por el sector de gestores de activos y la tensión geopolítica con Irán.** En este escenario, los futuros de acciones muestran cautela, antes de la publicación de datos económicos, el posible fallo judicial sobre aranceles y la tensión geopolítica entre EE.UU. e Irán. A pesar de ello, el contexto ha favorecido a los valores de defensa, permitiendo al EuroStoxx 50 marcar nuevos máximos. En el sector tecnológico estadounidense regresaron las inquietudes en torno a la IA tras la decisión de Blue Owl Capital de limitar los retiros en uno de sus fondos, lo que volvió a presionar a los grupos de capital privado. Con ello, Blackstone y Apollo Global Management figuraron entre los mayores descensos del día. Por su parte, el sentimiento del mercado se orienta a un posible repunte cíclico que se reflejaría en el liderazgo de recursos básicos y energía, así como en el mejor comportamiento del Russell 2000. Asimismo, el sector de bienes de consumo básico se sitúa entre los de mejor desempeño de 2026. En el frente corporativo, Repsol cerró el 2025 superando la meta de utilidad neta y anunció un aumento del dividendo junto con un plan de recompra de acciones. En el sector petrolero, Shell anunció avances en su proyecto de gas Dragón en Venezuela bajo nuevas licencias generales estadounidenses y Nvidia está cerca de finalizar una inversión de USD\$30,000 millones en OpenAI. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran nuevas valorizaciones. Particularmente, entre las empresas que anunciaron sus resultados se encuentran Air Liquide, Danone y Kingspan Group, mientras que el gigante minero Anglo American subió un 0.7% tras anunciar una utilidad de USD\$6,400 millones en 2025, impulsada por el sólido rendimiento del cobre y el hierro, así como por un importante ahorro de costes. Finalmente, el mercado asiático registra un desempeño mixto, con el Nifty 50 al alza y el Nikkei 225, Hang Seng y Shanghai profundizando sus correcciones.

## | Noticias de emisores

- **Terpel:** La Junta Directiva de Terpel aprobó el proyecto de distribución de utilidades del ejercicio 2025, el cual propone un dividendo ordinario no gravado de \$1.732,08 por acción. Esta propuesta, que será sometida a votación el 18 de marzo, equivale a un payout del 50% sobre la utilidad neta de \$628.485 millones generada en el periodo.
- **Ecopetrol:** Al cierre de 2025, Ecopetrol reportó reservas probadas (IP) de 1,944 MBPE, logrando un índice de reposición del 121%, el más alto en cuatro años, pese a la caída del 13.9% en el precio de referencia Brent. Paralelamente, la administración convocó a su Asamblea Ordinaria para el 27 de marzo, donde se discutirá la distribución de utilidades y la fusión con Parque Solar Portón del Sol. Finalmente, se anunció la nueva estructura de la Junta Directiva, ahora presidida por Ángela

María Robledo, consolidando un esquema de gobernanza enfocado en la transición energética y la sostenibilidad operativa del grupo.

- **Celsia Colombia -filial de Celsia S.A-**: La Junta Directiva convocó a Asamblea Ordinaria para el 19 de marzo de 2026, donde propondrá la distribución de una utilidad neta de COP\$426,548 millones. El proyecto contempla un dividendo en efectivo de COP\$900 por acción, pagadero en una cuota para minoritarios (9 de abril) y en cuatro cuotas trimestrales para accionistas con participación mayor al 1%.
- **Nutresa**: reporta un desempeño histórico en 2025 con ventas consolidadas de COP\$20.6 billones, un crecimiento del 10.7% impulsado por la expansión del 11.9% en mercados internacionales y del 9.9% en Colombia.
- **Enel**: presentará sus resultados operativos y financieros del cierre 2025 el próximo 25 de febrero de 2026. El mercado centrará su análisis en la generación de flujo de caja y la resiliencia de los márgenes ante la volatilidad de los precios de energía en bolsa y el entorno regulatorio actual.

## Glosario

**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 construidos 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 García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

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)

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)