

# Así amanecen los mercados

## Bancos centrales desarrollados adoptan tono restrictivo esta semana



**Viernes, 20 marzo 2026**

### | Resumen

- Mercado accionario global con desempeño mixto, a pesar de los resultados financieros positivos de FedEx que muestran fortaleza de la demanda global.
- La ampliación del CDS de Colombia y la depreciación inicial de las monedas LatAm sugieren un sesgo alcista para la tasa de cambio local.
- En Colombia, el mercado de renta fija registró ayer un ajuste alcista generalizado en las tasas de los TES, asociado al deterioro del entorno global de deuda soberana y un tono de mayor cautela.

### | Narrativa de los mercados

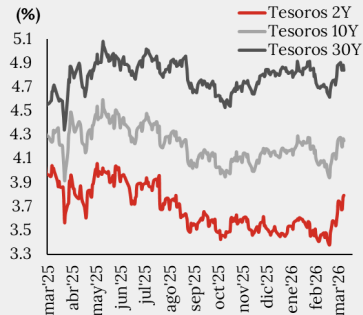
En **EE.UU.**, la economía enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Oriente Medio, con el crudo Brent en 110.50 USD +48% mm. La Fed mantuvo una postura restrictiva ante riesgos en los precios, mientras el sector inmobiliario registra una caída histórica en ventas de viviendas nuevas (-17.6%) y las tasas hipotecarias ascienden al 6.22%. A pesar de que los inventarios mayoristas bajaron un 0.5%, el consumo se ve amenazado por el deterioro del poder adquisitivo. El bloque de la **Eurozona** presenta desequilibrios comerciales con un déficit de €\$1,900 millones en enero, contrastado por un superávit por cuenta corriente desestacionalizado de €\$37,890 millones. La inflación proyectada para el año se sitúa en el 2.6%, impulsada por los costes energéticos. Aunque el BCE mantuvo los tipos estables, su discurso agresivo anticipa subidas para el 2T2026. La incertidumbre geopolítica erosiona el sentimiento económico, afectando la competitividad de las exportaciones químicas y automotrices. La vulnerabilidad fiscal de **Reino Unido** es crítica, con un endeudamiento neto en febrero de £\$14,300 millones, superando ampliamente las previsiones de £\$8,500 millones. El gasto en intereses de deuda alcanzó los £\$13,000 millones, elevando el déficit acumulado a £\$125,900 millones. El Banco de Inglaterra mantiene los tipos en 3.75%, pero proyecta tres alzas adicionales en 2026 para combatir la inflación y la moderación salarial.

En **China**, la inversión extranjera directa cayó un 5.7% interanual (¥\$161,450 millones), aunque la alta tecnología creció un 20.4%. El mercado laboral es mixto: el desempleo juvenil bajó al 16.1%, pero la tasa general subió al 5.3%. El gasto fiscal aumentó un 3.6% priorizando salud y seguridad social, mientras los ingresos se estancaron (+0.7%). El Banco Popular de China mantiene las tasas (LPR a un año en 3% y a cinco en 3.5%) buscando un crecimiento del 4.5% al 5%. Para mitigar choques externos, Pekín limitó exportaciones de combustibles y fertilizantes, intentando reactivar el consumo interno mediante la flexibilización de visados para turistas extranjeros. **Japón** mantiene una política restrictiva con tasas al 0.75%, vinculando futuros ajustes a la inflación subyacente y una producción industrial que creció 4.3% intermensual.

El Banco Central de **México** enfoca su estrategia en la digitalización financiera para reducir la dependencia del efectivo y modernizar el sistema de pagos mediante reformas al SPEI. En Brasil, el rendimiento soberano a 10 años superó el 14.3% tras enmiendas parlamentarias de BRL\$61,000 millones que afectan la credibilidad fiscal. El país enfrenta riesgos de suministro energético, pues depende de importaciones para el 25% del diésel consumido, situación agravada por la suspensión de subastas de Petrobras.

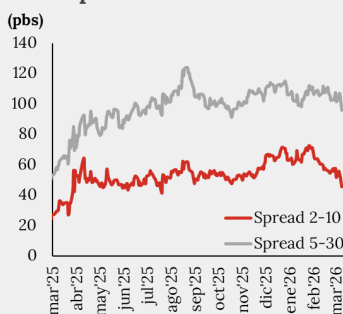
En **Colombia**, a corte de enero de 2026, el déficit comercial se amplió a US\$1,650 millones, frente a los US\$1,600 millones del año previo, debido a un incremento del 9.7% en las importaciones (US\$5,900 millones), impulsadas por manufacturas (14.1%) y agropecuarios (13.2%), pese a la caída del 24.6% en combustibles. La deuda pública se mantiene en niveles críticos, superando los registros de prepandemia y alcanzando picos comparables al 60.7% del PIB visto en 2020. Para gestionar este pasivo, el Ministerio de Hacienda ha ejecutado estrategias agresivas como el prepagado del 20% del Total Return Swap (TRS) en francos suizos, liberando US\$4.8 billones en TCOs y proyectando saldar el 100% de la acreencia de US\$9,324.77 millones en el corto plazo mediante activos colaterales y utilidades del Banco de la República. En el ámbito político, según una encuesta de GAD3 para RCN, Iván Cepeda encabeza la intención de voto con 35%, seguido por Abelardo de la Espriella (21%) y Paloma Valencia (16%).

#### Rendimientos Tesoros EE.UU



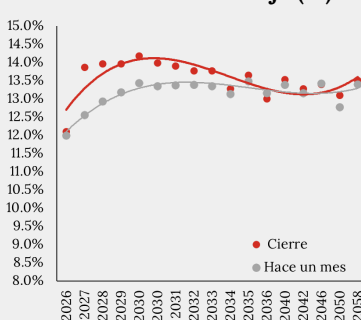
Fuente: Bloomberg

#### Spread Tesoros EE.UU



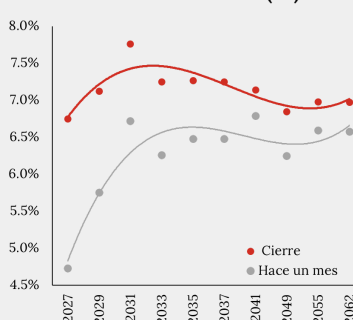
Fuente: Bloomberg

#### 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            | 3.86   | 6.42         |
| 5            | 3.94   | 5.91         |
| 7            | 4.11   | 5.44         |
| 10           | 4.30   | 4.53         |
| 30           | 4.97   | 3.02         |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | -0.44% |
| Dow Jones       | -0.34% |
| Nasdaq          | -0.60% |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | +0.29% |
| DAX             | -0.02% |
| FTSE            | +0.23% |
| Asia            |        |
| CSI 300         | -1.88% |
| Nikkei          | -0.26% |
| ASX             | -0.66% |

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 72.42       | 2.13%   |
| Oro       | 4673.9      | 1.59%   |
| Cobre     | 5.47        | 0.60%   |
| Maíz      | 467.25      | -0.53%  |
| WTI       | 94.44       | -1.77%  |
| Café      | 298.9       | -2.38%  |
| Gas N     | 3.09        | -2.46%  |
| Brent     | 103.77      | -4.49%  |

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy                  |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| Divisas        |        | %          | Min                    | Actual | Max    |        |        |        |                                  |
| Dólar          | 99.16  | 0.13%      | 96.22                  | 99.16  | 109.65 | 98.88  | 98.14  | 98.42  | 98.7 - 100.5                     |
| USDCOP         | 3,676  | -0.40%     | 3,602                  | 3,676  | 4,486  | 3,727  | 3,690  | 3,877  | 3,660 - 3,720<br>(3,640 - 3,740) |
| EURCOP         | 4,268  | 0.81%      | 4,180                  | 4,268  | 4,907  | 4,298  | 4,287  | 4,480  | 4,371 - 4,410                    |
| Deuda Pública  |        |            |                        |        |        |        |        |        |                                  |
| 2027           | 13.88  | 12.60      | 9.14                   | 13.88  | 14.107 | 13.596 | 12.700 | 10.504 | 13.75 - 13.95                    |
| Sep 2030       | 13.99  | 4.10       | 10.557                 | 13.99  | 14.298 | 14.166 | 13.561 | 13.561 | 14.15 - 14.25                    |
| 2036           | 13.01  | 4.50       | 11.1                   | 13.01  | 13.58  | 13.985 | 13.139 | 9.727  | 12.95 - 13.15                    |
| 2040           | 13.54  | 4.40       | 11.706                 | 13.54  | 13.889 | 13.294 | 12.806 | 12.140 | 13.45 - 13.60                    |
| 2050           | 13.10  | 11.00      | 11.401                 | 13.10  | 13.512 | 13.558 | 12.989 | 12.530 | 13.05 - 13.20                    |
| Renta Variable |        | %          |                        |        |        |        |        |        |                                  |
| COLCAP         | 2,200  | 0.97%      | 1,063                  | 2,200  | 2,522  | 2,250  | 2,325  | 1,985  | 2,190 - 2,270                    |
| Ecopetrol      | 2,675  | -0.93%     | 1,685                  | 2,675  | 2,675  | 2,412  | 2,301  | 1,946  | 2,600 - 2,700                    |
| PI-Cibest      | 63,320 | 0.09%      | 39,720                 | 63,320 | 77,800 | 65,230 | 69,054 | 56,081 | 63,000 - 63,900                  |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global continúa operando cerca de la zona de 99 puntos en el DXY, tras la corrección observada en las últimas sesiones luego del giro más restrictivo que comenzaron a descontar los mercados para varios bancos centrales desarrollados. Aunque el índice perdió algo de impulso, el entorno internacional sigue marcado por una elevada incertidumbre geopolítica, precios del petróleo en niveles elevados y un reajuste en las expectativas de política monetaria global, factores que han limitado un debilitamiento más profundo del dólar. En este contexto, las monedas emergentes han mostrado un comportamiento heterogéneo, con episodios de mayor volatilidad ante cambios en el apetito por riesgo y movimientos en los rendimientos globales.

En América Latina, las divisas regionales registran al inicio de la jornada depreciaciones cercanas al 0.3%. Ayer, el USD/COP mostró una dinámica más equilibrada durante la jornada, cuando cerró en COP\$3,676, con una caída de COP\$15.5 frente al día anterior tras fluctuar entre COP\$3,673 y COP\$3,718 en una sesión con un volumen cercano a USD\$1,212 millones, lo que confirma que la tasa de cambio continúa moviéndose dentro de un rango relativamente acotado alrededor de la zona de COP\$3,700. De cara a la jornada de hoy, el comportamiento del peso colombiano podría verse influenciado tanto por la evolución del dólar global como por factores idiosincráticos locales, luego de que el CDS a 5 años de Colombia se ampliara hacia 223 pbs (+5.69%) tras conocerse una nueva encuesta electoral, lo que introduce un elemento adicional de prima de riesgo en el mercado. De hecho la última vez que Colombia se encontraba en un panorama similar de publicación de encuestas electorales, el 26 de febrero, el CDS a 5 años se estresaba en menor magnitud (cerca de un 3%) y la tasa de cambio local presentaba el peor desempeño entre sus pares emergentes al subir un 2%. En este contexto, es probable que el USD/COP presente dinámica con un sesgo alcista, en línea con la debilidad observada en otras monedas latinoamericanas y con la persistente sensibilidad del mercado a la evolución del riesgo político y de los flujos externos. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,720 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,740 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** estabiliza sus precios a la baja, el WTI en torno a los USD\$94.44/barril y el Brent a USD\$103.77/barril, condicionados por una liberación masiva de reservas estratégicas de 172 millones de barriles por parte de EE.UU. y un incremento en los inventarios de Cushing hasta los 27.52 millones de barriles, niveles no vistos desde 2024. Pese a la persistencia de hostilidades en Teherán, el diferencial WTI-Brent se amplió, reflejando una distensión técnica en el mercado americano frente a la prima de riesgo europea. Por su parte, el oro perforó el soporte de los USD\$4,700/onza, encaminándose a un cierre semanal bajista ante el fortalecimiento del dólar y el repunte en los rendimientos de los bonos. Este movimiento responde a una recalibración agresiva de las expectativas monetarias.

| Renta fija

El mercado global de renta fija experimenta una presión alcista generalizada en los rendimientos, impulsada por la escalada del conflicto en Oriente Medio, el repunte del Brent por encima de los \$107-\$113 y un endurecimiento del tono de los bancos centrales. En **China**, el rendimiento a 10 años subió al 1.83% tras mantener el PBoC sus tasas LPR a 1 año (3%) y 5 años (3.5%), priorizando la estabilidad ante un objetivo de crecimiento de 4.5%-5%. En India, la tasa G-Sec alcanzó el 6.77% por la presión del crudo y la debilidad de la rupia (>93 por dólar), mientras que en **Japón** el retorno a 10 años escaló al 2.26% tras la disidencia de Hajime Takata, quien propuso elevar tipos al 1%. En **América Latina**, Brasil lideró las subidas superando el 14.3% tras un recorte de la Selic menor al esperado (25 pb hasta 14.75%) y un deterioro fiscal de R\$61 mil millones, seguido por México que se mantuvo estable en 9.45%, Chile que subió al 5.52% y Colombia al 13.01%. En **Europa**, el Reino

Unido vio sus Gilts trepar al 4.9% ante el aumento del endeudamiento público a £14.3 mil millones, mientras que en la Eurozona, el Bund alemán (2.95%), el OAT francés (3.62%), el BTP italiano (3.77%) y la Obligación española (3.5%) reflejan la postura hawkish del BCE, que revisó al alza su inflación para 2026. Por su parte, **EE. UU.** lideró un violento reposicionamiento de la curva: el bono a 2 años tocó un pico del 3.96% y el de 10 años se situó entre 4.25% y 4.30%, conforme los inversores descartan recortes de la Fed ante la guerra con Irán y un rango de tasas de 3.50%-3.75%. Solo Canadá mostró un comportamiento divergente, con el rendimiento cayendo al 3.44% gracias a una inflación que se enfrió hasta el 1.8% y un aumento del desempleo al 6.7%.

En **Colombia**, el mercado de renta fija local registró ayer un ajuste alcista generalizado en las tasas de los TES, en línea con el deterioro del entorno global de deuda soberana y con un tono de mayor cautela. A lo largo de la curva en pesos se observaron incrementos moderados en los rendimientos, liderados por los tramos medios, con los TES a febrero de 2033 subiendo 19 pbs hasta 13.77%, mientras que las referencias 2027 y 2028 avanzaron hasta 13.87% y 13.96%, respectivamente, y los TES 2032 y 2034 también registraron alzas hacia 13.77% y 13.28%. En el extremo largo de la curva, los TES 2050 cerraron en 13.09%, con un aumento de 11 pbs, reflejando un movimiento de empinamiento moderado asociado tanto al ajuste en las tasas internacionales como a factores técnicos del mercado local.

En términos fundamentales, el comportamiento del mercado continúa influenciado por la recomposición de la oferta de deuda pública, luego de que el saldo total de TES descendiera hasta COP\$749.3 billones a mediados de marzo, principalmente por la reducción en los TCOs vinculada al proceso de liberación de garantías del Total Return Swap (TRS) y por operaciones de manejo de deuda que han incluido canjes de títulos de corto plazo por bonos de mayor duración por \$9,16 billones en lo corrido del año. Al mismo tiempo, el programa de financiamiento del Gobierno mantiene un ritmo estable, con COP\$9.81 billones adjudicados en subastas a marzo, equivalentes al 16.4% de la meta anual, mientras que el nivel de depósitos del Tesoro se ubica alrededor de COP\$7 billones, reflejando una liquidez relativamente ajustada del Ejecutivo. En conjunto, estos elementos sugieren que el mercado de TES continúa operando en un entorno de alta sensibilidad a los factores fiscales, a las necesidades de financiamiento del Gobierno y al contexto externo de tasas elevadas, impulsando mayores rendimientos a lo largo de la curva.

## | Renta variable

**El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura bajista, con los principales índices accionarios ubicándose por debajo de su media móvil de 200 días.** Sin embargo, en un escenario de descensos, el sector petrolero global lidera las ganancias: el subíndice de energía subió un 3% ayer, impulsado por Total Energies (+4.2%), BP (+4.9%) y Equinor (+11%, gracias a su elevada exposición al gas). Asimismo, se registra un modesto rebote en acciones de IA como Advanced Micro Devices y Micron, que han amortiguado la caída en el Nasdaq. Los tres principales índices accionarios de EE.UU. cayeron por debajo de su promedio móvil de 200 días -un indicador técnico que refleja el impulso a largo plazo-, mientras que el Russell 2000, centrado en las empresas de pequeña capitalización, registró una caída del 10% desde sus máximos de la semana. En el plano empresarial, FedEx presentó resultados positivos y subió un 9.5%. Esta compañía, vista como un barómetro de la actividad empresarial, mostró que la demanda global se ha mantenido estable a principios de marzo a pesar de la guerra en Irán, mientras que los recargos por combustible protegían las ganancias del aumento de los costos del combustible. En contraste, el sector financiero sigue bajo escrutinio: en EE.UU. el mercado sigue cuestionando el estado del crédito privado y en Europa, Société Générale cayó el 5.7%, tras conocerse que el banco estaría considerando recurrir a un mecanismo de transferencia de riesgo para reducir su exposición a la financiación de centros de datos. A pesar de ello, en la apertura, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registraron un desempeño alcista. En noticias corporativas, las acciones de Smiths Group cayeron un 8.2% tras no alcanzar las previsiones de crecimiento de ingresos del primer semestre. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con un rebote para el Nifty 50, pero correcciones en el Hang Seng, el Shanghai y el Nikkei 225.

**En el mercado local, el MSCI COLCAP muestra una intensa volatilidad, cerrando cerca de su media móvil de 100 días en 2,200 unidades.** La acción ordinaria de Grupo Cibest mantiene un momentum alcista, tras haber cerrado un 8.46% arriba en la jornada anterior. En contraste, Mineros profundizó sus correcciones, con una caída de 7.81%. Respecto a Ecopetrol, la USO -el mayor sindicato de trabajadores de la compañía- amenazó con ir a la huelga a menos que la Junta Directiva de Ecopetrol vote a favor de la remoción de Ricardo Roa de la presidencia. Se espera que la Junta se reúna el martes 24 de marzo para continuar discutiendo el caso.

## | Noticias de emisores

- **ISA:** suscribió el 19 de marzo de 2026 un contrato con Axia Energía para descruzar sus participaciones en las concesionarias IE Madeira e IE Garanhuns. Mediante esta operación, la compañía adquirió el 49% restante de IE Madeira para consolidar el 100% de su propiedad.
- **Terpel:** autorizó el 19 de marzo de 2026 la adquisición indirecta de acciones por parte de dos de sus miembros. El director Bernardo Dyner recibió aval para adquirir hasta 341,481 acciones a

través de Inversiones Valin S.A.S., mientras que el director suplente Gabriel Jaramillo fue autorizado para comprar hasta 150.000 acciones mediante Gomuri y Cía S. en C.A.

- **Celsia:** actualizó su proyecto de distribución de utilidades para la asamblea del 25 de marzo de 2026, proponiendo un dividendo total de COP\$208 por acción que se pagará en tres cuotas.
- **Banco de Occidente:** Jorge Castaño Gutiérrez renunció a la Junta Directiva del Banco de Occidente, efectiva el 19 de marzo de 2026, tras su designación como Presidente Encargado del Banco de Bogotá.
- **Enel:** publicó una fe de erratas reprogramando su Asamblea General de Accionistas para el próximo 1 de abril de 2026, con el fin de cumplir estrictamente con los 15 días hábiles de convocatoria exigidos por sus estatutos.
- **Banco de Bogotá:** La Junta Directiva aceptó la renuncia de César Prado Villegas a la presidencia, efectiva este 20 de marzo de 2026. En su reemplazo, fue designado como presidente encargado Jorge Castaño Gutiérrez, actual Vicepresidente Corporativo de Grupo Aval

## | 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 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 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](mailto:@accivaloressa)



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

**AV** Acciones  
& Valores  
Desde 1959

es para **todos**