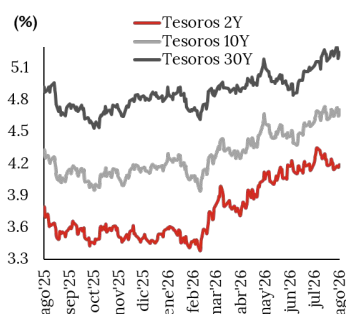


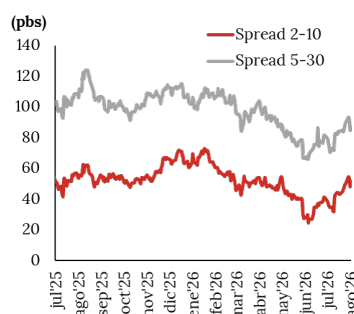
ASÍ AMANECEEN LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



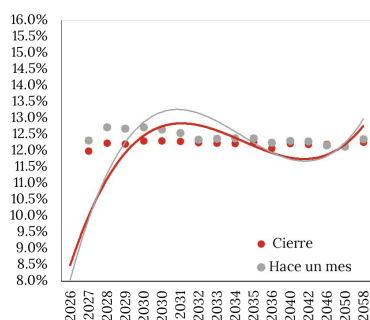
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



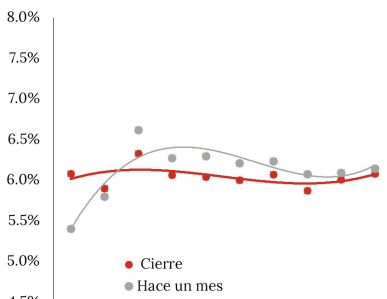
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Estrés fiscal en EE.UU. y petróleo presionan a los mercados

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, recuperándose tras una jornada de *sell-off* en tecnológicas, previo a la publicación de resultados de Nvidia la próxima semana.
- El entorno externo vuelve a respaldar al COP, aunque la apreciación acumulada limita el espacio para nuevas caídas.
- En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada con un marcado empinamiento *bear steepening*.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, la venta masiva en la curva soberana tras el fracaso del plan de recompra de deuda del Tesoro incrementó el estrés fiscal global. Con la deuda superando US\$40 billones y costes por intereses en US\$1.2 billones, la viabilidad de la consolidación fiscal prometida genera escepticismo, pese a la propuesta del secretario Scott Bessent de superar los \$4,000 millones anunciados por emisión para contener un déficit superior al 6% del PIB. Además, las sanciones proyectadas contra Irán elevaron el petróleo Brent a US\$93.64 (+5% semanal), avivando la inflación global.

En la **Eurozona**, el PMI compuesto preliminar de 52.1 en agosto, fue liderado por el sector manufacturero (52.8) y la recuperación alemana. Aunque el crecimiento salarial negociado se moderó al 2.44% interanual en el segundo trimestre y las expectativas de inflación a 12 meses cayeron al 2.9%, el repunte del crudo por tensiones geopolíticas llevó la inflación general a 2.9% en julio, proyectando hasta 4% para fin de año. Este contexto sostiene la expectativa de un sesgo restrictivo por parte del BCE, anticipando un incremento de tipos de 25 puntos básicos en septiembre para controlar las presiones inflacionarias remanentes.

En el **Reino Unido**, el PMI compuesto se aceleró a 52.5 puntos en agosto gracias al dinamismo de los servicios (52.8), compensando el freno manufacturero (51.5) atribuido a costos de insumos e incertidumbre geopolítica. La confianza del consumidor subió a -14 puntos, aun cuando la inflación avanzó al 2.9% en julio y las ventas minoristas cayeron 0.5% intermensual. No obstante, la debilidad fiscal representa la principal vulnerabilidad: el déficit del sector público registró £1,800 millones en julio, acumulando £56,700 millones en cuatro meses. Con una deuda equivalente al 94.1% del PIB y proyecciones de déficit anual superiores al 4%, la presión sobre el margen financiero del Gobierno británico se agudiza.

China promueve un estímulo fiscal orientado al consumo de los hogares junto a una postura monetaria expansiva del PBoc. No obstante, la implementación del Golden Tax Phase Four y el estándar CRS aplica gravámenes del 20% a plusvalías y rentas en fideicomisos offshore, obligando a regularizar atrasos desde 2023 y presionando un patrimonio de \$1.2 billones de ciudadanos de alto patrimonio.

En **Japón**, la inflación general se aceleró al 1.9% interanual en julio de 2026 debido a la reducción de subsidios energéticos y al alza en alimentos (3.5%), mientras la subyacente alcanzó 1.8%. Esta presión de precios coincidió con la expansión del PMI compuesto a 53.4 puntos en agosto, impulsado por las manufacturas (55.1) y los servicios (52.3). La combinación de mayores costos de insumos, debilidad en la divisa y fortaleza del ciclo económico refuerza las expectativas de un ajuste cuantitativo por parte del Banco de Japón, cuyo gobernador, Kazuo Ueda, sugirió acelerar la normalización monetaria elevando la tasa de intervención desde el 1.0% fijado en julio hacia el 1.25%.

En **Colombia**, la reconstrucción tras el reciente sismo requerirá COP\$40 billones, obligando a ajustar el Plan Nacional de Desarrollo e integrar un plan plurianual de inversiones fiscales en seis semanas. Esta presión presupuestal se suma a la emergencia ambiental por 23 incendios forestales que destruyeron más de 20,000 hectáreas. Mientras tanto, la fuerte revaluación del peso frente al dólar (alrededor de \$3,000) genera distorsiones macroeconómicas: el amplio diferencial de tasas atrae capitales especulativos, contrayendo la competitividad productiva, reduciendo márgenes exportadores y ampliando el déficit comercial.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.19	-1.1
5	4.38	-1.1
7	4.53	-1.5
10	4.70	-1.1
30	5.24	-0.7

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.87%
Dow Jones		-1.32%
Nasdaq		-1.00%
Europa		
Stoxx 600		0.20%
DAX		0.25%
FTSE		0.12%
Asia		
CSI 300		0.57%
Nikkei		-0.30%
ASX		0.06%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	502.00	4.86%
Oro	4,658.50	3.15%
Plata	69.70	2.46%
Cobre	6.61	2.28%
Gas N	2.78	1.65%
Brent	93.91	0.14%
WTI	86.96	-0.99%
Café	325.50	-10.48%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro se encaminan a cerrar la semana con sólidas ganancias, impulsados por la inminente escalada de sanciones de EE.UU. contra Irán y la constante demanda de activos refugio. El Brent y el WTI acumulan avances semanales del 6% y 5% respectivamente, respaldados por las expectativas del paquete de medidas económicas que Washington detallará el lunes y por las interrupciones en la refinación rusa tras ataques de Ucrania. Por su parte, el oro se encamina a su tercera semana consecutiva al alza, beneficiado por la volatilidad en los mercados de divisas y bonos soberanos tras las medidas del Tesoro de EE.UU. para contener las tasas de largo plazo, sumado a las continuas compras de bancos centrales como el de China.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	Ventas minoristas	Jul	Var. mensual (%)	1%	-1%	-0.40%	-0.50%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	3.80%	1.60%	2.20%	2.20%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Jul	Var. mensual (%)	0.90%	-0.90%	-0.50%	-0.70%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Jul	Var. anual (%)	5.00%	2.30%	3.30%	3.60%	↓
1:45	FRA	Confianza manufacturera	Aug	Indicador	101	103	101	102	↑
2:15	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	49.8	51.5	50	49.3	↓
2:15	FRA	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	49.6	48.4	49.4	49.2	↓
2:15	FRA	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	49.4	48.8	49.6	49.2	↓
2:30	ALE	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	52.2	54.1	52	52.2	↑
2:30	ALE	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	49.8	48.5	50.1	50	↓
2:30	ALE	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	51.3	51	51.4	51.1	↓
3:00	EURO	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	51.9	52.8	51.9	51.9	↑
3:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	52	52.1	51.8	52	↑
3:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	51.7	51.7	51.6	51.4	=
3:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	51.9	51.5	51.5	51.9	↓
3:30	UK	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	52.1	52.8	51.9	51.9	↑
3:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	52.2	52.5	51.5	51.7	↑
7:00	MEX	Ventas minoristas	Jun	Var. anual (%)	1.60%	2.70%	3.30%	3%	↑
8:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	53.9	pendiente	53.7	53.5	↓
8:45	US	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	54.6	pendiente	53.9	54	↓
8:45	US	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	54.5	pendiente	53.5	53.9	↓
9:00	EURO	Confianza del consumidor	Aug P	Indicador	-15.9	pendiente	-16.3	-16	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.90	-0.06%	96.22	98.90	107.61	100.17	100.55	99.15	98.5 - 99.8
USDCOP	3,071	1.02%	3,071	3,071	4,427	3,152	3,283	3,615	3,040 - 3,090
EURCOP	3,578	0.51%	3,448	3,578	4,779	3,522	3,719	4,160	(3,020 - 3,110)
Deuda Pública									
2027	11.99	6.80	9.14	11.99	14.35	12.200	12.419	12.274	11.90 - 12.15
Sep 2030	12.30	9.10	0.757	12.30	15.19	12.385	12.478	9.614	12.25 - 12.40
2036	12.07	8.00	11.1	12.07	14.29	12.335	12.184	12.841	11.95 - 12.25
2040	12.22	9.40	11.706	12.22	14.58	12.022	11.952	12.490	12.15 - 12.30
2050	12.12	13.10	11.401	12.12	13.921	12.039	12.006	12.649	12.00 - 12.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,444	-0.39%	1,823	2,444	2,522	2,367	2,331	2,230	2,425 - 2,468
Ecopetrol	2,695	-0.92%	1,685	2,695	3,050	2,656	2,658	2,338	2,635 - 2,750
Pf-Cibest	75,800	0.53%	48,660	75,800	77,800	72,710	69,547	65,363	74,460 - 76,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY vuelve a ceder y opera cerca de 98.6 unidades, mínimos de tres meses, acumulando una caída semanal cercana a 1.0%, presionado por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de EE.UU. y por la percepción de que las mayores recompras de Tesoros podrían trasladar parte del ajuste hacia el dólar. Este entorno favorece nuevamente a las monedas latinoamericanas y las estrategias de carry, aunque el Tesoro a 10 años alrededor de 4.70% y el Brent cerca de USD 93.5 mantienen cierta cautela por los riesgos inflacionarios y geopolíticos. Para el USD/COP, tras el rebote de ayer hasta COP 3,071, esperamos un sesgo estable a ligeramente bajista, con espacio para que el peso recupere parte de la corrección si continúa la debilidad del DXY y mejora el apetito por riesgo; sin embargo, la apreciación acumulada del COP y los niveles históricamente bajos de la tasa de cambio siguen favoreciendo episodios de consolidación y tomas de utilidad. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,040 y COP\$3,090, con posibles extensiones hacia COP\$3,020 y COP\$3,110 por dólar.

Renta Fija

En mercados desarrollados, en EE. UU., el rendimiento del Treasury a 10 años repuntó a ~4,7% y el de 30 años a ~5,25%, desestimando los recompras de deuda anunciadas por el Secretario Scott Bessent (que podrían superar los \$4 mil millones por emisión) ante el abultado déficit fiscal, emisiones de empresas de IA y sanciones a Irán. En Europa, el Bund alemán a 10 años cedió a 3,25% favorecido por el alivio en el petróleo y la caída en las expectativas de inflación a 12 meses al 2,9% en julio; el gilt del Reino Unido subió a 5,06% tras acelerarse la inflación de julio; el OAT francés superó el 4,10% (máximo desde octubre de 2008) ahogado por un pago de intereses de €34,5 mil millones en el primer semestre (+19% interanual) y una deuda del 118% del PIB; mientras los bonos de Italia (4,07%) y España (3,70%) registraron leves bajas de 0,01 pb. En Asia, el rendimiento del bono gubernamental de China a 10 años se estabilizó cerca del 1,68% —próximo a su nivel más bajo desde julio de 2025— tras la decisión del PBoc de mantener sus tasas LPR a 1 y 5 años en mínimos históricos de 3,0% y 3,5% por decimoquinto mes consecutivo.

En América Latina, los rendimientos presionaron al alza por incertidumbre fiscal y política: el bono a 10 años de Chile subió a 5,70% (+0,01 pb diario, +0,10 pb mensual, +0,14 pb anual), el de México a 9,19% (+0,04 pb diario, +0,04 pb mensual, +0,31 pb anual) y el de Colombia a 12,03% (+0,05 pb diario, +0,13 pb mensual, +0,37 pb anual). En Brasil, la tasa a 10 años escaló a 14,9% impulsada por los bonos del Tesoro de EE. UU., tensiones fiscales por mayor gasto público y aranceles estadounidenses, prima de riesgo político ante las elecciones presidenciales de octubre, una postura cautelada del Copom y la creación de 145.161 empleos formales en junio (superando los 115.000 previstos).

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada con un marcado empinamiento bear steepening, donde el tramo corto (Nov-2027) se ajustó +6 pbs hasta 11.98% mientras el ultra-largo (Oct-2050) lideró las pérdidas con +14 pbs hasta 12.12%, ampliando el diferencial 2027-2050 en 8 pbs. El belly de la curva (Jun-2032 y Feb-2033) se desplazó +11 pbs de manera uniforme hacia 12.25% y 12.23%, respectivamente, evidenciando ventas institucionales concentradas en el segmento 5-10 años. La presión vendedora respondió a la transmisión directa del repunte de Tesoros que amplió los spreads soberanos emergentes, sumada a la depreciación del peso colombiano que desincentivó posiciones largas de inversionistas extranjeros. En el frente de liquidez, el BanRep inyectó \$10.02 billones mediante repos de expansión (1 y 7 días) a tasa de corte de 12.00%, señalando condiciones de fondeo ajustadas en el sistema. El ajuste al alza en expectativas de IPC 2027 a 5.09% (desde 4.95%) limita el espacio para recortes adicionales del BanRep y presiona las tasas reales implícitas en la curva UVR. Adicionalmente, la declaratoria de emergencia económica por 30 días genera incertidumbre sobre eventuales necesidades de financiamiento extraordinario del Gobierno, lo que podría traducirse en mayor oferta de títulos en próximas subastas y mantener la presión sobre los nodos de mayor duración.

Renta Variable

Mercado estadounidense de renta variable se recupera, después de una toma de ganancias en la jornada anterior, a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia la próxima semana. Durante las operaciones del jueves, el Dow Jones registró una caída del 1.32%, el índice S&P 500 retrocedió un 0.87% y el Nasdaq Composite descendió un 1.00%, configurando un escenario negativo en el que nueve de los once sectores del S&P 500 finalizaron a la baja, arrastrados principalmente por consumo básico, salud y consumo discrecional. A pesar de este panorama, en las primeras horas del viernes la mayoría de las empresas de gran capitalización mostraban una tendencia alcista, permitiendo que gigantes tecnológicos como Meta y Tesla lideraran las ganancias con un repunte cercano al 1.00% cada una tras las ventas masivas del día anterior. En el ámbito de las noticias corporativas, las acciones de la minorista Ross Stores experimentaron un salto superior al 8.00% en las operaciones extendidas, impulsadas por la publicación de unos resultados financieros para el segundo trimestre que superaron ampliamente las expectativas del mercado. Por su parte, las compañías vinculadas al ecosistema de las criptomonedas continuaron su trayectoria ascendente, en medio de un repunte generalizado que llevó al bitcoin a tocar su marca más alta desde finales de mayo luego de que el presidente estadounidense Donald Trump instara al Congreso a aprobar un proyecto de ley crucial para la regulación de estos activos. Este renovado optimismo permitió que el operador de la plataforma de intercambio Coinbase Global sumara un 5.40%, que el fondo Strategy se disparara un 9.60% y que la plataforma enfocada en inversores minoristas Robinhood avanzara un 4.80%. En medio de este contexto, la firma UBS Global Wealth Management decidió elevar su objetivo de cierre de año para el índice S&P 500 hasta los 8,100 puntos, argumentando una perspectiva de ganancias mucho más sólida y una renovada confianza en que el crecimiento de los beneficios corporativos se mantendrá robusto hasta el próximo año. Finalmente, el siguiente gran catalizador del mercado será el reporte financiero de Nvidia, la empresa líder y referente de la inteligencia artificial, la cual tiene programado publicar sus ganancias trimestrales la próxima semana, lo que representará la siguiente gran prueba para las valoraciones vinculadas a este sector tecnológico tras los sólidos balances presentados recientemente por algunas firmas de infraestructura y los principales *hyperscalers* de la industria.

El índice local MSCI COLCAP cayó un 0.39% en la jornada anterior, acumulado una caída de 0.33% en la semana. En paralelo, se recupera gradualmente el apetito por la renta variable de LATAM, con ganancias semanales para el IPSA chileno de 1.77% y para el Bovespa brasileiro de 0.59%. Por su parte, el mercado espera el 31 de agosto el rebalanceo del MSCI COLCAP. Anticipamos que la composición de la canasta permanezca inalterada, pero los principales flujos de compra estarían concentrados en PF Cibest, Cibest y Ecopetrol, mientras que las mayores presiones de venta se observarían en PF Grupo Argos, Grupo Argos y PEI. Al cierre del 19 de agosto de 2026, los activos bajo administración -excluyendo efectivo- del fondo iShares MSCI COLCAP se ubicaron en COP\$9.73 billones, lo que implica que cada punto básico de ajuste en la ponderación de una especie, estaría asociado con un flujo potencial de COP\$973 millones en el rebalanceo. En el agregado, aumenta la concentración en el sector financiero hasta el 57.9%, mientras que los sectores de servicios públicos, materiales, energía e inmobiliario disminuyen su participación. Por otro lado, Corficolombiana tuvo ayer su conferencia de resultados, en la cual enfatizó en el sólido desempeño de su segmento de infraestructura tras la revisión al alza de la senda de inflación esperada y el buen comportamiento de los márgenes de tesorería en el marco de su estrategia de pre-financiación y coberturas. La gerencia advirtió que espera la incorporación de nueva capacidad de regasificación en Promigas para octubre, en el marco del fenómeno de El Niño. Finalmente, Ecopetrol cerró en COP\$2,720, manteniendo ganancias en un contexto de Brent a USD\$94 y con un rango probable entre COP\$2,635 y COP\$2,750. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$75,800, lo que sugiere un rango entre COP\$74,460 y COP\$76,000.

Noticias de Emisores

- **Promigas S.A.:** Informó que realizó el pago de la primera cuota de sus dividendos ordinarios a través de Deceval, por un valor de COP \$175,00 por acción sobre un total de 1.134.848.043 acciones en circulación. Este desembolso corresponde a las utilidades del ejercicio 2025 y representa el primero de los tres pagos que la compañía tiene programados para este año.
- **Enel Colombia S.A.:** Anunció que su Junta Directiva aprobó la designación de Bruno Riga como miembro principal del primer renglón del Comité de Buen Gobierno. La compañía precisó que no se realizaron cambios adicionales en los demás integrantes del comité, quienes mantienen sus posiciones desde su elección en abril de 2026.

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/](#)