

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS



Volatilidad en los mercados ante señales mixtas en las negociaciones del conflicto.

Resumen

- Futuros del mercado accionario a la baja, en medio de la cautela sobre el sector de software tras una desaceleración de los ingresos trimestrales de IBM.
- Dólar global fuerte por aversión al riesgo; el peso resiste por el petróleo, pero los niveles actuales anticipan una corrección alcista.
- Los rendimientos de los bonos globales con tendencia predominantemente alcista.

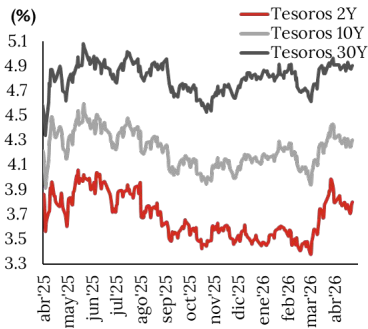
Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, luego que el crudo Brent superara los 104 USD y pese a la resiliencia en la actividad económica el mercado anticipa que la Fed mantendrá los tipos inalterados. La solidez del empleo y el sector tecnológico sostienen el dinamismo, mientras se aguardan datos del PMI y solicitudes de subsidio por desempleo para confirmar la sostenibilidad del crecimiento frente a la incertidumbre externa. La **Eurozona** enfrenta una fase de estancamiento con riesgos de contracción del PIB de hasta el 0.4% en escenarios severos. Alemania redujo a la mitad su previsión de crecimiento para 2026, mientras el PMI compuesto cayó a 48.6 en abril, evidenciando una contracción en servicios (47.4) frente a una manufactura resiliente (52.2) por acopio de existencias. La inflación alcanzó el 2.6% en marzo, desplomando la confianza del consumidor a -20.6. La Comisión Europea busca mitigar €\$24,000 millones en sobrecostos energéticos para estabilizar la región. En el **Reino Unido**, la economía muestra señales de estancamiento, con una inflación general del 3.3% y costos de insumos en servicios en máximos de 30 años. Aunque el PMI compuesto sorprendió al alza con 52.0 puntos debido al acopio preventivo de existencias, el optimismo manufacturero se desplomó a -65. El déficit fiscal anual se ubicó en el 4.3% del PIB (£\$132 mil millones), mientras el empleo cae por decimonoveno mes consecutivo. Los costos del servicio de la deuda pública escalaron a £\$97,600 millones en un entorno de crisis política.

En **China**, Pekín gestiona una agresiva expansión de deuda, con emisiones de bonos soberanos a 30 años por ¥\$85 mil millones y planes adicionales a 50 años para financiar el gasto. La presión geopolítica de EE. UU. sobre el suministro petrolero iraní amenaza el 12% del flujo de crudo que China importa extraoficialmente (1.4 mllbpd). El diferencial de tasas a largo plazo refleja riesgos inflacionarios crecientes, mientras el gobierno intenta equilibrar la estabilidad financiera con el endurecimiento de las sanciones internacionales que afectan sus rutas comerciales estratégicas. En **Japón**, el PMI manufacturero alcanzó 54.9 (máximo desde 2014) por temor a escasez, mientras el sector servicios cayó a un mínimo de 11 meses (51.2). Ante costos de insumos elevados, se prevé que el BoJ mantenga la tasa de referencia en el 0.75%, con posibles alzas al 1.0% en junio. La autoridad monetaria proyecta reducir su previsión de crecimiento para 2026 (actualmente en 1.0%) y elevar las expectativas de inflación debido a la debilidad de la moneda y los riesgos energéticos globales.

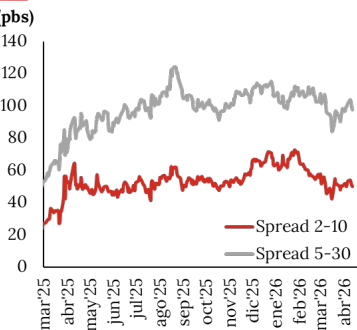
En **Colombia** los expertos advierten que la economía enfrenta una coyuntura fiscal crítica con una deuda pública que exige un ajuste del 4% del PIB. La inflación anual a marzo de 5.56% y las expectativas de cierre para 2026 en 6.40% superan el rango meta del Banco de la República. El consumo se debilita, con el 66% de comerciantes reportando ventas estancadas, agravado por un alza del salario mínimo del 23.7%. El sector energético reporta un aumento del 80% en el precio de bolsa por el esperado fenómeno de El Niño. Ayer, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que está dispuesto a continuar el debate sobre las tasas de interés, lo que podría llevar a que participara en la próxima reunión de la Junta del Banco de la República (JDBR) el 30 de abril. Hoy, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, participará en el congreso de Asofondos en Cartagena, en medio de tensiones con el Gobierno por las tasas de interés.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



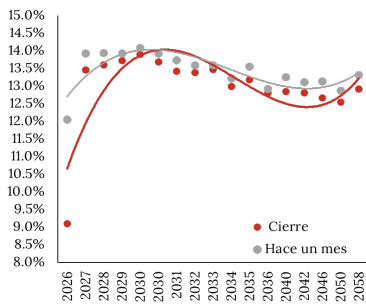
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



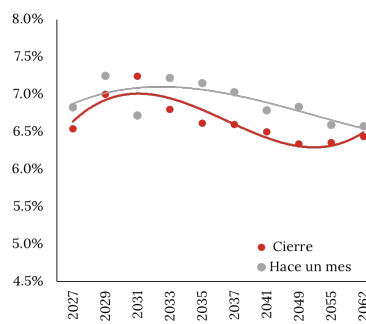
Fuente: Bloomberg

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 | 3.82 | 1.67 |
| 5 | 3.95 | 2.03 |
| 7 | 4.13 | 2.07 |
| 10 | 4.32 | 2.04 |
| 30 | 4.93 | 1.94 |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* | |
|-----------------|--------|
| S&P 500 | -0.50% |
| Dow Jones | -0.76% |
| Nasdaq | -0.49% |
| Europa | |
| Stoxx 600 | -0.43% |
| DAX | -0.50% |
| FTSE | -0.78% |
| Asia | |
| CSI 300 | +0.70% |
| Nikkei | -1.39% |
| ASX | -0.34% |

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Gas N | 2.87 | 5.51% |
| Maíz | 464.00 | 2.15% |
| WTI | 93.95 | 1.06% |
| Oro | 4718 | -0.30% |
| Cobre | 6.03 | -1.41% |
| Café | 292.85 | -3.16% |
| Plata | 74.79 | -3.98% |
| Brent | 97.40 | -4.43% |

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada al alza, tras la interceptación de tres petroleros iraníes en aguas asiáticas por parte de EE.UU. Pese a que el presidente Donald Trump declaró una extensión indefinida del alto el fuego a la espera de una nueva propuesta de Teherán, la persistencia del doble bloqueo en el Estrecho de Ormuz y los ataques reportados contra buques comerciales mantienen la oferta global bajo una restricción crítica. A este panorama se suma el reporte de la EIA, que reveló una caída en los inventarios estadounidenses de productos refinados, señalizando una demanda robusta tanto interna como externa que presiona los precios al alza. Por su parte, el **oro** retrocedió hacia los USD\$4.718/onza, borrando las ganancias previas ante el temor de que la prolongación del shock energético fuerce a los bancos centrales a implementar nuevas subidas de tipos para anclar las expectativas de inflación.

Calendario económico del día

| Hora | País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|-----------------------------------|---------|----------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 01:45 | FRA | Confianza de fabricación | Apr | Indicador | 99 | 100 | 99 | 98 | ↑ |
| 02:15 | FRA | PMI de fabricación | Apr P | Indicador | 50 | 52.8 | 49.5 | 49.4 | ↓ |
| 02:15 | FRA | PMI de servicios | Apr P | Indicador | 48.8 | 46.5 | 48.5 | 48.8 | ↓ |
| 02:15 | FRA | PMI compuesto | Apr P | Indicador | 48.8 | 47.6 | 48.5 | 48.6 | ↓ |
| 02:30 | ALE | PMI de fabricación | Apr P | Indicador | 52.2 | 51.2 | 51.4 | 51 | ↓ |
| 02:30 | ALE | PMI de servicios | Apr P | Indicador | 50.9 | 46.9 | 50.4 | 50.5 | ↓ |
| 02:30 | ALE | PMI compuesto | Apr P | Indicador | 51.9 | 48.3 | 51.3 | 51.2 | ↓ |
| 03:00 | EURO | PMI de fabricación | Apr P | Indicador | 51.6 | 52.2 | 50.6 | 50.5 | ↑ |
| 03:00 | EURO | PMI compuesto | Apr P | Indicador | 50.7 | 48.6 | 50.1 | 50.1 | ↓ |
| 03:00 | EURO | PMI de servicios | Apr P | Indicador | 50.2 | 47.4 | 49.8 | 50 | ↓ |
| 03:30 | UK | PMI de fabricación | Apr P | Indicador | 51 | 53.6 | 50.3 | 51 | ↑ |
| 03:30 | UK | PMI de servicios | Apr P | Indicador | 50.5 | 52 | 50 | 51.3 | ↑ |
| 03:30 | UK | PMI compuesto | Apr P | Indicador | 50.3 | 52 | 49.8 | 49.8 | ↑ |
| 07:00 | MEX | Ventas al por menor | Feb | Var. Anual (%) | 5.00% | 3.10% | 4.10% | 4.20% | ↓ |
| 07:30 | US | Reclamos continuos | Apr 11 | Miles | 1809 | 1821 | 1820 | 1817 | ↑ |
| 07:30 | US | Chicago Fed Nat. Activity Index | Mar | Indicador | 0.03 | -0.2 | -- | -0.1 | ↓ |
| 07:30 | US | Peticiones iniciales de desempleo | Apr 18 | Miles | 208 | 214 | 210 | 209 | ↑ |
| 08:45 | US | PMI de fabricación | Apr P | Indicador | 52.3 | pendiente | 52.5 | 52.5 | ↑ |
| 08:45 | US | PMI de servicios | Apr P | Indicador | 49.8 | pendiente | 50 | 50.1 | ↑ |
| 08:45 | US | PMI compuesto | Apr P | Indicador | 50.3 | pendiente | 50.5 | 50.3 | = |
| 18:01 | UK | GfK confianza del consumidor | Apr | Indicador | -21 | pendiente | -25 | -25 | ↓ |
| 18:30 | JAP | IPC | Mar | Var. Anual (%) | 1.30% | pendiente | 1.40% | 1.30% | = |
| 18:30 | JAP | IPC nac ex alimentos frescos | Mar | Var. Anual (%) | 1.60% | pendiente | 1.70% | 1.50% | ↓ |

Información relevante de mercados

| | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses | | | PM20D | PM50D | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| Divisas | % | Min | Actual | Max | | | | | |
| Dólar | 98.59 | 0.03% | 96.22 | 98.59 | 109.65 | 99.06 | 98.78 | 98.45 | 98.2 - 99.0 |
| USDCOP | 3,558 | -0.58% | 3,558 | 3,558 | 4,486 | 3,631 | 3,679 | 3,827 | 3,540 - 3,590 (3,520 - 3,610) |
| EURCOP | 4,183 | -0.62% | 4,153 | 4,183 | 4,907 | 4,196 | 4,254 | 4,429 | 4,240 - 4,280 |
| Deuda Pública | | | | | | | | | |
| 2027 | 13.46 | 12.10 | 9.14 | 13.46 | 14.107 | 13.604 | 13.448 | 10.918 | 13.40 - 13.55 |
| Sep 2030 | 13.69 | 7.30 | 10.757 | 13.69 | 14.298 | 14.013 | 13.960 | 4.567 | 13.85 - 14.05 |
| 2036 | 12.82 | 10.10 | 11.1 | 12.819 | 13.58 | 13.788 | 13.520 | 11.132 | 12.75 - 12.95 |
| 2040 | 12.86 | 12.30 | 11.706 | 12.86 | 13.889 | 12.829 | 13.007 | 12.178 | 12.55 - 12.80 |
| 2050 | 12.55 | 12.60 | 11.401 | 12.55 | 13.512 | 12.942 | 13.182 | 12.532 | 12.45 - 12.65 |
| Renta Variable | | | | | | | | | |
| COLCAP | 2,284 | 0.07% | 1,609 | 2,284 | 2,522 | 2,282 | 2,285 | 2,051 | 2,210 - 2,310 |
| Ecopetrol | 2,550 | 0.79% | 1,685 | 2,550 | 2,800 | 2,605 | 2,457 | 2,022 | 2,500 - 2,600 |
| PF-Cibest | 65,680 | 0.52% | 42,200 | 65,680 | 77,800 | 66,766 | 67,025 | 58,438 | 65,200 - 66,100 |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) mantiene una sólida postura defensiva cotizando en máximos recientes cerca de los 98.64 puntos, impulsado por la constante demanda de refugio ante el estancamiento geopolítico global. Aunque la administración de Donald Trump anunció una extensión indefinida del alto al fuego con Irán, la falta de negociaciones concretas y el control sobre el estrecho de Ormuz mantienen los precios del crudo por encima de los USD\$100 por barril. Este choque inflacionario ha borrado prácticamente todas las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed para este año, brindando un soporte estructural al billete verde que continuará ejerciendo una fuerte presión de depreciación sobre sus pares desarrollados y emergentes.

En contraste con la fortaleza global del dólar, el panorama en la región anticipa una marcada resiliencia para las divisas atadas a las materias primas, donde el peso colombiano mantiene una clara ventaja comparativa. El USD/COP sigue consolidando su fuerte tendencia a la baja en la sesión de ayer, cayendo COP\$21.07 para cerrar en COP\$3,558.4 por dólar (con un volumen importante de US\$1,350 millones transados).

Esta fortaleza de la moneda local sigue anclada a la escalada de los precios del petróleo, generando un flujo de divisas que logra blindar al peso incluso frente al creciente ruido interno, como las tensiones entre el Ejecutivo y el BanRep por la política monetaria. Sin embargo, mientras la fortaleza del dólar global persista, los fundamentales locales se mantengan relativamente estables y la prima de riesgo soberano se muestre contenida por debajo de los 200 pbs, los exigentes niveles de cotización de la tasa de cambio local en esta zona de COP\$3,560 por dólar, anticipan una corrección alcista. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,540 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,520 y COP\$3,610 por dólar.**

Renta Fija

Los rendimientos muestran una tendencia predominantemente alcista. En **EE.UU.**, el Treasury a 10 años subió al 4,31%, impulsado por el estancamiento de las negociaciones de paz en el Estrecho de Ormuz y la firmeza del petróleo Brent sobre los US\$103 por barril. En **Europa**, la presión inflacionaria llevó al **Bund alemán** a máximos de 2011 (3,05%) tras un recorte en las previsiones de crecimiento para 2026 por el choque energético, el **Gilt británico** superó el 4,95% en medio de crisis políticas internas y un déficit de £12.600 millones, y los rendimientos en **Francia** (3,67%), Italia (3,82%) y **España** (3,48%) registraron incrementos marginales. En Asia, el rendimiento del bono **chino** a 10 años rebotó al 1,74% mientras el mercado se prepara para una emisión histórica de bonos a 30 años por CNY 85.000 millones; simultáneamente, en **Japón**, el bono a 10 años se mantuvo estable cerca del 2,4% a la espera de la reunión del BoJ, donde se prevé un ajuste al alza en las proyecciones de inflación pese a un superávit comercial inferior al esperado de ¥\$667.000 millones. Por su parte, en Latinoamérica, los rendimientos a 10 años subieron en **México** (8,91%), **Chile** (5,36%); En **Brasil**, la tasa cayó bajo el 13,6% gracias a una recompra récord de deuda por R\$44.000 millones y una estabilización temporal de los precios energéticos.

En **Colombia**, el mercado experimentó una fuerte presión vendedora que resultó en desvalorizaciones reflejando una postura de aversión al riesgo. Los incrementos en las tasas fueron pronunciados: en el tramo medio, las referencias a 2027 y 2028 se elevaron 12 y 10 pbs para cerrar en 13.45% y 13.61% respectivamente, mientras que los nodos más largos sufrieron fuertes castigos, con los TES a 2033 subiendo 16 pbs (13.47%) y los 2050 avanzando 13 pbs (12.54%). En el plano primario tras la gestión de pasivos continuaron arrojando señales de solidez estructural para el financiamiento de la Nación. Por un lado, la subasta competitiva de TES en UVR evidenció un robusto apetito del mercado, logrando una sobredemanda de más de 2.5 veces el monto inicial convocado (\$400 mil millones), lo que permitió activar la cláusula de sobreadjudicación para asignar \$600 mil millones en los tramos a 2031, 2041, 2055 y 2062 (este último capturando más de la mitad de lo adjudicado a una tasa de corte de 6.345%). Por otro lado, destacamos la reciente operación de canje con la Tesorería Nacional por \$1.09 billones (entregando títulos a 2027, 2028 y 2029, a cambio de recoger liquidez de corto plazo y vencimientos de 2026); estas dinámicas, sumadas a la cancelación de bonos derivada de la liquidación anticipada del Total Return Swap (TRS) y la recompra de títulos, lograron que el saldo total de TES en circulación se redujera un 0.5% frente a marzo, ubicándose en \$744.2 billones al cierre de la tercera semana de abril.

Renta Variable

Mercado accionario global anticipa una apertura a la baja, en medio de incertidumbre geopolítica y resultados mixtos en el sector de software en EE.UU. En particular, los futuros del S&P 500 registraron retrocesos, reflejando una resistencia a prolongar el reciente *rally* de la renta variable ante la ausencia de señales definitivas sobre el desarrollo del conflicto geopolítico. En la sesión anterior, se observaron avances del 0.9% para el S&P 500 y del 1.5% para el Nasdaq, llevando a ambos índices a registrar nuevos máximos históricos. Por el contrario, la renta variable europea experimentó una jornada de corrección, evidenciada por los retrocesos del 0.4% en el Stoxx 600 y del 1% en el CAC 40. Con estos movimientos, se consolida la divergencia en lo corrido del año a favor del mercado estadounidense (+4.3%), superando el rendimiento del 3.7% de su homólogo europeo. Por otro lado, si bien Tesla publicó cifras operativas bastante sólidas, sus acciones cedieron un 3.5% tras anunciar una revisión al alza en su plan de inversiones, el cual superará los USD\$25,000 millones. Paralelamente, el sector tecnológico asimiló el informe de IBM, cuyos títulos se desplomaron un 7% tras reportar una desaceleración en el crecimiento de sus ingresos del primer trimestre provocada por la debilidad de su segmento de software, un pesimismo que contagió a competidores como Microsoft y Adobe. En Europa, el mercado accionario registra un desempeño bajista, con el Stoxx 600, FTSE y CAC 40 cayendo. En este escenario, L'Oréal logró resultados por encima de las expectativas, mientras que en el sector de consumo defensivo europeo Roche mantuvo estable su cotización y Nestlé experimentó un repunte del 6%. En el sector tecnológico, las acciones de Nokia subieron un 8.8% después de que la compañía de telecomunicaciones presentara unos sólidos resultados en el primer trimestre. El grupo registró un crecimiento interanual del 4% en las ventas netas, con un beneficio operativo de EUR\$281 millones, un 54% más que el año anterior y superando las previsiones. Finalmente, en Asia el desempeño es bajista con el Nikkei 225, el Nifty 50 y Hang Seng mostrando correcciones.

En el mercado local, **el MSCI COLCAP cerró estable en 2,284 unidades**, a pesar del impulso de ISA (+1.65%), seguido por Cibest y PF Corficol. En contraste, PF Aval, Grupo Argos y Mineros registraron caídas. En el ámbito corporativo, Ecopetrol reveló su *guidance* de resultados para el primer trimestre de 2026, esperando caídas en utilidad neta frente a los COP\$3.13 billones obtenidos en el 1T25. En particular, la compañía espera que la utilidad trimestral se ubique entre COP\$2-3 billones.

Noticias de Emisores

- **Enel:** aprobó la nueva conformación de sus comités de apoyo, designando a los miembros principales y suplentes que supervisarán la gestión de la compañía. El Comité de Auditoría quedó integrado por figuras de amplia trayectoria como José Antonio Vargas, Juan Ricardo Ortega, Ana Fernanda Maiguashca y Carolina Soto, con sus respectivos suplentes. Por su parte, el Comité de Buen Gobierno y Evaluación contará con la participación de Francesco Bertoli, José Antonio Vargas, Juan Ricardo Ortega y Jorge Andrés Tabares.

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

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

[accionesyvalores](#) [accionesyvaloresa](#) [company/acciones-y-valores-s-a/](#)

www.accivalores.com