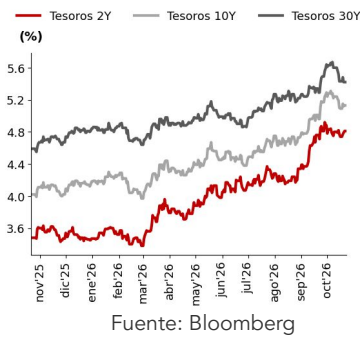
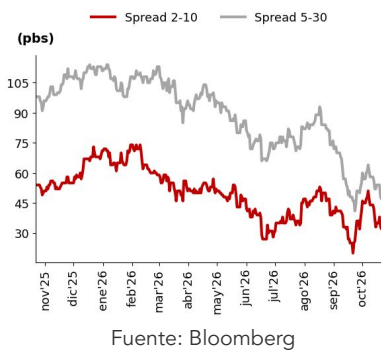


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

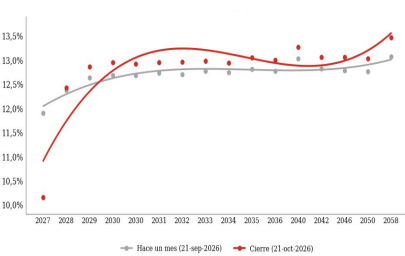
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU.

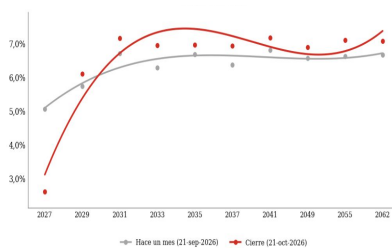


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

MinHacienda oficializa un recorte de \$13.6 billones al PGN

Resumen

- El alivio asiático no disipa la cautela en la renta variable; la tecnología y la energía continuarán dictando la selección de activos.
- USD/COP registraría una apertura firme con un sesgo alcista moderado: el avance se encuentra limitado por los precios del petróleo y el carry.
- El mercado de renta fija evidencia una leve corrección en los Tesoros, mientras que los TES locales conservan una curva corta fuerte y la parte larga presionada.

Narrativa de los mercados

EE.UU., la economía enfrenta presiones geopolíticas y una desaceleración inflacionaria inducida por el refugio de capitales hacia títulos soberanos. El mercado asigna un 91% de probabilidad de pausar y un 80% de ajustar en diciembre la tasa de la Reserva Federal. A nivel corporativo, Comfort Systems USA reportó un BPA de USD 13.91 (vs. USD 10.76 esperados) y Newmont Mining, USD 2.20 (vs. USD 2.30 estimados; 3.14 AUD vs. 3.27 AUD esperados).

El bloque de la **Eurozona** enfrenta un estancamiento frágil, presiones de costos e incertidumbre fiscal. El PMI compuesto preliminar cayó a 51.9 (manufactura 52.4; servicios 51.7), arrastrado por Francia (PMI 48.4; servicios 48.4; manufactura 49.3), mientras Alemania se expandió levemente (PMI 52.8; producción 54.2; servicios 51.7). Las expectativas inflacionarias a 12 meses subieron al 3.1% (3 y 5 años en 2.9% y 2.5%), frente al deterioro de las perspectivas macro (-1.5%), el desempleo (11.3%) y el moderado avance salarial (1.1%). En **Reino Unido**, el entorno combina dinamismo de la oferta y deterioro del consumo. El PMI compuesto subió a 53.1 en octubre de 2026 (manufactura 52.8; servicios 53.1), impulsando el empleo por primera vez en dos años. Sin embargo, se esperan tres alzas de 25 pb del BoE hasta abril de 2027 por presiones de costos. El consumo se debilita tras caer las ventas minoristas un 0.4% intermensual en septiembre y desplomarse 11 puntos la confianza del consumidor (GfK a -24 en octubre). El Gobierno anunció alivios regulatorios y arancelarios por £800 millones anuales.

En **China**, el dinamismo económico enfrenta presiones estructurales y proteccionismo. La inversión extranjera directa (IED) cayó 4.3% interanual entre enero y septiembre de 2026, hasta 548,800 millones de yuanes (\$82,200 millones); la IED de alta tecnología repuntó 33.8% y la IED no financiera al exterior sumó \$101,000 millones. BYD duplicará la capacidad de su planta en Camacari, Brasil, a 600k vehículos, tras superar una inversión de 5,500 millones de reales (\$1,090 millones), para atender 200k entregas acumuladas y una demanda regional de 50k unidades en México y Argentina. En **Japón**, las presiones inflacionarias y la actividad real muestran dinámicas al alza, con alertas de estabilidad. En septiembre de 2026, el IPC general y subyacente alcanzaron el 2.1% interanual; energía y transporte subieron 2.5% y alimentos, 2.8% (el arroz cayó 20.6%). El indicador sin alimentos ni energía escaló al 2.4%, reforzando las apuestas de alzas tras situarse la tasa del Banco de Japón (BoJ) en 1.25%. En octubre, el PMI compuesto se ubicó en 52.3 (servicios 52.0; manufacturas 53.3).

En **Colombia**, el Ministerio de Hacienda expidió el Decreto 1585 de 2026, oficializando un recorte de \$13.6 billones al Presupuesto General de la Nación, inferior a los \$21.9 billones aprobados por el Consejo de Ministros. El déficit fiscal estimado para cierre de 2026 bajaría del 8.2% inicial al 7.6% del PIB, por encima del cálculo oficial del Gobierno (7.2%), la proyección de la administración previa (5.3%) y el déficit de 2025 (6.4%). A agosto, el desbalance acumuló 4.5% del PIB (vs. 4.1% en 2025), con ingresos de 11.1% del PIB (10% tributario) y gastos de 15.6% (funcionamiento 11.2%, intereses 2.8% e inversión 1.6%). El déficit del FEPC podría subir a COP\$11 billones, exigiendo alzas del diésel de \$400 a \$500 para cubrir el diferencial de \$8,400. Ante El Niño, se contemplan barcazas térmicas diésel de 500 MW (12 GWh/día), con costos superiores a \$1,000/kWh e importaciones de 950,000 galones diarios. La construcción está en mínimos de 15 años, con 110,000 viviendas iniciadas frente a un déficit de 5 millones de hogares y solo \$87,000 millones disponibles de \$700,000 millones de inversión pública. Se busca apalancar \$570 billones en 330 megaproyectos y ampliar Obras por Impuestos, limitando el cupo al 10%.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.71	6.6
5	4.83	5.4
7	4.91	5
10	5.00	4.7
30	5.31	2.6

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-1.21%
Dow Jones		0.02%
Nasdaq		-2.60%
Europa		
Stoxx 600		-0.54%
DAX		-0.84%
FTSE		-0.48%
Asia		
CSI 300		1.71%
Nikkei		-0.34%
ASX		0.02%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	101.57	2.11%
Brent	115.06	1.67%
Cobre	6.48	1.23%
Maíz	459.75	-0.16%
Oro	4,037.90	-0.55%
Café	310.65	-0.58%
Gas N	2.74	-1.86%
Plata	53.92	-1.99%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo escalaron a máximos de varias semanas ante la amenaza de una inminente escalada militar en Medio Oriente, mientras el oro se desplomó a mínimos de 11 semanas. El Brent y el WTI avanzaron hacia los USD\$114.00 y USD\$100.00 por barril, respectivamente, impulsados por reportes de que EE. UU. e Israel preparan una ofensiva militar conjunta tras las elecciones legislativas y por la orden de Washington de evacuar a su personal no esencial de Arabia Saudita debido a los crecientes ataques hutíes, incluyendo bombardeos con drones al yacimiento de Shaybah. Esta fuerte prima de riesgo geopolítico eclipsó la recuperación de las exportaciones de crudo a través del estrecho de Ormuz. Por su parte, el oro profundizó su caída hasta los USD\$4,037.00 por onza, acumulando un retroceso del 5.07% en las últimas cuatro semanas ante la presión que ejerce la fortaleza del mercado energético sobre las expectativas de inflación y tasas de interés.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)	0.7%	0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)	2.7%	2.4%	0.8%	1%	1.3%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Sep	Var. mensual (%)	0.9%	0.6%	-0.7%	-0.1%	0%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Sep	Var. anual (%)	2.9%	2.7%	0.8%	1.4%	1.2%	↓
02:15	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		50.6	49.3	50.5	50.6	↓
02:15	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		51.2	48.4	50.9	50.6	↓
02:15	FRA	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		51.1	48.4	50.4	50.1	↓
02:30	ALE	Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero de S&P Global/BME Alema	Oct P	Indicador		53.9	54.2	53.5	53.9	↑
02:30	ALE	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		52.9	51.7	52.5	52.7	↓
02:30	ALE	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		53.8	52.8	53.5	53.4	↓
03:00	EURC	Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero de la eurozona global de St	Oct P	Indicador		52.9	52.4	52.7	53	↓
03:00	EURC	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		53.1	51.9	52.7	53.1	↓
03:00	EURC	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		53	51.7	52.5	52.8	↓
03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		51.9	52.8	51.8	51.9	↑
03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		52.1	53.1	51.8	51.9	↑
03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		52	53.1	51.8	51.7	↑
07:00	BRA	IPCA-15	Oct	Var. mensual (%)		0.7%	0.32%	0.47%	0.44%	↓
07:00	BRA	IPCA-15	Oct	Var. anual (%)		4.47%	4.62%	4.78%	4.74%	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE interanual	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.36%	3.3%	3.33%	3.3%	↓
08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		55.9	pendiente	55.5	55.2	↓
08:45	US	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		58.8	pendiente	57.9	57.7	↓
08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		58.4	pendiente	57.3	57.1	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	Indicador		46.3	pendiente	46.3	46.3	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	101.63	-0.06%	95.84	101.63	102.58	101.89	100.49	99.55	101.67 - 101.92
USDCOP	3,174	-0.50%	3,036.75	3,174.00	3,897.93	3,236	3,174	3,484	3,150 - 3,220 (3,100 - 3,250)
EURCOP	3,562	-0.69%	3,534.26	3,562.24	4,539.07	3,627	3,630	4,005	3,512 - 3,660
Deuda Pública									
2027	10.08	-7.10	9.51	10.08	14.35	11.269	11.642	12.574	9.90 - 10.20
Sep 2030	13.01	8.60	11.18	13.01	15.19	12.950	12.619	13.109	12.90 - 13.15
2036	13.07	7.50	11.49	13.07	14.29	12.971	12.620	12.636	12.95 - 13.20
2040	13.28	2.30	11.82	13.28	14.58	13.281	12.864	12.857	13.15 - 13.35
2050	13.12	9.30	11.63	13.12	13.92	12.998	12.649	12.527	12.95 - 13.30
Renta Variable	%								
COLCAP	2,528	-1.25%	1,925	2,528	2,627	2,557	2,533	2,338	2,520 - 2,600
Ecopetrol	2,700	-1.64%	1,765	2,700	3,050	2,755	2,730	2,534	2,690 - 2,820
PF-Cibest	77,100	-1.61%	54,180	77,100	92,900	76,775	77,334	69,476	76,140 - 78,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY avanza cerca de 0.18% hacia 101.80 y mantiene cautela sobre las monedas emergentes, aunque la región no se mueve en bloque: el USD/BRL baja alrededor de 0.19%, mientras el USD/MXN sube cerca de 0.46%. El USD/COP cerró ayer en \$3,174, con una caída de \$16 (-0.50%); el mercado Next Day terminó en \$3,180.70, \$6.70 por encima del spot. Para hoy, el escenario central es una apertura firme y una consolidación con sesgo alcista moderado, apoyada por el dólar global y la demanda de cobertura; el petróleo elevado y el diferencial de tasas limitarían la amplitud. El principal riesgo es una escalada energética que deteriore con fuerza el apetito regional. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,250 por dólar.

Renta Fija

Los mercados globales actuaron como el principal activo refugio tras una severa rotación de portafolios detonada por el sector tecnológico estadounidense, donde la escasez de capital expresada por Nvidia y las dudas sobre el retorno de la inteligencia artificial desataron caídas en las acciones (S&P 500 -1.2%, Nasdaq -2.6%) e impulsaron la demanda por liquidez y soberanos. En EE. UU., la tasa del bono del Tesoro a 10 años cotiza cercana al 4.99% (tras haber retrocedido más de 10 pb la sesión anterior por búsqueda de refugio), mientras el bono a 2 años se ubica en 4.66% y el de 30 años en 5.30%, ajustando a la baja las expectativas de incrementos por parte de la Fed (con un 91% de probabilidad de mantener tasas la próxima semana). Esta demanda por activos seguros se vio acentuada por tensiones geopolíticas en Medio Oriente, con el petróleo subiendo (Brent a USD 114 y WTI a USD 100.90), lo que añade presiones inflacionarias globales.

En **Europa**, los bonos soberanos reflejan dinámicas de fragmentación y riesgo fiscal: la tasa del **Bund** alemán a 10 años descendió al 3.34% ante la desaceleración del PMI de la Eurozona a mínimos de cuatro meses, actuando como refugio regional. Por el contrario, la tasa del **OAT francés** a 10 años escaló a un máximo de 24 años por encima del 5%, ampliando su diferencial contra Alemania hasta 170 pb (niveles no vistos desde la crisis de deuda soberana) ante la incertidumbre presupuestaria del gobierno minoritario y la revisión crediticia de Moody's. En **Italia**, los BTPs superaron el 4.60% debido a un déficit proyectado del 3.4% del PIB para 2027 e intranquilidad social por los costos de energía. Por su parte, los Gilt del **Reino Unido** se mantuvieron estables en 5.33%, respaldados por una rotación desde la Eurozona, aunque el mercado descuenta al menos tres alzas de tasa de 25 pb para abril de 2027 tras sorpresas al alza en la inflación. En **Mercados Emergentes**, el rendimiento del bono a 10 años de China cayó al 1.64% (mínimo desde abril de 2025) luego de que el PBoC mantuviera estables sus tasas LPR a 1 año (3%) y 5 años (3.5%) tras un PIB del 3T26 del 4.5% a/a. Finalmente, en **América Latina**, predominaron los incrementos de rendimientos a 10 años: **Brasil** subió al 12.94% por revalorización de prima de riesgo político ante encuestas electorales; **Chile** subió al 6.04%; mientras que **México** fue la excepción, ajustando a la baja hasta el 9.26%.

En **Colombia**, ayer la curva de TES en pesos exhibió un bear steepening durante la sesión: el tramo corto se comprimió con fuerza —el TES Nov-2027 cerró en 10.07% (-8 pbs) y el Abr-2028 se mantuvo estable en 12.42%—, mientras la parte media y larga se desvalorizó de forma generalizada, con el Jun-2032 y Feb-2033 ampliándose +5 pbs a 13.01% y 13.03% respectivamente, el Oct-2034 subiendo +6 pbs a 13.00% y el Oct-2050 liderando las pérdidas con +10 pbs hasta 13.12%. En la operación intradía, los flujos institucionales se concentraron en el nodo corto (\$305,000 millones negociados en el Nov-2027 a 10.09%), en tanto que la parte larga operó con volúmenes marginales (\$1,000 millones en el Oct-2050), evidenciando escasa disposición compradora más allá de los 5 años. La presión sobre el belly y el largo de la curva responde directamente al incremento de COP\$25 billones en el cupo de colocaciones de TES anunciado por Hacienda —de \$85.25 a \$110.25 billones—, que eleva la oferta esperada para el cierre del año pese a que el cumplimiento de la meta anual alcanza ya el 78% (COP\$67.09 billones adjudicados). En octubre se colocaron COP\$1.8 billones en TES UVR y COP\$1.8 billones en TES pesos, más COP\$83,946 millones en opciones no competitivas UVR.

Renta Variable

Los mercados accionarios globales muestran un sesgo bajista debido a la creciente incertidumbre sobre la sostenibilidad del elevado gasto en infraestructura de Inteligencia Artificial (IA) y su impacto en la liquidez corporate. En **Wall Street**, tras una jornada previa de fuertes ventas donde el Nasdaq Composite cayó un 2,6% y el S&P 500 retrocedió un 1,2% (frente a un Dow Jones resilientemente al alza con un +0,02%), los futuros mantienen una tónica plana a la baja (Dow Jones -0,18%, futuros del Nasdaq-100 levemente negativos). La desconfianza en el sector tecnológico se intensificó luego de que Meta Platforms se desplomara un 7% al revelar un agresivo flujo de caja libre negativo de USD 2.100 millones en el 3T y pasivos por arrendamiento e inversiones futuras en IA por USD 825.000 millones, impulsando emisiones de capital y un alza en su deuda a largo plazo hasta los USD 80.900 millones. Este entorno arrastró a emisores semiconductores y de crecimiento como AMD (-8,1%), Micron (-6,3%), Nvidia (-4,4%), SpaceX (-9,1%) y CoreWeave (-10%), sumado al incremento en los rendimientos de la deuda soberana donde la tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años se ubicó en 4,952%-4,9697%. En **Europa**, la renta variable retrocede impactada por el segmento de lujo; el Stoxx 600 bajó un 0,19% golpeado por la caída del 12% en Kering tras reportar una contracción del 6% en las ventas comparables de Gucci y el descenso en Hermès (-1,1%), mientras que Volvo Cars se desplomó un 25% por una contracción del 50% en sus ventas en China. No obstante, el sector cosmético destacó con L'Oréal subiendo un 3,5% tras reportar ventas por 35.330 millones de euros (+7,7% orgánico). Por su parte, la bolsa de Shanghai (+0,89%) y el Hang Seng (+0,7%) lograron rebotar apoyados por compras estatales de ETFs por 60.000 millones de yuanes (USD 8.990 millones), amortiguando el impacto en firmas tecnológicas locales como Cambricon (+5,46%) y Z.AI (+6,9%). En Latinoamérica, los índices operaron en terreno negativo con el Ibovespa cayendo un 1,1% (204.120 pts), el IPC mexicano cediendo un 0,51% (69.890 pts) y el MSCI COLCAP colombiano permaneciendo inalterado en los 2.528 puntos, en una jornada donde la escalada del petróleo Brent hacia los USD 113,50-114,10 por barril ejerció presiones inflacionarias adicionales sobre la renta variable emergente.

El MSCI Colcap ayer retrocedió 1.25% hasta 2,528.49 unidades, perforando el soporte técnico de 2,550 y acercándose a la media móvil de 50 sesiones en torno a 2,510, nivel cuya defensa será determinante para evitar una extensión bajista hacia los 2,470. El volumen se mantuvo en línea con el promedio de las últimas diez ruedas, sin señales de capitulación. Mineros lideró las pérdidas (-5.58%), castigada por toma de utilidades tras acumular +18% en el trimestre, seguida de Grupo Aval (-3.65%) y Nutresa (-3.47%), ambas presionadas por flujos de salida de fondos locales. En la otra cara, Grupo Argos (+3.08%) destacó, acompañada de Corficolombiana (+2.37%) y Bogotá (+1.59%), que capitalizaron la compresión de tasas en el tramo corto de la curva TES.

Noticias de Emisores

- **Nutresa S.A.:** Informó que su filial IRCC S.A.S. suscribió un contrato de compra de activos en estado de unidad productiva con Franquicias y Concesiones S.A.S. en Liquidación Judicial. Mediante esta operación, la compañía asumirá el control de la cadena de restaurantes "Presto", asegurando la continuidad de la operación comercial, la titularidad de sus marcas y la sustitución patronal de su planta de colaboradores, quedando el perfeccionamiento sujeto a las condiciones suspensivas habituales de este tipo de transacciones.
- **ISA:** Divulgó el Acuerdo No. 135 de Junta Directiva, contentivo de las medidas, prohibiciones y procedimientos orientados a prevenir prácticas inseguras y no autorizadas en el otorgamiento y recepción de poderes para las Asambleas Generales de Accionistas, en observancia de las directrices de la SFC y los artículos 184 y 185 del Código de Comercio.
- **Mineros:** Propuso la distribución de un dividendo extraordinario en efectivo de USD\$0.20 por acción ordinaria, lo que equivale a un desembolso total aproximado de USD\$58 millones. La iniciativa será sometida a votación en una asamblea de accionistas extraordinaria el próximo 24 de noviembre y, de ser aprobada, el pago se efectuará el 4 de diciembre a los inversores registrados hasta el 1 de diciembre. Este pago especial se entregará de forma independiente al dividendo ordinario de USD\$0.10 por acción que la compañía había aprobado previamente el 27 de marzo.

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/