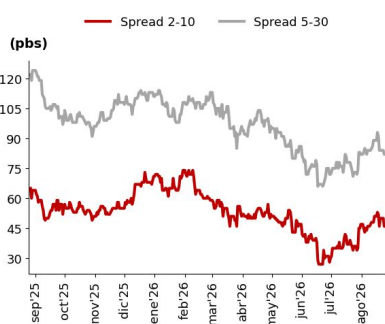


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

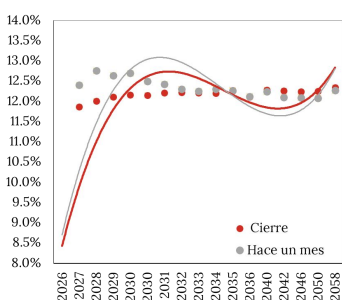
Rendimientos Tesoros EE. UU.



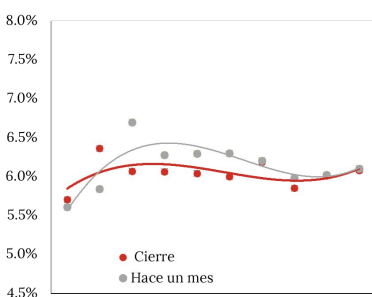
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Expectativa por resultados corporativos de Nvidia y recompras de Grupo Argos

Resumen

- Mercado estadounidense a la expectativa de los resultados de Nvidia y en Colombia el Grupo Argos anuncia oferta de readquisición por hasta COP\$100 mil millones.
- El COP sigue rezagado frente a la región, con menor soporte del petróleo y un DXY estable que favorecen consolidación con sesgo alcista moderado.
- En Colombia, la curva de TES mantiene el empinamiento a partir del comportamiento global de tasas y las preocupaciones por la coyuntura fiscal.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., la atención se centra en la publicación del índice de precios PCE de julio, estimándose un crecimiento del 0.1% mensual y 3.6% interanual (frente al -0.1% y 3.7% de junio), previo al discurso de la Fed en Jackson Hole. Además, la credibilidad fiscal y monetaria enfrenta cuestionamientos tras el plan del Tesoro de duplicar recompras de deuda. En el ámbito energético, EE.UU. registró cifras récords de producción petrolera de 13.83 millones de bpd, incrementos semanales de 4.2 millones de bpd en inventarios y compras de 3.7 millones para la reserva estratégica (totalizando 289.7 millones).

La Eurozona transita un alivio en las presiones inflacionarias derivado de una menor tensión energética geopolítica, vinculada a los canales diplomáticos para reabrir el Estrecho de Ormuz. La política monetaria del BCE mantiene una orientación restrictiva buscando contener el choque del conflicto en Oriente Medio, previendo un ajuste de tasas en septiembre. La postura del organismo contempla incrementos adicionales de tipos de interés ante la resiliencia económica y el riesgo de presiones inflacionarias persistentes.

En el Reino Unido la economía enfrenta una contracción en el consumo interno reflejada en la caída de las ventas minoristas (saldo CBI en -48 en agosto de 2026), aunque muestra mejoras en intenciones de inversión (-16) y desaceleración en la destrucción de empleo. La inflación interanual se aceleró al 2.9% en julio con expectativas alcistas impulsadas por un incremento del 4% en el tope tarifario energético residencial (£1,723 x hogar), proyectando ajustes al alza de 25 pbs por el BoE. El frente fiscal estará determinado por un plan de vivienda de £10,000 millones y el presupuesto de octubre orientado a mitigar el IPC.

En China el gobierno apunta a mayor estímulo económico desde el Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional tras la debilidad macroeconómica reciente. El gasto fiscal acumulado entre enero y julio de 2026 creció 1.3% interanual a 16.29 billones de CNY, sustentado por el gobierno central (+6.2% a 2.48 billones) frente a la desaceleración local (+0.5% a 13.81 B). El presupuesto priorizó sanidad (+9.8%), seguridad social (+7.0%) y ciencia (+1.5%), reduciendo partidas en medio ambiente (-11.9%) y transporte (-2.5%). Asimismo, el PBoC avanzó en la modernización monetaria adoptando la tasa de recompra a un día como referencia.

Japón enfrenta tensiones de seguridad energética por la vulnerabilidad del Estrecho de Ormuz, canalizador del 93% de su petróleo en 2025 dentro de una dependencia del 94% de Oriente Medio. El Gobierno lanzó una estrategia que incluye financiamiento vía JOGMEC, subsidios a fletes, reaseguro estatal y la meta a largo plazo de sustituir importaciones de combustibles fósiles por 20 B de yenes (US\$125,800 millones) mediante renovables y reactores nucleares. Ante los costos importados, la política monetaria prevé un sesgo restrictivo: el mercado proyecta un 80% de probabilidad de un alza de 25 pbs en la tasa del BoJ hasta el 1.25%.

En Colombia la Corte Constitucional validó el 90% de la reforma pensional para la entrada en operación el 1 de abril de 2027, incluyendo el pilar de 2.3 salarios mínimos en Colpensiones y exenciones tributarias hasta COP\$52.3 millones, devolviendo 8 artículos al Congreso sobre administración de fondos y reducción de semanas para mujeres. Fiscalmente, el Ministerio de Hacienda subastó COP\$450,000 millones en TES, alcanzando COP\$60.26 B (98.8% del límite anual de COP\$61 B), restringido mientras se decreta la ampliación del cupo aprobada por el Confis en COP\$28 B. La caja enfrenta vencimientos semanales por COP\$6.1 billones, requiriendo además inyecciones de liquidez del BanRep por COP\$3.06 billones vía repos.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.20	0.8
5	4.35	1.2
7	4.48	0.8
10	4.64	0.5
30	5.18	0.6

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.32%
Dow Jones		0.30%
Nasdaq		0.66%
Europa		
Stoxx 600		0.19%
DAX		0.27%
FTSE		-0.04%
Asia		
CSI 300		0.85%
Nikkei		0.62%
ASX		-0.40%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	529.25	5.74%
Gas N	2.88	4.12%
Cobre	6.80	1.37%
Oro	4,682.90	0.97%
Plata	68.69	0.08%
WTI	80.60	-2.14%
Brent	85.55	-3.42%
Café	329.00	-11.42%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un alivio en las presiones de oferta energética frente a una postura de cautela a la espera del dato de inflación PCE en EE. UU. El Brent y el WTI encadenaron su tercera sesión consecutiva a la baja, presionados por los avances entre Irán y Omán para crear un corredor marítimo temporal en el estrecho de Ormuz y por sanciones de EE. UU. menos severas de lo previsto. Por su parte, el oro cedió levemente, aunque se mantiene cerca de máximos de tres meses a la espera de las pistas sobre política monetaria de la Fed en Jackson Hole.

Calendario económico del día

Miércoles 26 de agosto										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	IPCA-15	Aug	Var. mensual (%)		0.06%	-0.4%	-0.3%	-0.25%	↓
07:00	BRA	IPCA-15	Aug	Var. anual (%)		4.52%	4.24%	4.34%	4.38%	↓
07:30	US	PIB	2T S	Var. trimestral (%)	2.1%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	↓
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos	Jul P	Var. mensual (%)		0.5%	1.1%	0.5%	0.7%	↑
07:30	US	Ingreso personal	Jul	Var. mensual (%)		0.2%	0.4%	0.2%	0.3%	↑
07:30	US	Gasto personal	Jul	Var. mensual (%)		0.3%	0.2%	0.1%	0.4%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	2T S	Var. mensual (%)	3.6%	6.2%	6.4%	6.2%	6.2%	↓
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos ex transport	Jul P	Var. mensual (%)	1.1%	0.7%	0.4%	0.5%	0.7%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T S	Var. trimestral (%)		3.4%	3.6%	3.4%	3.3%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Jul	Var. anual (%)		3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	=
07:30	US	Índice de precios PCE	Jul	Var. anual (%)		3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	=
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Jul	Var. mensual (%)		0.1%	0.2%	0.2%	0.25%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.92	0.07%	96.22	98.92	107.61	99.80	100.48	99.15	98.6 - 100.1
USDCOP	3,090	1.32%	3,090	3,090	4,427	3,130	3,253	3,603	3,070 - 3,120
EURCOP	3,613	1.01%	3,448	3,613	4,779	3,517	3,682	4,146	(3,050 - 3,140)
Deuda Pública									
2027	11.86	-2.70	9.14	11.86	14.35	12.147	12.343	12.310	11.75 - 12.00
Sep 2030	12.15	-2.50	10.757	12.15	15.19	12.320	12.410	9.796	12.00 - 12.30
2036	12.11	-0.40	11.1	12.11	14.29	12.287	12.151	12.846	12.00 - 12.25
2040	12.28	2.30	11.706	12.28	14.58	12.024	11.941	12.499	12.15 - 12.35
2050	12.25	9.20	11.401	12.25	13.921	12.045	12.000	12.652	12.10 - 12.35
Renta Variable									
COLCAP	2,508	-0.09%	1,823	2,508	2,527	2,395	2,345	2,239	2,481 - 2,515
Ecopetrol	2,605	-3.16%	1,685	2,605	3,050	2,658	2,648	2,353	2,560 - 2,690
Pf-Cibest	79,460	1.25%	48,920	79,460	79,460	74,167	70,332	65,731	76,800 - 79,950

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene alrededor de 99 puntos tras un PCE que dejó una señal ligeramente más firme en el headline, pero sin sorpresa en el núcleo. Esto evita un repricing dovish adicional de la Fed, aunque tampoco justifica por sí solo reabrir con fuerza el escenario de un alza en septiembre, dejando a Jackson Hole como el siguiente catalizador. En LatAm, la reacción hasta ahora es mixta y contenida: el MXN se aprecia marginalmente con el USD/MXN cerca de 16.93, el BRL opera prácticamente estable alrededor de 5.15 y el CLP se mantiene cerca de 913, pese al avance del cobre, señal de que no existe un movimiento regional homogéneo liderado por el dólar. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,090.30 y dos sesiones de claro rezago frente a sus pares, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente alcista, dado que el PCE limita una nueva caída inmediata del DXY y la corrección del petróleo continúa deteriorando el soporte externo del peso; sin embargo, un entorno global de riesgo relativamente estable y la ausencia de fortaleza generalizada del dólar deberían contener, por ahora, una extensión significativa por encima de la zona de COP 3,100. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,070 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,140 por dólar.

Renta Fija

Los mercados de renta fija global muestran sesgos divergentes, condicionados por la dinámica del crudo y las políticas monetarias locales. En EE.UU., el Treasury a 10 años cotizó cerca de 4,64% (-10 pb en la rueda previa), atento al PCE, al discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole y al debate por el plan del Tesoro de duplicar recompras de deuda (criticado por Druckenmiller) financiadas con caja sin nueva emisión. En Canadá, el 10Y cayó a ~3,62% (tras el máximo de 3,76% el 21 de agosto) luego de imponer aranceles de 15%-50% a USD 20.000M de importaciones de EE. UU. en respuesta a las amenazas de Donald Trump de subir tarifas al 50% en 2027, enfriando las expectativas de alzas del Banco de Canadá.

En Europa, la caída del petróleo y los acercamientos entre Irán y Omán para abrir el Estrecho de Ormuz impulsaron valorizaciones: el Bund alemán bajó a 3,2% (con el BCE previendo alza en septiembre y Schnabel sugiriendo más ajustes), la deuda del Reino Unido cayó bajo 5% (con inflación en 2,9% en julio y plan de vivienda de £10.000M bajo la gestión de Andy Burnham), Francia cedió a 4,06% (-1 pb diario, +54 pb i.a.) y España se mantuvo en 3,65% (+33 pb i.a.); únicamente el BTP italiano repuntó a 4,02% (+1 pb diario, +41 pb i.a.).

En Asia, la tasa del bono soberano de China a 10 años subió a ~1,68% tras mantener el Banco Popular su LPR a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5% por decimoquinto mes consecutivo, a la espera del Congreso Nacional para nuevos estímulos tras débiles datos de julio. En India, el 10Y se ubicó en 6.87% (máximos de dos meses), moderado por la caída del Brent (~\$91,27) tras sanciones a Irán y a la espera de actas restrictivas del RBI y subastas de deuda, en un mercado cerrado por Eid-e-Milad.

En Colombia, la curva de TES tasa fija exhibió un claro movimiento de empinamiento (bear steepening) durante la jornada: el tramo corto comprimido con el nov/2027 cerrando en 11.86% (-3 pbs) y el abr/2028 en 12.01% (-7 pbs), mientras el belly y el tramo largo se desvalorizaron con el jun/2032 y feb/2033 ambos en 12.21% (+3 y +4 pbs respectivamente), el oct/2034 en 12.20% (+3 pbs) y el oct/2050 ampliándose hasta 12.24% (+9 pbs). En la subasta de TCOs de hoy Hacienda adjudicó \$900,000 millones en la nueva referencia agosto/2027 con tasa de corte de 12.280%, 22 pbs por debajo de la semana previa y en su nivel más bajo desde enero (12.055%), confirmando la trayectoria descendente desde el pico de abril (13.720%). No obstante, el tramo largo enfrenta presión vendedora asociada a la incertidumbre fiscal y al deterioro del peso colombiano (+1.09% en USD/COP), que desincentiva la demanda extranjera por duración. El spread 2027-2050 se amplió a 38 pbs, señalando que el mercado descuenta bajas probabilidades de mayor endurecimiento de la política monetaria en el horizonte cercano pero exige mayor prima por riesgo de término ante un déficit fiscal que no muestra señales de consolidación. La torre acumulada de TCOs alcanza \$2.7 billones, evidenciando la necesidad de financiamiento de corto plazo del Gobierno.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense anticipa una apertura alcista, soportada por compañías tecnológicas de gran capitalización y un renovado apetito por el sector IA, previo a los resultados de Nvidia. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron con escasos cambios durante la jornada del miércoles, en un ambiente de cautela mientras los inversores aguardaban la publicación del último informe del PCE, la medida de inflación preferida por la Reserva Federal, así como los muy esperados resultados trimestrales de Nvidia, programados para después de la campana de cierre y que serán analizados minuciosamente en busca de señales de fortaleza en la demanda impulsada por la inteligencia artificial. Este compás de espera sigue a una sesión del martes con tono positivo, donde el Dow Jones ganó un 0.30%, el índice S&P 500 subió un 0.32% y el Nasdaq Composite avanzó un 0.66%, un repunte liderado por el sector tecnológico y las empresas vinculadas a la infraestructura de inteligencia artificial, favorecido además por un retroceso de los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo desde sus máximos recientes y una debilidad en los precios del petróleo que ayudó a mitigar las preocupaciones inflacionarias. En este entorno, el mercado advierte que cualquier resultado que no sea estelar por parte del gigante de los chips Nvidia podría reavivar de inmediato las dudas sobre la sostenibilidad del actual auge tecnológico y marcar el rumbo de las acciones para el resto de la semana, aunque los títulos de Nvidia lograron registrar un ligero avance del 0.40% en las operaciones previas a la apertura. En contraste con este optimismo, las acciones de Intuit sufrieron una fuerte caída del 11.50% luego de que la compañía proyectara ingresos anuales por debajo de las expectativas de Wall Street. Asimismo, otras firmas de software como Adobe, ServiceNow y Atlassian cedieron más de un 2.0% cada una. Por otro lado, en el sector salud, Moderna se disparó un 14.0% después de que Barclays elevara su precio objetivo, un ajuste que se produjo pocos días después de que la compañía y Merck reportaran resultados favorables de ensayos en etapa avanzada para su vacuna contra el cáncer de piel desarrollada conjuntamente. Finalmente, en el panorama europeo, el índice FTSE 100 cotizó ligeramente a la baja el miércoles, poniendo fin a una racha ganadora de seis sesiones consecutivas lastrado por el impacto de los menores precios del crudo sobre las empresas del sector energético, lo que provocó caídas de más del 2.0% para BP y de alrededor del 1.4% para Shell, mientras las cotizaciones del petróleo extendían sus pérdidas por tercer día consecutivo ante las crecientes esperanzas de una pronta reanudación del tráfico marítimo comercial a través del Estrecho de Ormuz.

El índice local MSCI COLCAP cerró la jornada anterior relativamente estable al registrar una leve caída de 0.09%. Se destaca el avance superior al 1.2% en ISA y PF Cibest, compensado a la baja por los descensos de Grupo Argos, Ecopetrol y Grupo Sura. De cara a las próximas sesiones, resulta probable que el mercado experimente un escenario de volatilidad impulsado por la toma de utilidades por parte de los inversionistas, teniendo en cuenta la valorización del 21.3% que acumula el MSCI COLCAP en lo que va del año corrido. Sin embargo, el principal catalizador del mercado está representado por el anuncio de readquisición de acciones realizado por Grupo Argos, compañía que destinará hasta COP\$100,000 millones a través de un mecanismo independiente, un monto que hace parte de su cupo actual aprobado de COP\$500,000 millones. Bajo este esquema, únicamente los accionistas actuales (excluyendo a aquellos que adquieran la acción con posterioridad al anuncio) tendrán la posibilidad de presentar sus respectivas ofertas entre el 27 y el 31 de agosto. En paralelo, la atención de los inversionistas también estará en el desarrollo de la Asamblea de Accionistas de Grupo Cibest, la cual está programada para el día de hoy a las 8:00 AM. Finalmente, a nivel técnico, Ecopetrol cerró en COP\$2,605, acumulando una caída semanal del 1.7% y cediendo terreno para ubicarse por debajo de su media móvil de 50 días, lo que sugiere un rango entre los COP\$2,560 y los COP\$2,690. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$79,460, ubicándose en una zona de máximos históricos para la referencia, lo que sugiere un rango de estabilización entre los COP\$76,800 y los COP\$79,950.

Noticias de Emisores

- **Grupo Argos:** Publicó un aviso de oferta de readquisición de acciones ordinarias y preferenciales por un monto máximo agregado de COP\$100,000 millones, que se realizará a través del mecanismo independiente administrado por la BVC. El periodo de recepción de aceptaciones comenzará el día hábil bursátil siguiente a la publicación del aviso, es decir, este jueves 27 de agosto, y tendrá una duración de tres días hábiles, entre las 8:30 a.m. y las 3:00 p.m., días durante los cuales se recibirán ofertas.
- **Grupo Aval:** Anunció que su Junta Directiva designó a Jorge Adrián Rincón Plata como nuevo Secretario de la Junta, en reemplazo de Luis Fernando Pabón Pabón, quien ocupó el cargo por los últimos 26 años. Rincón asumirá estas nuevas responsabilidades y continuará desempeñándose simultáneamente como Vicepresidente Corporativo Jurídico de la sociedad.
- **Davivienda Group S.A.:** Informó la constitución de la sociedad Agencia de Seguros Davivienda Ltda., entidad domiciliada en Colombia cuyo objeto social principal será la intermediación de seguros. La nueva agencia fue conformada por sus subsidiarias Davivienda Capital S.A. e Inversiones CFD S.A.S., las cuales tendrán una participación directa del 99% y 1%, respectivamente.

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 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

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/](#)