



Así amanecen los mercados

Energía al alza impulsa rendimientos de bonos globales



Viernes, 27 marzo 2026

| Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. a la baja, a la expectativa de anuncios geopolíticos frente a la situación en Irán y aversión al riesgo.
- La persistencia de tensiones geopolíticas sostiene al dólar a nivel global y anticipa presiones alcistas moderadas para la tasa de cambio en Colombia.
- Los mercados globales atraviesan un reajuste al alza en los rendimientos, impulsados por el alza en los precios de la energía.

| Narrativa de los mercados

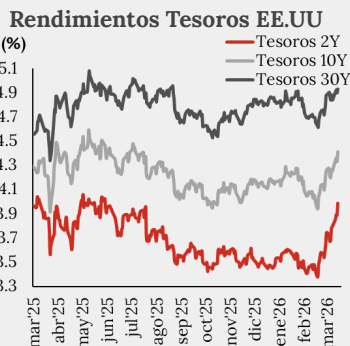
En **EE.UU.** el presidente Trump ordenó la prórroga de diez días otorgada para no atacar la infraestructura energética de Irán. La persistencia del crudo Brent sobre los US\$107 y rendimientos del Tesoro a 10 años en 4.46% muestran que se ha alterado la política monetaria; la probabilidad de un alza de tasas en diciembre subió al 50%, descartando recortes previos. En la **Eurozona**, se elevó la inflación armonizada en España del 2.5% al 3.3% en marzo, con un repunte mensual de precios del 1%, el mayor desde 2022. La OCDE ajustó al alza la inflación regional al 2.6% y recortó el crecimiento al 0.8%, mientras el BCE estima que un alza del 14% en el petróleo añade 0.5 puntos al IPC. El mercado proyecta dos subidas de tipos este año. Para el **Reino Unido** se recortó el crecimiento esperado de 2026 del 1.2% al 0.7%, el más bajo del G7 exceptuando Italia. La inflación proyectada escaló del 2.5% al 4%, mientras el desempleo alcanzó el 5.2%. Con la confianza del consumidor en su mínimo de once meses (-21) y un mercado laboral deteriorado, el mercado ya descuenta hasta tres subidas adicionales este año, ante el encarecimiento energético.

En **China** los beneficios industriales crecieron 15.2% interanual en el 1B2026, destacando un alza del 200% en el sector tecnológico. El país alcanzó un superávit por cuenta corriente récord de US\$243,800 millones en el 4T2025 y un excedente anual histórico de US\$735,000 millones, impulsado por exportaciones de US\$1.03 billones. Pese a las tensiones comerciales con EE. UU. y las investigaciones bajo el Artículo 301, el dinamismo de las empresas privadas (37.2%) sostiene la expansión frente a la incertidumbre global y la fragilidad de las negociaciones externas. En **Japón**, el rendimiento del bono a 10 años alcanzó el 2.37%, su nivel más alto desde 1999, forzando a las autoridades a considerar intervenciones ante la presión cambiaria.

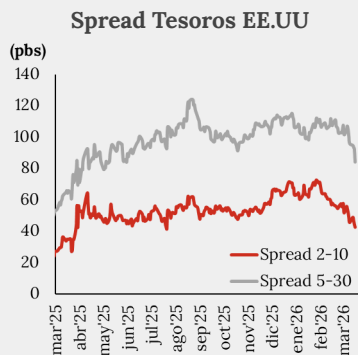
En **México**, Banxico sorprendió al recortar la tasa de referencia a 6.75%, priorizando la debilidad de la actividad económica interna (IGAE contractivo) frente a una inflación que repuntó al 4.63%. Aunque se elevaron los pronósticos inflacionarios para 2026, la autoridad mantiene la meta del 3% para 2027. El mercado proyecta un crecimiento del PIB del 1.5% para 2026, recuperándose del 0.6% de 2025 mediante inversión pública. Para Brasil la integración comercial con Canadá y la Unión Europea busca mitigar la incertidumbre arancelaria de EE. UU. **Colombia** enfrenta un incremento del riesgo fiscal, con tasas de deuda pública (TES) de 1 año alcanzando un máximo histórico del 13.494%. La salida del sistema de arbitraje internacional genera incertidumbre jurídica sobre pretensiones litigiosas que ascendieron a COP\$59.52 billones. A pesar de una inflación del 5.29%, el mercado anticipa un endurecimiento monetario que llevaría la tasa repo al 11.25%. El Gobierno gestiona liquidez mediante el prepagado de pasivos por US\$9,300 millones usando reservas, buscando reducir el saldo de deuda en circulación.

Calendario económico del día

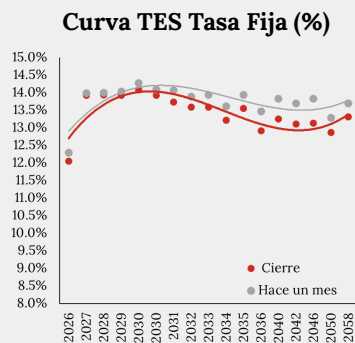
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Ventas al por menor	Feb	Var. Mensual (%)	2,00%	-0,40%	-0,40%	-0,30%	↓
02:00	UK	Ventas al por menor	Feb	Var. Anual (%)	4,80%	2,50%	2,30%	2,30%	↓
03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Anual (%)	2,30%	3,30%	--	2,50%	↑
03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	1,00%	--	0,40%	↑
03:00	ESP	IPC subyacente	Mar P	Var. Anual (%)	2,70%	2,70%	--	2,80%	=
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Feb	USD millones	-8360,00	-5610	-5400,00	-5350,00	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Feb	Tasa (%)	2,70%	2,60%	--	2,48%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	Feb	USD millones	-6481,1	-0,463	--	852	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar F	Indicador	55,50	pendiente	55,50	55,50	=



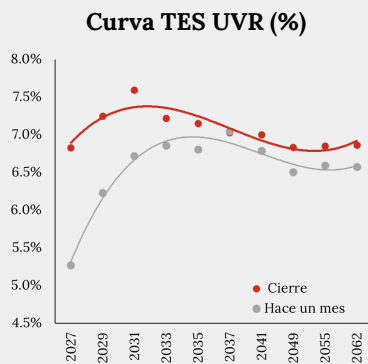
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Banrep, Cierres SEN



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.99	0.10
5	4.12	2.90
7	4.29	4.42
10	4.45	4.02
30	4.97	3.77

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.37%
Dow Jones	-0.35%
Nasdaq	-0.57%
Europa	
Stoxx 600	-0.92%
DAX	-1.15%
FTSE	-0.71%
Asia	
CSI 300	-1.19%
Nikkei	-0.95%
ASX	-0.15%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	96.63	4.13%
Brent	104.16	0.13%
Plata	68.29	-0.11%
Maíz	469.5	-0.14%
Oro	4450.8	-1.00%
Cobre	5.47	-1.19%
Gas NI	3.03	-2.38%
Café	307.2	-5.67%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.90	-0.03%	96.22	99.90	109.65	99.26	98.15	98.42	99.1 - 100.6
USDCOP	3,675	-0.16%	3,602	3,675	4,486	3,719	3,691	3,869	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
EURCOP	4,256	-0.40%	4,180	4,256	4,907	4,285	4,285	4,471	4,371 - 4,410
Deuda Pública									
2027	13.94	11.60	9.14	13.94	14.107	13.794	12.873	10.589	13.90 - 14.00
Sep 2030	13.93	2.70	10.705	13.93	14.298	14.266	13.607	13.607	14.05 - 14.15
2036	12.93	-3.50	11.1	12.925	13.58	14.081	13.204	9.999	12.85 - 13.00
2040	13.27	-6.20	11.706	13.27	13.889	13.233	12.842	12.152	13.15 - 13.40
2050	12.88	-9.40	11.401	12.88	13.512	13.494	13.028	12.538	12.80 - 13.00
Renta Variable		%							
COLCAP	2,233	-1.77%	1,063	2,233	2,522	2,217	2,327	1,997	2,200 - 2,600
Ecopetrol	2,700	-1.64%	1,685	2,700	2,720	2,490	2,353	1,964	2,690 - 2,800
PI-Cibest	65,120	-3.78%	39,720	65,120	77,800	63,774	69,004	56,522	64,900 - 65,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global opera sobre la zona de 100 puntos en el DXY, acumulando varias sesiones de fortalecimiento impulsadas por el aumento de la aversión al riesgo asociada al conflicto en Medio Oriente. Aunque el mercado cambiario muestra movimientos acotados frente a las principales monedas desarrolladas, el trasfondo de mercado continúa siendo defensivo: las bolsas y los bonos registran correcciones mientras los precios del petróleo mantienen una tendencia alcista ante el riesgo de una escalada militar entre EE.UU. e Irán. Este entorno ha reforzado la demanda por activos refugio y ha sostenido al dólar en lo corrido del mes, con el índice encaminado a su mayor avance mensual desde mediados de 2025, en un contexto donde además resurgen expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed. Para las monedas latinoamericanas, este panorama sugiere una jornada potencialmente más retadora, dado que el deterioro del apetito global por riesgo se traduce en presiones de depreciación para el bloque emergente. Sin embargo, en el caso del peso colombiano, el comportamiento del USD/COP ha sido diferenciado, luego de que la tasa de cambio cayera hasta COP\$3,678.50 en la sesión de ayer mientras la persistencia de precios elevados del petróleo y el atractivo por carry continúan actuando como un amortiguador macro relevante para el peso. Ahora bien, el rezago del peso frente al deterioro del panorama externo, anticipa una corrección alcista de la tasa de cambio local. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Materias primas

Al inicio de la jornada, el **petróleo** con un repunte al alza, el WTI ascendió hasta los USD\$96.63/barril y el Brent a USD\$104.16/barril, impulsados por el escepticismo sobre un acuerdo inminente y la movilización de tropas terrestres en Oriente Medio. Pese a que la extensión del plazo de negociación hasta el 6 de abril y el tránsito de 10 petroleros por el Estrecho de Ormuz sugieren una distensión táctica, el crudo mantiene una prima del 40% desde el inicio del conflicto debido al cierre de facto de esta ruta sistémica. Por su parte, el oro recuperó el nivel de los USD\$4.458/onza, tras una corrección del 3% en la sesión previa, beneficiándose de la pausa en los ataques a infraestructura energética iraní.

| Renta fija

Los mercados globales atraviesan un reajuste al alza en los rendimientos, impulsados por el alza en los precios de la energía. En **EE.UU.**, el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló hasta el 4,46%, su nivel más alto desde julio, ante la posibilidad de que el Pentágono despliegue 10.000 tropas adicionales y la incertidumbre sobre el cierre del Estrecho de Ormuz; esto ha provocado un giro radical en las expectativas de la Fed, donde los mercados ahora asignan un 75% de probabilidad a una subida de tipos en 2026, descartando los recortes previos. En **Europa**, la crisis energética ha forzado un "repricing" agresivo de la política del BCE: los bonos a 10 años de Alemania superaron el 3,1% (máximo desde 2011), los de Francia el 3,9%, los de Italia el 4,1% y los de España el 3,67%, reflejando el temor a una espiral inflacionaria confirmada por el salto del IPC armonizado español al 3,3%. Por su parte, el **Reino Unido** vio sus Gilt superar el 5% por primera vez desde 2008, mientras el Banco de Inglaterra evalúa hasta tres alzas de tasas. En **China** rebotaron al 1,81% tras reportar un sólido crecimiento del 15,2% en beneficios industriales (CNY 1,02 billones), contrastando con **Japón**, donde el rendimiento a 10 años tocó el 2,37% (máximo desde 1999) debido a la debilidad del yen y la previsión de un alza de tipos al 1% en abril. En los mercados emergentes, Brasil experimentó una subida crítica por encima del 14,25% tras el deterioro de su credibilidad fiscal (exclusión de R\$30.000 millones en ingresos por apuestas), obligando al Tesoro a una recompra récord de ****R\$49.100 millones****. India vio sus tasas trepar al 6,9% presionada por el crudo Brent a \$110 y un rublo en mínimos de 94/USD, mientras que en la región andina, Chile subió al 5,75% y México se mantuvo estable en 9,45%. Colombia fue la excepción notable con un ligero

descenso al 12,93%, al igual que Canadá, cuyos rendimientos bajaron del 3,5% ante esperanzas temporales de una desescalada diplomática de 15 puntos propuesta por Washington para abril y mayo.

En **Colombia**, el mercado ayer dejó una lectura de compresión en la parte media y larga de la curva, con presión todavía visible en el tramo corto: los TES 2027 cerraron en 13.93% (+11 pbs), mientras que referencias como los TES 2033 bajaron a 13.60% (-5 pbs), los 2032 a 13,60% (-6 pbs), los 2034 a 13.22% (-3 pbs) y los 2050 a 12.87% (-9 pbs), una dinámica consistente con un mercado que sigue encontrando soporte en la expectativa de menor oferta estructural de papel y en el desmonte gradual del TRS. En ese contexto, el telón de fondo sigue siendo favorable para la deuda larga: en marzo Hacienda colocó COP\$4.81 billones por subastas —el mayor monto mensual del año— y ya acumula COP\$11.56 billones, equivalentes al 19.3% de la meta anual de COP\$60 billones, dentro de un cupo total de COP\$85.25 billones. Al mismo tiempo, las operaciones de manejo de deuda con la Tesorería Nacional llegaron a COP\$6.16 billones al 20 de marzo, mientras el uso del cupo de TCOs sigue holgado, pues Hacienda ha adjudicado COP\$8.77 billones pero ha cancelado o redimido anticipadamente COP\$17.44 billones, conservando en la práctica todo el espacio de COP\$67 billones para emisiones de corto plazo. Más importante aún, el saldo total de TES cayó a COP\$742.9 billones, esto es 1.05% por debajo de febrero, jalonado por cancelaciones de TCOs y TES asociados al prepago del TRS; de hecho, solo el prepago del 20% del TRS y la redención anticipada de los títulos liberados implicaron una reducción de COP\$11.3 billones en la circulación de TES, entre COP\$6.5 billones de TES largos y COP\$4.8 billones de TCOs. Como contraparte menos favorable, los descuentos acumulados en las subastas de marzo ascendieron a COP\$566,806 millones, el mayor nivel desde marzo de 2025, lo que evidencia que, aunque el mercado sigue absorbiendo oferta, Hacienda ha tenido que pagar un costo más alto para levantar caja.

| Renta variable

El mercado accionario global anticipa una apertura bajista, después de una sesión de corrección para el sector tecnológico y pérdidas acumuladas en el S&P 500 en lo corrido del año. En particular, el Nasdaq 100 cayó un 2.5%, arrastrado por el desplome del 8% de Meta tras perder dos cruciales casos de responsabilidad relacionados con el impacto de las redes sociales en los usuarios más jóvenes. Nvidia también cedió un 4.2%, Micron un 7% y Applied Materials un 8.3%. En contraste, Unity Software subió un 12.3% después de que el fabricante de software de videojuegos informó ingresos del primer trimestre superiores a las estimaciones de los analistas. En síntesis, los mercados seguirán atentos a las consecuencias para los precios de la energía del conflicto de Oriente Medio, con el crudo estadounidense subiendo más de un 60% en lo que va del año y precios de la gasolina en Estados Unidos al alza, lo que podría reducir el gasto discrecional de los consumidores. Para el S&P 500, el índice ha caído más del 5% en lo que va de 2026, tras tres años consecutivos de sólidas ganancias porcentuales de dos dígitos. De hecho, la valoración del mercado se ha moderado en las últimas semanas: el ratio precio/beneficio a 12 meses se situó justo por debajo de 20x, frente a los más de 22x de principios de año. Sin embargo, este ratio P/E se mantiene aún por encima de su promedio de largo plazo de 16x. En Europa, el mercado accionario profundiza sus pérdidas, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 a la baja. En noticias corporativas, las empresas Pernod Ricard y Brown-Forman habrían iniciado conversaciones para una posible fusión, en medio de una prolongada crisis en la industria de las bebidas alcohólicas. Ambas compañías emitieron comunicados confirmando las conversaciones, en una operación que uniría al segundo mayor productor mundial de bebidas alcohólicas con el mayor productor de whisky estadounidense. Las acciones de Pernod registraron un alza del 3.4% tras conocerse la noticia. Finalmente, el mercado asiático muestra un desempeño mixto, con ganancias en el Hang Seng y Shanghai, pero correcciones en el Nifty 50 y el Nikkei 225.

En el mercado local, el MSCI COLCAP cerró la jornada anterior a la baja un 1.77%, presionado por correcciones moderadas en Ecopetrol y PF Cibest. Ecopetrol celebrará su Asamblea de Accionistas, donde los inversionistas votarán, entre otros puntos, sobre la aprobación de un dividendo de COP\$110 por acción. Entre tanto, ISA, Corficolombiana y Davivienda Group ya aprobaron oficialmente sus respectivos proyectos de distribución de utilidades para 2026.

| Noticias de emisores

- **ISA:** La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, realizada el 26 de marzo de 2026, aprobó la distribución de dividendos por un valor de COP\$1,207,369 millones, lo cual equivale al 50% de la utilidad neta del ejercicio 2025 y corresponde a un dividendo ordinario de COP\$1,090 por acción.
- **Banco de Occidente:** anunció que su Asamblea General de Accionistas, reunida el 26 de marzo de 2026, aprobó formalmente el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio fiscal de 2025. Durante la misma sesión, se presentó y puso a disposición de los accionistas el Informe Periódico de Fin de Ejercicio.
- **Corficolombiana:** La Asamblea General de Accionistas, llevada a cabo el 26 de marzo de 2026, aprobó por unanimidad el Informe Integrado de Gestión y Sostenibilidad, junto con los estados financieros correspondientes al ejercicio 2025. En cuanto a la remuneración de los inversionistas, se decretó un dividendo en efectivo de COP\$1,255 por acción preferencia.

- **Davivienda Group:** La Asamblea General de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2026, aprobó por unanimidad los estados financieros del ejercicio 2025 y definió una hoja de ruta clara para la retribución a sus inversionistas. La decisión más relevante fue el decreto de un dividendo total de COP\$792.81 por acción, lo que representa un desembolso global de más de COP\$480,008 millones provenientes de las utilidades del año anterior.
- **Éxito:** informó al mercado y a sus accionistas que la Junta Directiva aprobó una modificación técnica a su proyecto de distribución de utilidades, la cual será sometida a votación en la Asamblea General Ordinaria programada para el próximo lunes 30 de marzo de 2026. Esta actualización tiene como objetivo principal aclarar que el impuesto al patrimonio.
- **Terpel:** confirmó la realización del pago de los dividendos decretados previamente por la Asamblea General de Accionistas el 18 de marzo de 2026. Este desembolso se efectuó siguiendo estrictamente el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado y publicado al mercado en dicha fecha.
- **PEI:** La Asamblea General de Inversionistas, liderada por su agente de manejo Aval Fiduciaria S.A., se llevó a cabo el 26 de marzo de 2026 bajo un formato mixto. Con un quórum inicial del 74.31%, la reunión ordinaria de primera convocatoria ratificó el rumbo estratégico del fondo tras un sólido ejercicio 2025.
- Asimismo, el vehículo anunció la desinversión parcial de su participación en el activo Plaza Central. La operación consiste en la venta del 51% de la propiedad al grupo internacional Cencosud, que ingresa como socio estratégico a través de su filial Cenco Malls.
- **Banco de Bogotá:** a través de su accionista mayoritario Grupo Aval, presentó las propuestas clave para su Asamblea General de Accionistas del 26 de marzo de 2026. Se proponen COP\$11,056,520 por sesión de Junta y COP\$2,764,130 por asistencia a comités de apoyo.
- **Sura:** La Asamblea General de Accionistas que se llevó a cabo el 26 de marzo de 2026 aprobó la propuesta de distribución de utilidades, reafirmando la solidez de la compañía que cuenta con el respaldo de Grupo SURA (81,1%) y la reaseguradora alemana Munich Re (18,9%).
- **Grupo Bolívar:** La Asamblea General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2026 en Bogotá, aprobó por amplias mayorías los pilares de su gestión financiera y corporativa del ejercicio 2025.
- **Grupo Argos:** La Asamblea General de Accionistas, reunida el 26 de marzo de 2026, aprobó una robusta estrategia de retorno de capital que combina dividendos en efectivo y un nuevo programa de readquisición de acciones. Tamviém, Jorge Mario Velásquez finaliza su presidencia el 31 de marzo tras 42 años en la organización, dejando una estructura simplificada y enfocada en infraestructura. Bajo su liderazgo, la compañía logró una distribución histórica de COP\$11.5 billones en 2025, integrando dividendos, recompras y la escisión de Grupo Sura.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
 Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
 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



@accivaloressa



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

AV Acciones
& Valores
Desde 1959

es para **todos**