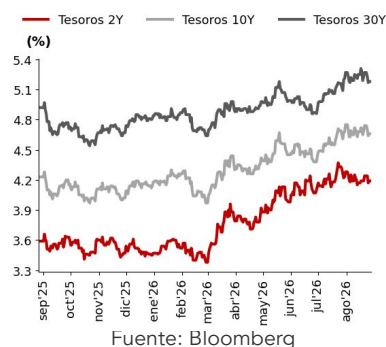
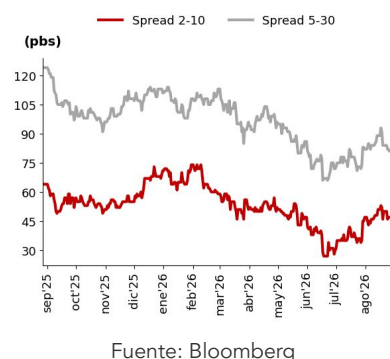


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

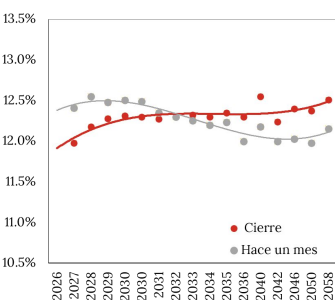
Rendimientos Tesoros EE. UU.



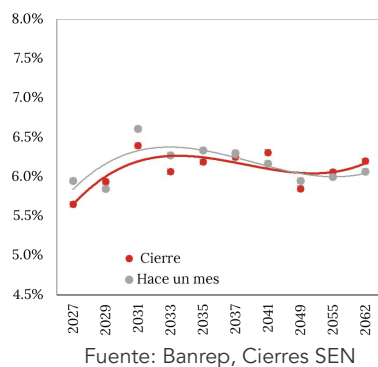
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Expectativa de los mercados por nuevo PGN de Colombia para 2027

Resumen

- Mercado accionario estadounidense se mantiene a la expectativa de las declaraciones de Kevin Warsh y las perspectivas de ganancias del sector de IA.
- El USD/COP conserva sesgo alcista moderado, con Warsh como catalizador clave para validar o revertir la corrección reciente.
- En Colombia, mayor oferta esperada eleva tasas, aunque la caja del Tesoro limita el impacto inmediato.

Narrativa de los mercados

En EE. UU., las presiones inflacionarias siguen elevadas, con el índice Fed de Kansas City en 17 y una probabilidad cercana al 70% de un alza de tasas antes de diciembre. El Treasury a 10 años ronda 4.66%, mientras sectores sensibles como vivienda enfrentan tasas hipotecarias cercanas a 6.66%. Las utilidades corporativas antes de impuestos alcanzaron USD 4.8 trillones anualizados, aunque los salarios reales cayeron 0.2% a/a en julio, reforzando la divergencia entre rentabilidad empresarial e ingreso laboral.

En la Eurozona, el Indicador de Sentimiento Económico subió a 98.4 puntos en agosto, con mejoras en industria, servicios y confianza del consumidor. Francia, Alemania e Italia mostraron avances, mientras el PIB del 2T26 creció 1.8% anualizado. Sin embargo, la inflación armonizada repuntó a 2.7% en Francia y 4.5% en España, mientras los bloqueos en el Mar Negro impulsaron el trigo cerca de 30% desde junio, manteniendo vivo el sesgo restrictivo del BCE.

En el Reino Unido, la inflación se ubicó en 2.9% en julio, pero la moderación de los costos energéticos redujo las expectativas de endurecimiento monetario. El mercado asigna apenas 15% de probabilidad a un alza en septiembre y descuenta un ajuste completo de 25 pbs solo hacia febrero de 2027, con la tasa de referencia proyectada en 3.75% durante 2026. Los rendimientos soberanos también cedieron, reflejando una lectura más cautelosa sobre crecimiento e inflación.

En China, la desaceleración inmobiliaria y el débil consumo continúan afectando el mercado laboral. El crecimiento del salario urbano cayó a 3.4% en 2025, mientras el empleo flexible aumentó hasta 320 millones de personas en 2026. El auge de plataformas digitales y la automatización han ampliado el subempleo, a pesar de una tasa oficial de desempleo cercana al 5%.

En Japón, la depreciación del yen, la inflación importada y el deterioro fiscal mantienen la presión sobre la política económica. El rendimiento soberano a 10 años se ubica cerca de 2.89%, mientras el yen ronda JPY 159.2 por dólar. Con inflación subyacente de 1.8% en Tokio y desempleo de 2.4%, aumentan las expectativas de un alza del BoJ en septiembre; al mismo tiempo, el servicio de la deuda podría escalar a 36.64 billones de yenes en 2027.

En Colombia, el Presupuesto General de la Nación 2027 asciende a \$634.9 billones (+16.1% anual) e incluye \$31 billones de pasivos omitidos. El gasto corriente absorbe \$392.5 billones (61.8% del total) y la deuda \$155.4 billones (24.5%; intereses por \$94.4 billones o 4.4% del PIB), contrayendo la inversión pública a \$86.9 billones (13.7%). Para financiarlo, los recursos de capital escalan a \$281.3 billones, exigiendo un ajuste fiscal de \$21.9 billones y recorte del gasto por 2% del PIB. Los depósitos del Tesoro suman \$20.95 billones al 21 de agosto de 2026 (+185.8% anual), mitigando contingencias como \$24 billones en pretensiones y laudos de la ANI. Las mayores adiciones son Hacienda (\$12.19 billones) y Trabajo (\$8.51 billones); los mayores recortes, Minas (-\$4.02 billones) y Ambiente (-\$450,141 millones). Pese al optimismo comercial (53% favorable), la inversión fija privada se mantiene en 17% del PIB por fallas de seguridad y regulatorias.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.24	0.2
5	4.41	1.0
7	4.54	1.4
10	4.69	2
30	5.21	1.6

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.72%
Dow Jones		0.20%
Nasdaq		1.57%
Europa		
Stoxx 600		0.41%
DAX		0.48%
FTSE		0.14%
Asia		
CSI 300		-0.46%
Nikkei		0.41%
ASX		-0.39%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	538.50	5.54%
Plata	71.04	2.33%
Cobre	6.73	2.14%
Oro	4,643.50	0.73%
WTI	82.94	-0.71%
Gas N	2.86	-1.62%
Brent	88.04	-1.85%
Café	309.20	-9.56%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo cayeron mientras el oro se mantuvo estable a la espera del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole. El Brent y el WTI acumulan pérdidas semanales cercanas al 5%, presionados por estimaciones de Goldman Sachs que indican que las exportaciones del Golfo Pérsico se han recuperado a dos tercios de sus niveles previos al conflicto, a pesar del estancamiento en las negociaciones entre EE. UU. e Irán. Por su parte, el oro operó firme alrededor de los \$4,600 USD por onza troy, respaldado por la demanda de refugio frente al riesgo fiscal estadounidense y la expectativa sobre la Fed.

Calendario económico del día

Viernes 28 de agosto											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia	
					Previo			Consenso	Acciavalores	observada/esperada	
01:45	FRA	IPC	Aug P	Var. anual (%)		2.1%	2.4%	2.4%	2.2%		↑
01:45	FRA	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	-0.2%	0.2%	0%	0.2%	0.2%		↑
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)		2.4%	2.7%	2.6%	2.5%		↑
01:45	FRA	PIB	2T F	Var. anual (%)	0.8%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%		↓
01:45	FRA	IPC	Aug P	Var. mensual (%)		0.6%	0.7%	0.7%	0.5%		↑
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)		0.6%	0.8%	0.7%	0.6%		↑
02:00	ESP	IPC	Aug P	Var. anual (%)		3.6%	4.3%	4.2%	4%		↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)		3.9%	4.5%	4.6%	4.2%		↑
02:00	ESP	IPC	Aug P	Var. mensual (%)		0.3%	0.7%	0.8%	0.5%		↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)		0%	0.6%	0.7%	0.5%		↑
02:00	ESP	IPC básico	Aug P	Var. anual (%)		3%	2.9%	2.9%	2.9%		↓
02:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Aug	Miles		6.0k	4K	5.0k	4.8k		↓
02:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Aug	Tasa (%)		6.4%	6.4%	6.4%	6.4%		=
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Aug F	Indicador	-15.9	-15.5	-15.5	-15.5	-15.5		↑
04:00	ITA	Confianza manufacturera	Aug	Indicador	89.7	89.6	89.9	90	89.8		↑
04:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Aug	Indicador		94.2	94.5	95	94.2		↑
06:00	BRA	Inflación IGPM	Aug	Var. mensual (%)		-1.16%	-0.22%	-0.34%	-0.38%		↑
08:45	US	PMI Chicago	Aug	Indicador		57.6	pendiente	57.9	60		↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Aug F	Indicador		51	pendiente	51	51		=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.16	-0.04%	96.22	99.16	107.61	99.57	100.45	99.16	98.6 - 100.1
USDCOP	3,159	0.99%	3,159	3,159	4,427	3,125	3,240	3,595	3,140 - 3,190 (3,120 - 3,210)
EURCOP	3,687	1.03%	3,448	3,687	4,771	3,512	3,657	4,136	3,620 - 3,720
Deuda Pública									
2027	11.98	1.30	9.14	11.98	14.35	12,112	12,292	12,334	11.80 - 12.20
Sep 2030	12.30	-1.60	10.757	12.30	15.19	12,279	12,368	9,918	12.20 - 12.40
2036	12.30	0.00	11.1	12.3	14.29	12,241	12,137	12,849	12.20 - 12.45
2040	12.55	7.60	11.706	12.55	14.58	12,027	11,938	12,504	12.45 - 12.65
2050	12.37	-1.80	11.401	12.37	13.921	12,061	12,002	12,654	12.20 - 12.55
Renta Variable									
COLCAP	2,490	-0.59%	1,823	2,490	2,592	2,416	2,356	2,244	2,460 - 2,490
Ecopetrol	2,630	2.14%	1,685	2,630	3,050	2,662	2,641	2,361	2,565 - 2,670
PF-Cibest	77,000	-2.90%	48,920	77,000	77,800	74,951	70,837	65,968	75,660 - 77,400

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Acciavalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene firme alrededor de 99.2 puntos, cerca de máximos de una semana y encaminado a cerrar con ganancias, apoyado por una inflación todavía persistente, datos laborales resilientes y expectativas de al menos un alza de la Fed antes de finalizar el año; sin embargo, el mercado permanece prácticamente en pausa antes del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, que será el principal catalizador de la jornada. En LatAm, el inicio es mixto y de baja convicción: el MXN muestra una leve apreciación cerca de 16.96, el BRL permanece prácticamente estable alrededor de 5.16 y el CLP continúa condicionado por la volatilidad del cobre; en conjunto, no hay una señal regional suficientemente fuerte para contrarrestar el soporte actual del dólar. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,158.99 y cuatro sesiones consecutivas de depreciación, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente alcista, dado que el DXY permanece firme y los factores locales —menor liquidez en dólares e incertidumbre fiscal asociada al presupuesto de 2027— siguen pesando sobre el peso. No obstante, tras un ajuste acumulado importante y sin una venta generalizada de monedas regionales, el movimiento debería ser menos acelerado; un Warsh claramente hawkish sería el catalizador necesario para extender con fuerza la corrección del COP, mientras un mensaje neutral o dovish abriría espacio para toma de utilidades en el USD/COP. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,140 y COP\$3,190, con posibles extensiones hacia COP\$3,120 y COP\$3,210 por dólar.

Renta Fija

Los mercados soberanos globales muestran presiones al alza en los rendimientos a 10 años, impulsados por persistentes riesgos inflacionarios y expectativas de ajuste monetario. En EE. UU., el Treasury rinde 4.67% previo al discurso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole, con los mercados descontando un 70% de probabilidad de un alza de tasas antes de fin de año (65% de pausa en septiembre), agravado por la expansión de recompras de deuda del Tesoro e inflaciones más altas de lo esperado. En Europa, los rendimientos del Bund alemán alcanzaron máximos desde 2011 (>3.25%), acompañados de alzas diarias en Francia (4.13%, +0.17 mensual), Italia (4.10%, +0.10 mensual) y España (3.72%, +0.10 mensual). El mercado prevé que la tasa de depósito del BCE pase del 2.25% actual al 2.80% en marzo de 2027 (60% de probabilidad de subida al 3.0%), reforzado por el repunte de precios de agosto en

Francia y España, las actas del BCE y el impacto del conflicto en Irán. En el Reino Unido, el Gilt a 10 años cotiza en 5.04% tras una inflación de 2.9% en julio; la caída reciente del crudo alivió la presión monetaria, desplazando las apuestas de alza hacia 2027 (solo 24 pb descontados a diciembre y 15% de probabilidad para septiembre), dejando la tasa de política proyectada en 3.75%.

En contraste, Asia y Norteamérica exhiben desaceleración y tensiones comerciales. El rendimiento chino se ubica en mínimos de 1.70%, presionado por menores ganancias industriales (17.6% a CNY 4.58 billones a julio vs. 18.7% a junio) y datos flojos de producción e inversión que llevaron al PBoC a congelar las LPR (3.0% a 1 año y 3.5% a 5 años). En Canadá, el bono cayó al 3.62% desde 3.76% tras la escalada arancelaria con EE. UU. (retaliación de Canadá por USD 20,000 millones al 15%-50% y nuevas tarifas automotrices de Trump del 50% para 2027), obligando a recortar las expectativas de alza de tasas del Bank of Canada.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró presiones al alza en tasas, con el nodo de noviembre 2027 abriendo en 11.98% (+10.3 pbs), en un contexto de deterioro del sentimiento fiscal que dominó los flujos institucionales. El catalizador principal fue el anuncio de MinHacienda de ampliar el cupo de colocaciones de TES 2026 de \$85.25 billones a \$110.25 billones (+\$25 billones) y la revelación de un techo para 2027 de \$150.88 billones —\$66.87 billones superior al estimado previo—, lo que implica una oferta significativamente mayor de papel soberano que el mercado deberá absorber. La caja en COP del Tesoro Nacional alcanzó \$20.95 billones al 21 de agosto —triplicando el saldo interanual con un incremento de \$13.62 billones—, lo que reduce temporalmente la urgencia de colocación en el corto plazo. El cumplimiento de la meta de subastas se sitúa en 99.5%, prácticamente completando el programa anual, factor que podría limitar la presión de oferta residual en lo que resta de 2026. Los desembolsos externos revisados al alza en \$10 billones (de \$30.8 a \$40.8 billones) sugieren una estrategia de diversificación de fuentes que, de materializarse, aliviaría parcialmente la presión sobre la curva local. La desvalorización de los TES refleja un repricing del riesgo fiscal estructural más que un deterioro de expectativas de política monetaria del BanRep.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense anticipa una apertura estable, pausando el rally tecnológico de la sesión anterior después de los resultados de Nvidia por encima de las expectativas. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron con un tono mixto durante la jornada del viernes. Los futuros del índice S&P 500 se negociaron justo por debajo del cierre anterior, mientras que los futuros del Nasdaq 100 retrocedieron un 0.30% y el Dow Jones logró registrar ligeros avances, evidenciando un claro enfriamiento en el reciente repunte del mercado que había sido fuertemente impulsado por el sector de la inteligencia artificial. Las acciones de Nvidia cedieron un 0.50%, acompañadas por caídas del 1.80% tanto para Micron Technology como para Intel. Por el contrario, en el sector minorista, las acciones de Gap experimentaron un salto excepcional del 14%, gracias al optimismo generado por el anuncio de un nuevo director ejecutivo. En contraste, Marvell Technology cayó alrededor de un 8.0% luego de emitir una guía de margen bruto para el trimestre actual que decepcionó a los analistas, sumado a las crecientes dudas del mercado sobre los tiempos reales de recepción de ingresos derivados de su acuerdo de chips de inteligencia artificial con Alphabet. Esta dinámica de cierre de semana contrasta con la euforia vivida en la jornada anterior, cuando los mercados bursátiles avanzaron con fuerza el jueves liderados por un repunte post-ganancias de casi un 9% en las acciones de Nvidia, lo que permitió que el sector tecnológico, el S&P 500 y el Nasdaq Composite registraran su mejor día desde el pasado 4 de agosto, manteniendo así a los principales índices de Wall Street en camino de consolidar ganancias semanales que, de sostenerse hasta el cierre, les permitirían recuperar el terreno perdido durante la semana anterior cuando el abrupto aumento en los rendimientos de los bonos golpeó severamente a la renta variable. Finalmente, en Europa, las empresas del sector minero se beneficiaron significativamente del fortalecimiento en los precios de los metales, impulsando a títulos como Endeavour con un alza superior al 2%, Fresnillo con un avance cercano al 1.7% y ganancias por encima del 1% por ciento tanto para Antofagasta como para Anglo American. Al tiempo que las gigantes energéticas Shell y BP registraron avances modestos debido a que las cotizaciones del crudo de referencia Brent se mantuvieron contenidas por debajo de los USD\$90.00 por barril, configurando un escenario de cierre donde, a pesar del avance de hoy, el índice británico FTSE 100 se encamina hacia un declive mensual que pondrá fin a una racha de cuatro meses consecutivos de ganancias.

El índice MSCI COLCAP cayó un 0.59%, presionado por el inicio del Ex-dividendo de Grupo Cibest, cuyas acciones preferenciales cayeron un 2.9% y las ordinarias un 1.7%. Otras caídas también se registraron en Corficol, PEI y PF Aval, este último también operando en el Ex-dividendo de septiembre. Al alza, Ecopetrol repuntó un 2.14% y PF Grupo Argos acumuló una nueva ganancia de 1.93%. En el frente corporativo, Ecopetrol informó sobre cambios en la alta gerencia: cuatro vicepresidencias permanecerán en sus cargos hasta el 30 de agosto y serán relevadas por nombramientos en encargo. Entre estos está Julián Lemos (Vicepresidente de estrategia y nuevos negocios) quien lideró la transacción por Brava Energía. Asimismo, según reportes de prensa, la Asamblea de Accionistas extraordinaria de Ecopetrol sería citada por el Ministerio de Hacienda para el 15 de septiembre. El Gobierno ya tendría lista la plancha única que presentará para renovar la Junta Directiva de Ecopetrol. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,630, rompiendo la tendencia de dos sesiones bajistas al inicio de la semana, lo que sugiere un rango probable entre \$2,565 y \$2,670, alrededor de su media móvil de 50 días. Por su parte, PF Cibest cerró en \$77,000, descontando en el precio de la acción un Ex-dividendo por \$1,271. Con ello, el rango probable debería buscar niveles cercanos a su media móvil de 20 días entre \$75,660 y \$77,400.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Anunció la salida simultánea de cinco miembros de su alta gerencia, quienes ejercerán sus funciones hasta el 30 de agosto de 2026. Los retiros incluyen a los líderes de las vicepresidencias de Transformación Territorial y HSE, Administrativa y de Servicios, Estrategia y Nuevos Negocios, y Refinación y Procesos Industriales, así como la Dirección Corporativa de Relacionamento Institucional y Comunicaciones. A partir del 31 de agosto de 2026, estas posiciones serán asumidas en calidad de encargo por profesionales internos de cada área, a la espera de las designaciones en propiedad.
- **Corficolombiana:** Informó que realizó el pago de los rendimientos correspondientes a agosto de 2026 de sus Bonos de Garantía General (Primera Emisión), en cumplimiento con los términos dispuestos en el aviso de oferta pública.
- **Terpel S.A.:** Informó el pago de los intereses vencidos de sus bonos (emisión 2013, subserie C18) correspondientes al trimestre de junio a agosto de 2026. El desembolso total, efectuado a través de Deceval, ascendió a COP 2,178,626,401.

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



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/](#)