

# ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

## Se espera que hoy la Reserva Federal deje tasas quietas

### Resumen

- Los futuros de Wall Street avanzan con resultados favorables, mientras Europa se divide por el castigo a HSBC.
- El peso colombiano mantendría un sesgo de fortalecimiento, respaldado por el Brent, el riesgo país contenido y las expectativas sobre los flujos de divisas. En el exterior, la decisión de la Fed y los resultados de Alphabet y Microsoft marcarán el apetito por riesgo.
- El mercado de renta fija opera bajo presiones inflacionarias energéticas, de consolidación fiscal y divergencias en políticas monetarias.

### Narrativa de los mercados

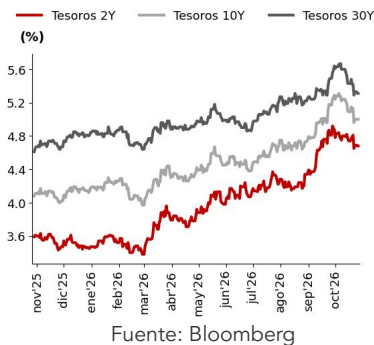
En **EE.UU.**, el consenso asigna un 92% de probabilidad a que la Fed mantenga la tasa entre 3.75% y 4.00%, tras el alza preventiva de 25 pbs en septiembre. Persisten presiones inflacionarias: en septiembre, el IPC interanual aceleró a 3.7% y el IPP a 6.3%, por factores energéticos, arancelarios y tecnológicos. El mercado laboral se ralentizó, con solo 29 mil (k) nóminas. Regionalmente, los servicios de Dallas rebotaron a 4.0 puntos, con precios pagados en 41.7, mientras las manufacturas de Richmond cayeron a -2 puntos. Las ventas de viviendas nuevas descendieron 0.6% intermensual a 676k unidades, con un precio medio de US\$400k.

La **Eurozona** enfrenta tensiones geopolíticas, riesgos de estanflación y presiones energéticas por los conflictos en Oriente Medio. En Alemania, la inflación repuntó al 3.3% interanual en septiembre, su mayor nivel desde diciembre de 2023, erosionando el poder adquisitivo. La confianza del consumidor GfK/NIM para noviembre cayó a -30.8 puntos, pese a seis meses de mejoras en el clima empresarial del Ifo. En Francia, la confianza del consumidor alcanzó mínimos de 13 años por tensiones fiscales y disturbios sociales. Nueva Zelanda mantuvo su TPM en 2.75%, como se esperaba. En el **Reino Unido** la inflación minorista repuntó a 2.1% interanual en octubre por mayores costos energéticos. El margen fiscal se ubica entre £\$ 10k y £\$ 15k millones, con el servicio de una deuda pública de £\$3 B absorbiendo más del 10% del gasto. El presupuesto planea recaudar £\$2k millones gravando al sector bancario, apuestas y plataformas digitales, para congelar impuestos a combustibles, eliminar cargos fijos del gas hacia 2027 y subir 4% el salario mínimo. Además, inyectará £\$20,400 millones vía deuda al Fondo Nacional de Riqueza y al Banco Británico de Negocios para defensa, renovables e inteligencia artificial.

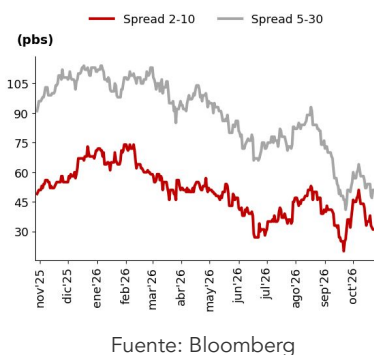
**China** enfrenta una meta de crecimiento anual del 4.5% al 5% y un PIB oficial de 4.5% en el 3T26, estimaciones independientes sugieren una expansión real del 2% y proyecciones de 0% a 3% para 2026. La inversión en activos fijos cayó más del 7% en nueve meses, arrastrada por la contracción inmobiliaria y un consumo debilitado. La tasa oficial de desempleo se mantuvo en 5.2%, pero el desempleo juvenil alcanzó 18% y cálculos académicos estiman una desocupación urbana real del 10.2%, omitiendo la informalidad de 320 millones de trabajadores. En el ámbito comercial, Pekín implementó controles de exportación a 23 tecnologías estratégicas de IA para proteger su I+D doméstico. En **Japón**, las presiones inflacionarias internas anticipan una recalibración monetaria del BoJ y expectativas de endurecimiento, tras situar la tasa de referencia en 1.25%. El IPC subyacente tendencial, que excluye factores institucionales, subsidios energéticos y educación, aceleró a 3.2% interanual en septiembre, su mayor nivel desde octubre de 2023. El IPP de servicios repuntó a 3.7%, máximo desde junio de 2024. La rigidez salarial y el alza del 97.7% en el transporte marítimo reflejan el traslado de costos a consumidores y una inflación impulsada por la demanda.

En **Colombia** el Banrep sostiene su tasa en 12.25% ante una inflación del 6.29%. La base monetaria creció 11.25% anual a COP\$194.4 B al 3T26, compuesta por COP\$153.5 B en efectivo (+11.95%) y COP\$40.9 B en reservas (+8.72%). El desempleo a agosto escaló a 9.4% (2.44 millones de desocupados), con una ocupación de 57.4%. Fiscalmente, la reforma pensional enfrenta una contingencia no presupuestada de COP\$5B para Colpensiones, mientras el sistema de salud registra un patrimonio negativo en EPS de COP\$18.6 B. El Distrito reprogramó COP\$750k millones de vigencias futuras hacia 2027 para liberar liquidez.

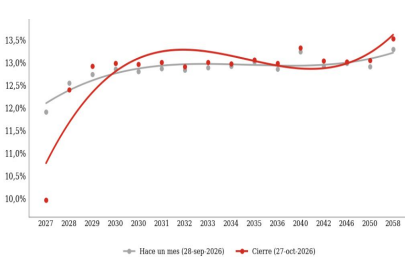
### Rendimientos Tesoros EE. UU.



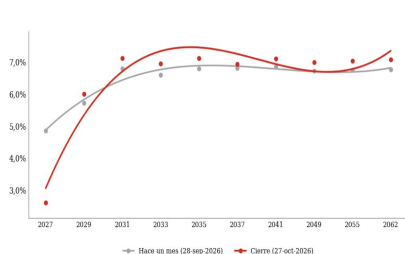
### Spread Tesoros EE.UU.



### Curva TES Tasa Fija (%)



### Curva TES UVR (%)



## Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2            | 4.76   | 1.1          |
| 5            | 4.86   | 1.7          |
| 7            | 4.92   | 0.8          |
| 10           | 5.01   | 0.2          |
| 30           | 5.31   | -0.9         |

Fuente: Investing

## Variaciones diarias (%)

| Estados Unidos* |        |
|-----------------|--------|
| S&P 500         | 0.60%  |
| Dow Jones       | 0.03%  |
| Nasdaq          | 1.18%  |
| Europa          |        |
| Stoxx 600       | -0.22% |
| DAX             | 0.05%  |
| FTSE            | -0.25% |
| Asia            |        |
| CSI 300         | 0.85%  |
| Nikkei          | 1.08%  |
| ASX             | -0.03% |

Fuente: Yahoo Finance \*Futuros

## Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Gas N     | 2.77        | 2.71%   |
| WTI       | 101.67      | 1.77%   |
| Brent     | 115.15      | 1.12%   |
| Maíz      | 451.50      | 0.61%   |
| Cobre     | 6.64        | -0.12%  |
| Oro       | 4,061.90    | -0.31%  |
| Plata     | 53.89       | -1.14%  |
| Café      | 286.50      | -2.47%  |

Fuente: Investing

## Materias primas

Los precios del petróleo rebotaron ante el riesgo de una nueva escalada militar, mientras el oro retrocedió a la espera de la inminente decisión de la Reserva Federal. El Brent superó los \$115.00 por barril y el WTI escaló sobre los \$101.00, impulsados por reportes de que EE. UU. prepara posibles ofensivas contra Irán tras sus elecciones legislativas, sumado a la incertidumbre de los reñidos comicios en Israel y los continuos ataques huties a la infraestructura saudí; factores que eclipsaron un nuevo intento diplomático impulsado por mediadores qataries. Por su parte, el oro cedió por debajo de los \$4,050.00 USD por onza troy, frenando dos sesiones alzas ante la persistente presión inflacionaria del mercado energético. Aunque el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda sorprendió al pausar su ciclo de endurecimiento, los inversores anticipan que la Fed mantendrá sus tasas estables esta semana.

## Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                        | Periodo | Unidad              | Revisado | Previo | Observado | Esperado | Esperado    | Tendencia          |
|-------|------|-------------------------------|---------|---------------------|----------|--------|-----------|----------|-------------|--------------------|
|       |      |                               |         |                     | Previo   |        |           | Consenso | Accivalores | observada/esperada |
| 02:00 | ALE  | GfK confianza del consumidor  | Nov     | Indicador           |          | -30.6  | pendiente | -30.1    | -30.4       | ↑                  |
| 07:30 | US   | Inventarios al por mayor      | Sep P   | Var. mensual (%)    |          | 0.5%   | pendiente | 0.4%     | 0.6%        | ↑                  |
| 13:00 | US   | Decisión de tasa FOMC (techo) | Oct     | Tasa (%)            |          | 4%     | pendiente | 4%       | 4%          | =                  |
| 13:00 | US   | Decisión de tasa FOMC (piso)  | Oct     | Tasa (%)            |          | 3.75%  | pendiente | 3.75%    | 3.75%       | =                  |
|       | ALE  | PIB                           | 3T P    | Var. trimestral (%) |          | 0.3%   | pendiente | 0.1%     | 0.1%        | ↓                  |
|       | ALE  | PIB                           | 3T P    | Var. anual (%)      |          | 1%     | pendiente | 1.2%     | 1.2%        | ↑                  |
|       | ALE  | PIB WDA                       | 3T P    | Var. anual (%)      |          | 1%     | pendiente | 1.1%     | 1.1%        | ↑                  |

## Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |          |          | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy                  |
|----------------|--------|------------|------------------------|----------|----------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| Divisas        |        | %          | Min                    | Actual   | Max      |        |        |        |                                  |
| Dólar          | 102.38 | 0.36%      | 95.84                  | 102.38   | 102.58   | 102.01 | 100.63 | 99.60  | 102.10 - 102.42                  |
| USDCOP         | 3,147  | 0.56%      | 3,036.75               | 3,147.40 | 3,897.93 | 3,206  | 3,174  | 3,473  | 3,100 - 3,180<br>(3,050 - 3,250) |
| EURCOP         | 3,505  | 0.08%      | 3,502.40               | 3,505.08 | 4,539.07 | 3,586  | 3,624  | 3,994  | 3,497 - 3,590                    |
| Deuda Pública  |        |            |                        |          |          |        |        |        |                                  |
| 2027           | 9.95   | -5.30      | 9.55                   | 9.95     | 14.35    | 10.984 | 11.519 | 12.561 | 9.90 - 10.05                     |
| Sep 2030       | 12.95  | -10.00     | 11.18                  | 12.95    | 15.19    | 12.982 | 12.675 | 13.119 | 12.85 - 13.05                    |
| 2036           | 12.98  | -7.00      | 11.49                  | 12.98    | 14.29    | 12.992 | 12.690 | 12.648 | 12.90 - 13.15                    |
| 2040           | 13.32  | -6.90      | 11.82                  | 13.32    | 14.58    | 13.296 | 12.943 | 12.871 | 13.25 - 13.55                    |
| 2050           | 13.04  | -4.20      | 11.63                  | 13.04    | 13.92    | 13.021 | 12.722 | 12.540 | 12.90 - 13.15                    |
| Renta Variable |        |            |                        |          |          |        |        |        |                                  |
|                |        | %          |                        |          |          |        |        |        |                                  |
| COLCAP         | 2,507  | 0.06%      | 1,977                  | 2,507    | 2,627    | 2,546  | 2,538  | 2,344  | 2,496 - 2,600                    |
| Ecopetrol      | 2,715  | -1.27%     | 1,765                  | 2,715    | 3,050    | 2,753  | 2,735  | 2,548  | 2,700 - 2,835                    |
| Pf-Cibest      | 75,440 | -0.71%     | 55,000                 | 75,440   | 92,900   | 76,527 | 77,373 | 69,714 | 75,350 - 77,400                  |

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

## Peso colombiano

El DXY se mantiene alrededor de 102.4 puntos, tras tres sesiones de avances, ante la cautela por la próxima decisión de la Fed. Aunque se espera que mantenga las tasas sin cambios, el mercado buscará señales sobre una posible subida en diciembre. Además, los resultados de Alphabet y Microsoft darán pistas sobre la demanda de inteligencia artificial y el apetito por activos de riesgo. En Colombia, el repunte del Brent por encima de USD 115 por barril favorece al peso. No obstante, la emisión de USD 5,200 millones en deuda del Gobierno genera incertidumbre ante una eventual monetización de estos recursos, que, aunque no está confirmada, podría limitar las presiones alcistas sobre la tasa de cambio. El riesgo país permanece contenido y la correlación con el real brasileño ha sido limitada. Desde la semana pasada, el peso se ha fortalecido, con el dólar pasando de niveles cercanos a \$3,200 a un mínimo de \$3,118 ayer. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,250 por dólar.

## Renta Fija

El mercado global opera bajo una marcada polarización entre presiones inflacionarias energéticas, consolidación fiscal y divergencias en política monetaria, donde el repunte del crudo Brent hacia USD 115.50 por barril tras el ataque a refinerías saudíes tensa la parte larga de las curvas de rendimiento globales. En las economías avanzadas, la tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años superó el 5.00% a la espera de la decisión de la FED y lecturas macroeconómicas clave (PIB y PCE), mientras el apetito por riesgo tecnológico derivado de la IA resta tracción al refugio seguro; en sintonía, el Gilt británico a 10 años escaló a 5.36% ante el inminente anuncio presupuestal que proyecta £20.400 millones en endeudamiento adicional, y el rendimiento de Canadá a 10 años repuntó a 3.85% descontando un tono más restrictivo del Banco de Canadá ante el dinamismo comercial (0.7% estimado en septiembre).

En Europa continental, los bonos soberanos registran presiones heterogéneas previas a la reunión del Banco Central Europeo: el Bund alemán a 10 años opera como refugio en 3.35% frente al riesgo geopolítico y la desaceleración del PIB germano, mientras que la periferia sufre presiones fiscales con el OAT francés a 10 años subiendo a 4.95% por incertidumbre preelectoral. El **BTP italiano** anclado en 4.55% con déficit proyectado al 3.4% del PIB para 2027 a pesar de la ratificación BBB+ de Scope, y el **bono español** a 10 años ubicándose en 4.01% (+0.01 pp diario). En los mercados emergentes, **Asia** evidencia contrastes extremos: **China** desciende a mínimos desde febrero de 2025 en 1.63% gracias a una liquidez no bancaria respaldada por el PBoC y un PIB del tercer trimestre en 4.5% interanual que mantuvo las tasas LPR en 3.00% a un año y 3.50% a cinco años, mientras la India se tensiona en 7.47% por su vulnerabilidad petrolera, estrechamiento de prima frente a EE.UU. y expectativas de alzas locales por 125 puntos básicos. Por su parte, **América Latina** refleja una fuerte dispersión de riesgo soberano: **Brasil** corrigió a 14.97% tras picos de 15.60% ante la intervención del Tesoro Nacional cancelando subastas vinculadas a la Selic y recompras inflacionarias tras el balotaje presidencial; **México** se elevó a 9.39% (+0.02 pp sesión, +0.80 pp anual) y **Chile** cedió ligeramente a 5.98% (-0.01 pp en la sesión).

En **Colombia**, ayer los TES en COP recuperaron valor en las referencias negociadas. Noviembre de 2027 bajó 5 puntos básicos a 9.95%; abril de 2028 descendió 7 a 12.38%, febrero de 2033 cayó 6 a 12.99%, octubre de 2034 retrocedió 8 a 12.96% y octubre de 2050 disminuyó 5 a 13.03%. La recuperación del mercado secundario contrastó con el encarecimiento de la financiación corta: Hacienda adjudicó \$900 mil millones en títulos con vencimiento en octubre de 2027 a 12.940%, 5 puntos básicos por encima de la subasta anterior, sin sobreadjudicación. En financiación externa, el comunicado oficial confirmó US\$5,200 millones emitidos, con órdenes máximas por US\$17,149 millones y cumplimiento el 29 de octubre. La operación completa el programa de colocaciones globales para financiar el presupuesto de 2026 y mejora la disponibilidad de recursos, aunque no equivale a una reducción del déficit. Nuestra lectura es que el alivio de los TES requiere continuidad en la gestión de caja y en el ajuste fiscal para sostenerse.

## Renta Variable

La renta variable global opera con tono dispar y sesgo alcista liderado por el sector tecnológico, en una jornada dominada por la expectativa ante la decisión de tasas de la Reserva Federal —donde se anticipa una pausa en el rango de 3,75%–4,00% con un 92% de probabilidad implícita, pese a la persistente presión inflacionaria anual de 3,7% en septiembre y el repunte de los bonos del Tesoro a 10 años sobre 5,00%— y la inminente publicación de resultados de **Alphabet y Microsoft** tras el cierre. En **Wall Street**, tras las subidas del martes en el S&P 500 (+0,6%) y el Nasdaq Composite (+1,2%), los **futuros señalan avances** de 0,12% y 0,40% respectivamente, contrastando con la caída de 93 puntos (-0,18%) en los del **Dow Jones**. El rally en semiconductores e infraestructura de inteligencia artificial sostiene el apetito por riesgo: SK Hynix superó expectativas al registrar ventas récord trimestrales sobre 100 billones de wones, anunciando retornos al accionista por 100 billones de wones —que incluyen recompras por 60 billones y dividendos por al menos 30 billones—, lo que impulsó sus acciones más de 3%, catapultó al **Kospi** surcoreano un 6,63% (activando el mecanismo de paralización temporal) y dinamizó el premercado estadounidense con alzas en **Micron** (+3,48%), **ARM** (+1,84%), Intel (+1,37%) y AMD (+1,17%). Esta tracción complementa el respaldo financiero de 63.000 millones de dólares sindicado para **Broadcom** (+4%) con destino a **Anthropic**, la colocación de acciones de **Meta** por 25.000 millones de dólares sobresuscrita cinco veces y la expansión de la alianza entre **Oracle** (+3,6%) y **OpenAI**. En **Asia**, el **Nikkei 225** avanzó 1,08% con **Kioxia** repuntando 13,8%, el **CSI 300** sumó 0,85% y en **India** Jio Platforms saltó 21,4% en su debut tras una OPV récord de 3.200 millones de dólares; en contraste, el **Sensex** cayó 1,2% presionado por firmas de TI ante la volatilidad del crudo Brent sobre 115 dólares el barril tras ataques a infraestructura saudí. En **Europa** predomina la cautela previa a la Fed y al Banco Central Europeo: el **Stoxx 600** cede 0,2% y el **FTSE 100** retrocede 0,3% arrastrado por desplomes en **GSK** (-5,7%) y **Unilever** (-2,2%), pese al avance de **Standard Chartered** (+4,5%). El sector bancario refleja caídas en **Santander** (-2,1% reportado) y **UniCredit** (-0,5% ante la renuncia de su presidente Pier Carlo Padoan), mientras **Deutsche Bank** sube 3,2% tras elevar su beneficio neto a 1.900 millones de euros. Por su parte, el sector automotriz digiere las débiles entregas de **Mercedes-Benz** (-8% en el trimestre) frente a la solidez de **Stellantis** (+3,1%). En **Latinoamérica**, el sesgo es mixto: el **Ibovespa** profundiza pérdidas cayendo 0,5% tras su desplome previo del 13,7% posreelección de Lula da Silva, el **S&P/TSX canadiense** sube 0,6% y el **IGPA** chileno avanza 1,72%, mientras el **IPC mexicano** y el **COLCAP** colombiano permanecen planos.

El **MSCI Colcap** ayer subió 0.07% y cerró en 2.506.69 puntos, estabilizándose después de la caída del lunes. La preferencial de Davivienda Group avanzó 3.01%, mientras Corficolombiana y Mineros ganaron 2.91% cada una. En contraste, Nutresa retrocedió 2.96%, la acción de la Bolsa de Valores de Colombia perdió 2.05% y Ecopetrol cedió 1.27%. La debilidad de la petrolera coincidió con el descenso del crudo, mientras la valorización de Mineros acompañó el repunte del oro. El balance casi neutro del índice reflejó la compensación entre emisores, sin evidenciar una recuperación generalizada del mercado local.

## Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Anunció que divulgará sus resultados financieros y operativos del 3T2026 el martes 10 de noviembre de 2026 tras el cierre de mercado, y realizará su conferencia virtual de resultados al día siguiente, 11 de noviembre, a las 9:00 a.m. (hora Colombia/NY).
- **Banco de Bogotá S.A.:** La Junta Directiva aprobó la designación de Mateo Ravagli Torres como Vicepresidente de Producto y Estrategia Digital, y de Daniel Puerta Naranjo como Vicepresidente de Banca de Personas, cargos que asumirán a partir del 1 de noviembre de 2026.

## 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](mailto:wtoovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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/](#)