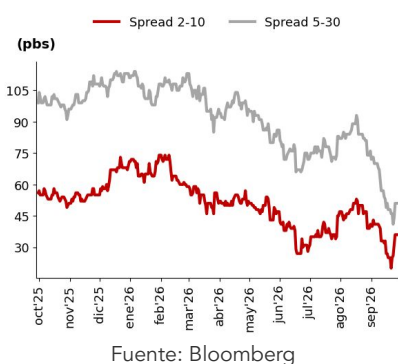


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

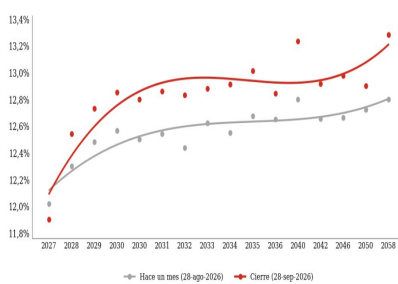
Rendimientos Tesoros EE. UU.



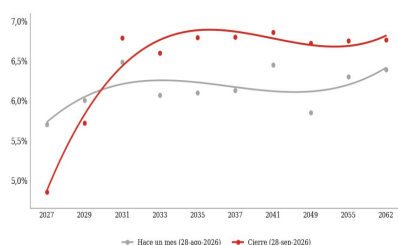
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Mercado espera datos de inflación PCE y empleo en EE.UU.

Resumen

- Mercado accionario a la expectativa de la publicación de resultados corporativos de Micron Technology y el prospecto del IPO de Anthropic, esperada para el 4T26.
- La compresión intradía de los CDS favorece una consolidación del USD/COP, pese a un DXY aún firme.
- En EE. UU., el bono a 10 años cotiza cerca del 5.24%, tras tocar máximos de 2007, mientras el mercado descuenta hasta 100 pb adicionales en alzas de la Fed.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, la economía enfrenta presiones inflacionarias a corto plazo por tensiones en el estrecho de Ormuz y el petróleo sobre \$100/barril. Pese a esto, la actividad interna y el empleo muestran firmeza, destacando el índice de empleo de la Fed de Dallas escalando de 8.0 a 15.1 puntos en septiembre. Además, persiste un severo deterioro fiscal por el alza de la deuda pública. En consecuencia, se descuenta un incremento de 100 pb en la tasa de política monetaria de la Fed durante el próximo año, asignando un 70% de probabilidad a una subida en octubre desde el 3.75%-4.00% actual.

En la **Eurozona**, septiembre muestra un crecimiento del PIB estimado en 0.9% e inflación media del 3.2%, con España alcanzando 5.0%. Destacan divergencias entre la confianza empresarial (servicios en 6.1 e industria en -3.8) y el consumo, cuyo indicador cayó a -16.5 ante expectativas de inflación (35.2) y precios industriales (20.3), llevando el sentimiento económico a 97.9. Aunque Christine Lagarde descarta efectos de segunda ronda en salarios, se proyectan subidas de hasta 100 pb en la tasa de interés en doce meses, sumado a riesgos políticos por las elecciones de 2027 en Francia, España e Italia.

En el **Reino Unido**, la dinámica crediticia e inflacionaria refleja presiones de demanda y costos, impulsando la probabilidad de que el BoE eleve su tasa rectora al 4.00% en noviembre. En agosto de 2026, el crédito al consumo alcanzó un récord de £2,500 millones, acelerando el crecimiento anual total al 9.6%, con alzas en tarjetas (13.3%) y préstamos personales (7.9%). En contraste, el sector inmobiliario se desaceleró: el endeudamiento hipotecario neto cayó a £4,400 millones y las aprobaciones cayeron a 54,900. La inflación aceleró al 3.1% en agosto y superaría el 4% en 2027.

China, en el 2T2026, ajustó su superávit por cuenta corriente a USD\$193,700 millones (frente a USD\$184,300 millones en el 1T26), impulsado por un superávit de bienes y servicios de USD\$223,400 millones. Los créditos subieron a USD\$1.2146 billones por mayores precios de exportaciones primarias y alta demanda externa, mientras los débitos aumentaron a USD\$991,200 millones debido a que Pekín congeló importaciones energéticas usando reservas estratégicas tras el conflicto en Irán.

En **Japón**, la economía muestra volatilidad macroeconómica por presiones inflacionarias energéticas ligadas a la crisis EE. UU.-Irán de cara a sus elecciones. No obstante, la actividad real exhibe resiliencia: el índice coincidente de julio alcanzó 120.6 (máximo desde 2018), el líder se ubicó en 117.7, la confianza del consumidor tocó máximos de seis meses y el desempleo descendió al 2.4%. En contraste, el sector industrial enfrenta contratiempos globales, evidenciados en las caídas de ventas (-6.4%) y producción (-5.9%) de Toyota. El BoJ evalúa elevar su tasa de referencia en octubre desde el 1.0% fijado en julio. En EE. UU., la NHTSA cerró sin hallazgo de defectos la revisión de 806,963 vehículos Honda.

Colombia enfrenta un severo deterioro fiscal con un déficit proyectado del 7.2% del PIB en 2026, exigiendo un superávit primario del 2% en 2028 para estabilizar la deuda. Con la inflación desanclada más de 300 pb de la meta, el presidente de la Espriella ordenó restablecer el diálogo con el FMI para evaluar acuerdos como la LPL o SAF, además de tramitar la "Ley Rescate" por COP\$42 billones (2% del PIB). A esto se suman cuentas externas dependientes de remesas (US\$8,897 millones a agosto) por encima de la IED (US\$5,788 millones), y riesgos de racionamiento energético por El Niño debido a bajas afluencias (50.19%), embalses al 75.43% y deudas del mercado mayorista por \$4.31 billones.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.92	-1.9
5	5.05	-2.5
7	5.13	-2.7
10	5.22	-2.9
30	5.54	-1.2

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.77%
Dow Jones		-0.67%
Nasdaq		-0.92%
Europa		
Stoxx 600		0.67%
DAX		0.91%
FTSE		0.36%
Asia		
CSI 300		0.10%
Nikkei		-0.60%
ASX		0.34%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	525.50	0.48%
Oro	4,186.60	0.44%
Gas N	3.11	0.13%
Cobre	6.64	0.05%
Café	288.45	-0.10%
Plata	61.31	-0.66%
Brent	104.11	-1.11%
WTI	91.10	-1.62%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo cayeron tras el avance en las rutas alternativas de suministro, mientras el oro se mantuvo debilitado ante el alza en los rendimientos del Tesoro y las expectativas de mayor ajuste monetario. El Brent y el WTI retrocedieron cerca a los \$104 y \$91 por barril, respectivamente, presionados por la restauración de la mitad del flujo del oleoducto saudí Este-Oeste y las gestiones diplomáticas indirectas en Qatar, pese a que Irán privado duda de un acuerdo previo a las elecciones de medio término en EE. UU. y Donald Trump rechazó relajar sanciones. Por su parte, el oro cotizó cerca de los \$4,100 USD por onza, afectado por rendimientos en máximos de varios años y un mercado que eleva al 70% la probabilidad de una subida de tasas de la Fed en octubre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
					Previo			Consenso	Accivalores	
02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. anual (%)		4.3%	4.9%	4.7%	4.6%	↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)		4.6%	5%	4.9%	4.8%	↑
02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. mensual (%)		0.7%	0.3%	0.1%	0%	↓
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)		0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	↓
02:00	ESP	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)		2.9%	3.1%	3.2%	3%	↑
03:30	UK	Aprobación de hipotecas	Aug	Miles	55.93K	56.1k	54.92K	56.6k	56.3k	↓
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep F	Indicador	-15.5	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5	↓
06:00	BRA	Inflación IGPM	Sep	Var. mensual (%)		-0.22%	1.57%	1.55%	1.46%	↑
08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jul	Var. mensual (%)		0%	pendiente	0.1%	0.1%	↑
09:00	US	Junta de Conferencias sobre la Confianza del Consumidor	Sep	Indicador		89.4	pendiente	90	89.6	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. mensual (%)		-0.2%	pendiente	1.2%	1%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)		3.7%	pendiente	3.2%	3.5%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. anual (%)		3.9%	pendiente	6.6%	7.3%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)		2.1%	pendiente	-1%	-1.5%	↓
20:30	CHI	PMI manufacturero	Sep	Indicador		49.8	pendiente	50.1	50.4	↑
20:30	CHI	PMI no manufacturero	Sep	Indicador		49	pendiente	49.3	49	=
20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Sep	Indicador		51.5	pendiente	51.7	51	↓
20:45	CHI	PMI servicios	Sep	Indicador		51.4	pendiente	51.2	51.5	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.19	0.15%	95.84		101.19	99.90	99.95	99.22	100.9 - 101.4
USDCOP	3,362	1.51%	3,036.75	3,362.00	3,925.00	3,179	3,166	3,534	3,330 - 3,400 (3,290 - 3,450)
EURCOP	3,831	2.10%	3,549.67	3,831.46	4,605.64	3,654	3,643	4,074	3,730 - 3,870
Deuda Pública									
2027	11.90	-5.00	9.14	11.90	14.35	11.844	12.012	12.544	11.80 - 12.00
Sep 2030	12.80	4.70	10.84	12.80	15.19	12.567	12.419	13.050	12.70 - 12.95
2036	12.84	-0.70	11.31	12.84	14.29	12.625	12.291	12.579	12.70 - 12.90
2040	13.24	-3.00	11.82	13.24	14.58	12.861	12.481	12.801	13.10 - 13.35
2050	12.90	-5.50	11.40	12.90	13.92	12.638	12.306	12.470	12.85 - 13.15
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,579	-0.21%	1,849		2,579	2,563	2,458	2,299	2,556 - 2,593
Ecopetrol	2,820	2.92%	1,685		2,820	2,752	2,689	2,457	2,780 - 2,850
PF-Cibest	77,180	-0.03%	49,900	77,180	92,900	78,555	75,358	68,082	76,500 - 78,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene alrededor de 101.2 puntos, cerca de máximos de dos meses, sostenido por rendimientos de los Tesoros todavía elevados y por expectativas de una Fed más restrictiva, con el mercado atento al PCE y al empleo de esta semana para validar el actual repricing de tasas. En LatAm, sin embargo, las primeras referencias muestran una mayor estabilización de las monedas, acompañada por una moderación puntual de las primas de riesgo: los CDS a 5 años de Brasil, México y Chile muestran una compresión puntual en la jornada de hoy y, en esa línea, el CDS a 5 años de Colombia cae cerca de 3.8 pbs hasta 162.7 pbs. Este alivio, junto con una moderación del Brent frente a los máximos de la sesión, favorece cierta toma de utilidades tras el fuerte sell-off previo. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en \$3,362, el balance continúa condicionado por la fortaleza del dólar, las tasas estadounidenses elevadas y la prima fiscal local; no obstante, el menor estrés regional y la compresión intradía del riesgo país sugieren una jornada con mayor probabilidad de consolidación que de una nueva aceleración inmediata al alza. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,330 y COP\$3,400, con posibles extensiones hacia COP\$3,290 y COP\$3,450 por dólar.

Renta Fija

En EE. UU., el bono a 10 años cotiza cerca del 5.24% (+46 pb en septiembre) tras tocar máximos de 2007, mientras el mercado descuenta hasta 100 pb adicionales en alzas de la Fed ante la solidez económica y el abultado déficit fiscal. En la Eurozona, el Bund alemán a 10 años se consolida sobre el 3.60% (máximos desde 2009) y el OAT francés supera el 4.75% (máximos desde 2008) afectado por un déficit presupuestario proyectado en 5.4% del PIB para 2026; paralelamente, el BTP italiano sube sobre el 4.50% y el bono español rinde al 4.13%, con los mercados asumiendo hasta cuatro subidas de tipos del BCE hacia finales de 2027.

En el **Reino Unido**, el Gilt a 10 años alcanza el 5.40% (máximos de dos décadas), descontando un 85% de probabilidad de incremento de 25 pb por parte del BoE en noviembre. Por el contrario, el Treasury chino a 10 años se mantiene en mínimos desde julio de 2025 al 1.68%, apoyado por la debilidad económica y bajas expectativas de inflación, aunque el aumento en la oferta de deuda soberana de cara al último trimestre podría presionar los rendimientos al alza.

En América Latina y Mercados Emergentes, la curva soberana exhibe desvalorizaciones generalizadas por primas de riesgo local y un entorno global más exigente. La nota de **México** a 10 años se ubica en 9.58% (+6 pb diario, +27 pb mensual y +96 pb anual), +154 pb anual) y la de **Chile** se sitúa en 6.06% (+34 pb en el último mes). En **Brasil**, el rendimiento a 10 años sube al 14.25% ante la moderada rebaja de 25 pb en la tasa Selic (a 13.75%), minutos de Copom de corte hawkish, el deterioro de las expectativas inflacionarias para 2026 (subiendo a 4.99%) y un escenario político donde el presidente Lula amplía su ventaja electoral frente a la postura fiscalmente más austera que el mercado atribuye a Flávio Bolsonaro. Por su parte, el bono a 10 años de India ofrece un respiro al ceder al 7.16% tras la reducción en la meta de endeudamiento bruto del gobierno para el año fiscal 2027 a INR 15.99 billones (desde INR 17.2 billones). Finalmente, el bono a 10 años de **Canadá** se repliega ligeramente al 3.92% tras tocar el 4.00%, aunque datos preliminares de ventas minoristas (+1.3% m/m en agosto) sugieren una demanda interna resiliente que continuará presionando las tasas al alza.

En **Colombia**, la curva de TES en pesos exhibió un comportamiento mixto en la sesión, con presiones de empujamiento en el tramo medio y alivio en la parte larga. El nodo Nov-2027 se valorizó 5 pbs hasta 11.90%, mientras que Abr-2028 y Oct-2034 se desvalorizaron 7 pbs cada uno, cerrando en 12.54% y 12.91% respectivamente, reflejando la presión vendedora de inversionistas extranjeros que liquidaron \$1.69 billones netos en TES entre el 4 y el 18 de septiembre. El Oct-2050 protagonizó la mayor reversión intradía: abrió en 13.04% (+9 pbs) y cerró en 12.90% (-5 pbs), sugiriendo demanda institucional oportunista en la parte larga tras niveles técnicos atractivos. En el mercado de TES UVR, la subasta no competitiva quedó desierta pese a que el Gobierno amplió el monto convocado de \$400,000 a \$600,000 millones, evidenciando la cautela del mercado ante la incertidumbre inflacionaria y fiscal. En materia fiscal, Hacienda amplió el cupo de colocaciones 2026 en \$25 billones hasta \$110.25 billones y frenó las ventas de su portafolio tras liquidar más de \$3.15 billones, estabilizando los DTN por encima de \$17 billones. La citación del MinHacienda y el gerente del BanRep a la Comisión Tercera del Senado para octubre —con entrega de informe sobre finanzas públicas, nivel de deuda y riesgos para 2027— añade un factor de incertidumbre regulatoria.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operan mixtos, incorporando el alivio moderado en precios del petróleo, pero a la expectativa del prospecto final del IPO de Anthropic y los resultados corporativos de Micron. Los futuros de las acciones estadounidenses mostraron un comportamiento mixto en las primeras horas de cotización del martes, a medida que los operadores intentaban recuperarse. En este escenario, el índice S&P 500 se mantiene prácticamente sin cambios respecto a su nivel del 31 de agosto, aunque acumula un sólido avance del 12.2% desde el 1 de enero, un repunte que contrasta con el mercado europeo donde el índice Stoxx Europe 600 cede alrededor de un 2.0%. En el ámbito corporativo, el mercado aguarda con interés el prospecto de salida a bolsa de Anthropic, el cual se espera sea publicado después de las elecciones estadounidenses de mitad de mandato en el mes de noviembre; un documento que revelará una pérdida neta corporativa de USD\$42,000 millones para el año 2025 junto con ambiciosos planes para gastar la impresionante suma de USD\$518,000 millones en obligaciones de infraestructura, computación y servicios en la nube durante los próximos años. Esta masiva venta pública, que podría llegar a valorar a Anthropic en más de USD\$2 billones, busca capitalizar el rápido ascenso de la compañía, aunque la firma también advierte a sus inversores que la inteligencia artificial avanzada podría plantear riesgos existenciales o catastróficos para la humanidad. Paralelamente, su rival OpenAI, que ya ha retrasado su esperada salida a bolsa hasta el próximo año, decidió archivar su más reciente modelo de ChatGPT citando preocupaciones de seguridad. En el segmento de hardware y semiconductores, el gigante Nvidia aumentó su autorización de recompra de acciones por un récord absoluto de USD\$150,000 millones. Finalmente, en Europa, el índice británico FTSE 100 cotizó con un alza cercana al 0.5% el martes, respaldado por las ganancias en los sectores de minería y atención médica, destacándose en este último el repunte superior al 2.0% en las acciones farmacéuticas de AstraZeneca y GSK luego de que AstraZeneca acordara invertir USD\$2,000 millones en Summit Therapeutics para colaborar en estudios destinados a avanzar en investigaciones contra el cáncer, un optimismo regional que contrastó ligeramente con las acciones del sector energético, las cuales rezagaron al mercado con empresas como Shell y BP registrando un desempeño inferior debido a que los precios del crudo Brent retrocedieron por debajo de sus picos alcanzados en la jornada del lunes..

El MSCI COLCAP cerró la jornada anterior a la baja en 0.21%, a pesar de un repunte de 2.92% en Ecopetrol favorecido por precios altos del petróleo. En el agregado, 17 de las 22 especies del índice cerraron a la baja, con ISA, Terpel y Grupo Argos liderando las pérdidas. En el frente corporativo, los Accionistas del Grupo Energía Bogotá autorizaron iniciar el trámite de registro del GEB ante la US Securities and Exchange Commission (SEC) y Terpel extendió su contrato de suministro de combustible con Avianca, adicionando un valor de USD\$558 millones. Entre tanto, la Reforma Tributaria de Bogotá aprobada en el Concejo aumenta para el sector financiero la tarifa de ICA de 14 por mil a 20 por mil en 2027, 19 por mil en 2028 y 18 por mil desde 2029. Finalmente, Ecopetrol avanzó hasta los \$2,820, lo que podría sugerir correcciones, pero manteniendo un rango probable entre \$2,780 y \$2,850. Por su parte, PF Cibest cerró en 77,180, incorporando la presión por condiciones financieras más restrictivas, lo que sugiere un rango entre \$76,500-\$78,000.

Noticias de Emisores

- **GEB:** Informó que su Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó, con el respaldo del 99.97% de los asistentes, iniciar el proceso de registro ante la U.S. SEC para listar la compañía en una bolsa de Estados Unidos mediante un programa de ADRs. La asamblea facultó a la Junta Directiva para definir la estructura, los tiempos y la bolsa de valores definitiva, así como para suspender, modificar o continuar la iniciativa dependiendo de las condiciones financieras, regulatorias y de mercado.
- **Banco Davivienda:** Publicó el aviso de oferta pública para la colocación del octavo lote de su duodécima emisión de bonos ordinarios por un monto inicial de COP 200,000 millones (ampliable a COP 300,000 millones mediante sobre-adjudicación). La subasta se llevará a cabo el 29 de septiembre de 2026 en subseries a 18 y 24 meses.

Glosario

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

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

Global Disclaimer

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



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloresa](https://www.instagram.com/accionesyvaloresa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)