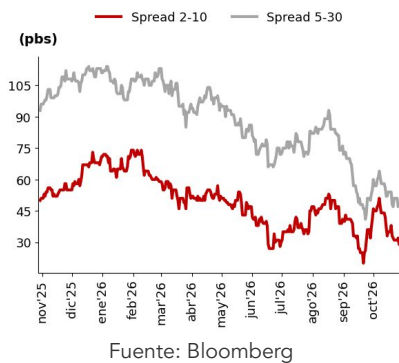


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

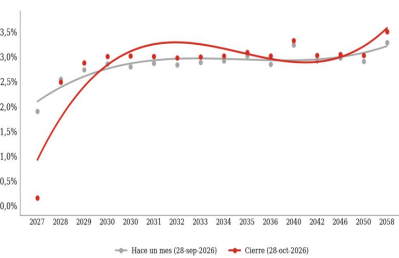
Rendimientos Tesoros EE. UU.



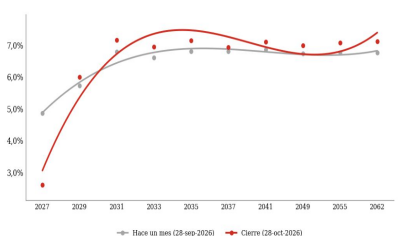
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



PIB de EE. UU. supera expectativas y PCE cumple lo previsto

Resumen

- Los futuros del Nasdaq 100 caen tras Alphabet, mientras Microsoft y Europa sostienen una lectura más selectiva del riesgo.
- El USD/COP abriría por encima de \$3.163,05 y conservaría un sesgo alcista moderado, limitado por el carry y la oferta potencial de divisas.
- La caída del Tesoro a 10 años hacia 4,99% abre espacio para valorizaciones selectivas en TES, aunque BanRep y la oferta local limitan una compresión uniforme.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed mantuvo su tasa en 3.75%-4.00%, con dos votos disidentes a favor de subir 25 pb y advertencias sobre la persistencia inflacionaria. El PIB del 3T26 creció 3.4% anualizado (desde 2.2%), por encima de lo esperado (3.2%). En cuanto a los precios, el PCE registraría avances en línea con lo estimado: el PCE general crece en 3.6% interanual (0.5% mensual) interanuales y el PCE subyacente en 3.1% interanual (0.3% mensual).

En **Eurozona**, el ISE cayó en octubre a 96.9 puntos (frente a 97.5 esperado), afectado por la confianza del consumidor (-17.9; -17.3 en la UE), pese a expectativas de inflación de 33.9. Retrocedieron minoristas (-8.0), construcción (-5.9) y servicios (5.3 frente a 5.9), mientras la manufactura mejoró a -3.4. Por países, cayó en Países Bajos (-3.4), Alemania (-0.7) y España (-0.5); Francia se estancó (+0.1) e Italia creció (+0.8). Con tasas del BCE descontados en 2.65% y 2.50%, persisten tensiones por la fragilidad fiscal francesa y la renuncia de Christine Lagarde prevista para febrero de 2027. En el **Reino Unido**, el endeudamiento hipotecario neto cayó en septiembre de 2026 a 3,900 £millones (3.4% interanual) y las aprobaciones de compra bajaron a £53,400. Las tasas efectivas fueron de 4.63% en nuevas hipotecas y 4.03% en el saldo vivo. El crédito al consumo moderó su flujo a 1,900 millones (9.8% anual). Se proyecta un déficit fiscal del 4.2% del PIB (hacia 2.1% en 2030), deuda soberana del 93% y crecimiento del PIB de 1.2%-1.3% este año y 1.0%-1.2% el próximo.

En **China**, el gobierno canalizó subsidios estatales masivos —incluidos USD 75,000 millones al sector químico en la última década— para orientar el excedente fabril hacia bienes de alto valor agregado. Esto desplazó sectores tradicionales como confección (-40%), calzado (-37%) y muebles (-12%), en favor de vehículos (+192%), plásticos (+59%), acero (+31%) y maquinaria (+22%). Este shock de oferta elevó los envíos externos de automóviles 1,871% desde 2015, los robots industriales más de 300% y la cuota china en bienes de capital del 7% al 24% entre 2005 y 2025. En **Japón**, la confianza del consumidor cayó en octubre a 35.0 puntos, su menor registro trimestral, con retrocesos en nivel de vida (33.2), bienes duraderos (26.8), ingresos (40.4) y empleo (39.4). Para sostener la actividad, el Ministerio de Economía, Comercio e Industria prevé canalizar recursos y garantías públicas, mediante la Corporación Financiera de Japón y la banca comercial, hacia 17 sectores estratégicos. En el plano monetario, ante presiones inflacionarias y a la espera de cifras de desempleo, producción industrial, ventas minoristas e inflación de Tokio, se anticipa una tasa de referencia inalterada en lo inmediato, con una potencial alza de 25 pb en diciembre.

En **Colombia**, el Banrep sostendría su tasa en 12.25% ante una inflación de 6.29%. La base monetaria crece 11.25% anual, hasta \$194.4 billones (efectivo: \$153.5 billones; reservas bancarias: \$40.9 billones). El ajuste al pasivo pensional por la reforma asciende a \$64.9 billones, mientras el recaudo tributario del carbón cayó de \$15 billones a menos de 3.5 billones, por el desplome exportador a menos de USD 5,000 millones y una producción de 51 millones de toneladas. El Índice Multidimensional de Informalidad Empresarial alcanzó 87.5%, con máximos en minería (99.6%), transporte (98.4%), construcción (97.7%) y micronegocios (97.4%), lo que limita la transmisión monetaria. En otros temas, la Cámara de Representantes cerró el debate de la reforma pensional y mantuvo el texto aprobado por el Congreso. La Corte Constitucional verificará si se subsanaron los errores de procedimiento para su entrada en vigor, prevista para el 1 de abril de 2027.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.72	1.6
5	4.86	1.9
7	4.93	1
10	5.03	1
30	5.35	0.4

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.28%
Dow Jones	0.19%
Nasdaq	0.27%
Europa	
Stoxx 600	0.38%
DAX	0.69%
FTSE	0.27%
Asia	
CSI 300	-1.03%
Nikkei	1.10%
ASX	0.50%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	286.65	-0.03%
Gas N	3.03	-0.13%
Maíz	451.00	-0.17%
Oro	4,035.70	-0.39%
Brent	114.38	-0.82%
WTI	101.87	-0.89%
Cobre	6.59	-1.21%
Plata	52.59	-2.00%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo retrocedieron ante renovadas esperanzas diplomáticas en Medio Oriente, mientras el oro cedió terreno tras la decisión de la Fed de mantener intactas sus tasas de interés. El vicepresidente estadounidense JD Vance y el funcionario iraní Mohsen Rezaei estuvieron en contacto, además de la confirmación de negociaciones en curso por parte de Donald Trump y la apertura diplomática de Teherán. Por su parte, el oro descendió hacia los \$4,000.00 USD por onza troy. A la espera del índice de precios PCE, el mercado asimila la propuesta del presidente de la Fed, Kevin Warsh, de reducir las reuniones de política monetaria de ocho a seis anuales.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo			Consenso	Accivalores	observada/ esperada
04:00	ITA	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)		6.2%	6.3%	6.2%	6.1%	↑
04:30	UK	Aprobación de hipotecas	Sep	Miles	54.81K	54.9K	53.44K	54.0K	54.5K	↓
05:00	EURC	Confianza del consumidor	Oct F	Indicador	-16.8	-17.9	-17.9	-17.9	-17.9	↓
06:00	BRA	Inflación IGPIM	Oct	Var. mensual (%)		1.57%	1.47%	1.6%	1.6%	↓
06:00	ITA	Confianza manufacturera	Oct	Indicador		91.9	91.9	91.8	92	=
06:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Oct	Indicador		91.2	90.3	90.9	91.1	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	195K	194K	194K	199K	196K	↓
07:30	US	PIB	3T A	Var. trimestral (%)		2.2%	3.4%	3.2%	3.2%	↑
07:30	US	Gasto personal	Sep	Var. mensual (%)		0.9%	0.5%	0.6%	0.5%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	3T A	Var. mensual (%)		6.1%	2.2%	3.5%	3.5%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles	1722K	1728K	1701K	-	1722K	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. anual (%)		3%	3.1%	3.1%	3%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Sep	Var. anual (%)		3.4%	3.6%	3.6%	3.5%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. mensual (%) 0.3%		0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	=
08:15	EURC	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	Oct	Tasa (%)		2.65%	pendiente	2.65%	2.65%	=
08:15	EURC	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	Oct	Tasa (%)		2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	=
08:15	EURC	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	Oct	Var. mensual (%)		2.9%	pendiente	2.9%	2.9%	=
18:30	JAP	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)		2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	=
18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Oct	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	2.6%	2.4%	↓
18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Sep	Indicador		1.18	pendiente	1.18	1.18	=
18:30	JAP	IPC de Tokio	Oct	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	2.7%	2.6%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. mensual (%)		-2.4%	pendiente	1.2%	1%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)		2.9%	pendiente	3.3%	3%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	1.5%	1.3%	↓
18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)		-0.9%	pendiente	0.3%	0.2%	↑
	JAP	Tasa de interés Banco de Japón	Oct	Tasa (%)		1.25%	pendiente	1.25%	1.25%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max				
Dólar	102.14	-0.24%	95.84	102.14 102.58	102.05	100.68	99.61	102.10 - 102.32
USDCOP	3,163	0.50%	3,036.75 3,163.05	3,873.00	3,198	3,175	3,470	3,130 - 3,200 (3,070 - 3,260)
EURCOP	3,517	0.34%	3,502.40 3,517.10	4,534.67	3,575	3,623	3,990	3,497 - 3,590
Deuda Pública								
2027	10.15	19.90	9.63 10.15	14.35	10.900	11.480	12.554	10.05 - 10.25
Sep 2030	13.01	6.00	11.18	13.01 15.19	12.988	12.693	13.119	12.90 - 13.15
2036	13.01	3.00	11.49	13.01 14.29	13.001	12.709	12.650	12.90 - 13.15
2040	13.32	-0.10	11.82	13.32 14.58	13.299	12.966	12.872	13.25 - 13.55
2050	13.03	-1.30	11.63	13.03 13.92	13.025	12.742	12.541	12.90 - 13.15
Renta Variable								
	%							
COLCAP	2,506	-0.03%	1,987	2,506 2,627	2,543	2,538	2,346	2,496 - 2,600
Ecopetrol	2,780	2.39%	1,765	2,780 3,050	2,755	2,735	2,552	2,700 - 2,835
PF-Cibest	75,220	-0.29%	55,780	75,220 92,900	76,461	77,366	69,783	75,150 - 76,400

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY se ubica cerca de 102,23 y el dólar conserva un avance marginal; en Latinoamérica, el USD/BRL ronda 5,33 y el USD/MXN 18,69. En Colombia, el USD/COP cerró el miércoles en \$3.163,05, subió \$15,65 (+0,50%) y negoció entre \$3.145,00 y \$3.172,90, con US\$1.051 millones de volumen; la TRM vigente es \$3.162,35. El Next Day terminó en \$3.168,50, \$5,45 por encima del cierre, con promedio de \$3.164,46 y US\$229 millones negociados. El retroceso del petróleo y la caída de los futuros tecnológicos favorecen demanda inicial de dólares. En contraste, la baja de los Tesoros, la tasa local de 12,25% y la oferta potencial asociada a la emisión soberana contienen la extensión, sin evidencia de monetización efectiva. El escenario central es una sesión con sesgo alcista moderado y avance contenido. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,130 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,260 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija soberana navega una encrucijada marcada por presiones energéticas, divergencia monetaria y crecientes primas de riesgo fiscal. En Estados Unidos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años retrocedió levemente por debajo del 5% tras la pausa de la Reserva Federal, en una sesión caracterizada por dos votos disidentes pro-alza de 25 pb, incertidumbre ante la propuesta de reducir las reuniones de ocho a seis al año y la expectativa sobre el PCE. Por su parte, Canadá mantuvo su 10 años en torno al 3,84% tras ejecutar su primer incremento de tasas en más de tres años ante revisiones al alza en su inflación de 2027 a 3,1% (desde 2,0%) y en su PIB a 1% (desde 0,7%).

En Europa, a la espera del BCE y el Banco de Japón, el repliegue parcial del crudo Brent impulsó descensos en los rendimientos a 10 años de Alemania (3,35%) y Francia (4,90%), si bien el mercado francés descuenta ruido fiscal preelectoral y los contratos forward del tipo forward ESTR sitúan la tasa de depósito escalando desde 2,50% hacia 2,73% en diciembre y 3,23% en 2027. El BTP italiano a 10 años se consolidó en 4,55% con diferenciales máximos de un año frente al Bund, amid un déficit proyectado de 3,4% del PIB para 2027 frente al 2,9% actual pese a las ratificaciones crediticias BBB+ con perspectiva positiva de Scope y DBRS, mientras el 10 años de España descendió marginalmente a 3,99% (-0,01 pb en el día, -0,16 puntos mensual, +0,84 puntos interanual). En el Reino Unido, el gilt a 10 años descendió a mínimos de un mes cerca del 5,3% tras el primer presupuesto fiscalmente disciplinado que proyecta un margen de £15.000 millones para 2029-30. En Asia, la deuda china a 10 años profundizó su descenso a 1,63% —mínimos desde febrero de 2025— luego de que el PBoC mantuviera inmóviles sus LPR a 1 y 5 años en 3% y 3,5% tras un PIB del 4,5% interanual en el 3T 2026 y anunciara liquidez swap para instituciones no bancarias; mientras que en India el 10 años cedió a 7,40%, aunque amenazado por el petróleo a USD 114 y previsiones de endurecimiento del RBI. En América Latina, la curva a 10 años operó mixta al 28 de octubre de 2026: Brasil lideró las alzas saltando a 15,35% (+0,44 pb sesión, +1,18 puntos mes, +1,60 puntos anual) y Chile subió a 6,00% (+0,01 pb sesión, -0,20 mensual, +0,51 anual), en contraste con las moderaciones de México a 9,37% (-0,02 pb sesión, -0,27 mensual, +0,82 anual).

En **Colombia**, ayer Los TES en pesos mostraron presión en varias referencias cortas y medias. Noviembre de 2027 subió 19 puntos básicos a 10.14%; abril de 2028 aumentó diez a 12.48%, junio de 2032 ganó siete a 12.97% y octubre de 2034 ascendió cuatro a 13.00%. Febrero de 2033 permaneció en 12.99% y octubre de 2050 bajó un punto básico a 13.02%. En el mercado primario, Hacienda adjudicó \$1.8 billones frente a una oferta inicial de \$1.2 billones, con demanda superior a \$3 billones. Las tasas fueron 12.928%, 12.986%, 13.210% y 13.379% para 2030, 2035, 2040 y 2058, respectivamente: entre dos y siete puntos básicos por debajo de la subasta del 14 de octubre. La mejor recepción de la colocación contrastó con la presión del mercado secundario. En paralelo, Crédito Público evalúa restablecer la sobreadjudicación de hasta el 100%, frente al 50% vigente, cuando la demanda triplique la oferta, buscando acelerar las colocaciones frente a la meta anual de \$86 billones. Asimismo, Hacienda habría planteado cancelar el tercer canje de TES previsto para el 19 de noviembre, ante el riesgo de generar presiones adicionales sobre las tasas de interés. La emisión externa, cuyo cumplimiento está previsto para el 29 de octubre, amplía las alternativas de caja, pero no acredita monetizaciones ejecutadas. Nuestra lectura es que la disponibilidad de financiación alivia necesidades inmediatas, mientras la oferta de deuda y la ejecución fiscal siguen condicionando las tasas.

Renta Variable

La sesión bursátil global muestra una marcada divergencia sectorial dominada por la rigurosa evaluación del gasto en inteligencia artificial tras la entrega de resultados corporativos, en un contexto macroeconómico condicionado por la pausa de la Reserva Federal (manteniendo las tasas entre 3,75% y 4,00%) y la expectativa ante los datos del PCE y del PIB del tercer trimestre proyectado en 3,2%. El foco de tensión se concentra en Wall Street, donde los futuros del Nasdaq-100 retroceden más de un 1% arrastrados por el desplome de Alphabet (-10,2% en preapertura, arriesgando 400.000 millones de dólares en capitalización), tras reportar una desaceleración en ingresos por publicidad de búsquedas (creciendo 12% frente al 17% previo), un flujo de caja libre negativo de 9.100 millones de dólares y un agresivo capex proyectado entre 195.000 y 205.000 millones. Este escrutinio castigó de forma cruzada al software y semiconductores: Fortinet se desplomó un 25%, ServiceNow cayó 18,2%, Marvell cedió 9,7% ante potenciales negociaciones de compra por Lumentum (+4,2% a +11%), Micron retrocedió 3,3%, Intel bajó 3,7%, AMD cayó 2,8% y Samsung descendió 4% en Seúl tras no cumplir en beneficio neto. En contraste, Microsoft avanzó entre 3% y 3,7% gracias a la aceleración de Azure y una sólida generación de caja que valida sus inversiones en infraestructura, mientras el mercado aguarda los balances de Amazon e Intel al cierre. Fuera de las megacapitalizaciones de Silicon Valley, el apetito por riesgo mostró focos selectivos: el consumo discrecional celebró las cifras de eBay (+6%), Chipotle (+6,7%) y Carvana (+7,8%). En Europa, el Stoxx 600 avanzó un moderado 0,11%, sostenido por la histórica valorización de Shell (+3% a +3,5%), que duplicó beneficios ajustados a 10.810 millones de dólares e incrementó su recompra a 5.000 millones favorecida por el Brent por encima de 100 dólares, y por Airbus (+2,3%), que superó previsiones operativas y ratificó su meta de 870 entregas anuales; no obstante, el sector automotor acusó pérdidas operativas por 5.900 millones de euros en Volkswagen (-34% acumulado anual) debido a cargos contables y debilidad en China, mientras Renault logró repuntar (+7%) al ratificar sus metas pese a caer 6% en entregas. Por su parte, la renta variable asiática cerró dispar (Nikkei +1,10% y CSI 300 +1,03% frente a caídas en el Kospi de -1,24%), confirmando que el mercado accionario ha transitado de premiar el entusiasmo ciego por el ciclo de inversión en IA a exigir retornos tangibles sobre el capital deployed, penalizando de forma severa la destrucción de caja y el apalancamiento operativo no justificado.

El **MSCI Colcap** ayer cedió 0.03% y cerró en 2,505.83 puntos. Mineros ganó 3.43%, Ecopetrol avanzó 2.39% y la preferencial de Corficolombiana subió 1.70%; en contraste, las preferenciales de Grupo Aval y Davivienda retrocedieron 3.29% y 2.69%, respectivamente, y Celsia perdió 2.59%. La recuperación de Ecopetrol coincidió con el repunte del crudo, mientras el resultado agregado reflejó la compensación entre emisores. En noticias corporativas, la asamblea de ISA eligió su Junta Directiva para el periodo restante de 2026–2028 y aprobó cambios en las reglas de conformación del órgano y selección del presidente. El índice casi estable no representó una recuperación generalizada del mercado local.

Noticias de Emisores

- **Grupo Nutresa:** Concretó el cierre del proceso de adquisición del 100% de las acciones de Industrias Tío Rico, C. A., asumiendo el control total de la compañía a partir de la fecha.
- **Grupo Argos S.A.:** La Asamblea de Accionistas de Odinsa aprobó la distribución de un dividendo extraordinario por COP 183.108 millones (COP 934/acción), del cual Grupo Argos recibirá cerca de COP 183.000 millones en una sola cuota en 2026 dada su participación del 99,9%. La operación, enmarcada en la estrategia ACE 1.0 y habilitada por la optimización de flujos en Pacífico 2 y Opain, fortalece la liquidez del holding para asignación de capital y programas de recompra de acciones.
- **ISA:** La Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó reformas estatutarias relacionadas con la conformación de la Junta Directiva y el procedimiento de selección del Presidente Corporativo. Asimismo, la Asamblea eligió a los miembros de la Junta Directiva para completar el periodo 2026-2028 e instruyó a la administración la armonización del cuerpo normativo interno.

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](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)