

# Así amanecen los mercados

## Se suspende la Emergencia Económica y se reúne el BanRep



Viernes, 30 enero 2026

### | Resumen

- Mercado accionario global a la baja, presionado por una caída en las acciones Microsoft, poniendo a prueba el trade por la IA.
- Corrección bajista ordenada con sesgo de apreciación y volatilidad explicada por drivers locales.
- Renta fija permanece condicionada por política monetaria y factores técnicos, con alta volatilidad.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el presidente Trump nominó a Kevin Warsh para presidir la Fed y suceder a Jerome Powell, driver que es incorporado en los mercados. Se espera que el IPP de diciembre ascienda un 0.2%, situando la inflación anual en el 2.7%. En el ámbito fiscal, Washington alcanzó un acuerdo provisional para evitar el cierre del gobierno. En la **Eurozona**, la región cerró enero de 2026 con un crecimiento del PIB del 1.5% en 2025, impulsado por una expansión del 0.3% en el 4T25 que superó las previsiones. El desempleo alcanzó un mínimo histórico del 6.2%, aunque el BCE y la Comisión Europea proyectan una desaceleración al 1.2% para 2026. En el **Reino Unido**, la economía muestra señales de enfriamiento con las aprobaciones de hipotecas cayendo a 61,013 en diciembre, el nivel más bajo desde mediados de 2024, debido a la expiración de exenciones fiscales. Aunque el endeudamiento hipotecario neto creció un 3.4% anual (GBP\$4,600 millones), el crédito al consumo se contrajo a GBP\$1,520 millones.

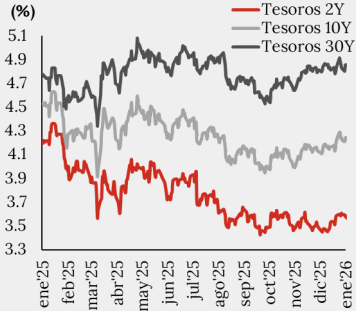
La economía **China** experimenta un reequilibrio con el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años descendiendo al 1.80%, sostenido por inyecciones récord de liquidez del PBoC. El yuan offshore se apreció a 6.94 unidades por dólar, impulsado por un robusto superávit comercial y conversiones estacionales, a pesar de las críticas del Tesoro estadounidense sobre su infravaloración. El enfoque macro se centra ahora en los próximos datos del PMI y la regulación contra el comercio especulativo. En **Japón**, la inflación subyacente en Tokio se desaceleró al 2% en enero, alineándose con el objetivo del BoJ tras el incremento de tipos al 0.75% en diciembre. La producción industrial creció un 2.6% anual, contrastando con una contracción del 0.9% en ventas minoristas. El desempleo permanece estable en 2.6% con una relación oferta-demanda de 1.19.

**México** se consolidó como el principal socio comercial de EE.UU., alcanzando exportaciones récord por USD\$44,500 millones en noviembre (+5.3%). México captura el 17% de las importaciones estadounidenses, superando a Canadá y China. De enero a noviembre, el flujo totalizó USD\$492,500 millones, un alza del 5.6%. En **Brasil**, la economía enfrenta una profunda desaceleración con la pérdida de 618,164 empleos formales, la mayor caída desde la pandemia. La política monetaria restrictiva, con la tasa Selic estable en el 15%, ha elevado la morosidad en préstamos personales al 6.9%, el nivel más alto en trece años. El endurecimiento del crédito y el alto costo del servicio de la deuda están acotando el consumo y la actividad económica. En **Colombia**, la Corte Constitucional suspendió la declaratoria de Emergencia Económica. El gobierno advierte riesgos en el gasto social ante la falta de una ley de financiamiento de COP\$16.3 billones. En gestión fiscal, el Ministerio de Hacienda realizó un canje de deuda por COP\$19.3 billones, generando ahorros por COP\$2.14 billones para 2026. Simultáneamente, el sector infraestructura sufre una crisis por la liquidación de concesiones 4G y litigios por COP\$1.2 billones, evidenciando tensiones entre la seguridad jurídica, la sostenibilidad fiscal y la competitividad nacional. Hoy, la Junta del Banrep se reúne para decidir sobre sus tasas de interés, en donde esperamos un incremento de 50 pbs.

### | Peso colombiano

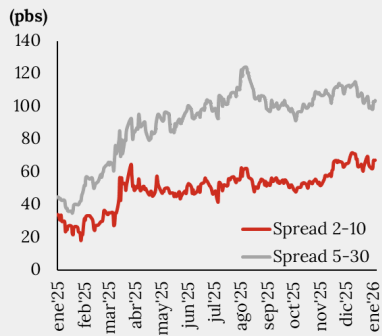
El DXY arranca la jornada todavía contenido y sin una señal clara de recuperación, consolidando cerca de mínimos recientes en un entorno donde los intentos de rebote siguen siendo esencialmente técnicos. Si bien el mensaje más prudente de la Fed y algunos avances políticos en EE.UU. han limitado una profundización adicional de la caída, el dólar global continúa condicionado por la incertidumbre institucional, la ambigüedad de la administración frente a un USD débil y un apetito por riesgo que favorece a activos reales y monedas cíclicas. Este telón de fondo mantiene un sesgo relativamente constructivo para las monedas de LatAm, aunque con una

Rendimientos Tesoros EE.UU



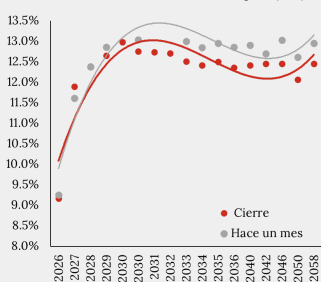
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



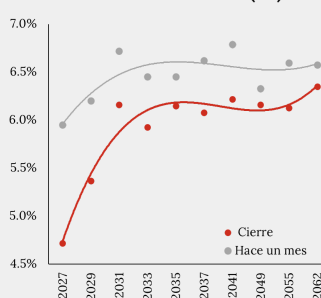
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.55	-1.31
5	3.81	-0.17
7	4.03	1.29
10	4.25	1.71
30	4.89	3.19

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos\*

S&P 500	-0.36%
Dow Jones	-0.29%
Nasdaq	-0.48%

Europa

Stoxx 600	+0.82%
DAX	-1.02%
FTSE	+0.53%

Asia

CSI 300	+0.76%
Nikkei	+0.58%
ASX	-0.58%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Café	4198	0.33%
Maiz	428.6	-0.33%
WTI	65.07	-0.54%
Brent	69.15	-0.63%
Gas N	3.872	-1.17%
Cobre	6.0795	-2.00%
Oro	5162.5	-3.59%
Plata	103.075	-9.92%

Fuente: Investing

diferenciación por factores locales. En este contexto, el USD/COP viene de cerrar en COP\$3,641, consolidando una corrección bajista ordenada y consistente con un mercado dominado por flujos y ajustes tácticos más que por presión externa. La sesión previa confirmó que el debilitamiento del dólar global actúa como marco favorable, pero no como driver directo, mientras que los movimientos intradía siguen respondiendo a eventos domésticos, entre ellos la expectativa por la decisión de política monetaria del BanRep hoy. Así, mientras el DXY se mantenga estable y no repunte la volatilidad global, el balance de corto plazo para el peso colombiano apunta a una fase de consolidación con sesgo apreciativo, aunque con sensibilidad a titulares fiscales y políticos que pueden introducir episodios puntuales de volatilidad. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,690 por dólar.**

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
00:00	JAP	Permisos de construcción	dic	Var. Anual (%)	-8.50%	-1.30%	-4.40%	2.80%	↑
01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.50%	0.20%	0.20%	0.30%	↓
01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Anual (%)	0.90%	1.10%	1.20%	1.00%	↑
03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	2.90%	2.40%	2.40%	2.50%	↓
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	3.00%	2.50%	2.40%	2.40%	↓
03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.40%	-0.30%	0.20%	↓
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.70%	-0.80%	-0.80%	↓
03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.80%	0.60%	0.70%	↑
03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Anual (%)	2.80%	2.60%	2.60%	2.90%	↓
03:00	ESP	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.60%	→
03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Ene	Miles	3.0	0.0	3.0	2.5	↓
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Ene	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	→
04:00	ALE	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	0.00%	0.30%	0.20%	0.20%	↑
04:00	ALE	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	0.30%	0.40%	0.40%	0.40%	↑
04:00	ITA	PIB WDA	4T P	Var. Anual (%)	0.60%	0.80%	0.50%	0.50%	↑
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	dic	Miles	64.07	61.01	64.9	64.7	↓
05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.20%	0.10%	=
05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Anual (%)	1.40%	1.30%	1.30%	1.50%	↓
05:00	EURO	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	6.30%	6.20%	6.30%	6.30%	↓
05:00	ITA	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	5.60%	5.60%	5.80%	5.80%	=
06:30	BRA	Deuda neta	dic	% PIB	65.20%	65.30%	65.50%	66.30%	↑
07:00	CLP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	6.20%	4.50%	5.70%	6.00%	↓
07:00	MEX	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	-0.10%	1.60%	1.30%	1.30%	↑
07:00	MEX	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	-0.30%	0.80%	0.60%	0.60%	↑
08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	1.80%	pendiente	1.90%	1.90%	↑
08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.00%	0.00%	→
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.20%	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	-0.20%	-0.30%	↓
08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=
08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.80%	2.80%	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.30%	0.30%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.90%	2.90%	↓
09:45	US	PMI Chicago MNI	Ene	Indicador	43.5	pendiente	43.5	41.1	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	dic	Tasa (%)	7.30%	pendiente	8.00%	7.80%	↑
13:00	COL	Tipo de interés a un día	ene-30	Tasa (%)	9.25%	pendiente	9.75%	9.75%	↑
20:30	CHI	PMI de fabricación	Ene	Indicador	50.1	pendiente	50.2	49.2	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Ene	Indicador	50.2	pendiente	50.4	49.5	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.45	-0.30%	96.17	96.45	109.65	98.29	98.72	98.79	96.0 - 96.8
USDCOP	3,641	-0.84%	3,641	3,641	4,486	3,682	3,747	3,974	3,610 - 3,670
EURCOP	4,357	-0.92%	4,201	4,357	4,907	4,287	4,336	4,552	(3,590 - 3,690)
Deuda Pública									
2027	11.89	16.30	9.14	11.89	11.893	11.573	11.045	9.865	11.75 - 12.15
Sep 2030	12.76	10.50	10.42	12.76	13.049	12.724	12.724	12.724	12.65 - 12.95
2036	12.36	1.60	11.1	12.36	12.86	12.669	12.556	7.387	12.25 - 12.55
2040	12.42	-8.80	11.706	12.42	13.23	12.361	12.321	12.019	12.35 - 12.65
2050	12.07	-3.70	11.401	12.07	13.15	12.531	12.564	12.452	12.30 - 12.75
Renta Variable		%							
COLCAP	2,493	-0.52%	1,063	2,493	2,493	2,304	2,167	1,865	2,460 - 2,520
Ecopetrol	2,320	-0.85%	1,685	2,320	2,345	2,151	1,977	1,852	2,290 - 2,395
Pf-Cibest	76,300	-0.65%	38,500	76,300	76,300	68,540	63,362	51,595	74,700 - 77,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la jornada con un retroceso por debajo de USD\$65/barril, sostenido por una elevada prima de riesgo geopolítico. Las tensiones entre EE.UU. e Irán mantienen el foco del mercado en eventuales disrupciones del transporte por el Estrecho de Ormuz, clave para los flujos globales de crudo y GNL, mientras persisten apoyos adicionales por fricciones en Venezuela, recortes e interrupciones de oferta en Kazajistán y EE.UU., y mayores restricciones al crudo ruso. Por su parte, el oro corrige con fuerza por toma de utilidades tras máximos históricos, aunque conserva un sólido balance mensual, respaldado por la debilidad del dólar y un entorno de alta incertidumbre económica y geopolítica. Las expectativas de cambios en la política monetaria estadounidense y el aumento de tensiones comerciales añaden volatilidad de corto plazo.

| Renta fija

En EE.UU., la dinámica reciente de la curva continúa dominada por factores de política monetaria y credibilidad institucional. La confirmación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed reforzó la percepción de un sesgo más restrictivo en el mediano plazo, lo que se tradujo en un empinamiento de la curva por subdesempeño del tramo largo. El tramo corto se mantiene relativamente bien soportado, con los OIS todavía descontando cerca de 50 pbs de recortes en el

año, reflejando que el mercado sigue viendo espacio para flexibilización si la actividad se desacelera. En **Europa**, los fundamentales siguen mostrando mayor estabilidad relativa, con curvas mayormente laterales y menor volatilidad en el tramo largo. El mercado mantiene prácticamente sin cambios las expectativas de política monetaria del BCE, con la tasa de depósito anclada en 2% y recortes muy acotados implícitos hacia finales de año. Así, los movimientos en bunds, OATs y BTPs responden más a factores técnicos y a la publicación de datos que a cambios del sesgo de política.

En **Asia**, el foco continúa en Japón, donde las recientes subastas de JGB han contribuido a estabilizar el mercado tras el fuerte ajuste observado a comienzos de mes. La sólida demanda tanto en el tramo corto como en los vencimientos ultra largos ha reducido los temores sobre la capacidad del mercado para absorber oferta en un contexto de expectativas de normalización monetaria. No obstante, el trasfondo sigue siendo desafiante, los swaps continúan asignando una alta probabilidad a nuevas alzas de tasas por parte del BoJ, lo que limita el potencial de valorización sostenida, especialmente en los tramos medios y largos.

En **Colombia**, los fundamentales están cada vez más influenciados por factores fiscales y de manejo de deuda. La reciente operación de canje realizada por MinHacienda, por un monto total de COP\$19.3 billones, constituye un elemento clave para entender el comportamiento reciente de la curva TES. Este canje permitió reducir el saldo de la deuda pública local en COP\$2.55 billones y generar un ahorro fiscal estimado de COP\$2.14 billones en 2026, al intercambiar TCOs y mediano plazo por referencias de mayor duración, concentradas entre 2030 y 2062. Desde el punto de vista de mercado, la operación introdujo presiones técnicas en referencias específicas, particularmente en febrero de 2030, que explican parte de las desvalorizaciones observadas en el tramo corto y medio de la curva. Al mismo tiempo, la estrategia de manejo proactivo de la deuda compite con un entorno de mayor incertidumbre fiscal tras la suspensión del decreto de emergencia económica. En este contexto, la curva local sigue expuesta a movimientos alcistas en las tasas con alta volatilidad, con los TES UVR manteniendo un perfil relativamente más defensivo como instrumento de cobertura ante riesgos inflacionarios y fiscales.

## | Renta variable

**Mercado accionario en EE.UU. mostró nuevas correcciones, presionado por la volatilidad de la temporada de resultados corporativos y anuncios macroeconómicos.** En particular, entre los activos con mayor caídas se encuentran Microsoft (-10%), Nokia (-9%) y SAP (-16%). Con ello, el mercado reaccionó con cautela ante los anuncios de Microsoft de expandir su gasto en CAPEX en más del 60% para el 2026, poniendo a prueba la capacidad de generación de flujo de caja. Por su parte, Meta Plataformas destacó con una valorización del 10%, tras informar de un sólido ingreso por servicios de publicidad en sus plataformas. Asimismo, tras el cierre, Apple presentó cifras de ingresos y utilidades por encima de las expectativas con un crecimiento sostenido de las ventas de su iPhone, avanzando un 0.5% en las operaciones fuera de mercado. Durante la jornada, se esperan los informes financieros de compañías de gran capitalización como Alphabet y Amazon. Con la información disponible, el 74.4% de emisores que han reportado, registró ganancias superiores a las expectativas. En contraste, los índices bursátiles europeos capturan valorizaciones en el FTSE 100, el Stoxx 600 y el CAC 40. Las acciones del gigante alemán Adidas subieron un 6% tras informar un aumento del 13% en 2025, alcanzando la cifra récord de USD\$29,600 millones. La geopolítica europea sigue en el centro de la atención: el primer ministro británico se encuentra en una visita a China, donde espera profundizar relaciones diplomáticas. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja en el índice Hang Seng, Nikkei 225 y el Nifty 50.

## | Noticias de emisores

- **Isa:** Cumplió con el diligenciamiento y envió del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) correspondiente a la vigencia 2025, en cumplimiento de la normativa aplicable en materia de gobierno corporativo.
- **Grupo Sura:** Su Junta Directiva aprobó la convocatoria a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. Adicionalmente, la compañía comunicó el diligenciamiento del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) correspondiente a 2025.
- **Éxito:** Radicó ante la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) el Formulario 15F, con el fin de cancelar el registro de sus acciones ordinarias y ADS bajo la Exchange Act de 1934 y dar por terminadas sus obligaciones de reporte en ese mercado. La compañía indicó que mantendrá el listado de sus acciones en la Bolsa de Valores de Colombia, continuará cumpliendo la normativa local de divulgación y seguirá publicando su información financiera periódica en su sitio web, aclarando que el proceso ante la SEC podría ser modificado, aplazado o retirado.
- **Davienda:** En cumplimiento de la Circular Externa 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, realizó la transmisión del Reporte de Implementación del Código País correspondiente a 2025.
- **Celsia:** Cumplió con el diligenciamiento y la transmisión de la Encuesta Código País correspondiente al período 2025,
- **Mineros:** Realizó el diligenciamiento y la transmisión del Reporte de Implementación de Mejores Prácticas Corporativas (Código País) correspondiente al año 2025.

## Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

**UE:** Unión Europea.

**UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

## Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



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



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCQW3t3U3t3U3t3U3t3U3t3U)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/artist/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)