

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Índice de precios PCE en EE.UU. cede, mientras que se revisa PIB al alza

Resumen

- Mercado accionario estadounidense apunta a cerrar un tercer trimestre con marcada volatilidad, pero mostrando ganancias acumuladas de 2.5% en el S&P 500.
- La moderación del dólar y de las tasas en EE.UU. mejora el tono regional, mientras el mercado espera la decisión del BanRep.
- Las presiones inflacionarias globales impulsadas por el crudo y el sesgo restrictivo de la Reserva Federal mantuvieron al alza los rendimientos de la renta fija global.

Narrativa de los mercados

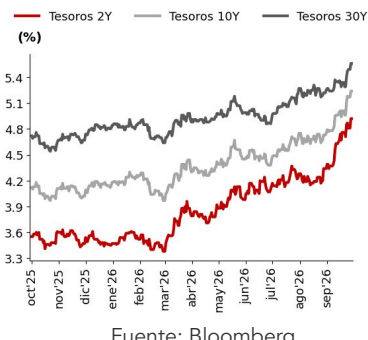
En **EE. UU.**, la Fed evalúa endurecer las condiciones financieras ante presiones inflacionarias energéticas, resiliencia económica y posturas restrictivas. El PIB anualizado de EE. UU. en el 2T2026 fue revisado al alza, de 1.5% a 2.2%, reflejando un mayor dinamismo de la economía frente a la estimación inicial. No obstante, el índice PCE subyacente de agosto aumentó 3.0% interanual, por debajo del 3.3% esperado, mientras el PCE general avanzó 0.3% mensual, en línea con las expectativas. Por su parte, el PCE subyacente aumentó 0.2% mensual. Ayer, ante discursos cautos ya se había reducido la probabilidad de una subida de 25 pb a un rango de 43% a 49%. En otros temas, los inventarios de crudo subieron inesperadamente 1,019 millones de barriles, la Reserva Estratégica se ubica en 283.8 millones y la producción nacional alcanzó 13.94 millones de barriles diarios.

La **Eurozona** enfrenta aceleración inflacionaria por tensiones energéticas y encarecimiento de alimentos y servicios. La inflación armonizada de septiembre subió al 3.4% interanual en Francia y 4.1% en Italia, con repuntes en Alemania. El ajuste monetario está restringido por un crecimiento del PIB estimado en apenas 0.9% anual, la contracción de ventas minoristas alemanas y un aumento de 12 mil desempleados en Alemania, hasta 3.01 millones. El **Reino Unido** registró un crecimiento del PIB de 0.5% trimestral en el 2T2026 y 1.4% anual, impulsado por servicios (+1.7%), inversión empresarial (+5.2% anual) y exportaciones (+4.2%). Esto redujo el déficit de cuenta corriente a 19,900 millones de libras (2.5% del PIB). Pese al desempeño productivo, el Brent eleva los riesgos inflacionarios. El BoE advirtió sobre riesgos por apalancamiento en repos (200,000 millones de libras) y emisión global de deuda en IA (USD\$450 mil millones).

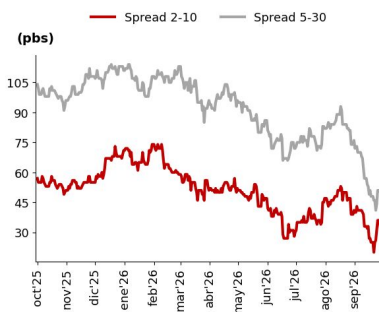
La economía **China** muestra señales de recuperación en la oferta, pero debilidad en la demanda interna. El PMI compuesto de la NBS se ubicó en 50.7 en septiembre, respaldado por el PMI manufacturero en 50.1 (producción en 51.7) y no manufacturero en 50.2. RatingDog/Caixin situó el PMI manufacturero en 52.1 y servicios en 51.6, pese a costos de insumos en máximos de cuatro años y medio. En el frente externo, el superávit de cuenta corriente del 2T2026 alcanzó USD\$193,700 millones. **Japón** reporta debilitamiento de la actividad: la producción industrial de agosto cayó 1.7% mensual por contracciones en vehículos (-6.8%) y maquinaria (-6.0%), mientras las ventas minoristas crecieron 2.7% interanual y la construcción de viviendas 6.1%. Persisten expectativas de incrementos en la tasa de referencia del BoJ en octubre.

En **Colombia**, los costos operativos del transporte terrestre acumulan incrementos de 24% en combustibles (40% de la estructura), 79% en salarios (17%) y 40% en peajes (12%), con más de 2,800 bloqueos viales que generaron pérdidas por COP\$13 billones. En Bogotá, el Concejo aprobó el Proyecto de Ciudad Inteligente para recaudar COP\$1.08 billones anuales desde 2027 mediante ajustes al ICA (hasta 20x1.000 en financiero y 11x1.000 en automotriz) y una sobretasa predial de \$11,000 a \$29,000 mensuales en estratos altos (\$370,000 millones esperados). A nivel fiscal, la Nación emitió COP\$7 billones en Títulos de Corto Plazo (\$3.5 billones en septiembre al 12.449%), elevando el stock sobre COP\$60 billones y requiriendo canjes hacia títulos a 10 años (vencimiento 2037). En el mercado eléctrico, el precio promedio ponderado en bolsa subió 278.2% interanual a 946.6 COP/kWh frente a 331.0 COP/kWh en contratos regulados, ante contingencias climáticas y una exposición bursátil del 21%.

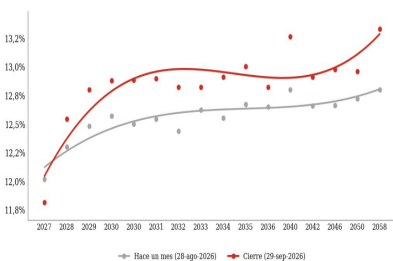
Rendimientos Tesoros EE. UU.



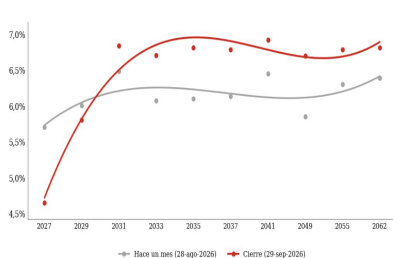
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.90	1.2
5	5.07	1
7	5.16	0.9
10	5.25	0.1
30	5.58	1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.17%
Dow Jones		-0.26%
Nasdaq		-0.09%
Europa		
Stoxx 600		-0.09%
DAX		-0.36%
FTSE		0.01%
Asia		
CSI 300		0.29%
Nikkei		1.94%
ASX		0.92%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	295.45	2.07%
WTI	90.49	1.24%
Oro	4,222.40	1.02%
Gas N	3.03	0.63%
Brent	103.03	0.43%
Maíz	524.00	0.38%
Cobre	6.63	0.34%
Plata	61.15	-0.00%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo repuntaron impulsados por la incertidumbre diplomática y se encaminan a fuertes ganancias mensuales, mientras el oro rebotó hacia los \$4,200 USD por onza aprovechando retrocesos previos del crudo. El Brent y el WTI escalaron, perfilando alzas mensuales superiores al 8% y 5% respectivamente, mientras los mercados evalúan una propuesta estadounidense enviada a Irán para reabrir Ormuz; esto ocurre a pesar de que el suministro de Medio Oriente ya se recuperó al 98% de sus niveles previos al conflicto (17.5 millones de barriles diarios) gracias a la reanudación de los envíos saudíes desde Yanbu. Por su parte, el oro encontró soporte temporal pero se encamina a una caída cercana al 6% en septiembre, manteniéndose presionado por rendimientos del Tesoro a 30 años en 5.62%.

Calendario económico del día

Hora País		Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	2.1%	1.5%	2.2%	1.5%	1.5%	↑
07:30	US	Ingreso personal	Aug	Var. mensual (%)	0.3%	0.4%	0.2%	0.5%	0.4%	↓
07:30	US	Gasto personal	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.2%	0.9%	0.9%	0.6%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	Aug P	Var. mensual (%)		1.3%	0.7%	0.3%	0.5%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	2T T	Var. mensual (%)	3.6%	6.4%	6.1%	6.4%	6.4%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T T	Var. trimestral (%)	0.1%	3.6%	0.2%	3.6%	3.6%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Aug	Var. anual (%)	3%	3.3%	3%	3.3%	3.35%	=
07:30	US	Índice de precios PCE	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.7%	3.4%	3.7%	3.76%	=
08:45	US	PMI Chicago	Sep	Indicador		47.1	pendiente	51.2	49.2	↑
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Aug	Tasa (%)		8.5%	pendiente	8.3%	8%	↓
13:00	COL	Tasa de interés	9/30/2026	Tasa (%)		12%	pendiente	12%	12%	=
18:50	JAP	Estimación de gastos de capital (Capex) de Tankan para toda la industria	3T	Indicador		22	pendiente	25	25	↑
18:50	JAP	Perspectivas de Tankan Large Mfg	3T	Indicador		17	pendiente	22	22	↑
18:50	JAP	Índice de grandes productos no manufacturados de Tankan	3T	Indicador		37	pendiente	36	36	↓
18:50	JAP	Perspectivas de Tankan para grandes empresas no manufactureras	3T	Indicador		28	pendiente	30	30	↑
	UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.1%	-0.1%	↓
	UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. anual (%)		1.6%	pendiente	1.4%	1.2%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.39	0.20%	95.84		101.39 101.57	100.00	99.96	99.24	100.9 - 101.45
USDCOP	3,330	-0.95%	3,036.75	3,330.00	3,925.00	3,185	3,168	3,532	3,300 - 3,365 (3,260 - 3,415)
EURCOP	3,771	-1.59%	3,549.67	3,770.68	4,603.60	3,660	3,645	4,071	3,710 - 3,850
Deuda Pública									
2027	11.81	-8.80	9.14	11.81	14.35	11.842	12.008	12.550	11.70 - 11.90
Sep 2030	12.88	8.30	10.84	12.88	15.19	12.582	12.433	13.054	12.75 - 13.00
2036	12.82	-2.30	11.31	12.82	14.29	12.629	12.313	12.580	12.75 - 12.95
2040	13.26	2.50	11.82	13.26	14.58	12.879	12.508	12.803	13.15 - 13.40
2050	12.96	5.50	11.40		12.96 13.92	12.643	12.327	12.471	12.90 - 13.20
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,559	-0.79%	1,849		2,559 2,627	2,567	2,463	2,301	2,530 - 2,590
Ecopetrol	2,740	-2.84%	1,685		2,740 3,050	2,751	2,693	2,462	2,650 - 2,820
Pf-Cibest	76,540	-0.83%	49,900	76,540	92,900	78,633	75,599	68,173	75,820 - 78,300

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY retrocede hacia la zona de 101 puntos después de que el PCE de agosto sorprendiera a la baja y redujera la urgencia de una nueva subida de la Fed en octubre; aunque el empleo privado mostró mayor fortaleza, la reacción dominante ha sido una moderación de los rendimientos de los Tesoros y una mejora del apetito por riesgo, quitando impulso al rally reciente del dólar. En LatAm, el comportamiento tiene un mejor tono relativo: el BRL se aprecia cerca de 0.7%, el CLP alrededor de 0.3% y el MXN un 0.1%. Para el USD/COP, después del cierre de ayer cerca de \$3,330, el entorno externo es hoy algo más favorable para el peso: menor presión del dólar global, tasas estadounidenses retrocediendo y un mejor comportamiento de parte de la región reducen el riesgo de una nueva extensión alcista inmediata. Además, el foco pasa casi por completo a la decisión del BanRep esta tarde: el consenso espera mantener la tasa en 12%, pero el aumento reciente de las apuestas por un ajuste hace que el tono de la Junta sea tan importante como la decisión misma. En este contexto, esperamos consolidación con sesgo ligeramente favorable al COP antes de la reunión, aunque una señal menos restrictiva de lo esperado podría devolver rápidamente presión al USD/COP. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,300 y COP\$3,365, con posibles extensiones hacia COP\$3,260 y COP\$3,415 por dólar.

Renta Fija

Las presiones inflacionarias globales impulsadas por el crudo y el sesgo restrictivo de la Reserva Federal mantuvieron al alza los rendimientos de la renta fija global. En EE.UU., el bono a 10 años cotizó cerca de 5.23% (máximos desde 2007) y el de 30 años alcanzó 5.62% (máximos de 2002), anticipando un ajuste adicional de hasta 100 pb por parte de la Fed antes de publicaciones clave de PCE y empleo. No obstante, en Europa y Reino Unido la presión cedió hacia el cierre de septiembre tras discursos más cautos de banqueros del BCE y el Banco de Inglaterra, situando la tasa del Bund alemán a 10 años en 3.55% (subida mensual de 27 pb), el OAT francés por debajo de 4.80% (+60 pb en el mes ante temores fiscales con déficit primario elevado).

El BTP **italiano** en 4.57% (con inflación esperada de 4.2% e incumplimiento de meta fiscal en 3.1% del PIB) y el Gilt británico bajo 5.40% (+23 pb en el mes, pese al dato de PIB de 0.5% en 2T). En Asia, la tasa a 10 años de **China** repuntó a 1.70% tras un mínimo de un año; los mercados consideraron insuficientes las medidas del Gobierno —subsidios hipotecarios y liquidez del banco central— para activar la demanda interna previa al festivo del Día Nacional (octubre 1-7), aun si respaldan la meta de PIB del 4.5%-5%, mientras que las operaciones repo offshore subieron a RMB 1.2 billones en agosto. Por su parte, la tasa a 10 años de **India** cayó a 7.15% al ceder el crudo, pese a registrar salidas de capitales extranjeros en bonos FAR por INR 102 mil millones (USD 1,060 millones) en septiembre, el mayor flujo de salida mensual del FY27. Finalmente, en América Latina prevaleció una tendencia alcista generalizada salpicada por volatilidad local: la tasa a 10 años de **México** subió al 9.64% (+7 pb diario, +33 pb mensual, +1.05 pp anual) y **Chile** avanzó al 6.14% (+4 pb diario, +42 pb mensual, +0.54 pp anual); por el contrario, la tasa a 10 años de **Brasil** retrocedió a 14.13% tras crearse 165,827 empleos formales en agosto con un desempleo del 5.3%, cifra que confirma un enfriamiento gradual de la economía compatible con la continuidad en los recortes de la tasa Selic y la moderación del PIB del 3Q26, en vísperas de la primera vuelta presidencial.

En **Colombia**, la curva de TES en pesos registró un comportamiento mixto durante la sesión. En el tramo corto, la tasa de corte de los TCOs repuntó 17 pbs frente a la semana anterior hasta 12.690%, su nivel más alto desde el 28 de julio (12.914%), en una subasta donde Hacienda adjudicó \$900,000 millones con vencimiento en septiembre de 2027 sin ejercer la cláusula de sobreadjudicación, lo que sugiere cautela oficial ante la presión alcista en tasas de corto plazo. En contraste, el tramo medio mostró apetito comprador: los TES de abril de 2028 abrieron con una valorización de 6 pbs, beneficiados por el posicionamiento institucional previo a la decisión de tasas del BanRep del miércoles, donde el consenso anticipa una pausa aunque las apuestas por un alza han ganado tracción. La apreciación del peso alivió parcialmente la presión sobre la curva al reducir las expectativas de pass-through cambiario. En el frente fiscal, Hacienda alcanzó un cumplimiento del 73.7% de la meta anual de subastas de TES al cierre del tercer trimestre, ritmo que deja un remanente significativo por colocar en el último cuarto del año y podría incrementar la oferta en el mercado primario. Adicionalmente, se pulen los detalles del canje de TES programado para el jueves, donde se recogerán TCOs con vencimiento en octubre, noviembre y enero próximo, así como tasa fija y UVRs de 2027, operación que de ejecutarse con éxito aliviaría la concentración de vencimientos de corto plazo. MinHacienda, por su parte, exigió a gobernadores y alcaldes del Caribe asumir responsabilidades frente a la crisis eléctrica, proponiendo destinar regalías a modernizar redes, lo que implica reasignación de gasto público y presión adicional sobre el balance fiscal subnacional.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses anticipan una jornada alcista, encaminándose a cerrar un trimestre positivo con una ganancia acumulada de 2.5% en el S&P 500. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron con ligeras alzas durante la jornada del miércoles, permitiendo que los contratos vinculados al índice S&P 500 subieran un 0.20%, mientras que el Nasdaq 100 avanzó un 0.10%. Este comportamiento positivo inicial estuvo respaldado por un cambio significativo en las expectativas de política monetaria, luego de que la probabilidad implícita de una subida de tipos de interés en el mes de octubre cayera fuertemente del 71% al 47%. En las operaciones previas a la apertura, las principales compañías tecnológicas mostraron un desempeño favorable, con Nvidia subiendo un 0.40%, Alphabet ganando un 1.00%, Tesla sumando un 0.20% y Micron avanzando un 0.30%. En este contexto, se acerca la inminente salida a bolsa de Anthropic, con una valoración cercana a los USD\$2.0 billones. En simultáneo, las acciones de SoftBank Group, un importante inversor corporativo en este sector, experimentaron un fuerte salto del 6.6% tras conocerse informes de que OpenAI buscaría recaudar al menos USD\$30,000 millones en nueva financiación bajo una extraordinaria valoración que alcanzaría los USD\$1.4 billones. Asimismo, los inversores mantienen una gran expectativa por el reporte de resultados de Micron, programado para publicarse tras el cierre de Wall Street, el cual se espera que brinde mayor información sobre el estado real del sector y la demanda de inteligencia artificial. En otros movimientos corporativos, las acciones de Boeing repuntaron un 3.3% luego de asegurar un estratégico acuerdo con el Pentágono y la Marina de los Estados Unidos para el desarrollo de la próxima generación de aviones de combate. Al evaluar el panorama macroeconómico, los meses de septiembre y el tercer trimestre han estado profundamente marcados por una alta volatilidad, a medida que los inversores sopesan constantemente el aumento en los precios del petróleo y los altos rendimientos de los bonos del Tesoro frente al continuo optimismo en torno a la inteligencia artificial. Esto deja al S&P 500 con pocos cambios en el mes pero con un alza del 2.5% en el trimestre, mientras que el Nasdaq acumula una ganancia del 1.0% en septiembre y del 2.3% en el tercer trimestre. Finalmente, en Europa, las empresas del sector energético presionaron a la baja a la industria, arrastrando a Shell a un descenso del 1.0% y a BP a una caída del 1.7%, en un entorno donde el índice británico FTSE 100 se mantuvo alrededor de un 1.0% a la baja para septiembre, pero logrando conservar un avance cercano al 2.0% para el consolidado del tercer trimestre.

MSCI COLCAP cerró a la baja un 0.79%, incorporando la mayor aversión global al riesgo y ausencia de catalizadores locales. El índice local terminará el tercer trimestre con un avance destacado del 12.8%, para acumular una valorización en lo corrido del año de 23.7%. En el frente corporativo, mañana 01 de octubre está previsto el pago de dividendos de Grupo Aval, Banco de Bogotá, Grupo Cibest y Cementos Argos. Entre tanto, el Ministerio de Hacienda autorizó a ISA para contratar un empréstito interno con Bancolombia por COP\$400,000 millones, a una tasa IBR 6M+2.55% por 11 años. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,740, justo en su media móvil de 20 días, lo que sugiere un rango probable entre \$2,650 y \$2,820. Por su parte, PF Cibest cerró en \$76,540, lo que sugiere un rango entre \$75,820-\$78,300, anticipando volatilidad previo al pago de dividendo.

Noticias de Emisores

- **ISA.:** El Ministerio de Hacienda autorizó a la compañía la celebración de un contrato de empréstito interno con Bancolombia por hasta COP 400,000 millones. Estos recursos, estructurados a un plazo de 11 años con 7 años de gracia, se destinarán a financiar el plan de inversiones de la empresa para el periodo 2026-2027.
- **Banco Davivienda:** Informó los resultados de la adjudicación del octavo lote de su duodécima emisión de bonos ordinarios, colocando un total de COP 243,200 millones tras recibir una demanda de COP 247,000 millones. Los bonos fueron adjudicados en subseries a 18 y 24 meses, indexadas al indicador IBR.

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/](#)