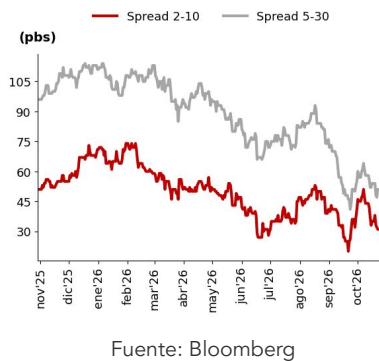


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

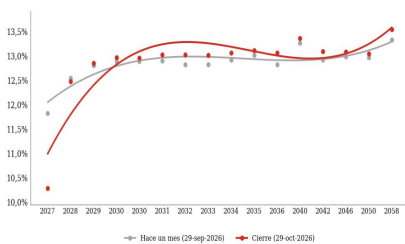
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU.

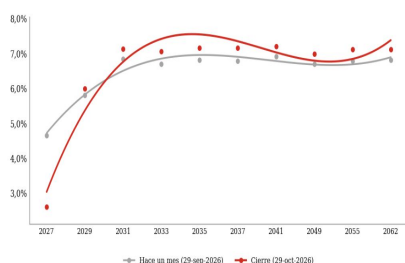


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Gobierno presenta Ley de Rescate Económico; mercado espera decisión de Banrep

Resumen

- Los futuros del Nasdaq 100 caen 2.49% tras Amazon e Intel, mientras el petróleo y los Tesoros amortiguan parcialmente el deterioro del riesgo.
- El USD/COP abriría ligeramente por debajo de \$3,169.80 y mantendría un sesgo bajista moderado, respaldado por el dólar global más débil, el petróleo y el Next Day.
- El mercado global de renta fija exhibe un comportamiento divergente marcado por tensiones fiscales, presiones energéticas derivadas del conflicto con Irán y reacomodos en las expectativas de política monetaria

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la actividad económica muestra solidez, con un crecimiento anualizado del PIB del 3.4% en el 3T26 y una previsión del 3.2% para el cuarto. Sin embargo, persisten presiones inflacionarias: el deflactor del consumo personal (PCE) se aceleró al 0.5% mensual, elevando al 75% la probabilidad de un endurecimiento monetario de la FED en diciembre. En el ámbito internacional, el Banco de Japón mantuvo su tasa en 1.25%, confirmando la convergencia inflacionaria hacia la meta del 2% y anticipando nuevas alzas hacia una tasa terminal entre 1.75% y 2%.

El PIB de la **Eurozona** creció 0.4%T y 1.3% aal en el 3T26, con divergencias: Irlanda (5.5% trimestral), España (0.6%) y Países Bajos (0.6%) lideraron la expansión, mientras Alemania avanzó 0.2%, Italia se estancó (0.0%) y Francia se contrajo 0.1%, afectada por exportaciones (-1.7%) e inversión (-0.6%). Francia enfrenta una deuda del 120% del PIB, déficit proyectado del 5.4% e inflación del 3.8%. El desempleo regional se ubicó en 6.5% (11,555 millones de personas) y el juvenil en 15.4%. Ante las presiones inflacionarias, el BCE mantuvo sus tasas, evaluando un endurecimiento en diciembre. En el **Reino Unido**, tensiones geopolíticas impulsan la inflación, llevando a prever un alza en la tasa del Banco de Inglaterra del 3.75% al 4.00% en noviembre y otro ajuste en febrero de 2027. Las empresas proyectan elevar sus precios de venta un 3.8% anual, mientras el crecimiento salarial se moderó al 3.9% anual. En el frente fiscal, el presupuesto recortó el colchón soberano de 24,000 a 15,000 millones de libras para subsidiar energía y elevó tributos. El endurecimiento crediticio estancó el crecimiento intermensual del sector inmobiliario (0.0%), desacelerando su variación anual al 0.5% en octubre, con un mínimo en aprobaciones crediticias.

En **China**, el sector exterior mantiene un marcado dinamismo, con exportaciones creciendo 36.3% aa en septiembre, hasta US\$447,180 millones, impulsadas por el rubro electrónico. No obstante, persisten riesgos macroeconómicos estructurales asociados a las tensiones geopolítico-tecnológicas internacionales y las transferencias tecnológicas hacia Pekín. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa en 1.25%, declaró alcanzada la meta de inflación subyacente del 2% y elevó sus proyecciones del IPC a 2.6% para el año fiscal 2027 (con PIB en 0.7%) y 2.5% para 2026. El IPC subyacente de Tokio alcanzó 2.6% interanual por los costos energéticos y menores subsidios a combustibles. La producción industrial aumentó 2.2% mensual y el desempleo se ubicó en 2.4% (68.68 millones de ocupados). En contraste, las ventas minoristas cayeron 0.7% mensual y la vivienda 2.7% interanual.

En **Colombia** el proyecto de Ley de Rescate Económico fija un ajuste macrofiscal de 2.4% del PIB en 2027 (\$45 billones), 4.3% en 2028 y 4.7% en 2030 para frenar el endeudamiento público y sostener 360,000 empleos. Introduce techos al gasto público primario si la deuda neta oscila entre 63% y 71% del PIB, reduce 20% la nómina estatal a 2028 y recorta 50% los contratos por prestación de servicios en 2027. Tributariamente, ajusta la renta corporativa al 33% (2027) y 31% (2028) con sobretasa financiera del 5%, amplía bases en personas naturales, generaliza el IVA al 19% compensado por devoluciones focales y redirecciona aportes hacia salud. Hoy, la Junta Directiva del Banrep se reúne para decidir sobre la tasa de interés.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.59	-1.4
5	4.72	-2.9
7	4.81	-1.6
10	4.93	-1.2
30	5.29	-0.8

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.30%
Dow Jones		-0.25%
Nasdaq		-1.38%
Europa		
Stoxx 600		-0.35%
DAX		-0.86%
FTSE		0.15%
Asia		
CSI 300		-1.39%
Nikkei		-2.12%
ASX		0.18%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	117.74	2.49%
WTI	104.11	2.07%
Café	287.40	0.68%
Maíz	449.75	-0.33%
Cobre	6.52	-1.29%
Oro	3,973.30	-1.44%
Gas N	2.90	-1.90%
Plata	50.13	-4.30%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo extendieron su fuerte repunte de octubre ante la escalada de tensiones militares. El Brent superó los \$113.00 por barril y el WTI escaló hacia los \$104, acumulando ambos un avance mensual del 15%, impulsados por reportes de que Donald Trump evalúa opciones de ataque contra Irán y, nuevos incidentes con buques en el estrecho de Ormuz y ataques ucranianos contra una refinería rusa en Samara. Por su parte, el oro cayó por debajo de los \$4,000.00 USD por onza troy, encaminándose a una pérdida mensual cercana al 4%; un retroceso derivado de la aceleración del índice PCE.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo			Consenso	Accivalores	observada/esperada
00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Sep	Var. anual (%)		6.1%	-2.7%	2.8%	3.2%	↓
01:30	FRA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)		0%	-0.1%	0.1%	0.1%	↓
01:30	FRA	PIB	3T P	Var. anual (%)		0.5%	-0.1%	0.3%	0.3%	↓
02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. anual (%)		3.1%	3.4%	3.2%	3.2%	↑
02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. mensual (%)		-0.3%	0.4%	0.2%	0.3%	↑
03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. anual (%)		4.9%	4.9%	4.9%	5%	=
03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. mensual (%)		0.3%	0.6%	0.7%	0.8%	↑
03:00	ESP	PIB	3T P	Var. trimestral (%)		0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	↓
03:00	ESP	PIB	3T P	Var. anual (%)		2.6%	2.7%	2.7%	2.7%	↑
03:00	ESP	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)		3.1%	3.1%	3.2%	3.1%	=
03:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Oct	Miles		12.0k	4K	5.0k	4.5k	↓
03:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Oct	Tasa (%)		6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	=
04:00	ITA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)		0.2%	0%	0.1%	0.1%	↓
05:00	EURC	PIB	3T A	Var. trimestral (%)		0.6%	0.4%	0.2%	0.2%	↓
05:00	EURC	PIB	3T A	Var. anual (%)		1.2%	1.3%	1%	1%	↑
05:00	EURC	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)	6.5%	6.4%	6.5%	6.4%	6.4%	=
05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)		4.2%	5.6%	4.6%	4.5%	↑
05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)		2.1%	1.2%	0.4%	0.3%	↓
07:00	MEX	PIB	3T P	Var. anual (%)		2.1%	3.2%	2.3%	2.3%	↓
07:00	MEX	PIB	3T P	Var. trimestral (%)		1.4%	0.9%	0.4%	0.4%	↓
07:30	US	Índice de Costo del Empleo	3T	Var. mensual (%)		0.9%	pendiente	0.8%	0.8%	↓
08:00	ALE	IPC	Oct P	Var. anual (%)		3.3%	pendiente	3%	3.3%	=
08:00	ALE	IPC	Oct P	Var. mensual (%)		0.6%	pendiente	0.1%	0.3%	↓
08:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)		3.3%	pendiente	3%	3.2%	↓
08:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)		0.6%	pendiente	0.1%	0.15%	↓
08:45	US	PMI Chicago	Oct	Indicador		58.8	pendiente	54.6	55	↓
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Sep	Tasa (%)		9.1%	pendiente	9%	8.9%	↓
13:00	COL	Tasa de interés	Oct	Tasa (%)		12.25%	pendiente	12.25%	12.25%	=
20:30	CHI	PMI manufacturero	Oct	Indicador		50.1	pendiente	50.1	49.9	↓
20:30	CHI	PMI no manufacturero	Oct	Indicador		50.2	pendiente	50.5	50.3	↑
	UK	Índice precios vivienda	Oct	Var. mensual (%)		-0.2%	pendiente	-0.2%	-0.2%	=
	UK	Índice precios vivienda	Oct	Var. anual (%)		0.8%	pendiente	0.6%	0.7%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	101.89	-0.24%	95.84	101.89	102.58	102.04	100.75	99.62	101.55 - 102.15
USDCOP	3,170	0.21%	3,036.75	3,169.80	3,867.00	3,191	3,176	3,467	3,140 - 3,200 (3,100 - 3,230)
EURCOP	3,540	0.66%	3,502.40	3,540.34	4,534.67	3,566	3,622	3,986	3,497 - 3,598
Deuda Pública									
2027	10.28	12.80	9.69	10.28	14.35	10.829	11.447	12.548	10.20 - 10.45
Sep 2030	12.95	-6.10	11.18	12.95	15.19	12.991	12.708	13.119	12.90 - 13.15
2036	13.06	4.80	11.49	13.06	14.29	13.004	12.731	12.651	12.95 - 13.25
2040	13.35	3.00	11.82	13.35	14.58	13.300	12.991	12.875	13.30 - 13.55
2050	13.03	0.80	11.63	13.03	13.92	13.024	12.762	12.543	12.90 - 13.15
Renta Variable	%								
COLCAP	2,490	-0.63%	1,987	2,490	2,627	2,540	2,539	2,348	2,480 - 2,570
Ecopetrol	2,720	-2.16%	1,765	2,720	3,050	2,756	2,735	2,557	2,695 - 2,815
PF-Cibest	74,020	-1.60%	55,980	74,020	92,900	76,331	77,338	69,854	73,950 - 75,400

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY cae cerca de 0.2% hacia 101.9 y el EUR/USD sube a 1.120, mientras el USD/JPY retrocede hacia 157.2. En Latinoamérica, el USD/BRL ronda 5.36 y el USD/MXN 18.88. En Colombia, el USD/COP cerró el jueves en \$3,169.80, subió \$6.75 (+0.21%) y negoció entre \$3,157.00 y \$3,183.00, con US\$1,495 millones de volumen. El Next Day terminó en \$3,160.00, \$9.80 por debajo del spot, con promedio de \$3,170.54 y US\$171 millones negociados. Para la jornada de hoy, el menor dólar global, el avance del crudo y la señal del Next Day favorecen una tasa de cambio más baja; la corrección tecnológica, una eventual subida de BanRep y la incertidumbre de la reforma fiscal limitan el movimiento. El escenario central es una apertura ligeramente por debajo de \$3,169.80 y una sesión con sesgo bajista moderado y caída contenida de la tasa de cambio. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,140 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,230 por dólar.

Renta Fija

El mercado global exhibe un comportamiento divergente marcado por tensiones fiscales, presiones energéticas derivadas del conflicto con Irán y reacomodos en las expectativas de política monetaria. En Estados Unidos, la tasa del bono del Tesoro a 10 años cayó hacia 4.9% (mínimo de siete semanas) impulsada por flujos de refugio ante la liquidación en acciones tecnológicas globales, contrarrestando la presión alcista de un PIB del 3T26 al 3.4% anualizado, un deflactor PCE de septiembre al 0.5% y un 75% de probabilidad de un alza de la Fed en diciembre.

En **Europa**, los rendimientos a 10 años cedieron tras la pausa unánime del BCE —pese a advertir inflación cercana al 4%— y la próxima salida anticipada de Christine Lagarde: el Bund alemán descendió a 3,3%, el **OAT francés** bajo 4,9% (lastrado por riesgo fiscal preelectoral), el BTP italiano bajo 4,50% (comprimiendo su diferencial con Alemania tras un presupuesto 2027 que amplía el déficit a 3,4% del PIB con aportes extraordinarios de 5.000 millones de euros de la banca y 700 millones del juego) y el bono español retrocedió a 3,96% (-0,02 pp diaria; -0,19 mensual; +0,82 interanual). En el **Reino Unido**, el **Gilt** a 10 años cayó de 5,3% tras el prudente presupuesto del ministro John Healey que redujo el colchón fiscal a 15.000 millones de libras, manteniendo intacta la previsión de alzas del Banco de Inglaterra para noviembre y febrero. En **Canadá**, el rendimiento a 10 años se mantuvo plano en 3,84% tras la primera subida de tasas del banco central en tres años (elevando su proyección inflacionaria para 2027 a 3,1% y PIB a 1,0%). En **Asia**, el bono **chino** a 10 años repuntó a 1,66% luego de que el PBoC mantuviera estables las LPR a 1 año (3%) y 5 años (3,5%) ante un PIB del 3T26 de 4,5% y anunciara una facilidad de liquidez para no bancarios, mientras que en **India** cayó a 7,38% favorecido por la compresión de tasas estadounidenses, aunque condicionado por un Brent en 117 USD/barril, debilidad de la rupia y expectativas de ajuste del RBI. Finalmente, en **América Latina** persiste la cautela: en **Brasil** el rendimiento a 10 años escaló a 15,4% debido al deterioro fiscal posbalotaje que encarece el crédito bancario y el traspaso de la volatilidad estadounidense; en **Chile** avanzó a 6,00% (+0,01 pp diaria; -0,20 mensual; +0,51 interanual); y en **México** descendió a 9,33% (-0,04 pp diaria; -0,30 mensual; +0,69 interanual).

En **Colombia**, ayer los TES en pesos mostraron presión en la mayoría de las referencias reportadas. Noviembre de 2027 subió 13 puntos básicos a 10,27%; junio de 2032 y octubre de 2034 aumentaron cinco a 13,02% y 13,05%, respectivamente; febrero de 2033 ganó dos a 13,01% y octubre de 2050 uno a 13,03%. Abril de 2028 bajó dos puntos básicos a 12,46%. Hacienda confirmó que activará desde la próxima semana la sobreadjudicación de hasta 100% cuando la demanda alcance tres veces la oferta, para acelerar el fondeo, y postergó para comienzos de 2027 el tercer canje previsto para noviembre. También anticipó ajustes en las opciones no competitivas e incentivos para desarrollar el mercado secundario de TES de corto plazo. Nuestra lectura es que aplazar el canje reduce la concentración inmediata de operaciones, mientras acelerar las subastas mantiene la oferta como condicionante de las tasas. La reacción local contrastó con la valorización externa y dejó vigente la sensibilidad al financiamiento y al ajuste fiscal.

Renta Variable

Los mercados accionarios globales cierran octubre bajo una severa corrección en el sector tecnológico, detonada por el creciente escepticismo de los inversionistas respecto al retorno del monumental gasto en inteligencia artificial. Los futuros del **Nasdaq-100** retroceden un 2% y los del **S&P 500** ceden un 0,9%, arrastrados por los balances trimestrales de **Amazon** —cuyos títulos se desplomaron un 6% en operaciones extendidas tras incumplir proyecciones, arrojar un flujo de caja libre negativo de 42.400 millones de dólares y ratificar un agresivo capex de 220.000 millones para 2026— e Intel, que se hundió un 21% ante una débil guía de 15.000 a 16.000 millones de dólares en ingresos frente a los 17.100 millones proyectados por el consenso. Esta venta masiva extiende el deterioro iniciado por **Alphabet**, que se precipitó un 12% tras reportar un flujo de caja libre negativo de 9.070 millones de dólares y activar una técnica «cruz de la muerte», arrastrando al ETF de memorias DRAM (-14% en octubre) y a proveedores de infraestructura neocloud como CoreWeave (-30%) y Nebius (-27%). La aversión al riesgo se propagó con fuerza a las plazas bursátiles asiáticas: el índice Kospi de Corea del Sur cayó un 3,48% afectado por desplomes en SK Hynix (-6,36%) y Samsung (-3,45%), el TAIEX de Taiwán perdió un 2,5% impactado por descensos en TSMC (-2%) y Delta Electronics (-9,8%), y el Nikkei 225 japonés cedió un 2,12% presionado por caídas en Advantest (-5,9%) y Tokyo Electron (-5,2%). En China, el CSI 300 retrocedió un 1,39% y el Shanghai Composite un 1,44% alcanzando mínimos de doce meses, arrastrando a emisoras como Eoptolink (-14,19%) y SMIC (-4,17%). En contraste, el **Hang Seng** repuntó un 1,53% impulsado por Meituan (+4%) y Sinopec (+57% en beneficios netos), mientras que **Europa** exhibió un desacoplamiento relativo gracias al sesgo defensivo del FTSE 100 (+0,1%), apuntalado por el salto de AstraZeneca (+3,6%) tras proyectar ventas por 20.000 millones de dólares a 2027 y el avance de BP (+1,1%) con ganancias de 8.500 millones, mitigando las caídas de fabricantes de semiconductores como ASML (-5%) y STMicroelectronics (-3,8%). En **América Latina**, el Ibovespa cayó un 1,1% a mínimos de tres meses penalizado por rebajas de calificación en el sector bancario (Bradesco -3,5%) y el retroceso de Vale (-2,2%), el **COLCAP** colombiano retrocedió un 0,63% hasta los 2.490 enteros y el **Merval** argentino cedió un 0,35%, en un contexto donde el Nasdaq apunta a una contracción mensual del 2,5%, forzando una marcada rotación táctica desde el sobrecomprado segmento de semiconductores hacia títulos farmacéuticos, energéticos y de consumo masivo con sólida generación de caja real.

El **MSCI Colcap** ayer cayó 0,63% y cerró en 2,489.93 puntos. La preferencial de Corficolombiana perdió 2,23%, Ecopetrol retrocedió 2,16% y la preferencial de Grupo Cibest cedió 1,60%. En contraste, la preferencial de Davivienda Group avanzó 6,73%, Terpel ganó 4,29% y Éxito subió 1,24%. La debilidad de Ecopetrol coincidió con el descenso del petróleo, mientras la dispersión entre emisores impidió que las mayores valorizaciones se tradujeran en un avance del índice. El balance reflejó presión agregada con recuperaciones puntuales y una marcada diferenciación entre emisores.

Noticias de Emisores

- **Grupo SURA:** Radicó ante la Superintendencia Financiera de Colombia la solicitud de autorización para constituir una sociedad comisionista de bolsa. El vehículo permitirá asumir actividades de corretaje, intermediación, administración de inversiones y estructuración financiera, complementando las atribuciones operativas de su negocio fiduciario.
- **Banco Davivienda S.A.:** Estructuró una operación de crédito con enfoque social por US\$ 100 millones canalizada a través de Citibank N.A. hacia Davivienda, orientada a financiar capital de trabajo e inversión productiva para el segmento de pequeñas y medianas empresas (PYMES) en Colombia.
- **Banco de Occidente:** Recibió la renuncia de Carlos Andrés Echeverri al cargo de Vicepresidente de Empresas, con efectos a partir del 30 de noviembre de 2026. La entidad adelantará el proceso de selección de su reemplazo durante las próximas semanas.

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/](#)