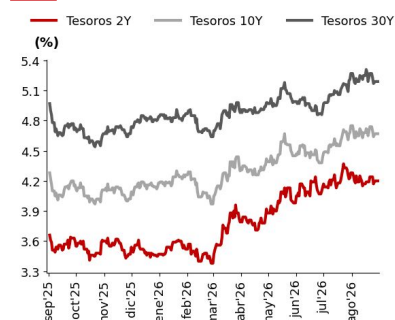


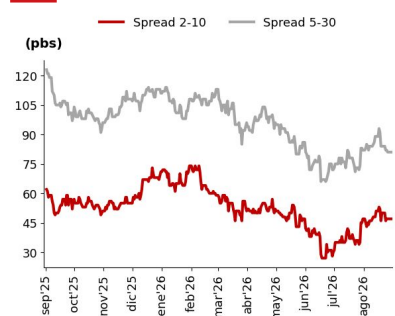
ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



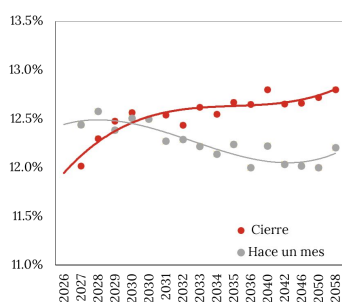
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



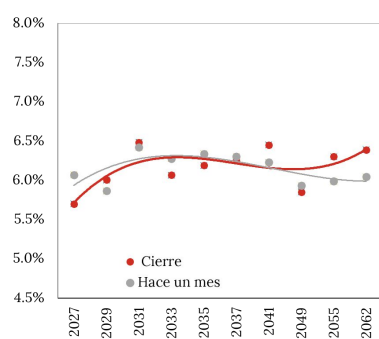
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

La Fed refuerza su tono restrictivo: mercados reaccionan

Resumen

- Mercado accionario estadounidense a la baja, debido al nuevo repunte del precio del petróleo. En Colombia, el driver fundamental será el rebalanceo del MSCI COLCAP, en el cual se esperan flujos hacia emisores del sector financiero y energético.
- El COP podría recuperar parcialmente terreno, aunque la prima fiscal local seguirá limitando una apreciación más sostenida.
- En el mercado global de renta fija, las tasas soberanas a 10 años operan bajo fuerte presión alcista ante el endurecimiento de expectativas monetarias y tensiones geopolíticas y comerciales.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, las perspectivas macro sufren el impacto de un doble sesgo de endurecimiento monetario tras la postura restrictiva exhibida por el presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien advirtió la dificultad de desacelerar la inflación hacia la meta del 2%. La postura restrictiva de la Fed ratificando el objetivo de inflación del 2% elevó la tensión macroeconómica regional antes de la divulgación de datos de desempleo e inflación. Este escenario, sumado a una revisión al alza de la confianza del consumidor de la U. de Michigan y al agravamiento del riesgo geopolítico petrolero en Oriente Medio, deterioró el apetito por el riesgo global. Esta semana, la atención se concentra en la publicación del informe de empleo del viernes (con una adición estimada de 50 mil nóminas frente a la pérdida de 23 mil el mes previo) para definir la trayectoria final del costo del dinero.

En la **Eurozona**, el crecimiento del PIB del 3T2026 enfrenta amenazas de estancamiento por la confluencia de shocks geopolíticos, presiones inflacionarias y severas perturbaciones climáticas. Adicionalmente, una ola de calor y sequía récord contrajo los niveles de ríos navegables a mínimos históricos, estrangulando las cadenas de suministro industriales. La afectación agrícola añadirá de 1 a 2 puntos porcentuales a la inflación de alimentos y restará 2 puntos al crecimiento del PIB, mientras que el costo fiscal de desastres alcanzará los €15 mil millones en Francia.

En **China** pese a las debilidades operativas registradas en agosto de 2026 y a la severa crisis inmobiliaria, el país intenta estabilizar su demanda interna mediante medidas estatales de construcción y facilidades de financiamiento. No obstante, los indicadores fundamentales reflejan un estancamiento estructural: el PMI Compuesto de Producción se situó en 49.5, manteniéndose en zona de contracción debido a la alicaída demanda interna, factores meteorológicos y tensiones comerciales externas. El PMI No Manufacturero descendió a 49.0 presionado por el desplome de la actividad constructora (46.9) y la caída en la demanda total. Por su parte, el PMI Manufacturero repuntó a 49.8 impulsado por modestos incrementos en la producción y costos, aunque el empleo continuó deteriorándose.

En **Japón**, la economía exhibió un desempeño interno superior a las expectativas durante julio de 2026, con un crecimiento industrial mensual del 0.1% (4.1% interanual) y un repunte del 4.0% en las ventas al por menor impulsado por los sectores automotriz y maquinaria. La construcción de vivienda iniciada también creció a una tasa del 8.2% interanual. Sin embargo, esta resiliencia coexiste con elevadas presiones inflacionarias importadas y la postura restrictiva de la Fed. Ante este contexto de depreciación del yen por diferenciales de tasas e incertidumbre geopolítica energética, el Banco de Japón evalúa un mayor endurecimiento monetario de la mano de un repunte del rendimiento soberano a 10 años hacia niveles históricos.

En **Colombia**, las proyecciones para 2027 anticipan una marcada fragilidad fiscal, con un crecimiento del PIB estimado en sólo 1.8% tras un avance temporal del 3.5% en el IIT-2026, e inflación estancada en 6.03% pese a situar la tasa de interés en 12%. El Presupuesto General de la Nación de COP\$635B asigna COP\$155.4B al servicio de la deuda, reduciendo la inversión pública a COP\$87B. Esto elevará el déficit fiscal al 9.4% del PIB y la deuda neta al 67%, forzando un ajuste fiscal de 2.2% del PIB. Pese a una apreciación de la moneda del 16% en 2026 y un desempleo del 8%, persisten presiones de financiamiento, elevada informalidad y vulnerabilidad ante riesgos climáticos energéticos.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.33	-1.9
5	4.48	-1.1
7	4.59	-0.7
10	4.73	0.8
30	5.22	1.1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.25%
Dow Jones		-0.02%
Nasdaq		-0.52%
Europa		
Stoxx 600		-0.07%
DAX		-0.67%
FTSE		0.29%
Asia		
CSI 300		0.35%
Nikkei		-0.14%
ASX		-0.18%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	535.00	4.49%
WTI	86.34	3.53%
Cobre	6.69	1.95%
Plata	67.99	1.49%
Gas N	2.92	1.00%
Oro	4,507.20	0.65%
Brent	88.69	-0.69%
Café	310.05	-10.35%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo repuntaron fuertemente mientras el oro extendió sus caídas tras el reinicio de las hostilidades entre EE. UU. e Irán y el tono restrictivo de la Reserva Federal. El Brent y el WTI subieron más de un 3%, impulsados por el primer intercambio de ataques directos en casi un mes —incluyendo acciones estadounidenses contra lanzadores iraníes que preparaban minas en el estrecho de Ormuz. En contraste, el oro cayó debido al incremento en la probabilidad de una subida de tasas en septiembre (al 57%) tras las advertencias del presidente de la Fed, Kevin Warsh, en Jackson Hole.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
0:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Jul	Var. anual (%)	18.60%	8.20%	7.60%	8.00%	↓
6:30	BRA	Deuda neta % PIB	Jul	Var. mensual (%)	68.50%	69.10%	68.80%	68.80%	↑
7:00	ALE	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	3.00%	2.90%	↑
7:00	ALE	IPC	Aug P	Var. mensual (%)	0.80%	0.20%	0.30%	0.20%	↓
7:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	3.10%	2.90%	↑
7:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)	0.90%	0.20%	0.30%	0.01%	↓
8:00	CLP	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	5.10%	pendiente	3.90%	4.20%	↓
9:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Aug	Indicador	1.3	pendiente	1.6	1.4	↑
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Jul	Tasa (%)	8.00%	pendiente	8.50%	8.10%	↑
18:50	JAP	Gasto de capital interanual	2T	Var. anual (%)	0.00%	pendiente	-0.30%	-0.30%	↓
20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Aug	Indicador	50.9	pendiente	51.1	51	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.70	0.00%	96.22	99.70	107.61	99.51	100.43	99.16	99.2 - 100.1
USDCOP	3,202	1.48%	3,202	3,202	4,427	3,130	3,235	3,592	3,170 - 3,220
EURCOP	3,687	1.03%	3,448	3,687	4,736	3,512	3,646	4,131	(3,150 - 3,240)
Deuda Pública									
2027	12.02	3.90	9.14	12.02	14.35	12.094	12.272	12.346	11.90 - 12.15
Sep 2030	12.50	20.30	10.757	12.50	15.19	12.272	12.357	9.980	12.40 - 12.65
2036	12.65	35.00	11.1	12.65	14.29	12.231	12.139	12.853	12.50 - 12.75
2040	12.80	25.00	11.706	12.80	14.58	12.052	11.947	12.509	12.75 - 12.95
2050	12.72	34.60	11.401	12.72	13.921	12.089	12.010	12.657	12.65 - 12.85
Renta Variable	%								
COLCAP	2,458	-1.28%	1,823	2,458	2,522	2,423	2,360	2,247	2,435 - 2,473
Ecopetrol	2,645	0.57%	1,685	2,645	3,050	2,667	2,636	2,365	2,650 - 2,685
Pf-Cibest	75,800	-1.56%	48,920	75,800	78,480	75,142	71,000	66,073	74,500 - 76,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY corrige marginalmente hacia 99.5 puntos, pero permanece cerca de máximos de dos semanas después de que el tono hawkish de Warsh elevó a cerca de 58%-60% la probabilidad de un alza de la Fed en septiembre; simultáneamente, la nueva escalada entre EE.UU. e Irán llevó al Brent por encima de USD 90/barril, introduciendo un balance mixto para emergentes entre mayor aversión al riesgo y mejores términos de intercambio para exportadores de crudo. En LatAm, por ahora no se observa una venta generalizada: el MXN aprecia marginalmente, el BRL se mantiene alrededor de 5.19 tras la corrección del viernes y el PEN permanece prácticamente estable, sugiriendo que el shock externo está siendo absorbido de forma relativamente ordenada. Para el USD/COP, tras cerrar en COP 3,201.75 y registrar el peor desempeño regional de la semana pasada, esperamos consolidación en niveles elevados con espacio para una corrección moderada a la baja, favorecida por el ligero retroceso del DXY, el fuerte repunte del petróleo y el ajuste ya acumulado; sin embargo, la incertidumbre fiscal local continuará diferenciando negativamente al COP, por lo que una apreciación sostenida requerirá una moderación clara de esa prima idiosincrática y no solo un entorno externo más favorable. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.

Renta Fija

En el mercado global de renta fija, las tasas soberanas a 10 años operan bajo fuerte presión alcista ante el endurecimiento de expectativas monetarias y tensiones geopolíticas y comerciales. En EE. UU., el rendimiento del Bono del Tesoro cotiza cerca de 4.70% tras moderar tres alzas consecutivas impulsadas por la postura hawkish de Kevin Warsh (Fed) en Jackson Hole, elevando a 57%-60% la probabilidad de una subida de 25 pb en septiembre y respaldado por la revisión al alza del sentimiento del consumidor de la U. de Michigan. Esta dinámica contagió a Europa, donde los retornos alcanzaron máximos de varios años: el Bund alemán tocó 3.30% (máximo desde mayo 2011), Francia se ubicó en 4.17% (+0.05 pb diario, +0.23 pb mensual, +0.63 pb anual), Italia en 4.15% (+0.03 pb diario, +0.20 pb mensual, +0.51 pb anual) y España en 3.76% (+0.03 pb diario, +0.17 pb mensual, +0.41 pb anual); el mercado descuenta una tasa de depósito del BCE en 2.7% hacia diciembre (80% de probabilidad de un segundo incremento), exacerbado por el repunte del crudo Brent tras enfrentamientos militares entre EE. UU. e Irán en el Estrecho de Ormuz.

Por su parte, el Gilt británico a 10 años superó el 5.00%, sopesando una inflación de 2.9% en julio frente a un mercado laboral debilitado, con apuestas de ajuste de la BoE de 24 pb a diciembre proyectadas hasta 2027. La excepción fue Canadá, cuyo rendimiento cayó a 3.62% (tras un pico de 3.76% el 21 de agosto) debido al deterioro del panorama económico ante represalias arancelarias del 15%-50% a EE. UU. por \$20,000 millones y la amenaza de aranceles estadounidenses del 50% para 2027. En mercados emergentes, la deuda asiática sintió el impacto: el G-Sec de India subió a 6.95% (máximo de 12 semanas) por la presión del Brent hacia \$90, actas de la RBI con posibles alzas de tasas y la menor demanda externa; mientras que China mantuvo su tasa a 10 años contenida cerca de 1.69% debido a la contracción del PMI compuesto de agosto (49.5; manufacturas 49.8, servicios 49.0), menor ritmo en beneficios industriales (17.6% interanual a CNY 4.58 billones a julio) y tasas LPR congeladas en mínimos de 3.0% (1 año) y 3.5% (5 años). Finalmente, en América Latina predominaron las ventas: Chile a 5.73% (+0.02 pb diario, +0.04 pb mensual, +0.11 pb anual) y México a 9.20% (+0.01 pb diario, -0.05 pb mensual, +0.43 pb anual). Brasil repuntó a 14.60% presionado por una subasta de \$24,000 millones (31 millones de títulos) que empujó la curva, mientras un desempleo en 5.3% inclina al Copom a pausar su ciclo de recortes de 25 pb, aun con la inflación cediendo a 4.25%. Probabilidad de subida al 3.0%, reforzado por el repunte de precios de agosto en

En Colombia, la curva de TES en pesos sufrió una desvalorización generalizada y pronunciada, con un empinamiento bear steepening que castigó con mayor severidad el tramo largo. El TES Oct-2050 lideró las pérdidas con +35 pbs hasta 12.72%, seguido del TES Feb-2033 (+30 pbs a 12.62%) y el TES Oct-2034 (+24 pbs a 12.54%), mientras el vientre de la curva —TES Abr-2028 y Jun-2032— se ajustó +13 pbs cada uno hasta 12.30% y 12.43%, respectivamente. El tramo corto mostró relativa resiliencia con el TES Nov-2027 subiendo apenas +4 pbs a 12.01%. La presión vendedora se intensificó desde la apertura, cuando el benchmark Feb-2033 ya marcaba +22 pbs, y se amplificó durante la sesión por la confluencia de tres factores: (i) el repricing global de tasas tras el discurso hawkish de Warsh, (ii) la revelación de un déficit fiscal estimado en 9.4% del PIB para 2027 —con un desbalance en pesos de ~\$95.68 billones— que deterioró la percepción de sostenibilidad de la deuda, y (iii) la depreciación de \$42.76 en el USD/COP que desincentivó flujos offshore. En el frente de liquidez, BanRep inyectó \$1,92 billones mediante repos de expansión a 1 y 7 días con tasa de corte de 12.00%, señal de condiciones ajustadas en el mercado monetario.

Renta Variable

El Mercado accionario estadounidense incorpora las presiones en valoración de un precio del petróleo más alto y una senda de política monetaria más restrictiva: principales índices accionarios a la baja. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses retrocedieron el lunes a medida que los precios del petróleo experimentaron un repunte y los inversores asimilaban las señales restrictivas emitidas por Kevin Warsh, un escenario que impulsó al sector energético y permitió que acciones como TotalEnergies y Eni registraran avances del 1.40% y 1.50%, respectivamente. Por su parte, Nvidia logró subir un 0.64%, convirtiéndose en la única ganadora dentro del grupo de las Siete Magníficas, acompañada por el impulso de fabricantes de semiconductores como Intel y Texas Instruments, que sumaron un 0.80% y un 0.50%, respectivamente. A pesar de la debilidad de la jornada, los principales índices de renta variable en Estados Unidos mantienen un balance mensual positivo, fuertemente respaldados por el sólido desempeño de las tecnológicas. De hecho, con ocho meses del año ya transcurridos, el comportamiento global de la renta variable sigue siendo en general favorable, lo cual se evidencia en que el índice Stoxx Europe 600 ha ganado un 10.60%, mientras que el S&P 500 acumula un alza del 12.65%. En la agenda de resultados, las tecnológicas estadounidenses Palo Alto, Dell, Broadcom y Snowflake presentarán sus cifras financieras durante la jornada. En el frente de desarrollos corporativos, Chevron se encuentra ultimando un importante acuerdo en Venezuela para reconvertir y ampliar sus proyectos petroleros, al tiempo que Eni colaborará estrechamente con dicho país para reactivar su golpeado sector energético. Entre tanto, OpenAI confirmó que dejará de suministrar sus modelos de IA a Cursor, empresa propiedad de SpaceX. Por su parte, en Europa, los valores financieros se ubicaron entre los de mejor desempeño, destacándose HSBC y Standard Chartered con ganancias de alrededor de un 1.70% cada uno, junto con Shell que registró un ligero avance, lo que contrastó fuertemente con la caída de las acciones del sector de defensa BAE Systems y Babcock International, arrastrando al índice británico FTSE 100 a cerrar el mes de agosto con una caída acumulada cercana al 0.50%. Finalmente, el sentimiento de riesgo favoreció al ecosistema de criptoactivos, donde la mayoría de las acciones vinculadas a las criptomonedas operaron al alza, respaldadas por un bitcoin que logró mantenerse sólidamente anclado por encima de los USD\$78,000, permitiendo que compañías del sector como Coinbase y Strategy adicionaran valorizaciones del 0.78% y del 1.92%, respectivamente.

El índice MSCI COLCAP cayó un 0.06% en la semana anterior, devolviendo totalmente las ganancias de hasta 2.27% en la primera parte de la semana, aunque sigue cotizando cerca de sus máximos históricos. El principal driver fue el período Ex-Dividendo de Grupo Cibest, por un dividendo extraordinario de COP\$1,271 por acción, que presionó a la baja su cotización al final de la semana. Sin embargo, hoy el mercado espera el impacto del rebalanceo del MSCI COLCAP, con flujos de compra hacia sector financiero y energético, así como ventas en referencias como PF Grupo Argos, Grupo Argos, PEI y Promigas. Asimismo, el momentum alcista del precio del petróleo lo incorporaría en el corto plazo Ecopetrol, aprovechando la volatilidad que ofrece el activo. En el fundamental, la compañía convocó a Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 15 de septiembre de 2026. La plancha de candidatos a la Junta ya fue publicada por el Ministerio de Hacienda. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,645, cayendo 0.19% en el acumulado semanal. Con ello, el rango probable de negociación se ubicaría por encima de su media móvil de 20 días entre \$2,650 y \$2,685. Entre tanto, PF Cibest cerró en \$75,800, cayendo 1.3% en la semana y convergiendo a niveles cercanos a su media móvil de 20 días, tras un mes consecutivo cotizando por encima de este indicador. Esto sugiere un rango entre \$74,500 y \$76,800.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Informó la oficialización de la plancha de candidatos para su Junta Directiva, la cual será sometida a votación en la próxima Asamblea Extraordinaria de Accionistas solicitada por el Ministerio de Hacienda. Para los renglones 7, 8 y 9 fueron postulados César Eduardo Loza Arenas (elegido por los trabajadores), Ricardo Rodríguez Yee (representante de los departamentos productores de hidrocarburos) y Luis Felipe Henao Cardona (representante de los accionistas minoritarios), respectivamente.
- **Grupo Nutresa:** Anunció el nombramiento de Alberto Hoyos L. en el nuevo cargo de Chief Operating Officer (COO) para liderar la estrategia comercial global del grupo. En su reemplazo, Germán Zapata H. asumió la Presidencia del negocio de Galletas, Pastas y Snacks.

Glosario

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

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

Global Disclaimer

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



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



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



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



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