

# Informe Renta Fija Mensual

Perspectiva junio de 2026

## Resumen

- Punto de Inflexión Global:** Los bonos del Tesoro rompieron una racha bajista de varias semanas impulsados por el descenso en los precios del petróleo; no obstante, la persistencia inflacionaria y la paciencia restrictiva de la Fed nublan el panorama de mediano plazo.
- Resiliencia en Crédito:** Los diferenciales corporativos y soberanos (spreads) continuaron estrechándose globalmente, reflejando una demanda institucional robusta que absorbe valoraciones históricamente comprimidas.
- Sustento Macro y Riesgos de Cola:** El gasto de los consumidores y la inversión en Inteligencia Artificial (IA) blindan el crecimiento económico, mientras que la volatilidad geopolítica y la inflación subyacente mantienen elevada la incertidumbre en las tasas de largo plazo
- Encrucijada Fiscal y Política en Colombia:** Los mercados reaccionaron positivamente a la primera vuelta presidencial (Abelardo de la Espriella 43.7% vs. Iván Cepeda 40.9%), pero Fitch Ratings advirtió sobre un frente fiscal muy debilitado (déficit neto de 2025 en 7.8% del PIB) que exigirá un ajuste estructural de COP\$70 billones, señalando además que los recientes canjes de deuda del Ministerio de Hacienda indexarán al alza el costo de los intereses futuros.

## Resumen de proyecciones económicas

|                                                     | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023   | 2024    | 2025    | 2026    | 2027    |
|-----------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Crecimiento del PIB (var.anual %)                   | 3,20%   | -7,30%  | 11,00%  | 7,30%   | 0,60%  | 1,70%   | 2,65%   | 2,48%   | 2,38%   |
| Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)         | 10,90%  | 16,70%  | 13,80%  | 11,20%  | 10,20% | 10,20%  | 8,9%    | 8,9%    | 9,5%    |
| Inflación (var.anual %, fin de periodo)             | 3,81%   | 1,62%   | 5,60%   | 13,13%  | 9,28%  | 5,20%   | 5,10%   | 6,72%   | 5,08%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)      | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 5,54%   | 6,82%   | 5,40%   |
| Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)                  | 4,25%   | 1,75%   | 3,00%   | 12,00%  | 13,00% | 9,50%   | 9,25%   | 12,00%  | 9,75%   |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)          | 4,11%   | 1,71%   | 2,97%   | 11,23%  | 12,08% | 8,99%   | 8,91%   | 11,23%  | 9,62%   |
| Balance fiscal GNC (% PIB)                          | -2,46%  | -7,79%  | -6,97%  | -5,30%  | -4,20% | -6,80%  | -6,40%  | -7,00%  | -6,50%  |
| Deuda neta GNC (%PIB)                               | 48,4%   | 60,7%   | 60,1%   | 57,7%   | 53,8%  | 60,00%  | 59,00%  | 64,00%  | 63,00%  |
| Balance comercial (USD millones, total)             | -10.782 | -10.130 | -15.259 | -14.331 | -9.902 | -10.811 | -16.377 | -17.000 | -18.000 |
| Balance en cuenta corriente (% PIB)                 | -4,58%  | -3,42%  | -5,60%  | -6,26%  | -2,70% | -1,80%  | -2,70%  | -3,00%  | -3,10%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.691   | 3.724   |
| Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio) | 64,3    | 42,0    | 80,9    | 100,9   | 82,49  | 80,5    | 69,1    | 96,0    | 80,0    |

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Estados Unidos: El barómetro restrictivo y la reconfiguración de primas a plazo

Durante el mes de mayo de 2026, el mercado de Treasuries experimentó una agresiva fase de reconfiguración estructural que forzó un severo ajuste (re-pricing) en las expectativas de política monetaria (Ver Gráfica No 1). La narrativa transicionó desde la expectativa de un aterrizaje suave hacia la capitulación ante un entorno de tasas restrictivas por un periodo prolongado ("higher for longer"), impulsado por la resiliencia de la demanda agregada y un mercado laboral que en abril generó 115k nóminas no agrícolas frente a las 62k del consenso. Con un IPC de abril en 3.8% y un IPP subyacente en 5.2%, los operadores de futuros de SOFR borraron las apuestas de recortes para 2026, induciendo un marcado aplanamiento bajista (bear flattening) de la curva y elevando al 60% la probabilidad implícita de un alza de 25 pb antes de finalizar el año. Este endurecimiento coincidió con las fricciones políticas derivadas de la transición en la presidencia de la Fed hacia Kevin Warsh, cuya coexistencia inédita con su predecesor Jerome Powell introdujo incertidumbre sobre la autonomía jurídica institucional.

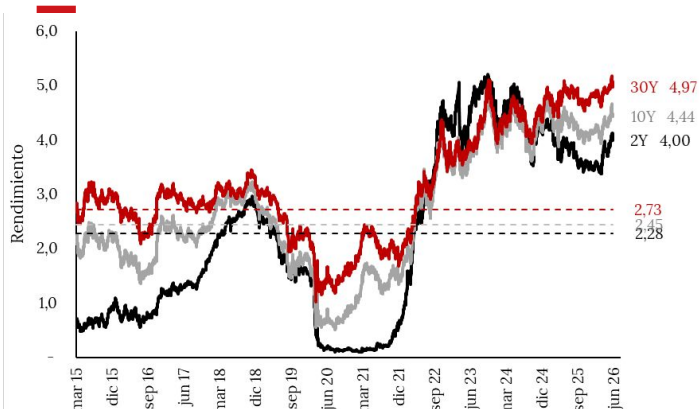
En el frente fiscal, las subastas por US\$125 mil millones en los nodos de 10 y 30 años evidenciaron una demanda anémica que dejó colas técnicas, presionando el rendimiento del bono a 10 años (US10Y) hasta un pico de 4.669% debido al ascenso de las primas a plazo. No obstante, los treasuries rompieron esta venta masiva hacia el cierre del mes, registrando caídas de entre 9 y 12 puntos básicos (pb) en promedio en toda la curva. El tramo largo encontró un alivio estructural (comprimiendo al 4.436%) tras un histórico giro geopolítico tras el memorando de entendimiento de 60 días entre EE.UU. e Irán para reabrir el Estrecho de Ormuz, lo que desplomó el crudo Brent desde niveles superiores a los USD 120 hasta los USD 92.05 por barril, detonando una masiva cobertura de posiciones cortas (short-covering) de 500k contratos de futuros. El rendimiento a 2 años bajó al 4.01% (desde un máximo del 4.15%) y el bono a 30 años regresó por debajo del 5% tras tocar el 5.20%, aunque estos niveles siguen muy por encima de sus medias históricas de 10 y 20 años (Ver Gráfica No 2).

Con la decisión de mantener tasas estables en la reunión de la Fed de junio plenamente descontada, la pregunta relevante es cuánto tiempo se mantendrán elevadas. La inflación subyacente sigue desviada del objetivo del 2% y los datos laborales envían señales contradictorias, dejando a los responsables de la política monetaria sin motivos para flexibilizar. Los mercados proyectan presiones de precios hasta principios de 2027, lo que sugiere que las tasas reales continuarán restrictivas. Si bien el panorama de crecimiento sigue sustentado por el gasto de consumo y la inversión corporativa en tecnología e IA, anticipamos que el inicio del verano en EE.UU. vendrá acompañado de una paradoja energética. A pesar de la tregua en Ormuz, la oferta y demanda globales operarán en niveles reducidos; los altos precios de la gasolina en el surtidor reducirán la demanda de viajes locales, estabilizando el Brent pero impidiendo un desplome agresivo. El riesgo de cola se ha transmutado hacia la base alimenticia global: dado que el 35% de las exportaciones de fertilizantes sintéticos nitrogenados emanan del Golfo Pérsico, los retrasos y primas logísticas amenazan con un racionamiento agrario de segundo orden. Un tono de rigurosa neutralidad monetaria por parte del FOMC en junio limitará la volatilidad, mientras que el inicio de la Copa Mundial de la FIFA el 11 de junio actuará como un supresor estacional de liquidez en el mercado secundario, favoreciendo las estrategias de carry. Esperamos para el US10Y un rango comprendido entre el 4.30% y el 4.60% con un perfil de riesgo equilibrado.

Gráfica 1. Rendimientos en Mayo 2026

| Indicador / Bono Soberano | 29-abr-26   | 29-may-26   | Variación Semanal (% / pbs) |
|---------------------------|-------------|-------------|-----------------------------|
| VIX                       | 18,81       | 15,32       | -18,6%                      |
| Índice Move               | 74,33       | 70,22       | -5,5%                       |
| Brent (Usd/barril)        | 118,03      | 92,05       | -22,0%                      |
| <b>US10Y (%)</b>          | <b>4,42</b> | <b>4,44</b> | <b>2,0 PBS</b>              |
| Bund Aleman 10Y (%)       | 3,10        | 2,96        | -14,1 PBS                   |
| Gilt 10Y (%)              | 5,07        | 4,81        | -26,4 PBS                   |
| Francia 10Y (%)           | 3,77        | 3,56        | -20,6 PBS                   |
| Italia 10Y (%)            | 3,96        | 3,65        | -31,4 PBS                   |
| España 10Y (%)            | 3,58        | 3,35        | -22,2 PBS                   |
| Japón 10Y (%)             | 2,46        | 2,66        | 19,1 PBS                    |

Gráfica 2. Rendimientos 2 10 y 30 años



## Desarrollados & Emergentes: Divergencia y transmisión de choques energéticos

El mercado de bonos de la Eurozona operó recientemente bajo un sesgo contractivo, importando presiones inflacionarias a través del shock energético previo a la tregua diplomática. El Bund alemán a 10 años lideró un repunte agresivo en los rendimientos hasta alcanzar el 3.13% (máximo desde 2011), luego de que las expectativas de inflación al consumidor a un año saltaran cerca del 4%, forzando al mercado a descontar hasta 71 pb de alzas acumuladas por parte del Banco Central Europeo (BCE). Esta pérdida de control sobre la narrativa de precios arrastró a la periferia, llevando los yields de Francia e Italia a cotas del 3.79% y 3.99% respectivamente, lo que amplió transitoriamente los diferenciales de crédito y deprimió la liquidez del bloque, restándole atractivo frente al carry de la curva estadounidense (Ver Gráfica No 1).

Por su parte, la región asiática exhibió una notable divergencia; mientras China demostró resiliencia industrial mediante exportaciones récord que inyectaron fuerzas desinflacionarias de bienes hacia los mercados emergentes, los inversores mantuvieron un posicionamiento defensivo ante los riesgos de estanflación latentes que rodeaban a la cumbre estratégica Trump-Xi, donde el monitoreo de las tensiones sobre Taiwán y los bloqueos navales limitaron la consolidación de posiciones de riesgo absoluto.

De otra parte, la deuda de los mercados emergentes registró fuertes ganancias, ya que las renovadas esperanzas de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán impulsaron el estrechamiento de los diferenciales y elevaron el sentimiento en general. Los estados soberanos en moneda fuerte se valorizaron bajo una lógica de estricta diferenciación macroeconómica, donde el EMBI Latam se expandió marginalmente hacia los 2.65 puntos, reflejando que el alivio global no se transmitió de manera uniforme (Ver Gráfica No 3).

México lideró las valorizaciones del bloque latinoamericano mediante una compresión de 20.4 pb en su curva soberana, acoplándose simbióticamente a la caída de las tasas de los Treasuries dada su profunda integración comercial. Brasil, en contraste, sufrió un severo empinamiento en su tramo largo con rendimientos que tocaron el 14.455% debido a primas de riesgo por desconfianza fiscal e inflación latente (4.14%), logrando una descompresión táctica solo al cierre del mes gracias a la moderación global y la solidez de sus términos de intercambio agrícolas. Chile ratificó su carácter defensivo e institucional; blindado por los precios récord del cobre, el mercado soberano chileno absorbió los choques externos con fluctuaciones marginales, comprimiendo 9.0 pb hacia el cierre mensual ante la búsqueda activa de fundamentales predecibles.

Fuera de la región, la divergencia fue extrema: Turquía experimentó una implosión técnica masiva con un salvaje empinamiento de 236 pb en su nodo a 10 años (alcanzando tasas del 32.42%) ante un agudo déficit de credibilidad en su anclaje inflacionario y un freno súbito (sudden stop) de capitales; mientras que Sudáfrica consolidó el rally más vertiginoso del espacio emergente, desplomando su tasa en 29.5 pb hasta el 8.385% impulsada por el desplome del crudo (un alivio fiscal para su matriz importadora) y un agresivo apetito por el carry trade en rands ante el debilitamiento global del dólar.

### Gráfica 3. Rendimientos Emergentes en Mayo

| Indicador / Bono Soberano | 29-abr-26 | 29-may-26 | Variación Semanal (% / pbs) |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------------|
| Brasil 10a (%)            | 14,04     | 14,13     | 9,5 PBS                     |
| Mexico 10a (%)            | 9,23      | 9,16      | -7,2 PBS                    |
| Chile 10Y (%)             | 5,58      | 5,52      | -6,0 PBS                    |
| China 10Y (%)             | 1,75      | 1,72      | -3,2 PBS                    |
| Turquía 10Y (%)           | 31,76     | 35,72     | 396 PBS                     |
| Sudáfrica 10a (%)         | 8,86      | 8,39      | -47,5 PBS                   |
| EMBI Latam                | 2,65      | 2,60      | 5,4 Puntos                  |
| Colombia 10a              | 13,17     | 13,20     | 3,0 PBS                     |
| Embi Colombia             | 2,33      | 2,40      | 6,9 Puntos                  |

## Colombia: De la presión de caja al rally histórico por gestión de pasivos (TRS)

El mercado local de Títulos de Tesorería (TES) fue el epicentro de una volatilidad excepcional, transitando desde una liquidación agresiva en la primera mitad de mayo hacia un monumental rally de valorización institucional transversal. Inicialmente, la curva local sufrió un severo castigo de “bear steepening” que catapultó las tasas de los nodos intermedios y largos (como el TES 2034 y 2036) por encima del 14.40%. Este estrés respondió a factores estructurales agudos: una salida neta de capitales extranjeros que sumaba COP\$13.17 billones, un repunte inflacionario mensual del 0.78% que indexó las expectativas de cierre de año hacia el 6.7%, y un fuerte apretón de liquidez que redujo los Depósitos del Tesoro Nacional a mínimos históricos de entre COP\$5.7 y \$7.67 billones, obligando al Gobierno a convalidar tasas de corte de hasta 13.57% en subastas de corto plazo.

Ante este escenario, el Banco de la República actuó con extrema prudencia y mantuvo por unanimidad la tasa de intervención en 11.25%, pausando el ciclo de normalización monetaria para anclar las expectativas frente a la inminencia del fenómeno climático del Súperniño en el tercer trimestre del año.

La inflexión del mercado, sin embargo, se consolidó en la recta final del mes mediante una operación de alta ingeniería financiera ejecutada por la Dirección General de Crédito Público: el Ministerio de Hacienda realizó la redención anticipada del 100% de la sobregarantía atada a sus operaciones de Total Return Swaps (TRS). Esta gestión activa de pasivos canceló de manera total COP\$38.55 billones en obligaciones de corto plazo (TCOs) frente a escasas emisiones de COP\$25.43 billones, dotando al Tesoro de una caja holgada y disipando por completo el riesgo de refinanciamiento inmediato.

El éxito cualitativo de la operación, en conjunción con la desescalada en el Estrecho de Ormuz que alivió los precios de importación, desató una agresiva entrada de flujos extranjeros que totalizó COP\$3.1 billones netos en compras. El canal cambiario operó de forma simbiótica, apreciando la TRM en \$54.79 hasta cerrar en los 3,646.58 COP/USD, lo que maximizó los retornos en moneda dura para los portafolios offshore. Como resultado, el nodo de referencia a 10 años (TES 2036) protagonizó una compresión histórica de 50.4 pb hasta asentarse en el 13.200%, mientras que los tramos de máxima duración (TES 2040 y 2058) registraron incrementos y disminuciones cercanas a los 110 pb, modificando tácticamente el sesgo de la curva hacia un patrón de valorización estructural de corto plazo (**Ver Gráfica No 4**).

En el ámbito macro-fiscal colombiano, junio se perfila como el mes de mayor definición del año. El mercado descuenta un alto escepticismo respecto a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP); en línea con lo observado los últimos cuatro años, se podría anticipar que el Gobierno mantendrá premisas de ingresos optimistas y una postura fiscal expansiva, lo que limitará de entrada las valorizaciones en el tramo largo de la curva de TES debido a las dudas sobre la sostenibilidad fiscal.

En este contexto, el análisis coyuntural se profundiza con el reciente pronunciamiento de Fitch Ratings tras los resultados de la primera vuelta del 31 de mayo. La calificadora advirtió que el próximo mandatario recibirá un frente fiscal severamente debilitado, con un déficit del gobierno central que se ubicó en el 6.4% del PIB en 2025 (escalando al 7.8% neto al descontar operaciones de manejo de pasivos). Para la agencia, estabilizar la trayectoria de la deuda nacional requerirá un ajuste estructural equivalente al 4% del PIB (cerca de COP\$70 billones). Adicionalmente, la firma introdujo una nota de cautela técnica sobre las operaciones de canje ejecutadas por el Ministerio de Hacienda: si bien ofrecieron una ganancia financiera y alivio de caja por adelantado, reemplazaron bonos de cupón bajo con títulos de cupón más alto, lo que indexará al alza el costo de los intereses futuros y mantendrá elevada la presión sobre la curva de rendimientos local.

## Colombia: De la presión de caja al rally histórico por gestión de pasivos (TRS)

Pese a lo anterior, las dinámicas de corto plazo y el sesgo de las tasas internas encontrarán dos potentes contrapesos de economía política de cara a la segunda vuelta del 21 de junio:

- **Respaldo de los Mercados y Relevó en la Fed Local:** Tras los resultados del 31 de mayo, donde Abelardo de la Espriella obtuvo el 43.7% de los votos frente al 40.9% de Iván Cepeda, los mercados reaccionaron de forma positiva. Comportamiento que refleja el respaldo de los inversionistas a la expectativa de que De la Espriella esté mejor posicionado para abordar los desafíos macroeconómicos. No obstante, la consolidación duradera será compleja: De la Espriella ha prometido recortes de impuestos para generar empleo —lo que tensiona las metas de ingresos—, mientras que Cepeda enfrentaría un Congreso fragmentado. El desenlace electoral afectará directamente el futuro a largo plazo de la junta directiva del BanRep; aunque el actual gobierno ya nombró a tres codirectores, el mandatario electo tendrá la potestad de elegir a dos miembros más en 2029, reconfigurando el equilibrio de la política monetaria.

- **Independencia Operativa Inmediata del BanRep:** En el plano inmediato, la reciente autorización de las altas cortes para que la Junta del BanRep sesione válidamente sin la presencia del Ministro de Hacienda blindará la independencia técnica del emisor en plena contienda electoral. Es posible que la contienda influya en las decisiones de la reunión del 30 de junio, donde el mercado anticipa que el BanRep retome un sesgo contractivo mediante un incremento en su tasa de intervención de entre 50 y 75 puntos básicos. Este movimiento buscará contener las expectativas indexatorias del Súperñio y asimilar los cambios de condiciones financieras según el candidato que se profile ganador.

Esta combinación de un BanRep autónomo y el sesgo pro-market de la primera vuelta posee el potencial técnico de prolongar el rally de valorización en los nodos medios (TES 2031-2036), compensando temporalmente el ruido fiscal que convalidará el MFMP.

### Gráfica 4. Evolución TES TF - Uvrs durante el mes de Mayo 2026

| Vcto      | T Cupón | D.Modf | Vol    | Open  | High  | Low   | Close | Siml   |
|-----------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 26 ago 26 | 7,50%   | 0,23   | 301    | 11,00 | 11,00 | 7,30  | 7,39  | 129    |
| 03 nov 27 | 5,75%   | 1,21   | 3.001  | 13,81 | 14,35 | 13,41 | 14,02 | 17.374 |
| 28 abr 28 | 6,00%   | 1,63   | 4.314  | 13,96 | 14,78 | 13,70 | 14,10 | 29.165 |
| 22 ago 29 | 11,00%  | 2,31   | 4.919  | 14,20 | 15,08 | 14,00 | 14,30 | 27.241 |
| 27 feb 30 | 12,50%  | 2,72   | 11.288 | 14,35 | 15,35 | 14,05 | 14,40 | 19.321 |
| 18 sep 30 | 7,75%   | 3,10   | 1.278  | 14,17 | 15,20 | 13,94 | 14,18 | 4.842  |
| 26 mar 31 | 7,00%   | 3,60   | 1.870  | 13,95 | 15,12 | 13,93 | 14,05 | 7.036  |
| 30 jun 32 | 7,00%   | 4,01   | 938    | 13,92 | 15,21 | 13,92 | 14,05 | 5.945  |
| 09 feb 33 | 13,25%  | 4,06   | 4.282  | 13,92 | 15,15 | 13,70 | 14,05 | 7.197  |
| 18 oct 34 | 7,25%   | 5,09   | 1.099  | 13,50 | 14,76 | 13,50 | 13,83 | 2.594  |
| 24 ene 35 | 11,75%  | 4,83   | 5.764  | 13,65 | 14,94 | 13,65 | 13,86 | 10.991 |
| 09 jul 36 | 6,25%   | 5,76   | 1.042  | 13,10 | 14,41 | 13,04 | 13,20 | 2.715  |
| 28 nov 40 | 12,75%  | 5,93   | 4.535  | 13,33 | 14,67 | 13,31 | 13,46 | 2.750  |
| 28 may 42 | 9,25%   | 6,95   | 701    | 13,06 | 14,20 | 13,06 | 13,21 | 1.257  |
| 25 jul 46 | 11,50%  | 6,35   | 2.306  | 13,07 | 14,49 | 13,02 | 13,31 | 3.203  |
| 26 oct 50 | 7,25%   | 7,44   | 2.332  | 12,71 | 14,06 | 12,65 | 12,80 | 2.375  |
| 13 mar 58 | 12,00%  | 7,24   | 3.705  | 13,07 | 14,57 | 13,02 | 13,30 | 2.545  |
| 17 mar 27 | 3,30%   | 0,75   | 3.275  | 6,48  | 6,69  | 5,96  | 6,69  | 6.803  |
| 18 abr 29 | 2,25%   | 2,62   | 2.285  | 7,08  | 7,57  | 6,93  | 7,35  | 913    |
| 22 ene 31 | 6,50%   | 3,78   | 6.195  | 7,45  | 8,14  | 7,25  | 7,54  | 2.626  |
| 25 mar 33 | 3,00%   | 5,74   | 205    | 7,00  | 7,39  | 7,00  | 7,01  | 311    |
| 04 abr 35 | 4,75%   | 6,77   | 448    | 6,65  | 7,15  | 6,65  | 6,92  | 631    |
| 25 feb 37 | 3,75%   | 8,11   | 150    | 6,75  | 7,13  | 6,75  | 6,78  | 298    |
| 20 mar 41 | 5,00%   | 9,67   | 21.025 | 6,68  | 7,26  | 6,50  | 6,62  | 481    |
| 16 jun 49 | 3,75%   | 12,68  | 210    | 6,47  | 6,93  | 6,35  | 6,35  | 156    |
| 19 may 55 | 5,25%   | 13,58  | 1.318  | 6,53  | 6,96  | 6,34  | 6,34  | 574    |
| 01 feb 62 | 6,50%   | 13,63  | 4.580  | 6,56  | 6,99  | 6,35  | 6,39  | 1.443  |

## 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

✉ [wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@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/](#)