

# Perspectiva Económica Semanal

Del 2 al 6 de Febrero de 2026

## Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

### Resumen

- **Informe laboral de EE. UU. a la espera:** Aunque esta semana estaba prevista la publicación del informe laboral de enero de EE. UU., el dato se pospondrá debido al cierre parcial del gobierno federal.
- **Política monetaria en Europa:** Esta semana, se seguirá de cerca tanto la reunión del Banco Central Europeo (BCE) como del Banco de Inglaterra (BoE). En ambos casos no se espera ajustes.
- **Datos económicos en Asia:** Japón publicará datos de gasto de los hogares, clave para medir la confianza del consumidor antes de las elecciones, mientras en China, la semana arranca con una marcada divergencia entre los indicadores de actividad oficiales y privados.
- **Banrep sorprende al mercado:** La semana pasada, la Junta Directiva del Banco de la República (Banrep) sorprendió al mercado con un mensaje claramente restrictivo al aprobar un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de intervención, llevándola a 10.25%.
- **Frente fiscal en Colombia:** La Corte Constitucional frenó el decreto de Emergencia Económica, cerrando la vía excepcional con la que el Ejecutivo buscaba recaudar cerca de COP\$16 billones sin pasar por el Congreso. El fallo obliga al Gobierno a replantear su estrategia fiscal en un entorno de alta estrechez presupuestal.

### 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%	2,57%	2,88%	3,30%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	9,0%	9,2%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,49%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,48%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	10,75%	8,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	10,21%	7,87%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,30%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,80%	64,20%	63,50%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.200	-15.500	-16.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.616	3.443
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	60,0	58,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana

---



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Tasas altas, duración frágil y mayor selectividad**

La renta fija opera en un entorno de tasas elevadas y frágil equilibrio entre inflación, política monetaria y riesgo fiscal, donde el tramo corto permanece condicionado por datos y carry, mientras los tramos medios y largos concentran la mayor sensibilidad a prima por plazo, oferta y percepción soberana.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Microsoft retrocede en medio de la cautela de la IA en EE.UU.**

El sector de IA centró su atención en los resultados corporativos de las “Magníficas 7”, incluyendo a Apple, Microsoft, Tesla y Meta. A pesar de superar las expectativas de utilidad e ingresos, según LSEG, el sector no logró convencer a los inversionistas de la rentabilidad de su gasto récord en CAPEX y apalancamiento en deuda corporativa. Con ello, para el 4T25 (con la publicación de resultados del 33% de las empresas del S&P 500), el 75% de estas compañías han logrado una sorpresa positiva de utilidades por acción.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Rangos definidos por tasas, sin convicción direccional**

El mercado cambiario entra en la semana con un dólar global sin catalizadores inmediatos y con convicción limitada, un frente japonés que introduce riesgos de cola sin contagio sostenido, y un USD/COP anclado por tasas y por la curva forward en el corto plazo, pero condicionado por una valoración real apreciada y eventos locales; en este entorno, anticipamos movimientos predominantemente laterales, con volatilidad táctica y rangos bien definidos como principal escenario operativo.

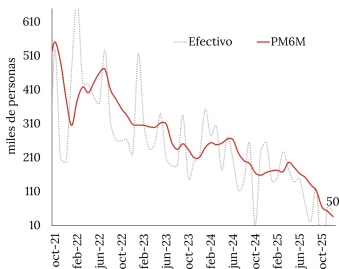
# 1. Mercado laboral de EE. UU.

**Se pospone datos por cierre de gobierno.** Aunque esta semana estaba prevista la publicación del informe laboral de enero de EE. UU., el dato se pospondrá debido al cierre parcial del gobierno federal. Aun así, el mercado considera clave mantener el foco en el empleo, dado que el informe de enero sigue siendo una referencia central para calibrar la salud económica en un contexto de transición en la Reserva Federal (Fed) y de tensiones fiscales de corto plazo. La publicación se retomará una vez se normalice la financiación gubernamental, pero su lectura seguirá siendo relevante para ajustar expectativas de política monetaria.

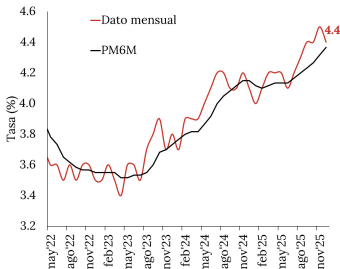
**Desde la perspectiva de la Fed, los fundamentos del mercado laboral continúan mostrando señales de estabilidad.** Los indicadores recientes apuntan a solicitudes iniciales de desempleo en torno a 202 mil en el último mes y a una tasa de desempleo a la baja, aunque con un ritmo de creación de empleo más moderado que en años anteriores. Este balance ha sido consistente con la narrativa del banco central de un mercado laboral resiliente, pero en proceso de normalización. Bajo este marco, el consenso anticipa que el empleo de enero habría mostrado la creación de cerca de 65 mil nóminas no agrícolas, por encima de diciembre (Gráfica 1), con una tasa de desempleo estable en 4.4% (Gráfica 2) y salarios promedio por hora contenidos. De haberse confirmado, este escenario habría reforzado la idea de una estabilización gradual del mercado laboral y de menores presiones inflacionarias, en línea con un IPC subyacente que continúa desacelerándose.

**No obstante, pese a estas señales agregadas de estabilidad, persisten ajustes relevantes a nivel corporativo.** En semanas recientes se han anunciado más de 52.000 despidos en grandes capitalizaciones como UPS, Amazon y Dow. Estos recortes responden menos a un deterioro cíclico y más a estrategias estructurales de eficiencia, apoyadas en automatización e inteligencia artificial, factores que seguirán influyendo en la dinámica del mercado laboral cuando se publiquen los próximos datos oficiales.

Gráfica 1: Nóminas no Agrícolas



Gráfica 2: Tasa de desempleo



## 2. Política monetaria en Europa

**BCE y BoE en foco tras la Fed.** Esta semana, se seguirá de cerca tanto la reunión del Banco Central Europeo (BCE) como del Banco de Inglaterra (BoE), luego de que la Fed dejara las tasas de interés estables.

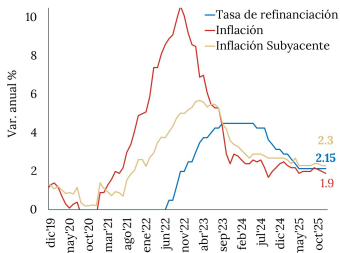
**Eurozona: pausa ampliamente descontada.** En el caso de la Eurozona, el consenso del mercado espera que no haya ajustes, con lo que la tasa de depósito quedaría en alrededor del 2% (Gráfica 3). Si bien no hay mucha duda respecto a esta reunión, los inversores pondrán el foco en el discurso de Christine Lagarde luego de la decisión, para entender como el emisor está evaluando la coyuntura y los riesgos de las próximas decisiones.

**Estabilidad con riesgos latentes.** De momento, las proyecciones sitúan al BCE en una posición de pausa, con pocos pronósticos de cambios en lo que queda de 2026 y una estabilidad de tasas prevista a lo largo del año. En general, el panorama macroeconómico de la Eurozona sigue siendo relativamente favorable, el aumento de los precios de la energía —impulsado por el clima frío y las tensiones en torno a Irán— ha introducido riesgos inflacionarios al alza y las tensiones geopolíticas han generado presiones que sugieren cautela.

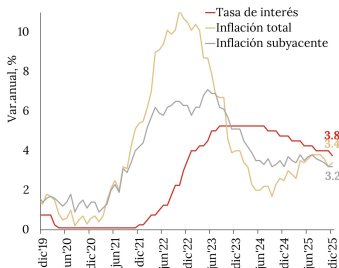
**Debate reciente: el euro y la inflación.** Sin embargo, es los últimos días, la postura del BCE ha entrado en duda para algunos analistas ante un entorno con señales mixtas. En particular, el impacto del fortalecimiento del euro sobre la inflación y la competitividad ha llevado a que la probabilidad implícita de un recorte de tasas antes de fin de año ya supere el 30%. Un euro más fuerte abarata el costo de los bienes importados, impulsando a la baja los precios en la Eurozona. Algunas autoridades como Luis de Guindos y François Villeroy de Galhau han señalado que una apreciación continua podría frenar aún más la inflación, añadiendo complejidad a la orientación de política monetaria. En este contexto, será clave en la reunión de esta semana monitorear el tono de las comunicaciones.

**En el Reino Unido, la inflación complica los recortes.** En el caso del Reino Unido, igualmente, la mayoría de analistas espera que el emisor mantenga las tasas de interés estables en el 3.75% (Gráfica 4). El reciente repunte de la inflación en el Reino Unido hasta alrededor del 3.4% ha complicado la narrativa de recortes al menos en el muy corto plazo y sugiere que el ciclo de bajadas podría pausarse por ahora. Sin embargo, siempre que los datos de inflación y el mercado laboral sigan mostrando debilidad en los siguientes meses, no destacaríamos nuevas reducciones de tasas, aunque sería de forma marginal, pues el ajuste mayor ya se hizo en el 2025.

Gráfica 3: Inflación y tasa de interés  
Eurozona



Gráfica 4: Inflación y tasa de interés  
Reino Unido

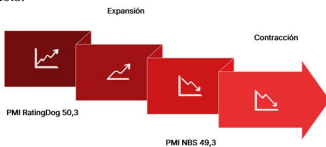


### 3. Datos económicos en Asia

**Consumo de Japón en foco antes del veredicto electoral.** En Japón, los datos sobre el gasto de los hogares del viernes ofrecerán una idea de la disposición de los consumidores del país a gastar antes de que los votantes emitan un veredicto sobre el Primer Ministro Sanae Takaichi El domingo. La alimentación será uno de los temas centrales, ya que datos recientes muestran que la proporción del gasto en alimentos dentro del consumo general ha alcanzado un máximo histórico.

**Señales mixtas en China en la actividad económica.** En China, el mercado inicia la semana marcada por la divergencia entre los datos macroeconómicos oficiales y privados con amplia divergencia; mientras el PMI de RatingDog (privado) subió a 50.3, señalando la expansión más rápida desde octubre por el aumento de pedidos antes del Año Nuevo Lunar, los datos oficiales de la NBS revelaron una contracción inesperada. El PMI manufacturero oficial cayó a 49.3 y el no manufacturero a 49.4, reflejando una demanda débil y tensiones en el sector inmobiliario, lo que situó el Índice Compuesto en 49.8.

En China se ve preferencia por la renta fija estatal respaldada por inyecciones de liquidez récord del Banco Popular de China y ajustes regulatorios en la gestión de riesgos, en un contexto donde el gobierno busca moderar la volatilidad del mercado de capitales y los inversores recalibran sus expectativas de flexibilización monetaria frente a las presiones inflacionarias en los costos de insumos, que alcanzaron su punto más alto desde septiembre.



### 4. Banrep sorprende al mercado

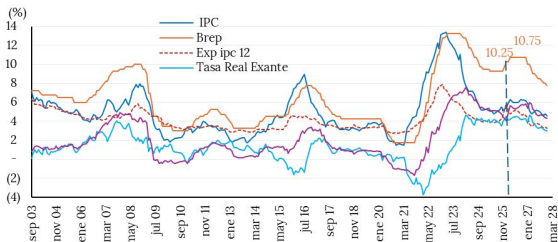
**Giro restrictivo inesperado en la política monetaria.** La Junta Directiva del Banco de la República (Banrep) sorprendió al mercado con un mensaje claramente restrictivo al aprobar un aumento de 100 puntos básicos en la tasa de intervención, llevándola a 10.25%. La decisión rompió el consenso de los analistas —que anticipaban un ajuste de 50 pbs— y marcó el primer incremento de tasas desde 2023, reavivando una postura más agresiva frente a los riesgos inflacionarios.

**División interna y detonantes inflacionarios.** La votación reflejó una profunda división interna (4-1-2). Cuatro miembros de corte más ortodoxo se inclinaron por un ajuste contundente para anclar expectativas; uno abogó por mantener la tasa estable; y dos codirectores, alineados con el Gobierno, propusieron un recorte de 50 pbs. El principal detonante del alza fue el incremento del 23% en el salario mínimo para 2026, que elevó de forma significativa las expectativas de inflación. En respuesta, el banco central revisó su proyección de inflación para 2026 del 4.1% al 6.3%, reconociendo que el objetivo del 3% se aleja por séptimo año consecutivo.

**Señal de tasa real elevada y sesgo contractivo.** Con este movimiento, la tasa real ex post se ubica en 4.1%, por encima de la tasa neutral estimada en 3.1%, dejando claro que la política monetaria permanecerá contractiva por un período prolongado para contrarrestar desequilibrios fiscales. Hacia adelante, un ajuste temprano podría acotar la magnitud de las alzas en 2026; por ahora, se proyecta un incremento adicional de 50 pbs en marzo y una tasa terminal cercana a 10.75% (Gráfica 5).

**Implicaciones macrofinancieras y crédito.** En términos macrofinancieros, la decisión busca reforzar el anclaje de expectativas de inflación —en conjunto con medidas del Gobierno como la moderación en el precio de la gasolina—, pero también implica un entorno más restrictivo para el crédito. Tasas más altas anticipan una menor dinámica de crecimiento, una desaceleración en la colocación de préstamos y un leve deterioro en los indicadores de morosidad y calidad de cartera.

Gráfica 5: IPC y tasa de interés



Fuente: DANE, Banrep - Investigaciones Económicas

## 4. Frente fiscal en Colombia

**Fin de la vía excepcional de recaudo.** La Corte Constitucional frenó el decreto de Emergencia Económica, cerrando la vía excepcional con la que el Ejecutivo buscaba recaudar cerca de COP\$16 billones sin pasar por el Congreso. El fallo obliga al Gobierno a replantear su estrategia fiscal en un entorno de alta estrechez presupuestal.

**Recorte de gasto como respuesta inmediata.** Como respuesta, el presidente Gustavo Petro anunció un nuevo recorte de gasto por COP\$16 billones. Con este ajuste, sumado a recortes previos por COP\$12 billones y COP\$16 billones, el esfuerzo total de consolidación asciende a COP\$44 billones en lo corrido del periodo, haciendo del "tijeretazo" un mecanismo inevitable ante la imposibilidad de recaudar por la vía de emergencia.

**Golpe al recaudo y riesgos jurídicos.** En materia de recaudo, el impacto es relevante. De los COP\$11 billones inicialmente previstos, la DIAN solo logró recaudar COP\$1.65 billones antes del fallo, principalmente vía amnistías. Persiste además incertidumbre jurídica sobre la devolución de impuestos indirectos ya cobrados —como licores y tabaco—, mientras que las sobretasas financieras y al patrimonio quedarían sin sustento legal.

El deterioro fiscal se refleja en las métricas macro: el déficit de 2025 se estima en 7.1% del PIB y la deuda pública bruta se aproxima al 65% del PIB, tras aumentar en COP\$818 billones desde agosto de 2022. Para los mercados, el escenario refuerza la noción de "dominancia fiscal", en la que la política monetaria actúa como principal ancla frente a los desbalances del gasto público. El mercado enfrenta un escenario de "dominancia fiscal", donde la política monetaria intenta compensar los desequilibrios del gasto.

Activo	Reacción Inmediata	Perspectiva de Corto Plazo
TES (Renta Fija)	Curva al alza.	Presión vendedora por expectativa de exceso de oferta de bonos para financiar el déficit.
Tasa IBR (Swaps)	Reajuste curva IBR	El mercado descuenta que las tasas seguirán altas o subirán más en el Q1-2026.
Peso (COP)	Apreciación técnica por Carry Trade.	El diferencial de tasas favorece al COP, pero la volatilidad política limita las ganancias.
Riesgo País (CDS)	Incremento moderado.	Preocupación por la sostenibilidad de la Regla Fiscal tras el uso de cláusulas de escape.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 02 febrero	04:00 EURO	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	49.4	49.4	49.4
	03:50 FRA	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51	51	51
	02:00 UK	Prc de casas nacionales	Ene	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.20%
	02:00 UK	Prc NSA de casas nacionales	Ene	Var. Anual (%)	0.60%	0.70%	0.70%
	03:15 ESP	PMI de fabricación	Ene	Indicador	49.6	49.9	49.6
	03:45 ITA	PMI de fabricación	Ene	Indicador	47.9	48.5	46.2
	03:55 ALE	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	48.7	48.7	48.7
	04:30 UK	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.6	51.6	51.6
	06:30 CLP	Actividad económica	Dic	Var. Anual (%)	1.20%	1.00%	1.00%
	06:30 CLP	Actividad económica	Dic	Var. Mensual (%)	-0.60%	-0.20%	-0.20%
Martes 03 febrero	09:45 US	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.9	51.9	51.9
	10:00 US	ISM manufacturero	Ene	Indicador	47.9	48.5	48
	10:00 US	ISM de precios pagados	Ene	Indicador	58.5	59.3	59.5
	02:45 FRA	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	0.80%	0.60%	0.60%
	02:45 FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	0.70%	0.60%	0.60%
	02:45 FRA	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.10%	0.00%
	02:45 FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.20%	-0.20%
	07:00 BRA	Producción industrial	Dic	Var. Anual (%)	-1.20%	0.50%	1.09%
	07:00 BRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	0.00%	-1.00%	-1.00%
	10:00 US	Empleos disponibles JOLTS	Dic	Miles	7146	7250	7407
Miércoles 04 febrero	10:00 COL	Exportaciones FOB	Dic	USD millones	4017	4441	4420
	20:45 CHI	PMI de China servicios RatingDog	Ene	Indicador	52	52	52
	09:45 US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.8	--	52.8
	05:00 EURO	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.50%	0.10%
	05:00 EURO	Estimación de IPC	Ene P	Var. Anual (%)	1.90%	1.70%	2.00%
	04:00 EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Ene F	Indicador	51.5	51.5	51.5
	05:00 EURO	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.40%
	04:00 EURO	PMI de servicios de la zona del euro HC...	Ene F	Indicador	51.9	51.9	51.9
	03:50 FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Ene F	Indicador	47.9	47.9	47.9
	03:50 FRA	PMI composite de Francia HCOB	Ene F	Indicador	48.6	48.6	48.6
Jueves 05 febrero	03:15 ESP	PMI de servicios de España HCOB	Ene	Indicador	57.1	56.7	56.1
	03:15 ESP	PMI composite de España HCOB	Ene	Indicador	55.6	55.4	55.6
	03:45 ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Ene	Indicador	51.5	51.3	51
	03:45 ITA	PMI composite de Italia HCOB	Ene	Indicador	50.3	50.1	50.1
	03:55 ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	53.3	53.3	53.3
	03:55 ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	52.5	52.5	52.5
	04:30 UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Ene F	Indicador	54.3	54.3	54.3
	04:30 UK	PMI composite R. U. S&P Global	Ene F	Indicador	53.9	53.9	53.9
	05:00 ITA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	1.20%	0.80%	1.00%
	05:00 ITA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	-1.10%	-0.90%
Viernes 06 febrero	08:15 US	ADP Cambio de empleo	Ene	Miles	41	45	43
	09:45 US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.5	52.5	52.5
	10:00 US	Índice ISM Services	Ene	Indicador	54.4	53.5	53.4
	02:00 MEX	Tipo int a un día	5-feb	Tasa (%)	7.00%	7.00%	7.00%
	07:00 MEX	Inversión fija bruta NSA	Nov	Var. Anual (%)	-5.50%	-6.20%	-6.00%
	08:15 EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	5-feb	Tasa (%)	2.15%	2.15%	2.15%
	08:15 EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	5-feb	Tasa (%)	2.00%	2.00%	2.00%
	08:15 EURO	Línea de crédito marginal	5-feb	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.40%
	02:45 FRA	Producción industrial	Dic	Var. Anual (%)	2.10%	2.00%	2.00%
	02:45 FRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	5.60%	-2.40%	-3.00%
Domingo 08 febrero	02:00 ALE	Órdenes de fábricas	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.40%	-0.50%
	04:00 ITA	Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	1.30%	1.00%	1.00%
	04:30 UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Ene	Indicador	40.1	42	41.2
	07:00 UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	5-feb	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%
	08:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	31/1/26	Miles	209	212	200
	08:30 US	Reclamos continuos	24/1/26	Miles	1827	1850	1900
	13:00 BRA	Balanza comercial mensual	Ene	USD millones	9633	5000	7829
	08:30 US	Cambio en nóminas no agrícolas	Ene	Miles	50	65	65
	08:30 JAP	Índice líder CI	Dic P	Indicador	109.9	109.8	110.1
	02:00 ALE	Producción industrial SA	Dic	Var. Mensual (%)	0.80%	-0.30%	-0.10%
Domingo 08 febrero	06:00 BRA	FGV inflación IGP-DI	Ene	Var. Mensual (%)	0.10%	0.24%	0.24%
	06:00 CLP	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.40%	-0.10%
	06:00 CLP	IPC de sustitución	Ene	Var. Anual (%)	3.50%	2.70%	2.70%
	08:30 US	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	4.40%	4.40%	4.50%
	08:30 US	Cambio en nóminas-manufactura	Ene	Miles	-8	-7.00	-6.63
	10:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Feb P	Indicador	56.4	54.9	53.7
	18:00 COL	IPC	Ene	Var. Anual (%)	5.10%	5.42%	5.45%
	18:00 COL	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	0.27%	1.21%	1.27%
	18:00 COL	IPC subyacente	Ene	Var. Anual (%)	5.11%	5.59%	5.52%
	18:00 COL	IPC subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0.35%	1.22%	1.17%
Domingo 08 febrero	18:30 JAP	Beneficios laborales	Dic	Var. Anual (%)	0.50%	--	1.30%
	18:50 JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Dic	¥ mil millones	3674.1	--	2854.1
	18:50 JAP	Balanza comercial base BoP	Dic	¥ mil millones	625.3	--	400.1
02/06-02/07	02/06-02/07	Reservas internacionales	Ene	USD mil millones	3358	--	3367

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# 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)

(601) 7430167 ext 1107

## María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

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

(601) 7430167 ext 1566

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

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

## Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

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

## Sara Sofía Guzmán Suárez

Practicante

[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

## Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

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



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



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



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



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