

# Perspectiva Económica

## Semanal

Del 05 al 09 de octubre de 2026

### Resumen

- La economía estadounidense mantiene una base sólida, respaldada por el consumo, el crecimiento y la expansión manufacturera, pero el mercado laboral perdió dinamismo y la inflación PCE se moderó. La combinación redujo las expectativas de una nueva subida de tasas en octubre y desplaza esta semana el foco hacia el ISM de servicios, las minutas de la Fed y las expectativas de inflación de Michigan, que serán determinantes para evaluar la trayectoria de la política monetaria.
- En Europa, las minutas del BCE serán relevantes tras el repunte de la inflación, mientras, en Japón, el mercado buscará en las declaraciones del gobernador Kazuo Ueda pistas sobre nuevas alzas del Banco de Japón. China, por su parte, permanecerá cerrada por la Golden Week hasta el miércoles.
- Colombia, enfrenta una inercia inflacionaria persistente (IPC cercano al 7% al cierre de año) que amenaza con desanclar las expectativas de mediano plazo y aplazar la convergencia a la meta del 3% hacia 2027-2028. La indexación salarial y contractual, sumada a un mercado laboral apretado y choques de oferta (clima, geopolítica y tipo de cambio), presiona la estructura de costos. Ante este panorama y la moderación prevista de la demanda interna, el Banco de la República mantendrá una postura monetaria cautelosa y restrictiva.

### 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%   | 2,84%   | 2,25%   |
| 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%   | 6,99%   | 5,06%   |
| Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)      | 3,40%   | 1,39%   | 2,84%   | 9,23%   | 8,81%  | 5,75%   | 5,54%   | 6,77%   | 5,37%   |
| Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)                  | 4,25%   | 1,75%   | 3,00%   | 12,00%  | 13,00% | 9,50%   | 9,25%   | 12,00%  | 10,75%  |
| IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)          | 4,11%   | 1,71%   | 2,97%   | 11,23%  | 12,08% | 8,99%   | 8,91%   | 11,29%  | 10,04%  |
| Balance fiscal GNC (% PIB)                          | -2,46%  | -7,79%  | -6,97%  | -5,30%  | -4,20% | -6,80%  | -6,40%  | -7,00%  | -9,00%  |
| Deuda neta GNC (% PIB)                              | 48,4%   | 60,7%   | 60,1%   | 57,7%   | 53,8%  | 60,00%  | 59,00%  | 64,00%  | 65,00%  |
| Balance comercial (USD millones, total)             | -10.782 | -10.130 | -15.259 | -14.331 | -9.902 | -10.811 | -16.377 | -20.000 | -18.000 |
| Balance en cuenta corriente (% PIB)                 | -4,58%  | -3,42%  | -5,60%  | -6,26%  | -2,70% | -1,80%  | -2,40%  | -2,30%  | -2,50%  |
| Tasa de cambio (USD/COP, promedio)                  | 3.282   | 3.696   | 3.747   | 4.248   | 4.328  | 4.074   | 4.051   | 3.377   | 3.319   |
| Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio) | 64,3    | 42,0    | 80,9    | 100,9   | 82,49  | 80,5    | 69,1    | 85,0    | 80,0    |

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana



## Panorama semanal Renta Fija

### El “Sell-off” global se mantiene

El mercado global continúa recibiendo presiones de empujamiento en sus curvas de rendimiento soberano tanto de mercados desarrollados como emergentes; de un lado una economía norteamericana resiliente en medio de presiones energéticas y una severa preocupación por elevados niveles de endeudamiento, presionan el rendimiento exigido por los inversionistas.-



## Panorama semanal Renta Variable

### Colombia busca beneficiarse de la consolidación del *election trade* en Brasil, en un panorama pro-mercado para LATAM

A nivel regional, las elecciones en Brasil consolidarían un bloque regional de Gobiernos pro-mercado que favorezcan mayores niveles de inversión, moderación de primas de riesgo fiscal y robustecimiento de la seguridad jurídica al sector privado. Si bien la mayor magnitud de este *election trade* se verá incorporado en activos brasileños como Nu, Petrobras y Bradesco, se espera que este mayor apetito por riesgo hacia LATAM se refleje -aunque en menor magnitud- en otros mercados. Un ciclo de mayor apetito por acciones latinoamericanas podría favorecer a mercados con alta correlación como Colombia y Chile, especialmente en emisores locales con mayor liquidez de inversionistas extranjeros como Cibest, ISA, Grupo Sura y Ecopetrol



## Panorama semanal Divisas

### USD/COP: mayor soporte local y regional, pero con un entorno externo todavía exigente

Esperamos una negociación más bidireccional y con sesgo moderadamente favorable al COP, en la medida en que el aumento de BanRep hasta 12.25%, un diferencial de tasas frente a EE.UU. superior a 800 pb y un mejor tono regional liderado por Brasil actúen como amortiguadores. Sin embargo, el DXY debería mantenerse elevado, con tasas largas estadounidenses cercanas a máximos y riesgos fiscales en Europa que limitan una corrección sostenida del dólar; además, las fricciones de cobertura de corto plazo reducen parte del beneficio efectivo del carry colombiano. La inflación local será el principal catalizador hacia el cierre de la semana. Bajo este balance, proyectamos un rango semanal de COP 3,165–3,355, con extensiones entre COP 3,120 y COP 3,425.

# Menor dinamismo laboral reduce urgencia de la Fed

La última semana dejó un panorama más complejo para la Reserva Federal (Fed). El mercado laboral perdió dinamismo en septiembre, con la creación de apenas 29 mil empleos, frente a los 90 mil esperados, además de que las cifras de julio y agosto fueron revisadas a la baja en 60 mil puestos. La tasa de desempleo aumentó de 4.1% a 4.2%, aunque en buena medida por una mayor participación laboral, con más personas incorporándose a la fuerza de trabajo. A esto se sumó una moderación del crecimiento salarial (3.0% anual), reduciendo las señales de presión inflacionaria provenientes del mercado laboral (**Gráfica 1**). Así, el reporte apunta a un mercado laboral menos dinámico, pero todavía estable y sin señales de deterioro abrupto.

La información de inflación fue igualmente favorable para los mercados. El PCE de agosto aumentó 0.3% mensual y 3.4% anual, mientras el PCE subyacente avanzó cerca de 0.25% mensual y se mantuvo en 3.0% anual, ambos con registros inferiores a lo esperado. Además, el consumo real aumentó 0.6% mensual y la tercera estimación del PIB del segundo trimestre elevó el crecimiento anualizado a 2.2%, desde 1.5%, confirmando que la demanda doméstica continúa siendo un soporte importante de la actividad.

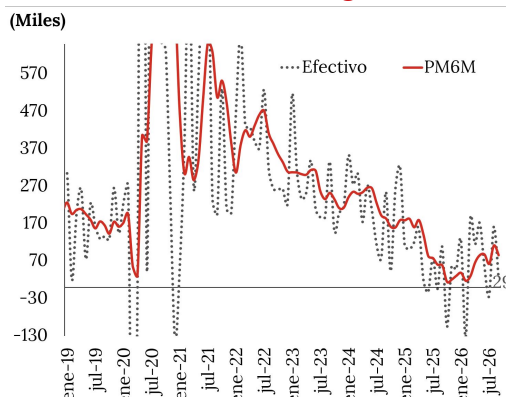
Los indicadores de actividad empresarial refuerzan esta lectura. El PMI manufacturero de S&P Global se ubicó en 55.9 en septiembre, su nivel más alto en más de cuatro años, mientras el ISM manufacturero alcanzó 54.5 puntos. Ambos permanecieron cómodamente en terreno expansivo, con mejoras en nuevos pedidos y empleo, aunque evidenciando también mayores costos de insumos asociados a energía, aranceles y restricciones de materiales.

Así, la narrativa de mercado pasó de un escenario de mayor presión para la Fed hacia uno en el que disminuye la urgencia de seguir subiendo tasas, aunque todavía no existe evidencia suficiente para hablar de una relajación inminente. La combinación de menor inflación y enfriamiento laboral favoreció una reducción de las expectativas de alza en octubre, mientras el crecimiento y el consumo todavía sólidos impiden interpretar los datos como una señal clara de recesión.

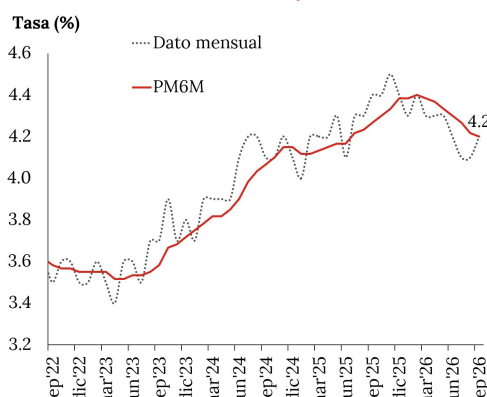
Esta semana, el ISM de servicios de septiembre será clave para determinar si la fortaleza observada en manufacturas se extiende al sector más importante de la economía estadounidense. La atención estará especialmente en empleo y precios. El miércoles, las minutas de la reunión de septiembre de la Fed permitirán evaluar cómo ponderó el FOMC la persistencia de la inflación frente al enfriamiento laboral y qué tan amplio es el respaldo a nuevas subidas. Finalmente, la encuesta preliminar de Michigan de octubre, especialmente sus expectativas de inflación, ofrecerá una señal adicional sobre los riesgos de desanclaje de precios. En conjunto, estos datos ayudarán a determinar si el mercado está correctamente anticipando una pausa de la Fed o si la fortaleza de la demanda y los riesgos inflacionarios todavía justifican una postura más restrictiva.

## Gráfica 1. Mercado laboral de EE. UU.

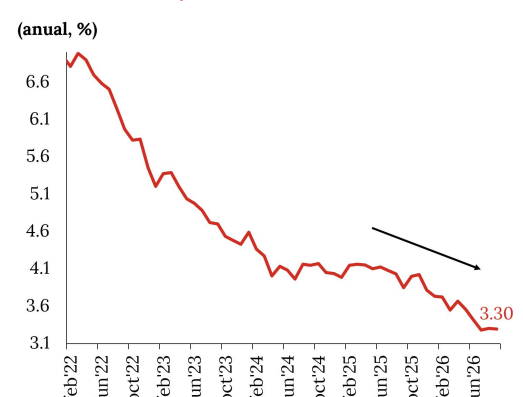
Nóminas no agrícolas



Tasa de desempleo



Salarios por hora



La semana pasada se produjo un giro importante en las expectativas de política monetaria de la Fed. Antes de conocerse el reporte laboral de septiembre, el mercado llegó a asignar más de 60% de probabilidad a una nueva subida de 25 pb en octubre, después de que [la Fed elevara su tasa a 3.75%-4.00% en septiembre](#) y señalara la posibilidad de un nuevo ajuste antes de finalizar el año. Sin embargo, el débil dato de empleo, junto con la moderación salarial y el PCE de agosto más benigno de lo previsto, redujo significativamente la presión para actuar en octubre. Al final de la semana, la probabilidad implícita de una subida cayó a alrededor de 20%-25%, mientras que el mercado comenzó a concentrar las expectativas de un nuevo incremento en diciembre ([Gráfica 2](#)).

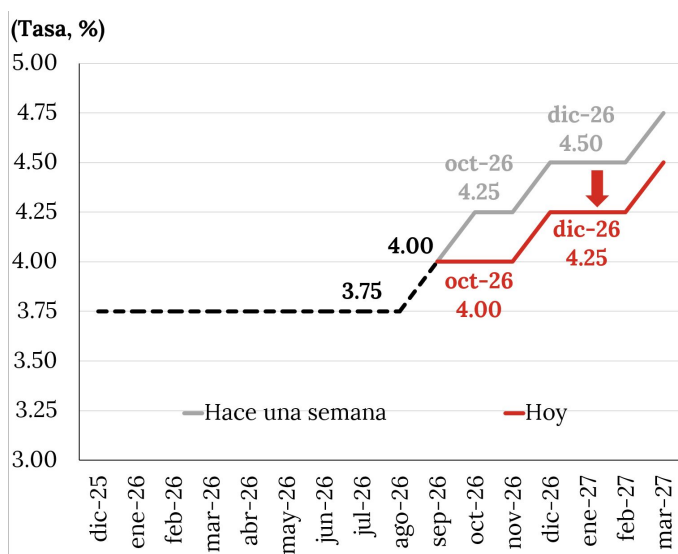
## Otros eventos internacionales durante la semana

En Europa y Asia, la semana estará marcada por señales de política monetaria y por la reapertura de China. En la Eurozona, las minutas de la última reunión del BCE, que se publicarán el jueves 8 de octubre, cobrarán mayor relevancia después de que la inflación de septiembre se acelerara a 3.8% anual, superando las expectativas ([Gráfica 3](#)). El mercado buscará evaluar cuánto peso está dando el BCE al riesgo de una inflación más persistente frente al deterioro de las condiciones financieras y el crecimiento.

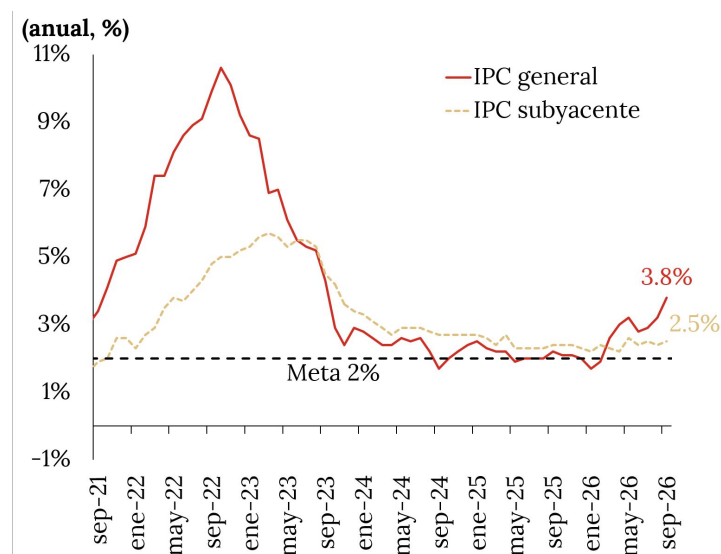
En Japón, el discurso del gobernador Kazuo Ueda el martes será seguido en busca de señales sobre el momento de una nueva subida de tasas, mientras el reporte económico regional del BoJ del jueves y los datos de consumo del viernes aportarán información sobre la fortaleza de la economía. El mercado llega además con atención sobre el yen y los rendimientos de los bonos.

Finalmente, China permanecerá cerrada por la Golden Week hasta el miércoles, con reapertura de los mercados continentales el jueves 8. Más que un evento macroeconómico, el feriado reduce la liquidez regional y concentra en una sola sesión la reacción a las noticias acumuladas durante la semana, por lo que la evolución del petróleo, el dólar y los mercados globales podría ser especialmente relevante para la apertura china.

**Gráfica 2. Expectativas Fed**



**Gráfica 3. IPC Eurozona**



# Colombia: nuevo dato de inflación

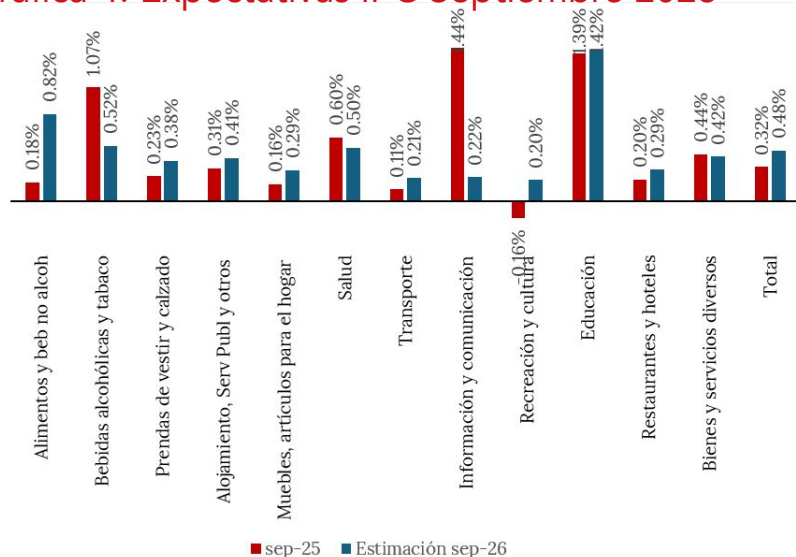
## Persistencia Inflacionaria, Rigidez de Expectativas y Postura de la Autoridad Monetaria

La coyuntura macro está definida por una marcada inercia inflacionaria que amenaza con desanclar las expectativas del mercado a mediano plazo. Con un IPC proyectado cercano al 7% al cierre de año, el Banco de la República enfrenta la difícil tarea de guiar la inflación hacia su rango meta del 3% al 4%, un proceso de convergencia lento que podría postergarse hasta el horizonte 2027-2028. La principal preocupación técnica radica en los mecanismos implícitos de indexación: cuando los agentes económicos incorporan expectativas elevadas en la fijación de salarios, contratos y precios, transforman la inflación en un fenómeno autosostenido. Esta rigidez estructural coincide con un sesgo de demanda interna que, si bien impulsó la actividad durante el 1S2026 mediante un dinámico consumo privado y la ejecución del gasto público, respondió en gran medida a choques transitorios y extraordinarios. La resiliencia del mercado laboral, expresada en un desempleo apretado (tight labor market) e incrementos del ingreso real, respalda el poder adquisitivo familiar pero tensiona simultáneamente la estructura de costos en el sector servicios. Hacia adelante, la senda de ajuste se ve expuesta a una matriz de riesgos exógenos y endógenos —desde volatilidades energéticas por tensiones geopolíticas y el impacto climático del Fenómeno El Niño sobre alimentos y tarifas, hasta la incertidumbre sobre el Traspaso del Tipo de Cambio (pass-through) y la prima de riesgo—, lo que obliga a la autoridad monetaria a mantener un sesgo cauteloso y restrictivo para evitar que la trampa de las expectativas comprometa la estabilidad de la economía.

## Tensión Fiscal, Presión en las Tasas de Endeudamiento y Reestructuración de la Deuda Pública

En el frente de las finanzas públicas, la gestión fiscal atraviesa un periodo de marcada tensión en los mercados de deuda pública local (TES), evidenciando el reto de financiar un déficit proyectado del 7,2% - 7,4% del PIB. La ampliación del cupo oficial de colocaciones a COP\$110,25 billones y el elevado avance en la ejecución presupuestal han presionado los costos de financiamiento del Tesoro Nacional. Durante septiembre de 2026, la colocación primaria de títulos experimentó una severa desaceleración —alcanzando mínimos no vistos desde finales de 2024— debido a retrasos reglamentarios y a una demanda atenuada que obligó al Gobierno a asumir mayores tasas de corte y descuentos acumulados por más de \$571 mil millones. Este endurecimiento de las condiciones financieras se tradujo en una desvalorización generalizada del mercado secundario, llevando las rendimientos de la curva en pesos (referencias 2032-2034) por encima del 13%, impulsada por la rotación de tenedores donde las AFP y los agentes extranjeros absorbieron oferta frente a las liquidaciones de la banca comercial. Para contener la concentración de riesgos de liquidez, el Ministerio de Hacienda concretó una Operación de Manejo de Deuda (OMD) por COP\$19,8 billones que logró aliviar sustancialmente el muro de vencimientos de corto plazo entre finales de 2026 e inicios de 2027, extendiendo la vida media del portafolio interno a 10,17 años. No obstante, la cancelación atípica de obligaciones del FEPC mediante la entrega de TES a 2032 subraya la presión persistente sobre la caja pública y estrecha el margen operativo para las subastas regulares, consolidando un entorno donde la prima de riesgo fiscal continúa siendo un determinante central de las variables macroeconómicas del país.

### Gráfica 4. Expectativas IPC Septiembre 2026



# Calendario económico de esta semana

| Fecha                  | Hora  | País | Evento                                              | Periodo | Unidad             | Previo     | Consenso   | Pronóstico propio | Tendencia |
|------------------------|-------|------|-----------------------------------------------------|---------|--------------------|------------|------------|-------------------|-----------|
| Lunes 5 de octubre     | 02:15 | ESP  | PMI servicios S&P Global                            | Sep     | Indicador          | 57.8       | 57         | 56.5              | ↓         |
|                        | 02:15 | ESP  | PMI compuesto S&P Global                            | Sep     | Indicador          | 55.8       | 55.5       | 55                | ↓         |
|                        | 02:45 | ITA  | PMI servicios S&P Global                            | Sep     | Indicador          | 55.2       | 54.6       | 54.2              | ↓         |
|                        | 02:45 | ITA  | PMI compuesto S&P Global                            | Sep     | Indicador          | 53.6       | 53.3       | 52.8              | ↓         |
|                        | 02:50 | FRA  | PMI servicios S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 51.4       | 51.4       | 51.4              | =         |
|                        | 02:50 | FRA  | PMI compuesto S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 51.2       | 51.2       | 51.2              | =         |
|                        | 02:55 | ALE  | PMI servicios S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 52.9       | 52.9       | 52.9              | =         |
|                        | 02:55 | ALE  | PMI compuesto S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 53.8       | 53.8       | 53.8              | =         |
|                        | 03:00 | EURO | PMI compuesto S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 53.1       | 53.1       | 53.1              | =         |
|                        | 03:00 | EURO | PMI servicios S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 53.0       | 53.0       | 53.0              | =         |
|                        | 03:30 | UK   | PMI servicios S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 51.7       | 51.7       | 51.7              | =         |
|                        | 03:30 | UK   | PMI compuesto S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 51.7       | 51.7       | 51.7              | =         |
|                        | 07:00 | MEX  | Inversión bruta fija NSA año tras año               | Jul     | Var. anual (%)     | 7.7%       | 5.6%       | 5.2%              | ↓         |
|                        | 08:45 | US   | PMI servicios S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 58.7       | 58.7       | 58.7              | =         |
|                        | 08:45 | US   | PMI compuesto S&P Global                            | Sep F   | Indicador          | 58.4       | 58.4       | 58.4              | =         |
|                        | 09:00 | US   | Índice ISM Services                                 | Sep     | Indicador          | 55.4       | 55.0       | 54.9              | ↓         |
|                        | 10:00 | COL  | Exportaciones                                       | Aug     | Millones de USD    | \$4690.7m  | \$4646.0m  | \$4600.0m         | ↓         |
| Martes 6 de octubre    | 01:00 | ALE  | Pedidos de fábrica                                  | Aug     | Var. mensual (%)   | 2.50%      | -1.00%     | -1.30%            | ↓         |
|                        | 01:45 | FRA  | Producción industrial                               | Aug     | Var. mensual (%)   | -0.4%      | 0.4%       | 0.2%              | ↑         |
|                        | 01:45 | FRA  | Producción industrial                               | Aug     | Var. anual (%)     | -0.50%     | 1.30%      | 0.9%              | ↑         |
|                        | 03:30 | UK   | PMI construcción S&P Global                         | Sep     | Indicador          | 44.3       | 44.9       | 44.7              | ↑         |
|                        | 07:30 | US   | Balanza comercial                                   | Aug     | Billones de USD    | -\$88.6b   | -\$101.9b  | -\$98.8b          | ↓         |
|                        | 13:00 | BRA  | Balanza comercial mensual                           | Sep     | Millones de USD    | \$7394m    | \$7191m    | \$7082m           | ↓         |
|                        | 18:30 | JAP  | Ingresos laborales en efectivo                      | Aug     | Var. anual (%)     | 4.3%       | 3.7%       | 3.8%              | ↓         |
|                        |       | CHI  | Reservas de divisas                                 | Sep     | Billones de USD    | \$3438.33b | \$3425.00b | \$3447.43b        | ↑         |
| Miércoles 7 de octubre | 01:00 | ALE  | Producción Industrial SA                            | Aug     | Var. mensual (%)   | -1.1%      | 0.5%       | 0.42%             | ↑         |
|                        | 01:00 | ALE  | Producción industrial WDA                           | Aug     | Var. anual (%)     | -1.6%      | 0.7%       | 0.4%              | ↑         |
|                        | 06:00 | BRA  | Inflación FGV IGP-DI MoM                            | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.06%      | 1.56%      | 1.44%             | ↑         |
|                        | 18:00 | COL  | IPC                                                 | Sep     | Var. anual (%)     | 6.24%      | 6.32%      | 6.41%             | ↑         |
|                        | 18:00 | COL  | IPC                                                 | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.39%      | 0.40%      | 0.48%             | ↑         |
|                        | 18:00 | COL  | IPC básico                                          | Sep     | Var. anual (%)     | 6.27%      | 6.27%      | 6.32%             | ↑         |
|                        | 18:00 | COL  | IPC básico                                          | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.32%      | 0.33%      | 0.4%              | ↑         |
|                        | 18:01 | UK   | Balance de precios de la vivienda de RICS           | Sep     | Var. mensual (%)   | -28%       | -30%       | -28%              | =         |
|                        | 18:50 | JAP  | Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos | Aug     | Billones de JPY    | ¥2988.9b   | ¥3125.5b   | ¥3464.6b          | ↑         |
|                        | 18:50 | JAP  | Balanza comercial (base de balanza de pagos)        | Aug     | Billones de JPY    | ¥399.9b    | ¥803.1b    | ¥705.4b           | ↓         |
| Jueves 8 de octubre    | 06:00 | CLP  | IPC                                                 | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.6%       | 0.6%       | 0.5%              | ↓         |
|                        | 06:00 | CLP  | IPC                                                 | Sep     | Var. anual (%)     | 4.1%       | 4.2%       | 4.2%              | ↑         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC                                                 | Sep     | Var. anual (%)     | 3.26%      | 3.45%      | 3.40%             | ↑         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC                                                 | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.20%      | 0.42%      | 0.37%             | ↑         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC quincenal                                       | Sep     | Var. quincenal (%) | 0.33%      | 0.22%      | 0.16%             | ↓         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC básico quincenal                                | Sep     | Var. quincenal (%) | 0.17%      | 0.09%      | 0.1%              | ↓         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC quincenal                                       | Sep     | Var. anual (%)     | 3.42%      | 3.48%      | 3.52%             | ↑         |
|                        | 07:00 | MEX  | IPC básico                                          | Sep     | Var. mensual (%)   | 0.16%      | 0.23%      | 0.25%             | ↑         |
|                        | 07:30 | US   | Peticiones iniciales de desempleo                   | Oct     | Miles              | 197k       | 200K       | 198k              | ↑         |
|                        | 07:30 | US   | Reclamos continuos                                  | Sep     | Miles              | 1701k      | --         | 1671k             | ↓         |
|                        | 09:00 | US   | Inventarios al por mayor                            | Aug F   | Var. mensual (%)   | 0.7%       | 0.7%       | 0.7%              | =         |
|                        |       | CHI  | Oferta monetaria M2                                 | Sep     | Var. anual (%)     | 7.5%       | 7.4%       | 7.4%              | ↓         |
| Viernes 9 de octubre   | 03:00 | ITA  | Producción industrial                               | Aug     | Var. mensual (%)   | 0.7%       | 0.0%       | 0.1%              | ↓         |
|                        | 03:00 | ITA  | Producción industrial WDA                           | Aug     | Var. anual (%)     | 0.0%       | 2.4%       | 1.6%              | ↑         |
|                        | 07:00 | BRA  | IBGE Inflación IPCA                                 | Sep     | Var. mensual (%)   | -0.32%     | 0.72%      | 0.66%             | ↑         |
|                        | 07:00 | BRA  | Inflación IBGE IPCA                                 | Sep     | Var. anual (%)     | 4.22%      | 4.47%      | 4.40%             | ↑         |
|                        | 09:00 | US   | Percepción de la U. de Michigan                     | Oct P   | Indicador          | 48.1       | 47.8       | 48.3              | ↑         |

## 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)

### Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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/](#)