

Perspectiva Económica

Semanal

Del 7 al 11 de septiembre de 2026

Resumen

- El IPC de agosto de EE. UU. será clave para definir la decisión de la Fed en septiembre. Tras un reporte laboral más sólido de lo esperado, con 162 mil nuevos empleos, un dato de inflación en línea o por debajo de las expectativas (3.4% headline y 2.4% core) favorecería mantener las tasas sin cambios, mientras una aceleración de los precios aumentaría la probabilidad de un alza de 25 pbs.
- La Eurozona sorprendió al alza en el 2T26, con un crecimiento de 0.6% trimestral, impulsado por el comercio exterior y el consumo; sin embargo, los riesgos para la segunda parte del año aumentan por el deterioro del ingreso disponible y las presiones energéticas. Con la inflación acelerándose a 3.3%, el mercado descuenta un alza de 25 pbs del BCE hasta 2.50%, aunque la debilidad esperada de la actividad podría limitar nuevos ajustes.
- En Colombia, el anuncio del DANE sobre el curso de los precios de la canasta familiar durante el mes de agosto de 2026 mantendría expectativa de nuevo incremento de la cifra anualizada al 6.10% desde el 6.03% actual. El dato se vería altamente jalonado por las divisiones de alojamiento, agua, electricidad y gas (0.35% mensual vs. 0.06% un año atrás), junto con presiones persistentes en la categoría de restaurantes y hoteles (+0.45%).

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%	2,58%	2,48%	2,65%
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%	6,86%	5,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,75%	5,38%
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%	11,67%
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	-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	3.439	3.339
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

Las Tensiones Geopolíticas endurecen precios del petróleo

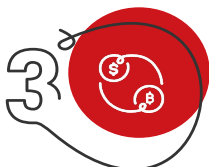
Esta semana, la atención estará centrada en la publicación del IPC de agosto el viernes 11-Sep y del IPP el jueves 10-Sep, en pleno periodo de silencio (blackout) de la Fed. El consenso anticipa un repunte en el IPC general del 0.4% MoM (3.4% YoY) debido a los combustibles, mientras que el IPC subyacente (*Core*) mantendría un ritmo de 0.2% MoM (2.4% YoY). Si el IPC Core confirma el 0.2% mensual o inferior, la curva de Treasuries experimentará un alivio técnico hacia el 4.65%. Por el contrario, un IPC Core superior al 0.3% MoM re-activará apuestas de alza de tasas, catapultando la tasa de 10 años hacia el umbral del 5.00% y aplanando fuertemente la curva.



Panorama semanal Renta Variable

Decisión de la Fed impactará los costos de financiamiento de las compañías y perspectiva del consumo cíclico

La publicación de un informe de empleo mejor de lo esperado en Estados Unidos eleva hasta el 60.4% las probabilidades de un alza de tasas de interés en 25 puntos básicos por parte de la Fed desde 3.75% hasta 4.00% el próximo 16 de septiembre. Esto tiene un efecto de presión sobre el mercado de renta variable por tres vías: i) aumento en gastos financieros de compañías con exposición a deuda en tasas variables (como la tasa SOFR), ii) impacto negativo sobre el crecimiento del consumo discrecional de los hogares, a medida que la transmisión de la política monetaria se traduce en tasas más altas en créditos de consumo y tarjetas de crédito y, iii) aumento en la tasa libre de riesgo que exige retornos más altos para la renta variable por los mayores costos de fondeo de las operaciones y una mayor tasa de descuento en la valoración de los flujos de caja futuros.



Panorama semanal Divisas

USD/COP: carry y monetizaciones sostienen al peso, pero la inflación de EE.UU. definirá el margen de corrección

El USD/COP inicia la semana con soportes aún favorables para el COP por carry, petróleo y una oferta extraordinaria de dólares del sector público, pero con una asimetría menor que en semanas previas. El fuerte empleo estadounidense elevó el riesgo de hike sin desplazar toda la curva de tasas, por lo que el IPC del viernes será decisivo para validar un DXY más fuerte. Localmente, la caída de la caja de la DTN y las ventas públicas de divisas explican parte relevante de la apreciación reciente, aunque el mayor skew de opciones, la prima fiscal y la sensibilidad a tasas externas sugieren que el par debería negociar de forma más bidireccional, con rango base esperado entre \$3,070 y \$3,220 y extensiones hacia \$3,020–\$3,040 y \$3,250–\$3,270.

IPC de EE. UU, clave de la semana

La atención esta semana estará centrada en la publicación del IPC de EE. UU. de agosto, en un contexto en el que la economía continúa mostrando resiliencia, mientras la inflación permanece arriba del objetivo de 2% de la Reserva Federal (Fed). El dato cobrará especial relevancia luego de que el mercado laboral mostrara un desempeño considerablemente mejor al esperado, aumentando la incertidumbre sobre la decisión de política monetaria.

En agosto, las nóminas no agrícolas aumentaron en 162 mil, frente a los 65 mil esperados por el mercado, y las cifras de junio y julio fueron revisadas al alza en 55 mil empleos en conjunto. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.1%, por debajo del 4.2% previsto, mientras que los salarios crecieron 3.1% anual, moderándose desde 3.2% en julio. En conjunto, los resultados sugieren que el mercado laboral conserva una dinámica saludable y que la economía aún cuenta con el respaldo del ingreso de los hogares y el consumo (**Gráfica 1**).

Este comportamiento modifica el balance para la Fed. Con el último reporte, las condiciones del mercado laboral no parecen exigir una flexibilización inmediata, otorgando mayor espacio para que el banco central concentre ahora su atención en la evolución de los precios. Por ello, el IPC de agosto será una referencia clave para determinar si la inflación continúa mostrando señales de moderación o si las presiones vuelven a acelerarse.

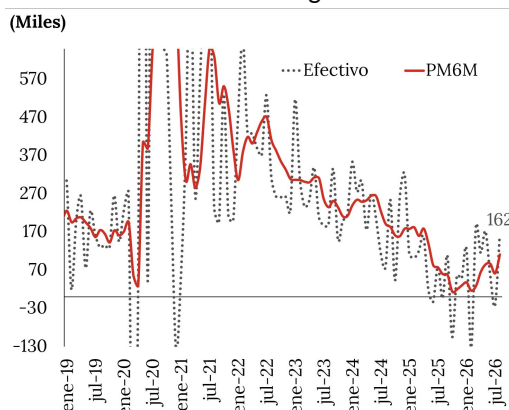
El mercado espera que la inflación se mantenga estable en 3.4% anual, mientras que el IPC subyacente (sin alimentos ni energía) se moderaría de 2.5% a 2.4%. Aunque los precios del petróleo aumentaron durante agosto (**Gráfica 2**), el WTI fluctuó la mayor parte entre US\$80 a US\$90 por barril en el mes por lo que pueda que el incremento no sea suficientemente pronunciado como para anticipar una presión significativa sobre la inflación general.

Además, el comportamiento reciente de los precios resulta relevante porque el IPC ha sorprendido a la baja o se ha ubicado en línea con las expectativas durante los últimos tres meses. En este sentido, el gobernador de la Fed Christopher Waller señaló la semana pasada que, si la inflación continúa moderándose, estaría inclinado a mantener la tasa de referencia sin cambios. Este mensaje contrasta con las declaraciones de Kevin Warsh de hace dos semanas en el simposio de Jackson Hole, quien advirtió que el banco central podría necesitar hacer más si no observa avances adicionales en materia de inflación.

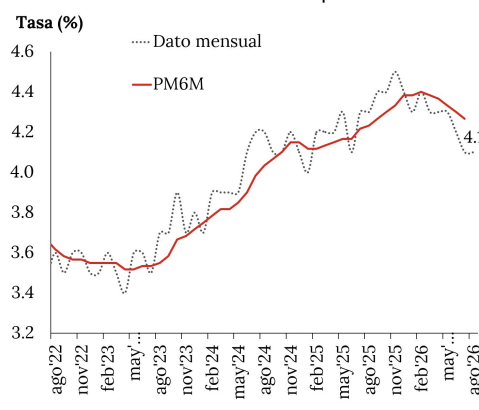
Así, la decisión de septiembre permanece abierta. En el momento, el mercado asigna una probabilidad del 60% de que las tasas suban en esa reunión y del 40% de que se queden estables (**Gráfica 3**). Un IPC inferior a lo esperado, especialmente si confirma una moderación del componente subyacente, podría reforzar el escenario de mantener las tasas en su nivel actual. En contraste, una sorpresa alcista evidenciaría que las presiones inflacionarias continúan siendo persistentes y podría aumentar la probabilidad de un incremento de 25 pbs. Por ello, el dato del viernes será determinante para definir el próximo movimiento de la Fed y la trayectoria esperada de las tasas hacia el cierre del año.

Gráfica 1. Mercado laboral de EE. UU.

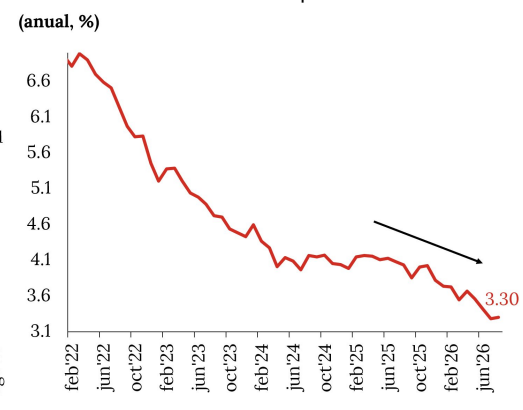
Nóminas no agrícolas

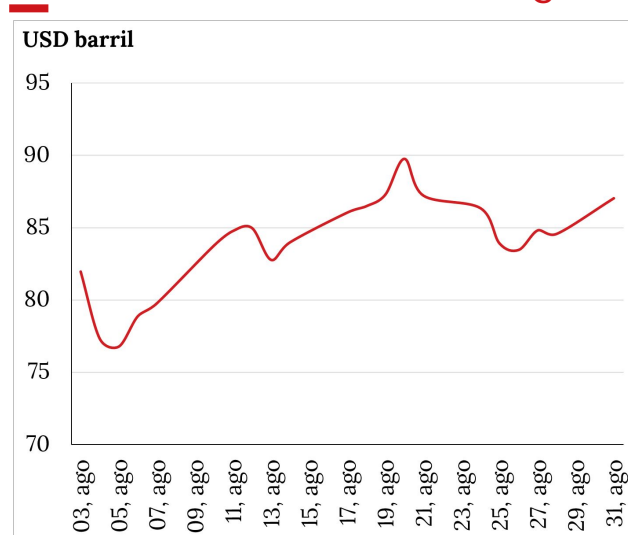
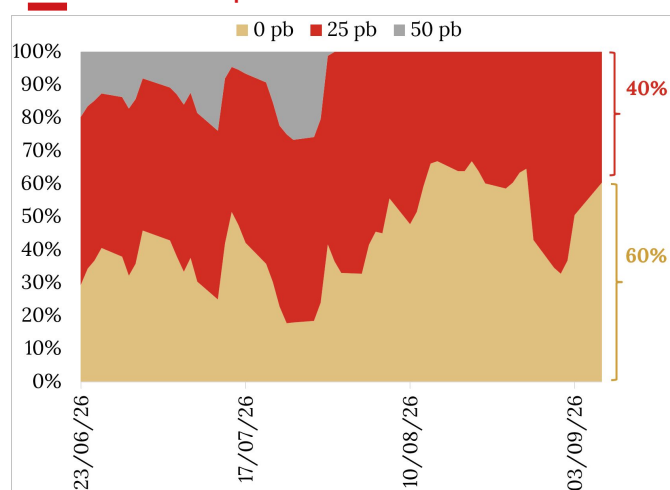


Tasa de desempleo



Salarios por hora



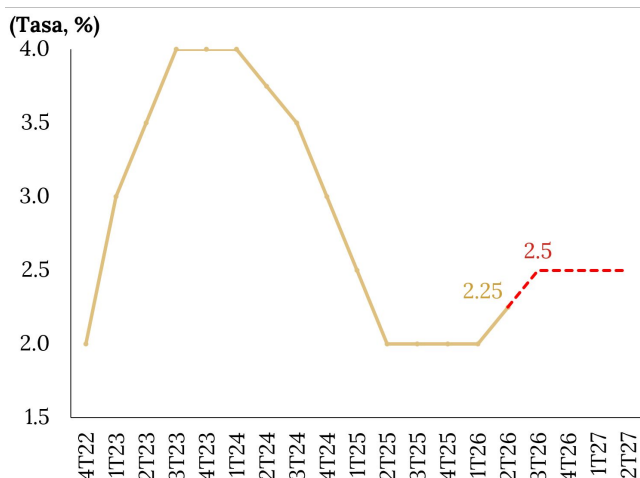
Gráfica 2. Precio WTI durante agosto**Gráfica 3. Probabilidades tasas Fed en reunión de septiembre**

PIB de la Eurozona se revisa al alza y BCE decide

La economía de la Eurozona mostró una resiliencia mayor a la esperada durante el segundo trimestre de 2026, con una expansión del PIB de 0.6% trimestral y 1.2% interanual, según la revisión más reciente. El resultado estuvo impulsado en principio por el sector externo, cuya contribución alcanzó 0.9 puntos porcentuales al crecimiento, con exportaciones aumentando 3.4%, mientras el consumo de los hogares avanzó 0.4%. La actividad estuvo liderada por Irlanda, España y Alemania, mientras Francia permaneció estancada. El empleo también aumentó 0.1% trimestral, reforzando la señal de fortaleza de la economía.

Sin embargo, el desempeño del 2T podría ser difícil de sostener durante la segunda mitad del año. El impulso proveniente del comercio exterior podría moderarse, mientras el deterioro del ingreso disponible y el aumento de los costos energéticos representan riesgos para el consumo. De hecho, aunque la confianza de los inversionistas mejoró significativamente en septiembre, las perspectivas siguen condicionadas por el impacto que puedan tener los mayores precios de energía sobre hogares y empresas.

En este contexto, la inflación constituye el principal desafío para el BCE. El IPC de la Eurozona se aceleró hasta 3.3% anual en agosto, desde 2.9% en julio, debido al incremento de los precios de la energía. Aunque la inflación subyacente se moderó a 2.4%, la persistencia de los costos energéticos podría generar efectos indirectos sobre transporte, bienes y servicios.

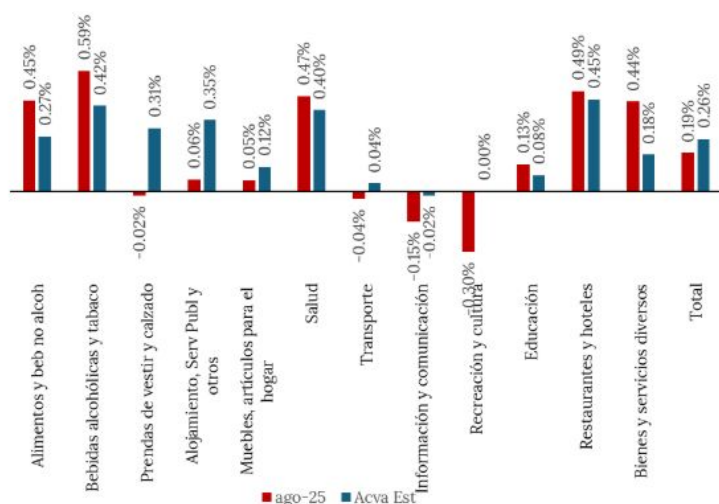
Gráfica 4. Expectativa tasa de depósito

Por ello, el mercado prácticamente descuenta un aumento de 25 pbs en la reunión del BCE del 10 de septiembre, llevando la tasa de depósito a 2.50% (Gráfica 4). El movimiento sería consistente con la necesidad de contener el riesgo de que el choque energético termine trasladándose a la inflación subyacente. No obstante, la debilidad que podría presentarse en la actividad durante la segunda parte del año limita el espacio para nuevos ajustes.

De momento, el escenario actual deja al BCE ante un difícil equilibrio entre evitar que el repunte energético se vuelva persistente y no endurecer excesivamente las condiciones financieras en un momento en que el crecimiento podría perder dinamismo.

Nuevo dato de IPC en Colombia

Expectativas IPC mensual en agosto



Dinámica inflacionaria y trayectoria retrospectiva/prospectiva de los precios

La dinámica de precios de agosto reflejaría la persistencia estructural en el IPC nacional. Proyectamos un avance mensual del 0.26%, superior al 0.19% registrado en el mismo periodo del año anterior, llevando la inflación anual del 6.03% en julio al 6.10%. Esto confirma que la convergencia hacia el rango meta del Banco de la República (Banrep) ($3.0\% \pm 1\text{ pp}$) continúa rezagada y atraviesa una fase de marcado atascamiento operativo. Por componentes, el IPC estaría impulsado por alojamiento, agua, electricidad y gas (0.35% mensual vs. 0.06% un año atrás), junto con presiones persistentes en restaurantes y hoteles (+0.45%). El traspaso de costos tarifarios energéticos y ajustes indexados en servicios públicos han

contrarrestado la desinflación marginal de alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya variación estimada del 0.27% mensual —inferior al 0.45% de agosto de 2025— encontró un piso táctico por choques climáticos adversos en nodos agrícolas. Asimismo, creemos que la reciente actividad sísmica habría generado fricciones logísticas transitorias y focos especulativos de corto plazo en la distribución de perecederos y el transporte, limitando el beneficio del efecto base y confirmando que la volatilidad de oferta continúa vulnerando la estabilidad de la canasta básica.

Estructura subyacente, sesgo balancista e impacto del horizonte climático 2026-2027

Hacia el cierre de 2026, mantenemos un sesgo predominantemente alcista, ubicando la inflación total en 6.87% anual y la medida básica (sin alimentos ni energéticos) en 6.75%. La reducida sensibilidad a la baja del componente subyacente refleja una rigidez estructural alimentada por indexación contractual, expectativas desancladas y costos de insumos que exceden la narrativa de choques exógenos pasajeros. En perspectiva, el balance de riesgos se inclina marcadamente al alza ante la creciente probabilidad de consolidación de El Niño durante el último trimestre de 2026 y los primeros meses de 2027. Este escenario hidrológico adverso afectaría las curvas de oferta agrícola y los costos ganaderos, además de alterar la matriz de generación eléctrica. Un estrés severo en los embalses obligaría a sustituir potencia hídrica por generación térmica intensiva en costos, encareciendo el precio del mercado mayorista bolsa y trasladando un choque de oferta directo a las tarifas finales reguladas. Este efecto sobre los costos transversales de industria y comercio representa la principal amenaza para estabilizar el nivel general de precios durante el próximo año.

Implicaciones para la política monetaria

El endurecimiento del balance de riesgos inflacionarios restringe severamente el margen de maniobra de la Junta Directiva del Banrep. Bajo nuestro escenario base, anticipamos que el Emisor mantendrá inalterada la tasa de intervención en septiembre, adoptando una pausa cautelosa para evaluar la persistencia de los choques en regulados y servicios, así como la transmisión del evento sísmico. Con una inflación que duplica la meta institucional, expectativas sin anclaje en el mediano plazo, una alta prima de riesgo asociada al frente fiscal y un entorno de liquidez internacional condicionado por la restricción de los bancos centrales desarrollados, el espacio para recortes de tasa en el corto plazo está prácticamente cerrado. Una sorpresa al alza en el IPC de agosto validaría el escenario de "tasas más altas por más tiempo" (*higher for longer*), mientras que un dato marginalmente inferior al consenso sería insuficiente para doblegar el sesgo conservador de la autoridad monetaria, obligando a los inversionistas a reestructurar sus portafolios de renta fija hacia tramos más defensivos de la curva soberana.

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Domingo 6 de septiembre		CHI	Reservas de divisas	Aug	Billones de USD	\$3418.78b	\$3427.50b	\$3424.82b	↑
Lunes 7 de septiembre	00:00	JAP	Índice de confianza líder	Jul P	Indicador	116.5	118.0	117.0	↑
	01:00	ALE	Producción Industrial SA	Jul	Var. mensual (%)	0.2%	0.3%	0.2%	=
	01:00	ALE	Producción industrial WDA	Jul	Var. anual (%)	-0.1%	0.0%	0.0%	↑
	04:00	EURO	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	0.4%	0.4%	0.4%	=
	04:00	EURO	PIB	2T T	Var. anual (%)	1.0%	1.0%	1.0%	=
	18:00	COL	IPC	Aug	Var. anual (%)	0.17%	0.28%	0.26%	↑
	18:00	COL	IPC	Aug	Var. mensual (%)	6.03%	6.14%	6.10%	↑
	18:00	COL	IPC básico	Aug	Var. anual (%)	0.24%	0.35%	0.25%	↑
	18:00	COL	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)	6.07%	6.30%	6.21%	↑
	18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Jul	Var. anual (%)	3.4%	3.9%	3.5%	↑
	18:50	JAP	PIB anualizado	2T F	Var. trimestral (%)	1.1%	1.8%	1.8%	↑
	18:50	JAP	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.3%	0.4%	0.4%	↑
	18:50	JAP	Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	Jul	Billones de JPY	-¥92.3b	¥2841.5b	¥3000.6b	↑
	18:50	JAP	Deflactor del PIB	2T F	Var. anual (%)	2.6%	2.6%	2.6%	=
	18:50	JAP	Balanza comercial (base de balanza de pagos)	Jul	Billones de JPY	-¥135.2b	-¥374.2b	-¥396.8b	↓
		CHI	Exportaciones	Aug	Var. anual (%)	23.9%	27.3%	23.9%	=
		CHI	Balanza comercial	Aug	Billones de USD	\$112.50b	\$120.00b	\$125.04b	↑
Martes 8 de septiembre		CHI	Importaciones	Aug	Var. anual (%)	27.5%	32%	31.8%	↑
	05:00	US	Optimismo pequeñas empresas NFIB	Aug	Indicador	99.8	99.2	99.3	↓
	06:00	BRA	Inflación FGV IGP-DI MoM	Aug	Var. mensual (%)	-0.86%	0.04%	-0.10%	↑
	06:00	CLP	IPC	Aug	Var. mensual (%)	0.10%	0.30%	0.2%	↑
	06:00	CLP	IPC	Aug	Var. anual (%)	3.5%	3.8%	3.8%	↑
	16:00	CLP	Tasa de interés	Sep 8	Tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	=
	20:30	CHI	IPC	Aug	Var. anual (%)	0.5%	0.9%	0.7%	↑
	20:30	CHI	IPP	Aug	Var. anual (%)	3.5%	3.6%	3.5%	=
		CHI	Oferta monetaria M2	Aug	Var. anual (%)	7.7%	7.6%	7.7%	=
	01:45	FRA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	0.1%	0.2%	0.1%	=
Miércoles 9 de sept	01:45	FRA	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)	-0.1%	0.4%	0.2%	↑
	07:00	MEX	IPC	Aug	Var. anual (%)	3.12%	3.32%	3.28%	↑
	07:00	MEX	IPC	Aug	Var. mensual (%)	0.03%	0.26%	0.23%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	Aug 31	Var. quincenal (%)	0.10%	0.21%	0.18%	↑
	07:00	MEX	IPC básico quincenal	Aug 31	Var. quincenal (%)	0.08%	0.13%	0.10%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	Aug 31	Var. anual (%)	3.26%	3.39%	3.37%	↑
	07:00	MEX	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)	0.23%	0.20%	0.20%	↓
	18:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RICS	Aug	Indicador	-0.3	-0.31	-0.29	↑
	01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.9%	2.9%	2.9%	=
	01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.2%	0.2%	0.2%	=
Jueves 10 de septiembre	01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	2.9%	2.9%	2.9%	=
	01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	0.2%	0.2%	0.2%	=
	03:00	ITA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-1.0%	0.3%	0.4%	↑
	03:00	ITA	Producción industrial WDA	Jul	Var. anual (%)	-0.6%	-0.6%	-0.6%	=
	07:15	EURO	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	Sep 10	Tasa (%)	2.40%	2.65%	2.65%	↑
	07:15	EURO	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	Sep 10	Tasa (%)	2.25%	2.50%	2.50%	↑
	07:15	EURO	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	Sep 10	Var. mensual (%)	2.65%	2.90%	2.90%	↑
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 5	Miles	206k	205k	205k	↓
	07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. mensual (%)	0.0%	0.4%	0.35%	↑
	07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. anual (%)	4.7%	5.2%	5.0%	↑
	07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. mensual (%)	0.2%	0.3%	0.3%	↑
	07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. anual (%)	4.2%	4.6%	4.3%	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	Aug 29	Miles	1779k	1787k	1784k	↑
	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Aug	Millones de USD	4.06m	3.99m	4.00m	↓
	09:00	US	Inventarios al por mayor	Jul F	Var. mensual (%)	1.3%	1.3%	1.3%	=
	18:50	JAP	IPP	Aug	Var. anual (%)	7.2%	7.4%	7.3%	↑
	18:50	JAP	IPP	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.0%	-0.02%	↓
Viernes 11 de septiembre	01:00	UK	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-0.2%	-0.2%	-0.1%	↑
	01:00	UK	Producción manufacturera	Jul	Var. mensual (%)	-0.5%	0.2%	0.2%	↑
	01:00	UK	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)	-0.2%	0.2%	0.2%	↑
	01:00	UK	Balanza comercial GBP/Mn	Jul	Millones de GBP	-£5537m	-£5150m	-£4995m	↑
	01:00	UK	Producción manufacturera	Jul	Var. anual (%)	0.5%	2.0%	2.1%	↑
	01:00	UK	Balanza comercial bienes GBP/Mn	Jul	Millones de GBP	-£23007m	-£22350m	-£24131m	↓
	07:00	BRA	IBGE Inflación IPCA	Aug	Var. mensual (%)	0.07%	-0.27%	-0.20%	↓
	07:00	BRA	Inflación IBGE IPCA	Aug	Var. anual (%)	4.44%	4.27%	4.30%	↓
	07:00	MEX	Producción industrial NSA	Jul	Var. anual (%)	1.7%	1.6%	1.8%	↑
	07:30	US	IPC	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.4%	0.4%	↑
	07:30	US	IPC	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.4%	3.3%	↓
	07:30	US	IPC básico	Aug	Var. anual (%)	2.5%	2.4%	2.42%	↓
	07:30	US	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)	0.2%	0.2%	0.2%	=
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Sep P	Indicador	51.7	51.0	50.8	↓
Domingo 13 de septiembre									
	23:30	JAP	Producción industrial	Jul F	Var. mensual (%)	0.1%	0.1%	0.1%	=
	23:30	JAP	Producción industrial	Jul F	Var. anual (%)	4.1%	4.1%	4.1%	=

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



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)