

Perspectiva Económica Semanal

Del 9 al 13 de marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- **Escalamiento de la guerra en Medio Oriente:** las tensiones con Irán y las disrupciones en el Estrecho de Ormuz —clave para cerca del 20% del comercio mundial de petróleo— impulsaron un fuerte repunte del crudo por encima de USD \$100 por barril, aumentando la incertidumbre en los mercados, elevando los riesgos inflacionarios y reforzando la demanda por activos refugio mientras los inversionistas monitorean la evolución del conflicto y el restablecimiento del tráfico marítimo.
- **Cifras de mercado laboral de EE. UU. agregan cautela a la coyuntura:** la semana pasada, el informe de empleo de febrero en EE. UU. reflejó un mercado laboral más débil de lo esperado, lo que volvió más complejo el escenario para la Reserva Federal, especialmente en un contexto donde el repunte reciente de los precios del petróleo está reavivando presiones inflacionarias en el corto plazo.
- **Datos de IPC y PCE en EE. UU:** las cifras de inflación de esta semana serán determinantes para calibrar las expectativas de política monetaria y para evaluar si el proceso de desinflación en EE. UU. continúa avanzando o comienza a mostrar señales de estancamiento en un contexto global cada vez más complejo.
- **Colombia:** El proceso electoral surtido el fin de semana mantiene la incertidumbre en la carrera presidencial, mientras la inflación si bien sorprende levemente a la baja las expectativas se mantienen cercanas al 6% lo que nos hace seguir esperando otros +100 pb por parte del emisor al alza al cierre del presente mes.

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%	5,88%	5,07%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,22%	5,38%
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%	11,13%	9,04%
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	-16.377	-16.000	-17.000
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	3.615	3.443
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	75,0	60,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Volatilidad y problemas fiscales

El mercado global se mantiene reactivo a los fuertes incrementos del precio del petróleo evidenciando fuertes presiones alcistas en las curvas soberanas afectando principalmente a los países importadores. La política monetaria global descarta reducciones y en algunos casos evalúa nuevos incrementos en 2026. En Colombia los TESTF ajustaron algunas ganancias tras las fuertes pérdidas de la semana anterior.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Reporte de utilidades de Ecopetrol y nuevos proyectos de distribución de utilidades para 2026

Ecopetrol presentó sus resultados del 2025, ofreció un *guideline* estable para el 2026 y anunció posibles oportunidades de cara al restablecimiento de Venezuela y precios del petróleo más altos. En paralelo, ISA, Grupo Argos y Grupo Bolívar confirmaron sus proyectos de distribución de utilidades para 2026 con dividendos ordinarios por COP\$1,090 por acción en el caso de ISA, COP\$750 por acción ordinaria y preferencial para Grupo Argos y COP\$3,012 por acción para Grupo Bolívar.



[Panorama semanal Divisas](#)

Fundamentales que amortiguan, pero no cambian la dirección de la tasa de cambio en Colombia

Los fundamentales domésticos —carry alto, petróleo elevado y CDS estable— actúan como soporte para el peso, pero la dirección del USD/COP seguirá dominada por el dólar global y la evolución del entorno geopolítico, por lo que el balance actual apunta más a estabilización que a apreciación sostenida.

1. Semana inicia con incertidumbre ante el escalamiento de la guerra en Medio Oriente

La coyuntura geopolítica en Medio Oriente seguirá siendo un factor central para los mercados globales. La escalada del conflicto con Irán ha generado fuertes perturbaciones en el mercado energético y ha incrementado la volatilidad en los activos financieros, particularmente en materias primas, bonos y divisas.

El detonante más reciente ha sido el deterioro de la seguridad en el Estrecho de Ormuz, un punto estratégico por donde transita cerca del 20% del comercio mundial de petróleo. Las amenazas de Irán contra la navegación en esta vía han llevado a varios productores del Golfo a ajustar su producción y logística. Kuwait, el quinto mayor productor de la OPEP, anunció recortes preventivos en su producción y operaciones de refinería ante los riesgos para el tránsito de petroleros. Paralelamente, la producción en Irak —segundo mayor productor del cartel— se ha visto gravemente afectada: la extracción en sus tres principales campos del sur cayó cerca de 70%, hasta aproximadamente 1.3 millones de barriles diarios desde niveles cercanos a 4.3 millones antes del conflicto.

La coyuntura llevó a un encarecimiento de las materias primas energéticas. La combinación de interrupciones logísticas, reducción de producción y temor a ataques en rutas marítimas clave impulsó un fuerte repunte en los precios del crudo. El WTI y el Brent subieron y superaron los USD 100 por barril. En particular el WTI incluso llegó a los USD 118 por barril, igualando casi al Brent. En términos semanales, el crudo estadounidense registra un incremento cercano al 30% (Gráfica 1).

La coyuntura podría tener un riesgo en el crecimiento económico, si bien es todavía incierto. El impacto económico del conflicto estará determinado principalmente por cuánto tiempo se prolongue y por la magnitud de las posibles disrupciones en el suministro de energía, dos variables que aún resultan altamente inciertas. En este contexto, el reciente repunte del petróleo —que ya alcanza niveles no vistos desde 2022— podría trasladarse a mayores presiones sobre la inflación, lo que a su vez tendería a limitar el dinamismo de la actividad económica.

Gráfica 1: Precio del petróleo Brent

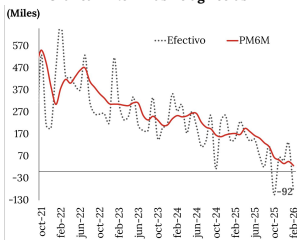


2. Cifras de mercado laboral de EE. UU. agregan cautela a la coyuntura

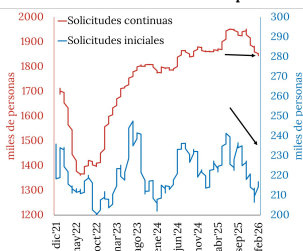
La semana pasada, el informe de empleo de febrero en EE. UU. reflejó un mercado laboral más débil de lo esperado (Gráficas 2 a 5), lo que volvió más complejo el escenario para la Reserva Federal (Fed), especialmente en un contexto donde el repunte reciente de los precios del petróleo está reavivando presiones inflacionarias en el corto plazo. En detalle, las nóminas no agrícolas registraron una caída de 92,000 empleos, contrastando con las expectativas del mercado que anticipaban la creación de alrededor de 55,000 puestos. La debilidad fue amplia, con retrocesos tanto en el empleo público como en el privado. Además, las revisiones a la baja de los datos de enero y diciembre reforzaron la señal de desaceleración, reduciendo el promedio de creación de empleo de los últimos tres meses a apenas 6,000 puestos. Por su parte, la tasa de desempleo aumentó hasta el 4.4%, revirtiendo parcialmente la fortaleza observada en el reporte de enero. En este caso, vale la pena resaltar que el nivel de desempleo sigue siendo relativamente bajo en términos históricos, y por ahora mitiga el temor a un deterioro abrupto del mercado laboral.

Cabe señalar que parte de la debilidad observada en febrero podría explicarse por factores transitorios, como condiciones climáticas adversas, huelgas o efectos de normalización tras el sólido dato de enero. Sin embargo, la reacción de los mercados fue negativa, reflejando la cautela de los inversionistas ante un posible escenario de mayor fragilidad macroeconómica y estancflación. En circunstancias normales, un reporte laboral más débil tendería a fortalecer las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, lo que generalmente ofrece cierto apoyo a los mercados de renta variable. No obstante, el repunte del petróleo ha complicado esta lectura, ya que introduce nuevos riesgos inflacionarios. Esto ha llevado a algunos inversionistas a cuestionar si la Fed tendrá el margen suficiente para flexibilizar su política monetaria si la inflación vuelve a mostrar presiones derivadas del encarecimiento de la energía.

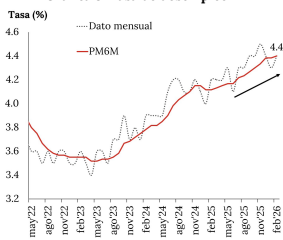
Gráfica 2: Nóminas no agrícolas



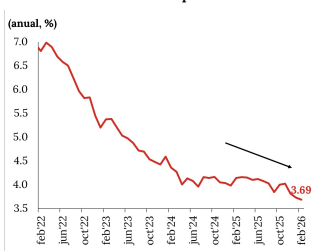
Gráfica 4: Solicitudes de desempleo



Gráfica 3: Tasa de desempleo



Gráfica 5: Salarios por hora



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas

3. Datos de IPC y PCE en EE. UU. alimentarán expectativas de política monetaria

Esta semana será clave para evaluar la trayectoria de la inflación en EE. UU., con la publicación de dos indicadores fundamentales: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente a febrero y el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de enero, la métrica preferida por la Reserva Federal (Fed) para evaluar presiones inflacionarias. Ambos datos llegan en un contexto de elevada incertidumbre global, marcado por tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el reciente aumento de los precios del petróleo, factores que podrían reactivar presiones inflacionarias en la economía estadounidense.

Las estimaciones de consenso apuntan a un incremento moderado de los precios. Esperamos que el IPC haya aumentado alrededor de 0.2% mensual en febrero, en línea con el ritmo observado en enero. En términos subyacentes (excluyendo alimentos y energía) proyectamos un avance de 0.3%, también igual al registrado el mes anterior. En términos interanuales, la inflación general se ubicaría cerca de 2.4%, manteniéndose todavía por encima del objetivo del 2% de la Fed.

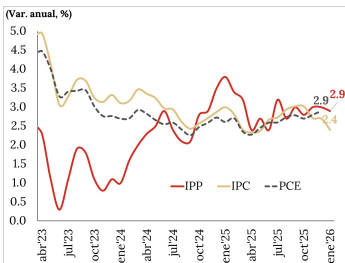
El foco del mercado estará especialmente en el índice PCE subyacente, que se conocerá hasta el viernes. Las proyecciones indican que este indicador habría aumentado alrededor de 3.1% anual en enero, igualando el ritmo observado en diciembre (**Gráfica 6**). De confirmarse esta cifra, el mercado entendería que el proceso de desinflación avanza de forma más lenta de lo esperado.

La importancia de estas publicaciones se amplifica por el contexto actual. El reciente repunte del petróleo por encima de los USD 100 por barril, asociado al conflicto en Oriente Medio, ha reavivado las preocupaciones sobre un posible nuevo impulso inflacionario a través de los costos energéticos y del transporte.

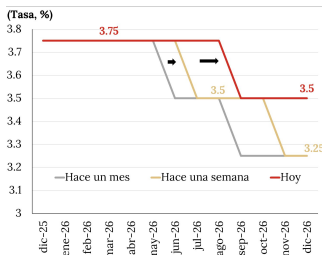
El riesgo de una inflación persistente recae en el menor margen para recortes de tasas en EE. UU. Unos datos del IPC o el PCE que se ubiquen significativamente por encima de lo esperado llevaría a una revisión de las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés de la Fed. Actualmente, el mercado espera dos recortes de tasas en el año y ha venido desplazando el primero hasta septiembre (**Gráfica 7**). En particular, datos fuertes reducirían la probabilidad de recortes en el corto plazo, empujaría al alza los rendimientos de los bonos del Tesoro y fortalecería al dólar. Lo complicado del asunto es que este escenario se combinaría con señales mixtas en la actividad económica y el mercado laboral, lo que llevaría a considerar riesgos de "estanflación": crecimiento moderado acompañado de presiones de precios persistentes.

La agenda complementará con otros datos de actividad económica. Se incluirá la segunda revisión del PIB del 4T25, que permitirá afinar la lectura sobre el desempeño reciente de la economía estadounidense, luego de que la estimación inicial resultara más débil de lo previsto. A esto se sumará la encuesta de la Universidad de Michigan, que aportará señales adicionales sobre la confianza y las expectativas de los hogares en EE. UU.

Gráfica 6: Inflación de EE. UU.



Gráfica 7: Expectativas de tasas de interés Fed



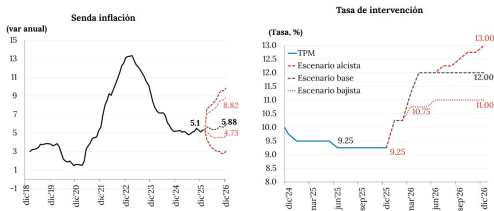
4. Colombia

El mapa electoral: Reajuste y el dilema de la gobernabilidad

Las elecciones legislativas y de consultas interpartidistas de 2026 han reconfigurado el ADN político de Colombia, registrando una participación histórica —la mayor desde 1990— con más de 20,9 millones de votos para el Senado y 20,7 millones para la Cámara. Este fenómeno no es solo una cifra, sino un mensaje contundente de una ciudadanía volcada a las urnas para definir el rumbo del país. El Pacto Histórico emergió como la fuerza dominante, consolidando una bancada de 25 a 26 escaños en el Senado y neutralizando los esfuerzos de figuras como Roy Barreras y Daniel Quintero, cuyas apuestas por una tercera vía de centro-izquierda fracasaron al no encontrar eco masivo. Además, el espectro de la derecha, liderado por el Centro Demócrata, exhibió una resiliencia notable, aunque permanece fracturado por una tensión interna fundamental: la disciplina institucional que encarna Paloma Valencia frente a la retórica disruptiva de Abelardo de la Espriella. Valencia, al triunfar en la "Gran Consulta" del centro-derecha, se perfila como la pieza clave para unificar a su sector, mientras que Iván Cepeda, sin figurar en el tarjetón, ratificó su peso político como el estratega intelectual del progresismo. El "palo" de la jornada fue Juan Daniel Oviedo; su caudal electoral superior al millón de votos lo transforma de una sorpresa estadística a un jugador de peso absoluto, capaz de atraer al votante de opinión y definir la inclinación del centro político en la contienda presidencial. En adelante, el país navegará una etapa de "cautela expectante", donde la gobernabilidad no será un derecho otorgado por el voto, sino una conquista diaria en un Congreso que, aunque diverso, se perfila como un escenario de alta tensión y poco margen de maniobra. Desde la perspectiva de los mercados las apuestas por la presidencia no están claras por lo que la incertidumbre se mantendrá en especial mientras se profundiza en el programa fiscal que detallen los candidatos que irán a la primera vuelta.

La persistencia inflacionaria: Retos macroeconómicos y estabilidad fiscal

La inflación en Colombia mostró una leve moderación en febrero de 2026, situándose en 5,29% frente al 5,35% de enero y superando las expectativas del mercado que proyectaban un 5,49%. No obstante, interpretar esta cifra como una normalización sería un error estratégico. La realidad es que el costo de vida se mantiene muy por encima de la meta del 3% del Banco de la República, y la estructura interna del índice revela presiones preocupantes. Mientras sectores como la vivienda, el transporte y la recreación experimentaron un alivio, el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas repuntó al 5,84%, evidenciando cómo factores como la inercia climática y los problemas logísticos continúan golpeando el bolsillo de los hogares. Más grave aún es el comportamiento de la inflación subyacente y la de servicios, que escaló al 6,45%. Este incremento es un síntoma claro de efectos de segunda vuelta; el aumento del salario mínimo y los ajustes previstos en las asambleas de propiedad horizontal para marzo y abril están alimentando una inercia inflacionaria que difícilmente se disipará en el corto plazo. Nuestros modelos, aunque ajustados ante la sorpresa bajista, prevén una tendencia lateral hasta julio, con un pronóstico de cierre de año cercano al 5,88%, lo que confirma que el proceso de convergencia hacia la estabilidad será lento y tortuoso. Creemos que la inflación ha dejado de ser únicamente un problema de precios para convertirse en el indicador central de gobernabilidad. Si el nuevo ejecutivo y el Congreso no logran articular un consenso que priorice la responsabilidad fiscal sobre las agendas ideológicas, la "cautela expectante" del mercado podría transformarse en una fuga de capitales. Nuestros modelos sugieren que a pesar de la mejora en el indicador la inflación terminaría en el 5,88% anual al cierre del 2026 lo cual nos hace creer que el Banrep no enfrenta mayores obstáculos para ofrecer un nuevo incremento de 100 pb que ya estaría incorporado en los precios de los activos al cierre del presente mes.



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Calendario Económico Semanal

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 9 marzo	07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Anual (%)	3.79%	3.98%	3.86%
	07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0.38%	0.46%	0.35%
	07:00	MEX	IPC quincenal	feb 28	Variación quincenal	0.25%	0.25%	0.22%
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	feb 28	Variación quincenal	0.22%	0.16%	0.20%
	07:00	MEX	IPC quincenal	feb 28	Var. Anual (%)	3.92%	4.04%	3.88%
	07:00	MEX	IPC subyacente	Feb	Var. Mensual (%)	0.60%	0.45%	0.50%
	02:00	JAP	Índice líder CI	Ene P	Indicador	111	113	111
	02:00	ALE	Producción industrial SA	Ene	Var. Mensual (%)	-1.90%	1.00%	0.78%
	02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Ene	Var. Mensual (%)	7.80%	-4.50%	-4.30%
	18:50	JAP	PIB SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.30%	0.30%
Martes 10 marzo	18:50	JAP	PIB anualizado SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	1.20%	1.00%
	18:50	JAP	Deflactor del PIB	4T F	Var. Anual (%)	3.40%	3.40%	3.40%
			NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Feb	Indicador	99.3	99.6	99.3
	05:00	US	Ventas viviendas de segunda	Feb	millones	3.91	3.87	3.88
	09:00	US	IPP	Feb	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.20%
	18:50	JAP	IPP	Feb	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	2.30%	1.50%	1.50%
	02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1.90%	1.90%	1.90%
	02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%
	02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	2.00%	2.00%	2.00%
Miércoles 11 marzo	02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	-0.40%	--	0.20%
	07:30	US	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%
	07:30	US	IPC	Feb	Var. Anual (%)	2.40%	2.50%	2.40%
	07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%
	07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Anual (%)	2.50%	2.40%	2.45%
	13:00	US	Federal Budget Balance	Feb	USD mil millones	-95	--	-231
	19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Feb	Indicador	-0.1	-0.09	-0.07
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	7-mar	Miles	213	215	215
	07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Feb	Var. Mensual (%)	0.33%	--	0.73%
Jueves 12 marzo	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Feb	Var. Anual (%)	4.44%	--	4.33%
	07:30	US	Construcciones iniciales	Ene	Miles	1404	1340	1338
	07:30	US	Balanza comercial	Ene	USD mil millones	-70	-68	-52
	07:30	US	Reclamos continuos	28-feb	Miles	1868	1845	1836
	07:30	US	Permisos de construcción	Ene P	Miles	--	1392	1400
	07:30	US	PIB anualizado	4T S	Var. Trimestral (%)	1.40%	1.40%	1.40%
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	Indicador	56.6	56.3	56.6
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Ene P	Var. Mensual (%)	-1.40%	0.40%	0.30%
	07:30	US	Ingresos personales	Ene	Var. Mensual (%)	0.30%	0.50%	0.40%
	07:30	US	Gasto personal	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	0.30%	0.40%
Viernes 13 marzo	07:30	US	Índice de precios PIB	4T S	Var. Mensual (%)	3.60%	3.60%	3.60%
	07:30	US	Durables no transportación	Ene P	Var. Mensual (%)	1.00%	0.40%	0.30%
	07:30	US	Consumo personal	4T S	Var. Mensual (%)	2.40%	2.40%	2.40%
	07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	4T S	Var. Trimestral (%)	2.70%	2.70%	2.70%
	07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Anual (%)	3.00%	3.10%	3.10%
	07:30	US	Índice de precios PCE	Ene	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%
	09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Ene	Miles	6542	6806	6766
	07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.30%
	07:00	MEX	Producción industrial NSA	Ene	Var. Anual (%)	2.40%	1.90%	1.60%
	02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1.00%	1.00%	1.00%
03/08-03/14	02:45	FRA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	1.10%	1.10%	1.10%
	02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0.70%	0.70%	0.70%
	02:45	FRA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0.80%	0.80%	0.80%
	03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%
	03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%
	03:00	ESP	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%
	03:00	ESP	IPC subyacente	Feb F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%
	04:00	ITA	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.40%	0.40%
	04:00	ITA	Producción industrial WDA	Ene	Var. Anual (%)	3.20%	0.80%	1.06%
03/08-03/14	02:00	UK	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	-0.90%	0.30%	0.20%
	02:00	UK	Producción manufacturera	Ene	Var. Mensual (%)	-0.50%	0.30%	0.20%
	02:00	UK	Producción industrial	Ene	Var. Anual (%)	0.50%	0.60%	0.60%
	02:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Ene	£ millones	-4340	-3800	-3500
	02:00	UK	Producción manufacturera	Ene	Var. Anual (%)	0.50%	1.50%	1.00%
	02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Ene	£ millones	-22724	-21650	-21578
	14	CHI	Oferta de dinero M2	Feb	Var. Anual (%)	9.00%	8.90%	8.90%

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

(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyzh.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/...)