

Perspectiva Económica

Semanal

Del 13 al 17 abril 2026

Resumen

- En EE. UU., la inflación sorprende al alza (3.3% anual; 0.9% m/m, máximo en 4 años) impulsada por el choque energético ligado a tensiones en Medio Oriente; aunque la subyacente se mantiene más contenida (~2.6%), persisten presiones previas (PCE >4%) y la Fed enfrenta un dilema sin margen claro de acción, en un entorno de crecimiento débil y riesgos al alza para la inflación en el corto plazo.
- La escalada entre EE. UU. e Irán domina los mercados, con alta volatilidad ante avances y retrocesos en las tensiones; el colapso de negociaciones y el bloqueo del Estrecho de Ormuz impulsaron el crudo por encima de USD 100, elevando riesgos inflacionarios y manteniendo a este frente como principal catalizador de corto plazo.
- El PIB de China del 1T26 se habría moderado a ~4.7% (vs. 5.0% previo), con un inicio de año apoyado en el sector externo pero perdiendo tracción hacia marzo; la debilidad del consumo, la inversión y el sector inmobiliario, junto con un entorno global más retador, sugieren una recuperación frágil y un crecimiento que seguiría moderado en los próximos meses.
- En Colombia la inflación sigue siendo el dolor de cabeza del emisor, esperamos que el sector servicios siga presionando la variable en abril con una estimación de 0,70% mensual.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,65%	2,48%	2,38%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,21%	4,93%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,77%	5,39%
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%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	63,00%	61,00%
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	3.698	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	85,0	70,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

El Castigo de la gobernanza y el riesgo local

El modo refugio de los tesoros habilita valorizaciones globales en este mercado, impulsado en América Latina por una visión inversionista que favorece la deuda de países beneficiados de la coyuntura energética global a pesar de las presiones fiscales en algunos países como Brasil y Colombia. Para Colombia la postura monetaria augura nuevos incrementos en adelante que impulsan las compras.



Panorama semanal Renta Variable

Advertencias al endeudamiento y flujo de caja de Ecopetrol

Para Ecopetrol, la rebaja en la calificación de deuda soberana por parte de S&P, se reflejó en un ajuste en su calificación de deuda global en moneda extranjera: la calificación de Ecopetrol pasó de BB a BB-, con una perspectiva de negativa a estable. Sin embargo, la agencia enfatizó que Ecopetrol mantiene una condición de generación de ingresos fiscales y, como consecuencia, la situación fiscal ejerce presión sobre el flujo de caja de la compañía, destacando que los pagos de dividendos —que representan entre el 40% y 60% de la utilidad neta— han llevado el flujo de caja libre a deuda (DCF) a niveles negativos del -5.0%, muy por debajo del 2.5% esperado. Asimismo, la agencia señaló que el uso de bonos del Tesoro (TES) para pagar aproximadamente COP\$1.6 billones adeudados por el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) sugiere una menor flexibilidad financiera y debilidad en la consolidación fiscal.



Panorama semanal Divisas

Dólar en consolidación y peso colombiano con impulso por flujos

El mercado cambiario global permanece en un equilibrio inestable entre la escalada geopolítica y la posibilidad de negociación en Medio Oriente, lo que ha impulsado al petróleo pero solo ha generado un fortalecimiento moderado del dólar. En este contexto, el peso colombiano continúa respaldado por fundamentos sólidos —alto diferencial de tasas, petróleo elevado, compresión del riesgo país y flujos tributarios estacionales—, lo que sugiere un sesgo de apreciación del peso durante esta semana, mientras el dólar global no consolide un nuevo tramo alcista.

Precios en Estados Unidos empiezan a reflejar impacto por tensiones geopolíticas

La inflación en EE. UU. volvió a sorprender al alza en la última semana, reflejando tanto presiones acumuladas como el impacto inicial del choque energético derivado del conflicto en Medio Oriente. Este escenario se ha intensificado tras el fracaso de las negociaciones entre ambos países y el anuncio del bloqueo del Estrecho de Ormuz, lo que ha impulsado con fuerza los precios del crudo y elevado la volatilidad en los mercados.

El dato de IPC de marzo mostró un aumento mensual cercano a 0.9%, el mayor en cuatro años, llevando la inflación anual a 3.3% desde 2.4%. Este fuerte repunte estuvo impulsado principalmente por el componente energético, que registró su mayor incremento intermensual (10.87%) desde 2005, asociado a un alza de más del 20% mensual en la gasolina (Gráfica 1). Se trata de un movimiento que evidencia cómo los precios reaccionaron rápido a la geopolítica.

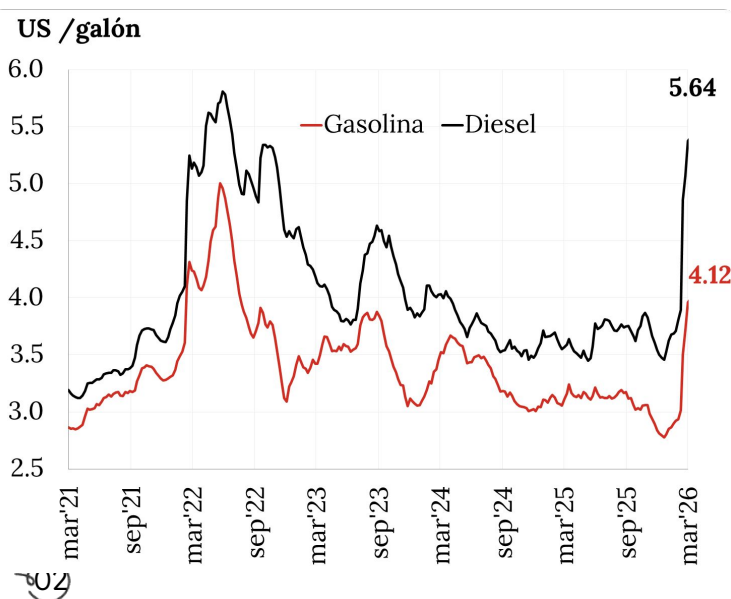
Sin embargo, el comportamiento del IPC subyacente fue más contenido. El indicador, que excluye alimentos y energía, aumentó menos de lo esperado, ubicándose alrededor de 2.6% anual. Excluyendo además vivienda, la inflación se mantuvo relativamente estable, en línea con una moderación progresiva del componente de vivienda, lo que sugiere que algunas presiones más persistentes comienzan a ceder (Gráfica 2 y 3).

Aun así, las presiones inflacionarias ya venían siendo elevadas antes del shock energético. El PCE subyacente, la métrica preferida de la Reserva Federal (Fed), mostró resistencia en los meses previos (Gráfica 4), superando el 4% anualizado entre diciembre y febrero. Parte de esta dinámica responde al efecto de los aranceles, que han impulsado la inflación de bienes ante el traslado de mayores costos a los consumidores, así como a la rigidez en los servicios, donde la escasez de mano de obra mantiene las variaciones por encima del 4%.

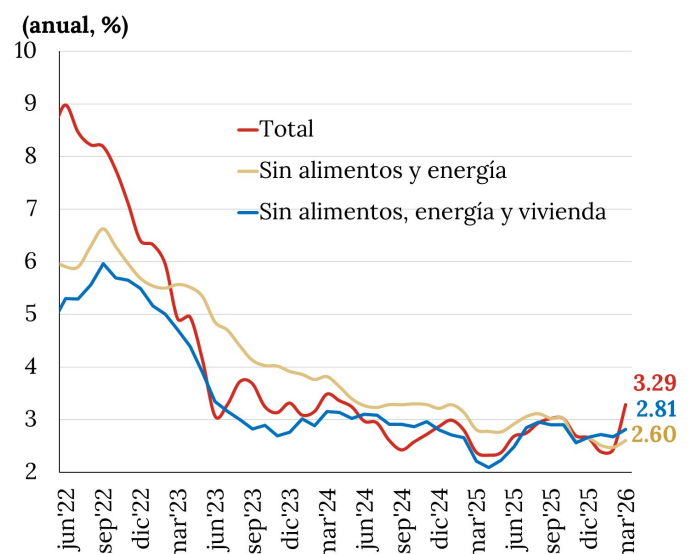
En este contexto, la Fed enfrenta un dilema complejo. Aunque la inflación ha repuntado, un endurecimiento monetario tendría efectos limitados ante un choque de oferta como el energético. A la vez, un recorte de tasas tampoco es viable en un entorno de inflación persistente y un mercado laboral aún ajustado, con desempleo por debajo del 5%. Además, los riesgos han aumentado: el crecimiento ya mostraba debilidad, con el PIB del cuarto trimestre revisado a 0.5% y la confianza del consumidor en mínimos históricos.

Hacia adelante, incluso si los precios del crudo se estabilizan, es probable que la inflación aún no haya alcanzado su pico, dado el rezago en la transmisión de los costos energéticos al resto de la economía. Así, se espera que las presiones inflacionarias se intensifiquen en el 2T y luego se moderen gradualmente, siempre que no se profundicen las tensiones geopolíticas.

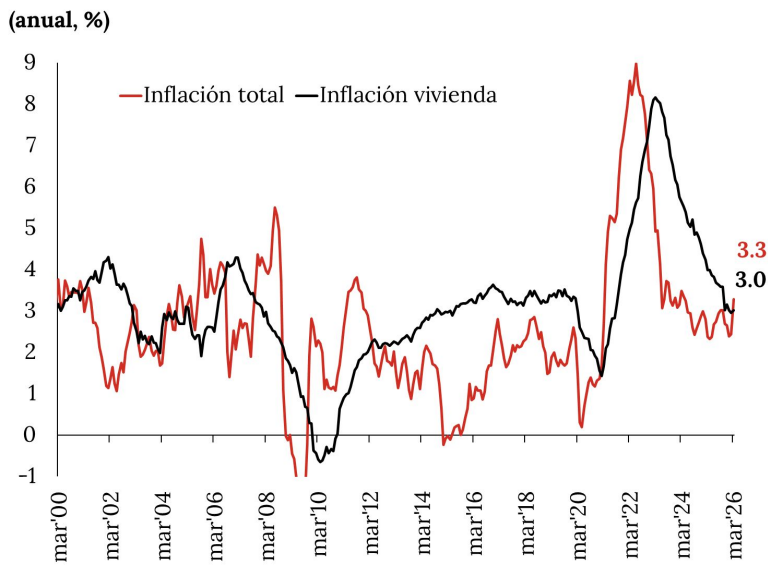
Gráfica 1. Precios de combustibles en EE.UU.



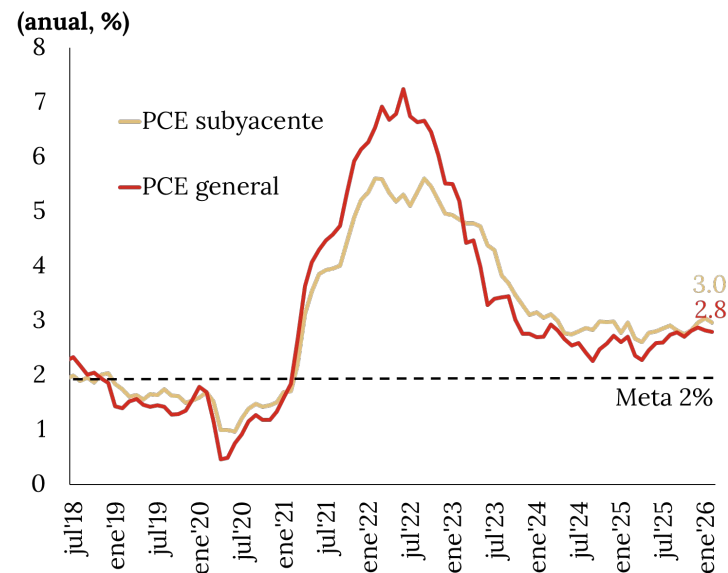
Gráfica 2. IPC de EE. UU.



Gráfica 3. IPC de vivienda en EE.UU.



Gráfica 4. PCE de EE. UU.



Fuente: Fred - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Otra semana dominada por la incertidumbre geopolítica

La dinámica geopolítica dominó claramente a los mercados en la última semana, marcada por una rápida sucesión de escaladas y desescaladas en las tensiones entre EE. UU. e Irán. El punto de partida fue un aumento significativo en la incertidumbre, tras el endurecimiento del tono por parte del presidente Donald Trump, quien fijó plazos y reiteró amenazas sobre infraestructura iraní, elevando el riesgo de interrupciones en el Estrecho de Ormuz y presionando al alza los precios del petróleo.

Posteriormente, los mercados experimentaron un cambio abrupto hacia un mayor optimismo cuando ambas partes alcanzaron un acuerdo temporal de cese al fuego por dos semanas. Este incluyó compromisos clave como la suspensión de ataques y la garantía de tránsito seguro de buques, lo que permitió una rápida corrección a la baja en los precios del crudo y una mejora en el apetito por riesgo. Además, la presentación de una propuesta de negociación más estructurada por parte de Irán reforzó la percepción de avances diplomáticos.

Sin embargo, este equilibrio resultó ser frágil. Rápidamente reaparecieron dudas sobre la sostenibilidad del acuerdo, en medio de acusaciones cruzadas de incumplimiento y nuevos focos de tensión en la región. Las restricciones parciales en el tránsito por el estrecho y la persistencia de riesgos militares devolvieron volatilidad a los mercados, impulsando nuevamente al alza los precios de la energía y reactivando preocupaciones inflacionarias.

Recientemente, la situación escaló de forma más pronunciada tras el colapso de las negociaciones nucleares, lo que derivó en la implementación de medidas más agresivas por parte de EE. UU., incluyendo un bloqueo naval en el Estrecho de Ormuz. Este evento marcó un punto de inflexión, elevando el crudo por encima de los USD 100 por barril y amplificando los riesgos globales. Además, el conflicto comenzó a tener implicaciones más amplias, incluyendo un aumento en las tensiones comerciales con China, ante posibles sanciones y aranceles.

La evolución del conflicto evidencia la alta sensibilidad de los mercados a este frente, con cambios abruptos en expectativas de inflación, tasas de interés y crecimiento. Esta semana, es altamente probable que los mercados continúen dominados por este factor, donde cualquier señal de escalada o avance diplomático seguirá siendo el principal catalizador de corto plazo.

PIB de China del primer trimestre, dato a tener en cuenta

El crecimiento del PIB de China en el primer trimestre de 2026, que se conocerá esta semana, probablemente muestre una leve moderación frente al cierre de 2025, reforzando la idea de una recuperación aún frágil. Las estimaciones apuntan a una expansión cercana al 4.7% interanual, por debajo del 5.0% registrado en el cuarto trimestre, en línea con una pérdida gradual de impulso hacia marzo.

En el arranque del año, el principal soporte de la actividad ha sido el sector externo. Las exportaciones mostraron un dinamismo notable en enero y febrero, aunque se espera que moderen su ritmo en marzo, con un crecimiento cercano al 9% interanual. Por su parte, las importaciones podrían aumentar a un mayor ritmo, lo que mantendría un superávit comercial elevado. No obstante, esta fortaleza externa comienza a enfrentar un entorno más desafiante, marcado por tensiones geopolíticas y mayores costos energéticos.

A nivel interno, los datos de actividad sugieren una economía que pierde tracción al cierre del trimestre. La producción industrial se mantendría relativamente sólida, pero otros indicadores reflejaría una demanda más débil. Las ventas minoristas podrían desacelerarse, evidenciando la cautela de los hogares, mientras que la inversión en activos fijos seguiría contenida.

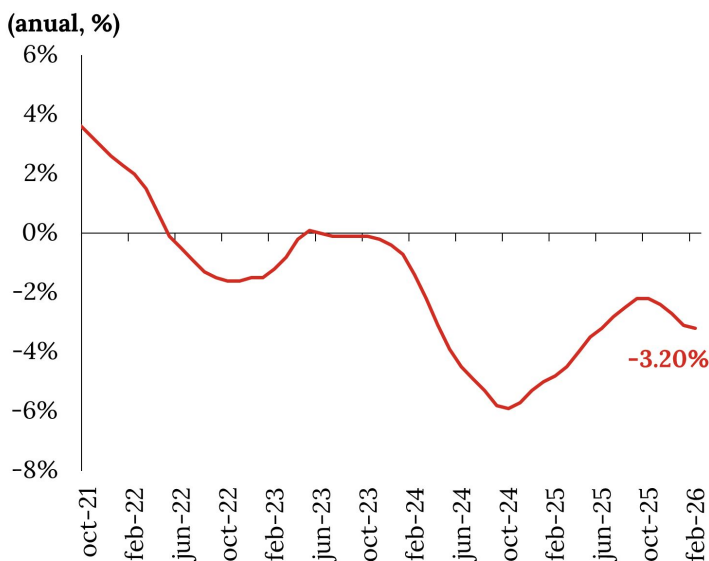
El sector inmobiliario continúa siendo uno de los principales focos de preocupación. Los precios de la vivienda en las principales ciudades se mantendrían en terreno negativo, aunque una eventual moderación en la caída sería una señal incipiente de estabilización. Sin embargo, la persistente debilidad del sector sigue afectando la confianza de los hogares y limitando la recuperación del consumo (Gráfica 5).

En paralelo, el entorno de precios comienza a cambiar. Tras un periodo prolongado de presiones deflacionarias, los costos de producción repuntan por el encarecimiento de la energía, con posible traslado al consumidor y presión sobre márgenes (Gráfica 5).

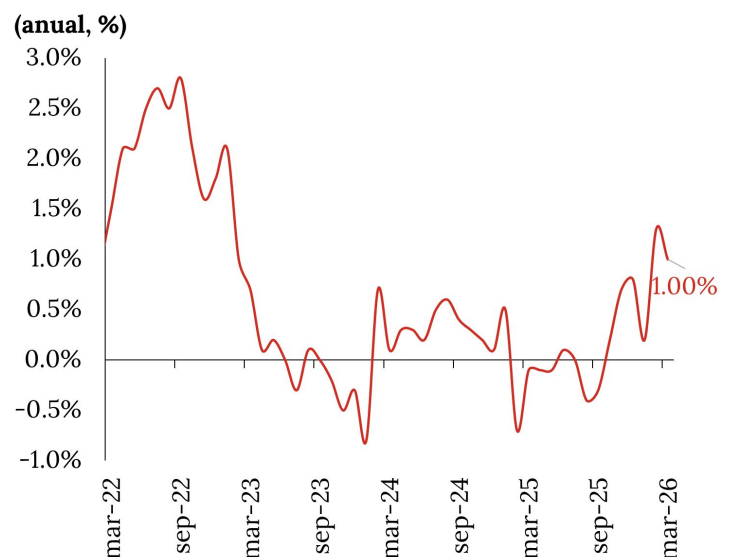
De cara a la política económica, el margen es limitado. Aunque se mantendría un sesgo expansivo, los estímulos han sido poco efectivos, por lo que la recuperación seguiría dependiendo del sector externo.

Así, pese a cierta resiliencia en el 1T, la debilidad interna y el entorno global incierto apuntan a un crecimiento moderado, cercano —sin superarlo ampliamente— al objetivo oficial.

Gráfica 5. Precios de vivienda en China



Gráfica 6. IPC de China.



Colombia de la Inflación y otros demonios

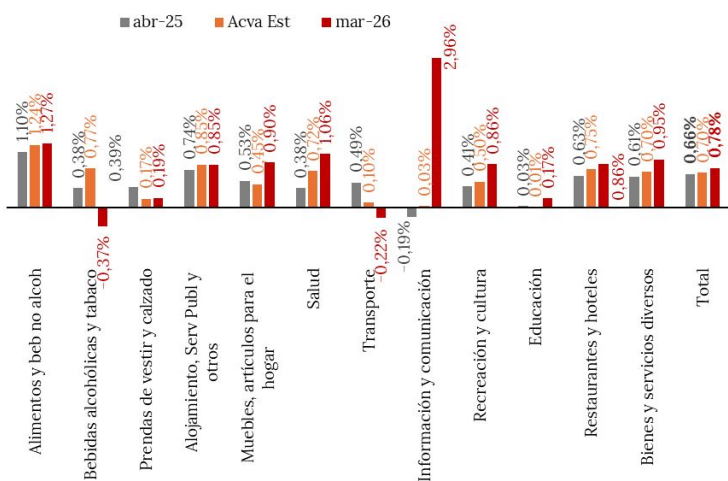
Tras un periodo de relativa moderación, la inflación anual en marzo de 2026 retomó una senda ascendente, acelerándose 26 pb hasta alcanzar el 5,56%. Este repunte, el más alto desde septiembre de 2024, desvirtúa la expectativa de una convergencia lineal hacia la meta del emisor. El informe del DANE, evidencia que el sector servicios fue el principal catalizador del incremento mensual (0,78%), explicando el 58% de la inflación total del mes. La materialización de los mecanismos de indexación ha generado un efecto de arrastre significativo que aporta 45 pb al indicador mensual. En esta línea anticipamos nuestro pronóstico de inflación de abril en cuya primer aproximación sugiere un crecimiento del 0,70% mensual y del 5,59% anual aún impulsada principalmente por los rubros de alimentos, alojamiento y transporte. De otra parte, el Índice de Precios al Productor (IPP) regresó a terreno positivo con un avance del 0,9% anual. Este comportamiento es impulsado por un choque en el sector minero, cuyos costos aumentaron un 7,7%, reflejando la volatilidad de los commodities energéticos globales.

En cuanto a la postura de política monetaria: Las minutas del Banco de la República confirman una junta dividida. El ala mayoritaria favoreció un incremento de 100 pb en las tasas ante la preocupación de que la inflación en rubros indexados al salario mínimo ya supera el 9%.

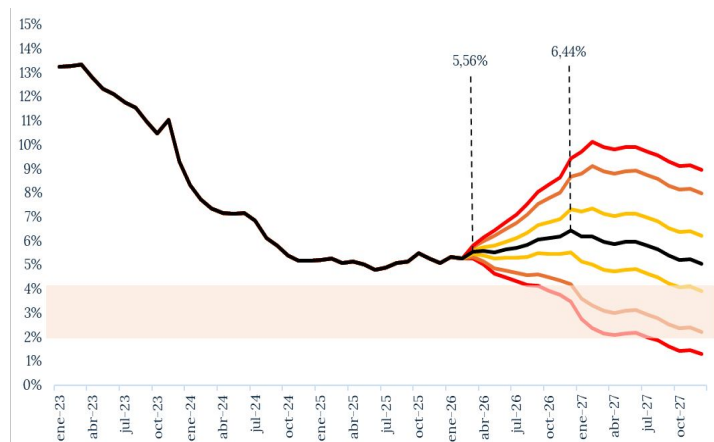
Actividad Sectorial y Confianza: Recuperación con Matices: Los indicadores de alta frecuencia muestran una economía que, si bien exhibe resiliencia en el consumo, enfrenta desafíos estructurales en la producción. *Comercio vs. Manufactura*: Mientras para el comercio minorista de febrero proyectamos un crecimiento sólido del 10,5% impulsado por la venta de vehículos, la industria manufacturera apenas registraría en el mismo periodo un avance marginal del 0,7%. La apreciación del peso (USDCOP) ha intensificado la competencia externa, afectando la competitividad de las manufacturas locales, pero en línea con el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) que mostró una recuperación sólida, ubicándose en 18,5 puntos en marzo.

El Desafío Fiscal y la Degradación Crediticia de S&P: La debilidad de los fundamentales se ve agravada por la reciente decisión de la agencia Standard & Poor's (S&P) de rebajar la calificación soberana del país en moneda extranjera de BB a BB-, manteniendo una perspectiva estable. Esta decisión es la respuesta técnica a la persistencia de desequilibrios fiscales derivados de una limitada flexibilidad presupuestal, un nivel elevado de endeudamiento y un crecimiento económico moderado para las necesidades del país. Las proyecciones de la calificadora anticipan déficits fiscales cercanos al 5,6% del PIB para 2026 y superiores al 4,5% hacia 2029. En este escenario, la deuda neta del Gobierno alcanzaría niveles históricamente altos, estimados en un 62,8% del PIB en 2026, con una trayectoria ascendente hasta el 66,2% en 2029.

Gráfica 5. IPC mensual estimado Abril



Gráfica 6. IPC Fanchart



Fuente: DANE, - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consens o	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 13 abril	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Mar	Millones	4.09	4.06	4.06	↓
	23:30	JAP	Producción industrial MoM	Feb F	Var. Mensual (%)	-2.10%	-2.10%	-2.10%	=
	23:30	JAP	Producción industrial YoY	Feb F	Var. Anual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
Martes 14 abril	07:30	US	Demanda final PPI MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	1.10%	1.00%	↑
	07:30	US	Demanda final PPI YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.40%	4.60%	46146	↑
	07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	0.40%	↓
	07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.90%	4.10%	4	↑
	05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Mar	Indicador	98.8	97.1	96.9	↓
	02:00	ESP	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	3.30%	3.30%	3.30%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	3.30%	3.30%	3.30%	=
	02:00	ESP	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.50%	1.50%	1.50%	=
	02:00	ESP	IPC subyacente YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%	=
Miércoles 15 abril	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-5.50%	-1.00%	-1.10%	↑
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Feb	Var. Anual (%)	13.70%	8.30%	8.00%	↓
	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Abr	Indicador	-0.2	-1.3	-1	↓
	07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Mar	Var. Mensual (%)	1.30%	2.50%	2.20%	↑
	07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	2.80%	--	1.57%	↓
	07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	--	0.70%	↑
	01:45	FRA	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	1.90%	1.90%	1.90%	=
	01:45	FRA	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	0.90%	0.90%	0.90%	=
	01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	1.10%	=
	21:00	CHI	PIB YoY	1Q	Var. Anual (%)	4.50%	4.80%	4.80%	↑
	21:00	CHI	Producción industrial YoY	Mar	Var. Anual (%)	--	5.40%	5.30%	
	21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Mar	Var. Anual (%)	--	2.40%	2.20%	
	21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Mar	Var. Anual (%)	6.30%	5.90%	5.70%	↓
	21:00	CHI	PIB YTD YoY	1Q	Var. Anual (%)	5.00%	4.80%	4.80%	↓
21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.80%	2.60%	2.50%	↓	
21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Mar	Var. Anual (%)	1.80%	2.00%	2.00%	↑	
Jueves 16 abril	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-11	Miles	219	214	209	↓
	08:15	US	Producción industrial MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.10%	↓
			Panorama de negocios por la Fed de Phi...						
	07:30	US	Indicador	Abr	Indicador	18.7	11	10.7	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	abr-04	Miles	1794	--	1767	↓
	08:15	US	Utilización de capacidad		Tasa (%)	76.30%	76.30%	76.40%	↑
	10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	7.80%	10.70%	10.50%	↑
	10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0.50%	--	-0.15%	↑
	10:00	COL	Producción industrial YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0.50%	--	0.70%	↑
	07:00	BRA	Actividad económica MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.78%	--	0.54%	↓
	07:00	BRA	Actividad económica YoY	Feb	Var. Anual (%)	0.98%	--	1.00%	↑
	04:00	EURO	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	=
	04:00	EURO	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	1.20%	1.20%	1.20%	=
	04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	=
	03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	1.50%	1.50%	1.50%	=
03:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.60%	1.60%	1.60%	=	
01:00	UK	Producción industrial MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.30%	0.30%	↑	
01:00	UK	Producción manufacturera MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.10%	0.20%	0.20%	↑	
01:00	UK	Producción industrial YoY	Feb	Var. Anual (%)	0.40%	-1.00%	-1.00%	↓	
01:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Feb	£ millones	3922	2000	2100	↓	
01:00	UK	Producción manufacturera YoY	Feb	Var. Anual (%)	1.30%	-0.30%	-0.40%	↓	
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Feb	£ millones	-14449	20250	20180	↑	
04/08-04/1 5		CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Mar	Var. Anual (%)	9.00%	8.90%	8.80%	↓
04/13-04/1 4		CHI	Exportaciones YoY	Mar	Var. Anual (%)	39.60%	8.80%	8.00%	↓
		CHI	Balanza comercial	Mar	USD mil millones	\$90.98	\$107.65	\$105.70	
		CHI	Importaciones YoY	Mar	Var. Anual (%)	13.80%	14.90%	14.50%	↑

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

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com

WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:

 [accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)
 [accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores)
 [company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)

www.accivalores.com