

Perspectiva Económica

Semanal

Del 15 al 19 de junio de 2026

Resumen

- La Reserva Federal de EE.UU. mantendría las tasas sin cambios. Como es una decisión ampliamente descontada por el mercado, en realidad el foco estará en las nuevas proyecciones económicas, el dot plot y los mensajes de Kevin Warsh sobre inflación, crecimiento y la trayectoria futura de la política monetaria.
- Se espera que el Banco de Japón aumente las tasas en 25 pb, mientras los mercados evaluarán las señales sobre el ritmo de normalización monetaria en un entorno de inflación persistente y mejora salarial.
- En Colombia, durante el mes de abril de 2026, la economía habría mostrado una reactivación moderada pero resiliente, impulsada por el consumo de los hogares y un desempleo que bajó al 8.8%. Pese a un crecimiento del 2.2% en el 1T2026, persisten retos como el alto costo de financiamiento y un repunte de la inflación anual al 5.68% por el fenómeno de El Niño.
- En la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el ministro de Hacienda, ratificó un crecimiento del PIB del 2.6% para 2026, pero recortó la proyección de 2027 al 2.2%. Asimismo, la expectativa de inflación para el cierre de año subió al 6%. En el plano fiscal, aunque el recaudo tributario neto estimado aumentó a COP\$292.9 billones, el incremento del gasto total a \$431.8 billones —presionado por el pago de intereses— elevará el déficit fiscal de 2026 al 5.3% del PIB y la deuda neta al 58.9%.

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%	6,76%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,96%	5,40%
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%	11,23%	9,62%
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	-17.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.691	3.724
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	92,0	80,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija local: Impulsados por la esperada paz

La caída de las tensiones geopolíticas en el contexto internacional luego del anuncio del presidente Trump, permite la caída en los rendimientos de los bonos a nivel global en medio de menores presiones inflacionarias esperadas, lo cual libera las deliberaciones de la política monetaria global. En Colombia la presentación del MFMP podría reducir el apetito de riesgo mostrado por los inversionistas en medio de las disputas electorales que vive el país.



Panorama semanal Renta Variable

Salida a bolsa de SpaceX en EE.UU. impulsa expectativas sobre potencial de la IA y viajes espaciales

La mega-IPO de SpaceX fue la más grande de la historia de EE.UU. con un recaudo de USD\$75 mil millones y una valoración total de USD\$1.8 billones. El recaudo récord de SpaceX se consolidó como más del doble que la salida a bolsa de Saudi Aramco en 2019 (la segunda mayor). La pregunta clave hacia adelante es: ¿podrá la demanda seguir el ritmo? El nivel de estas IPO's indicaría que los inversores siguen dispuestos a financiar empresas de alto crecimiento, con un elevado gasto en CAPEX y valoraciones exigentes (SpaceX cotiza a 93 veces sus ingresos de los últimos doce meses). No obstante, la historia de las IPO's en EE.UU. sugiere que el entusiasmo inicial no siempre se traduce en un rendimiento superior sostenido.



Panorama semanal Divisas

El USD/COP mantiene un sesgo bajista, pero con mayor riesgo de rebote

La descompresión geopolítica, el menor DXY y los flujos tributarios favorecen pruebas de COP\$3,400-COP\$3,450; sin embargo, la rapidez de la apreciación, la decisión de la Fed y la reconstrucción de coberturas antes de la segunda vuelta limitan nuevas caídas y podrían devolver la tasa hacia COP\$3,500-COP\$3,550.

Mercados atentos a decisión de la Fed, el dot plot y el debut de Kevin Warsh

En EE. UU., la atención estará centrada en la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed), que incluirá no solo la decisión sobre las tasas de interés, sino también la actualización de las proyecciones económicas y la publicación del dot plot, herramientas clave para evaluar la trayectoria futura de la política monetaria. Además, será la primera reunión bajo el liderazgo de Kevin Warsh, cuya visión sobre los riesgos inflacionarios será seguida de cerca por los inversionistas.

El consenso del mercado anticipa que la Fed mantendrá sin cambios las tasas de interés (Gráfica 1). Esta expectativa se sustenta en una economía que continúa mostrando fortaleza, especialmente en el mercado laboral, donde la creación de empleo ha superado las expectativas y la tasa de desempleo permanece en niveles relativamente bajos. Asimismo, la resiliencia del consumo y la demanda interna ha contribuido a sostener el crecimiento económico, reduciendo la necesidad de recortes de tasas en el corto plazo.

Además, la inflación ha vuelto a ganar protagonismo. Los datos de mayo mostraron un repunte tanto de la inflación general como de la subyacente (Gráfica 2), impulsado por los precios de la energía y una persistencia mayor a la esperada en algunos servicios. Como resultado, los mercados han reducido las expectativas de flexibilización monetaria. Sin embargo, con el avance de EE. UU. e Irán hacia el fin de la guerra y la reapertura de Ormuz se añade incertidumbre a la narrativa de la política monetaria.

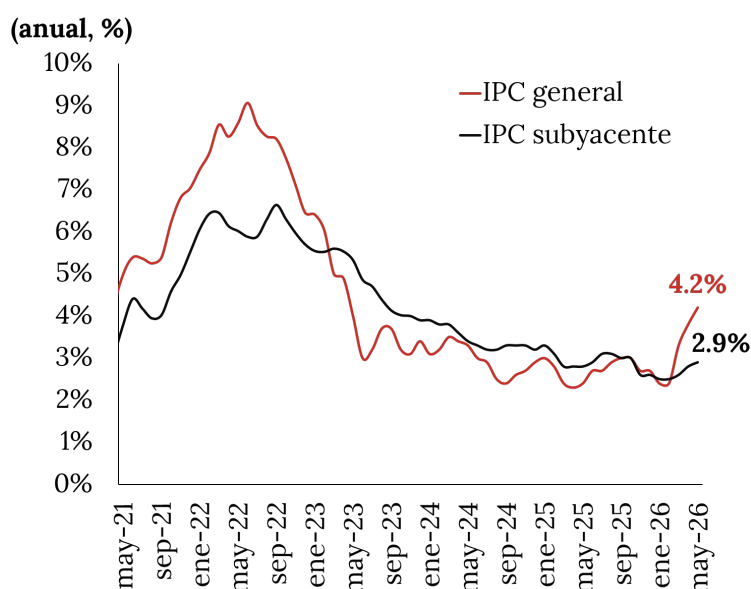
En este contexto, las nuevas proyecciones económicas serán determinantes. Los inversionistas estarán atentos a posibles revisiones al alza en las estimaciones de inflación y a eventuales ajustes en las perspectivas de crecimiento y desempleo. Asimismo, el dot plot permitirá evaluar si los miembros del Comité continúan favoreciendo un escenario de tasas estables por más tiempo o si comienzan a incorporar la posibilidad de nuevas alzas. La dispersión de las proyecciones también será relevante para medir el grado de consenso al interior de la Fed.

La conferencia de prensa de Warsh será otro foco de atención. Los mercados buscarán señales sobre la narrativa de la política monetaria. Es decir, más allá de la decisión de tasas, el principal catalizador para los mercados será el tono del comunicado, las proyecciones económicas y los mensajes de la Fed sobre el balance de riesgos para la economía estadounidense.

Gráfica 1. Expectativas reunión junio Fed*

Reunión	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
17/06/2026	0.0%	0.0%	99.6%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
29/07/2026	0.0%	0.0%	91.0%	8.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
16/09/2026	0.0%	0.0%	72.2%	25.9%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
28/10/2026	0.0%	0.0%	62.6%	32.1%	5.1%	0.3%	0.0%	0.0%
09/12/2026	0.0%	0.0%	42.2%	42.0%	13.9%	1.8%	0.1%	0.0%
27/01/2027	0.0%	0.0%	37.4%	42.0%	17.1%	3.2%	0.3%	0.0%
17/03/2027	0.0%	0.0%	30.1%	41.1%	21.9%	5.9%	0.9%	0.1%
28/04/2027	0.0%	0.0%	27.5%	40.2%	23.6%	7.3%	1.3%	0.1%
09/06/2027	0.0%	0.0%	27.5%	40.1%	23.6%	7.3%	1.3%	0.1%
28/07/2027	0.0%	0.9%	27.9%	39.6%	23.1%	7.1%	1.3%	0.1%
15/09/2027	0.0%	2.2%	28.5%	38.8%	22.3%	6.8%	1.2%	0.1%
27/10/2027	0.2%	4.4%	29.3%	37.5%	21.1%	6.4%	1.1%	0.1%
08/12/2027	0.4%	5.4%	29.6%	36.8%	20.5%	6.2%	1.1%	0.1%

Gráfica 2. Inflación IPC de EE. UU.



Banco de Japón subiría sus tasas

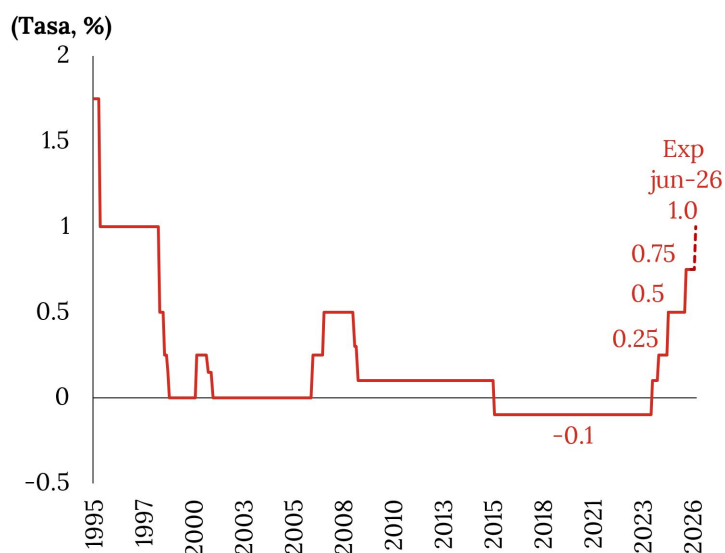
En Japón, la atención de los mercados estará centrada en la reunión de política monetaria del Banco de Japón (BoJ), donde se espera un aumento de 25 puntos básicos en la tasa de interés de referencia, hasta 1.0%, su nivel más alto desde 1995 (Gráfica 3). Además de la decisión de tasas, los inversionistas estarán atentos a las señales sobre el ritmo de ajustes futuros y la evaluación de los riesgos para la economía japonesa.

Las expectativas de un incremento se sustentan en la persistencia de las presiones inflacionarias. La inflación se ha visto impulsada por el aumento de los costos energéticos, la depreciación del yen y una mayor difusión de los incrementos de precios hacia distintos sectores de la economía. A ello se suma el fortalecimiento de los salarios (Gráfica 4).

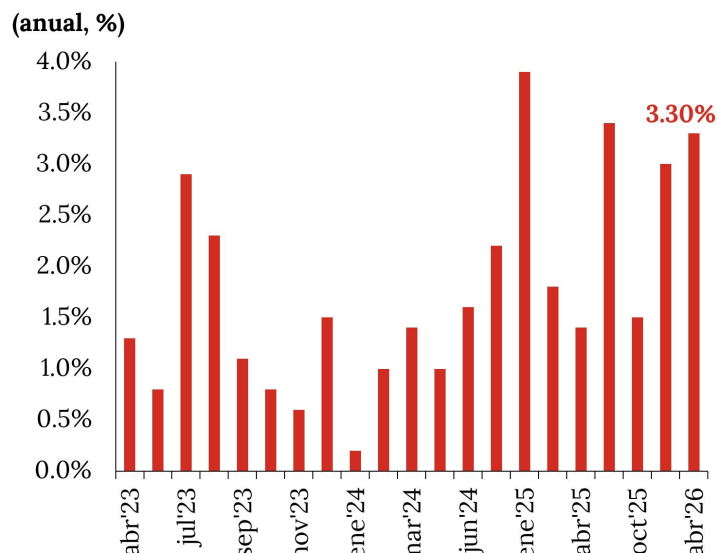
El mercado laboral continúa respaldando esta visión. La baja tasa de desempleo y los incrementos salariales acordados en las negociaciones de este año han favorecido una recuperación gradual del consumo y reducido los riesgos de un retorno a las dinámicas deflacionarias que caracterizaron a Japón durante años. Asimismo, las tasas de interés reales continúan en terreno negativo, lo que ha fortalecido los argumentos a favor de una política monetaria menos expansiva.

Sin embargo, la autoridad monetaria deberá equilibrar las presiones inflacionarias con los riesgos para el crecimiento. Aunque se espera que el BoJ mantenga su disposición a seguir elevando las tasas, de momento hay incertidumbre sobre el tono que pueda adoptar el emisor respecto a futuros ajustes. En este contexto, la comunicación del BoJ será tan importante como la propia decisión. Los mercados buscarán señales sobre la trayectoria futura de las tasas, especialmente considerando que una parte importante de los analistas espera al menos otro incremento antes de finalizar el año.

Gráfica 3. Tasas de interés BoJ



Gráfica 4. Salarios de Japón

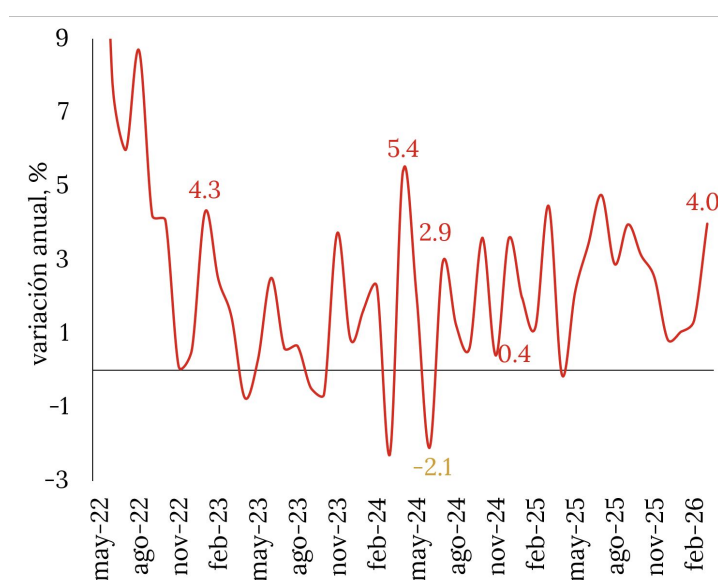


Actividad económica dinámica en abril

La economía colombiana durante el mes de abril habría evidenciado una reactivación moderada pero resiliente, impulsada principalmente por el dinamismo del consumo de los hogares y un mercado laboral fuerte, que sorprendió a los analistas al registrar una tasa de desempleo nacional de un dígito (8.8%). Con un crecimiento consolidado en el primer trimestre del 2.2%, los economistas mantuvieron sus proyecciones anuales entre el 2.3% y el 2.8%. Sectores clave como el automotor —en especial el de vehículos híbridos— mostraron un desempeño sólido, confirmando que la actividad económica retuvo tracción a pesar de la incertidumbre fiscal y los altos costos del financiamiento que continúan limitando los proyectos de inversión privada a largo plazo.

Sin embargo, el panorama se tornó complejo debido al repunte de la inflación anual, que escaló hasta el 5.68% presionada por el encarecimiento de los alimentos, las tarifas de servicios públicos y la inminente amenaza climática de un fenómeno de El Niño. Este quiebre en la tendencia bajista de los precios encendió las alarmas de los expertos y obligó al Banco de la República a actuar con cautela, congelando unánimemente su tasa de interés de intervención en 11.25%. El consenso de los analistas respalda esta postura restrictiva, anticipando que las tasas se mantendrán elevadas por más tiempo del previsto para contener las expectativas inflacionarias, en un entorno donde la depreciación del peso y el elevado endeudamiento estatal exigen máxima prudencia macroeconómica.

Gráfica 5. Índice de Seguimiento a la Actividad Económica



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

De otra parte, en la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2026, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, ratificó la proyección de crecimiento del PIB de Colombia para 2026 en 2.6%, aunque ajustó a la baja la previsión para 2027 de 3% a 2.2%, estimando un retorno al nivel tendencial del 2.9% entre 2028 y 2037. La expectativa de inflación para el cierre de 2026 se elevó de 5.8% a 6% debido a presiones internas, previendo una disipación gradual de choques de oferta que la reduciría a 4.4% en 2027 y al 3% hacia 2028. En materia fiscal, el Gobierno incrementó la previsión de recaudo tributario neto para 2026 de \$289.98 billones a \$292.9 billones, elevando los ingresos totales proyectados a \$325.28 billones. No obstante, el gasto total estimado aumentó de \$424.5 billones a \$431.8 billones, impulsado por un incremento en el gasto primario (\$366.7 billones) y en el pago de intereses, que pasó de \$60.8 billones a \$65.1 billones. Esto condujo a elevar la proyección del déficit fiscal de 2026 del 5.1% al 5.3% del PIB, manteniendo el déficit primario en 2.1%, mientras que para 2027 se proyectan déficits total y primario de 4.5% y 0.5% del PIB, respectivamente.

Actividad económica dinámica en abril

Consecuentemente, el Ministerio espera que la deuda neta subiría del 58.6% del PIB en 2025 al 58.9% en 2026, estabilizándose en ese porcentaje en 2027. Respecto al financiamiento, la meta de subastas de TES para 2026 subió de COP\$60 billones a COP\$61 billones dentro de un cupo de colocaciones de COP\$85.25 billones, complementado con COP\$24.25 billones en colocaciones directas y operaciones de tesorería que se duplicaron a COP\$17.85 billones; para 2027, las subastas de TES totalizarían COP\$60.1 billones. En el frente externo, los desembolsos esperados para 2026 cayeron de US\$9,800 millones a US\$8,294 millones —mitigados por una emisión anticipada de bonos por US\$4,950 millones a un cupón de 5.93% en enero—, previendo para 2027 desembolsos internacionales por US\$6,700 millones. Por último, los supuestos macroeconómicos para 2026 elevaron el precio promedio del barril de petróleo Brent de US\$59.2 a US\$85.5, con una tasa de cambio ajustada de \$3,801 a \$3,769, mientras que para 2027 se espera un crudo de US\$74.9 y un dólar a \$3,843, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente al 2.2% en 2026 y al 2% en 2027.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo de 2026 refleja un escenario de ajuste macroeconómico complejo y de alta vulnerabilidad fiscal, caracterizado por la coexistencia de presiones inflacionarias al alza y una desaceleración económica proyectada para el año 2027. El aumento de la previsión de inflación al 6% para el cierre de 2026 confirma la persistencia de indexaciones y choques de oferta que limitan el margen de maniobra de la política monetaria. Aunque el Gobierno mantiene su optimismo al sostener un crecimiento del 2.6% para este año, la sustancial reducción en las proyecciones de crecimiento para 2027 (de 3% a 2.2%) enciende las alarmas sobre una desaceleración más profunda de la demanda interna y de la inversión productiva.

El análisis de las cuentas públicas revela un deterioro estructural del balance fiscal, donde los esfuerzos por elevar el recaudo tributario neto (que asciende a \$292.9 billones) quedan completamente rezagados y neutralizados ante la agresiva expansión del gasto público, el cual escala a los \$431.8 billones. Es de especial preocupación el incremento en el rubro de intereses (pasando de \$60.8 a \$65.1 billones), un reflejo directo de las exigentes condiciones financieras globales y locales, lo que absorbe recursos clave que de otro modo se destinarían a la inversión social o de infraestructura. Como resultado directo, el incremento del déficit fiscal proyectado al 5.3% del PIB y el consecuente repunte de la deuda neta hacia el 58.9% del PIB restringen el espacio fiscal del país y aumentan su prima de riesgo.

A pesar de este panorama restrictivo, la estrategia de financiamiento gubernamental exhibe una gestión proactiva de la tesorería y mitigación del riesgo cambiario altamente de las volátiles condiciones del mercado internacional, las cuales hasta lo corrido del 1S2026 han sido evidentemente bondadosas (petróleo arriba de US\$90 y Tasa de Cambio reduciendo su nivel), lo cual no quiere decir que el 2027 deba contar con la misma suerte. El incremento en las metas de subastas de TES internas a COP\$61 billones demuestra la intención de priorizar la deuda en moneda local para blindar el portafolio ante fluctuaciones externas. Esto se complementa con ejecuciones exitosas como la emisión anticipada de bonos externos por US\$4,950 millones a principios de año y la liquidación del derivado Total Return Swap (TRS), que generó un beneficio neto de US\$400 millones. Por último, la significativa corrección al alza en los supuestos petroleros (con un Brent a US\$85.5 frente a los US\$59.2 previos) actúa como un estabilizador clave, aliviando las presiones en la cuenta corriente (que baja al 2.2% del PIB) y aportando divisas esenciales, advirtiendo que la sostenibilidad macroeconómica de mediano plazo sigue fuertemente anclada a la resiliencia de los ingresos por hidrocarburos.

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 15 junio	08:15	US	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.30%	0.10%	↓
	07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jun	Indicador	19.60	13	12.60	↓
	08:15	US	Utilización de capacidad	May	Tasa (%)	76.10%	76.20%	76.20%	↑
	21:00	CHI	Producción industrial	May	Var. Anual (%)	4.10%	4.30%	4.30%	↑
	21:00	CHI	Ventas al por menor	May	Var. Anual (%)	0.20%	-0.20%	-0.20%	↓
	21:00	CHI	Producción industrial YTD	May	Var. Anual (%)	5.60%	--	4.44%	↓
	21:00	CHI	Ventas menor al día	May	Var. Anual (%)	1.90%	--	-0.71%	↓
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD	May	Var. Anual (%)	-1.60%	-2.30%	-2.30%	↓
Martes 16 junio	07:30	US	Construcciones iniciales	May	Miles	1465	1430	1453	↓
	07:30	US	Índice de precios de importación	May	Var. Mensual (%)	1.90%	1.00%	0.50%	↓
	07:30	US	Permisos de construcción	May P	Miles	1423	1420	1419	↓
	10:00	COL	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	13.40%	12.00%	10.50%	↓
	10:00	COL	Producción manufacturera	Abr	Var. Anual (%)	3.90%	3.80%	3.20%	↓
	10:00	COL	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	2.40%	--	1.20%	↓
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	2.00%	1.50%	↓
	07:00	BRA	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.70%	-0.20%	↓
	17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	16-jun	Tasa (%)	4.50%	4.50%	4.50%	=
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jun	Indicador	-10.2	-5.3	-10.22	↓
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Jun	Indicador	-77.8	-78	-80.2	↓
	03:00	ITA	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	3.30%	3.30%	3.30%	=
	03:00	ITA	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	=
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Abr	Var. Mensual (%)	-9.40%	0.30%	0.50%	↑
	18:50	JAP	Balanza comercial	May	¥ mil millones	301.9	-547.6	-500.05	↓
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Abr	Var. Anual (%)	5.90%	8.50%	9.40%	↑
Miércoles 17 junio	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	17-jun	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	=
	07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	May	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	0.30%	↓
	09:00	US	Vtas pendientes viviendas	May	Var. Mensual (%)	1.40%	1.40%	1.40%	=
	13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	17-jun	Tasa (%)	3.50%	3.50%	3.50%	=
	07:30	US	Ventas al por menor sin autos	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.50%	0.40%	↓
	16:30	BRA	Tasa Selic	17-jun	Tasa (%)	14.50%	14.25%	14.25%	↓
	07:00	BRA	Actividad económica	Abr	Var. Mensual (%)	-0.67%	0.60%	0.52%	↑
	07:00	BRA	Actividad económica	Abr	Var. Anual (%)	3.07%	1.60%	1.48%	↓
	04:00	EURO	IPC	May F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	=
	04:00	EURO	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	04:00	EURO	IPC subyacente	May F	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	=
	01:00	UK	IPC	May	Var. Anual (%)	2.80%	3.00%	3.00%	↑
	01:00	UK	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.40%	0.40%	↓
	01:00	UK	IPC subyacente	May	Var. Anual (%)	2.50%	2.70%	2.70%	↑
	01:00	UK	RPI	May	Var. Anual (%)	3.00%	3.30%	3.10%	↑
	01:00	UK	RPI	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.50%	0.30%	↓
	01:00	UK	Índice precios al por menor	May	Indicador	414.4	416.6	415.6	↑
	09:00	US	Índice líder	May	Indicador	0.10%	0.10%	0.10%	=
Jueves 18 junio	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	13-jun	Miles	229	225	219	↓
			Panorama de negocios por la Fed de Phi...						
	07:30	US		Jun	Indicador	-0.4	12	12	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	06-jun	Miles	1795	1800	1799	↑
	10:00	COL	Actividad económica NSA	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	3.40%	3.30%	↓
	06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	18-jun	Indicador	37.5	3.75%	3.75%	↓
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Abr	Tasa (%)	5.00%	5.00%	5.00%	=
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M	Abr	Var. Anual (%)	4.10%	4.00%	4.20%	↑
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-23	-23	-23	=
	18:30	JAP	IPC	May	Var. Anual (%)	1.40%	1.50%	1.40%	=
Viernes 19 junio	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	May	Var. Anual (%)	1.40%	1.40%	1.10%	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	May	Var. Mensual (%)	-1.30%	0.50%	0.60%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos	May	Var. Anual (%)	0.00%	1.90%	1.60%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	May	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.30%	↑
06/15-06/16		JAP	Tasa objetivo de BOJ	16-jun	Tasa (%)	0.75%	1.00%	1.00%	↑

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](#)



[accionesyvaloressa](#)



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