

Perspectiva Económica

Semanal

Del 18 al 22 de mayo de 2026

Resumen

- Los datos de IPC e IPP en EE. UU. sorprendieron al alza y evidenciaron una profundización de las presiones inflacionarias, mientras la resiliencia del consumo y del mercado laboral fortalece la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá una postura monetaria restrictiva durante más tiempo.
- Japón publicará datos clave de PIB, inflación y PMI esta semana, en un contexto de mayor presión inflacionaria por el aumento de los costos energéticos y señales de resiliencia económica, lo que podría reforzar las expectativas de nuevas alzas graduales de tasas por parte del Banco de Japón durante 2026.
- Colombia revelará una balanza comercial de marzo menos deficitaria con importaciones sobre los US\$6 mil millones, mientras que los activos locales lidiarán con la volatilidad de la primera vuelta electoral y el riesgo inflacionario por el Fenómeno de El Niño (cuya probabilidad subió del 62% al 82%), en un entorno regional donde América Latina reportó entradas de capital por US\$58.3 mil millones en abril, acumulando US\$115 mil millones en el año.

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%	6,72%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,82%	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%	63,00%	61,00%
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	75,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija local: En medio de la coyuntura global

La curva de TES experimentó una profunda desvalorización y empinamiento ("bear steepening"), con el nodo 2036 saltando 60 pbs hasta el 14.10%. Este castigo fue producto de la devaluación del peso, una masiva emisión de deuda pública y la persistente incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal y el riesgo inflacionario local.



Panorama semanal Renta Variable

El S&P 500 superó la barrera de los 7,500 puntos por primera vez en la historia de EE.UU.

A pesar de estos riesgos a la baja sobre el panorama macroeconómico, los mercados bursátiles han mostrado particular resiliencia al mantener su tendencia alcista: en lo corrido del año, el S&P 500 ha subido un 8.14% y el Nasdaq 100 un 12.26%. ¿Qué impulsa estas ganancias? Por un lado, la expectativa de que los precios del petróleo se moderen con el tiempo y el choque inflacionario sea transitorio. De hecho, la curva de futuros del petróleo WTI apunta a que los precios volverán a situarse en torno a los USD\$80 para finales de año. En segundo lugar, los fundamentales económicos y de ganancias corporativas se han mantenido sólidos: la tasa de crecimiento anual de utilidades del S&P 500 para el 1T26 es del 27.7%, la cifra más alta registrada desde el cuarto trimestre de 2021 (32%).



Panorama semanal Divisas

Dólar fortalecido y prima de riesgo local sitúan al USD/COP en el umbral de los \$3,800

La resiliencia de la economía estadounidense y la persistencia inflacionaria brindan un soporte sólido al dólar global lo que, sumado a una prima de riesgo local elevada por incertidumbre fiscal y electoral, presiona al peso colombiano hacia la zona de validación de los \$3,800, encontrando en el elevado diferencial de tasas (*carry*) el principal contrapeso para limitar una depreciación desordenada.

Inflación persistente en EE. UU; cambios en la Fed

Los últimos datos en EE. UU. reforzaron la percepción de que las presiones inflacionarias continúan profundizándose, llevando a los mercados a replantear las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Tanto el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como el Índice de Precios al Productor (IPP) sorprendieron al alza, por lo que ahora la inflación se aleja cada vez más del objetivo del 2% de la Fed.

El IPC aumentó 3.8% anual en abril, superando expectativas, impulsado en parte por el alza de los precios energéticos, que crecieron cerca de 18% anual. La inflación subyacente se mantuvo resistente en 2.8%, mientras que el componente de vivienda volvió a acelerarse, reflejando presiones de demanda aún elevadas. Por su parte, el IPP alcanzó 6.0% anual, también por encima de lo esperado, explicado en gran parte por mayores costos energéticos y presiones sobre precios al productor, lo que sugiere potenciales efectos de traspaso a los consumidores (Gráfica 1, 2 y 3).

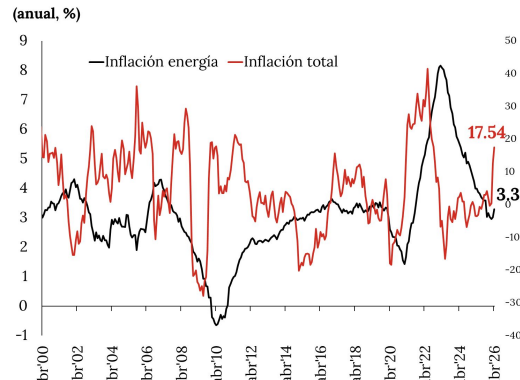
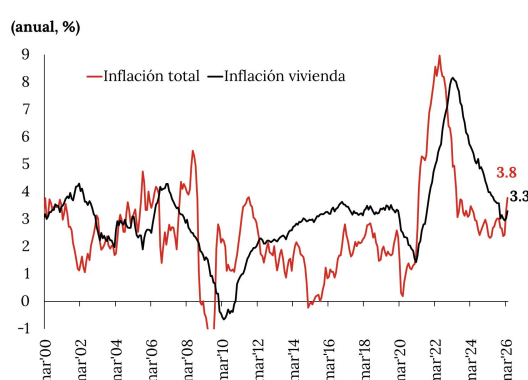
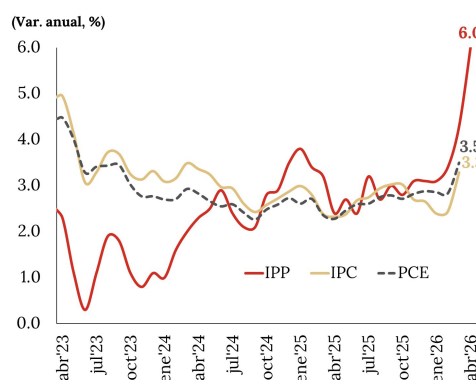
La persistencia inflacionaria ha ajustado las expectativas de política monetaria hacia una postura más restrictiva de la Fed. Aunque a comienzos de año el mercado descontaba hasta 50 pbs de recortes en 2026, la resiliencia de la actividad económica y la inflación han reducido significativamente esa expectativa, reforzando la visión de tasas altas por más tiempo.

Adicionalmente, el mercado también ajusta expectativas frente al próximo relevo en la presidencia de la Fed, donde Kevin Warsh reemplazará a Jerome Powell. Aunque Warsh ha sido percibido como más favorable a flexibilizar la política monetaria, creemos que el actual entorno de inflación persistente, consumo resiliente y mercado laboral sólido limita el margen para recortes de tasas en el corto plazo y mantendría a la Fed en una postura cautelosa.

La fortaleza del consumidor es un factor central detrás de esta dinámica. Las ventas minoristas acumulan tres meses consecutivos de expansión, reflejando que el gasto de los hogares sigue mostrando resiliencia pese al aumento de los precios energéticos. Excluyendo estaciones de gasolina, las ventas también avanzaron sólidamente, apoyadas por un mercado laboral que permanece robusto. Aunque un período prolongado de alta inflación podría eventualmente afectar el consumo, por ahora la demanda interna sigue sosteniendo el dinamismo económico.

Con esto, la atención de los mercados se concentrará esta semana en los PMI preliminares de manufactura y servicios, pues serán clave para evaluar si la economía estadounidense mantiene un ritmo de expansión sólido pese a las condiciones financieras restrictivas y al aumento de los costos energéticos. PMI resilientes, especialmente en servicios, podrían reforzar la visión de una economía aún fuerte y de presiones inflacionarias persistentes. Además, también será importante seguir evaluando el aumento de inventarios por parte de las empresas, ante el temor de futuros choques de oferta y mayores costos, que sugiere que el sector corporativo está sujeto a una alta incertidumbre y presiones sobre las cadenas de suministro.

Gráfica 1. Inflación en EE. UU. **Gráfica 2. IPC de vivienda** **Gráfica 3. IPC de energía**



Crecimiento resiliente y presiones inflacionarias mantienen al BoJ bajo presión

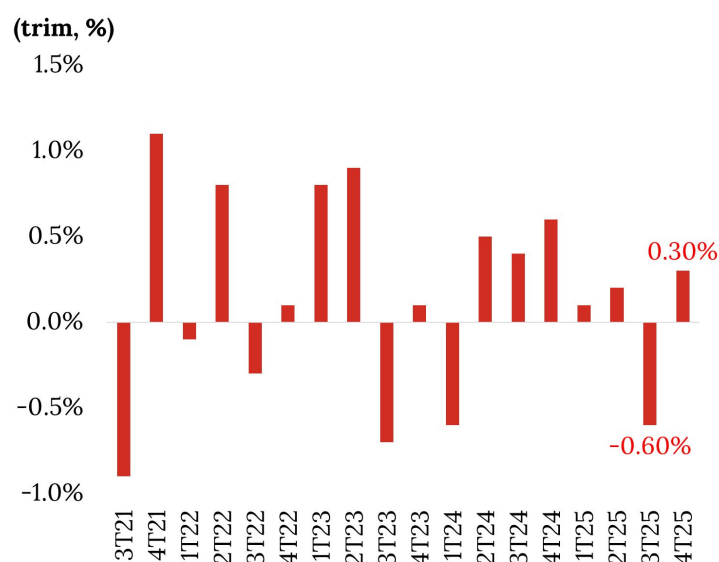
Esta semana, los mercados estarán atentos a una serie de indicadores económicos en Japón que seguirían nutriendo las expectativas sobre la política monetaria del Banco de Japón (BoJ). Entre las publicaciones más relevantes se encuentran el PIB del primer trimestre, la inflación al consumidor (IPC), los datos de comercio exterior, producción industrial y los índices PMI manufactureros y de servicios, en un entorno marcado por mayores tensiones geopolíticas y presiones energéticas derivadas del conflicto en Medio Oriente.

El consenso prevé que el PIB preliminar del 1T26 registre un crecimiento trimestral cercano al 0.4% (1.6% anualizado), manteniendo un ritmo similar al observado a finales de 2025 (**Gráfica 3**). La expansión estaría respaldada por una recuperación gradual del consumo privado y una mejora en la inversión empresarial y las exportaciones hacia EE. UU. y China. Además, Japón continúa mostrando fortaleza industrial, con pedidos de maquinaria creciendo de manera importante, reflejando un sólido dinamismo de la inversión corporativa y el impulso asociado al ciclo global de inteligencia artificial. Aunque el encarecimiento energético podría afectar algunos sectores, creemos que el impacto sobre la actividad económica todavía sería limitado.

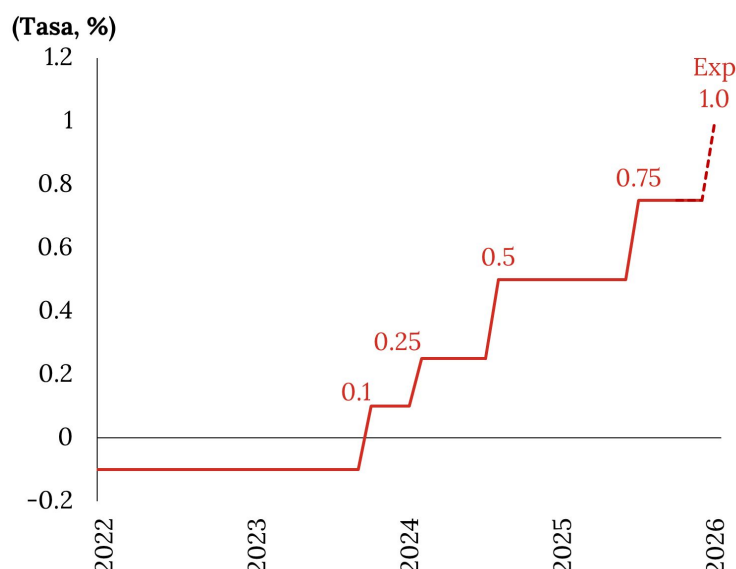
En contraste, las presiones inflacionarias sí comienzan a intensificarse. La inflación anual podría aumentar a 1.8% en abril desde 1.5% en marzo, mientras que la inflación mayorista alcanzó 4.9%, impulsada principalmente por mayores costos energéticos y de materias primas. Aunque los subsidios energéticos y otras medidas gubernamentales aún ayudan a contener parcialmente el impacto sobre los consumidores, este escenario aumenta la presión sobre el BoJ para continuar retirando gradualmente los estímulos monetarios.

Adicionalmente, los PMI preliminares de mayo para países desarrollados serán clave para evaluar la evolución del crecimiento y la inflación global. En Japón, estos indicadores permitirán medir si la recuperación manufacturera y la resiliencia del sector servicios se mantienen. En este contexto, datos sólidos podrían fortalecer las expectativas de nuevas alzas de tasas en 2026 (**Gráfica 4**), mientras que la dependencia energética, la fortaleza del dólar y la presión sobre el yen continúan representando riesgos relevantes para la estabilidad macroeconómica del país.

Gráfica 3. PIB de Japón



Gráfica 4. Expectativas tasa de interés Banco de Japón



Colombia: Actividad Económica 1T26

El DANE publicó la lectura preliminar del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia para el primer trimestre de 2026 (1T2026), revelando una expansión anual del 2.2% en su serie original y un avance del 0.6% intertrimestral en la serie corregida por efecto estacional.

Este resultado se ubica dentro del rango esperado por el consenso de los equipos de análisis (que oscilaba entre 1.6% y 2.7%), consolidando una base de recuperación frente a los años previos de fuerte desaceleración. No obstante, desde nuestra perspectiva, el dato cualitativo enciende alarmas sobre la sostenibilidad del crecimiento. La economía colombiana está operando bajo una dinámica de "dos velocidades": un frente privado e inversor deprimido, compensado temporalmente por un elevado ritmo de gasto público.

Desde el lado de la Oferta vemos luces en el comercio y sombras en los sectores clave. De las 12 actividades económicas medidas por el DANE, nueve registraron variaciones positivas, mientras que tres permanecieron en terreno contractivo.

Principales Variaciones por Actividad Económica (1T2026)

Sector	Crecimiento
[+] Comercio, Transporte y Alojamiento:	2,90%
[+] Industrias Manufactureras:	2,90%
[-] Explotación de Minas y Canteras:	-0,10%
[-] Agricultura y Ganadería:	-1,40%
[-] Construcción:	-5,40%

Fuente: DANE – Investigaciones Económicas

Los impulsores del trimestre

El principal soporte del PIB provino del sector de Comercio, Transporte, Alojamiento y Servicios de Comida, el cual creció un 2.9% anual, aportando 0.6 puntos porcentuales (p.p.) a la variación total. Este repunte responde a la moderación gradual de la inflación global y local, lo que devolvió un respiro al ingreso disponible de los hogares. Asimismo, las Industrias Manufactureras sorprendieron al alza con un crecimiento del 2.9%, impulsadas por un efecto base favorable y reposición de inventarios técnicos.

Los rezagos estructurales

En la otra cara de la moneda, los sectores intensivos en capital y empleo directo mostraron un deterioro preocupante:

- La Construcción (-5.4%): Sigue sumida en una profunda crisis. Las obras civiles y la vivienda de interés social (VIS) no logran reaccionar ante los altos costos de financiamiento pasados y los cuellos de botella en la ejecución de subsidios estatales.
- El Agro (-1.4%): Se vio impactado negativamente por rezagos climáticos y debilidad de los precios en ciertos bienes transables.
- Minas y Canteras (-0.1%): Refleja la tendencia de mediano plazo alertada por diferentes analistas. La producción de gas natural comercializado se contrajo fuertemente y el petróleo acusó una caída anual del 2.2% en producción física, compensada marginalmente solo por las cotizaciones del oro.

Desde el Enfoque de la Demanda: El motor es público, el motor privado se apaga

Al evaluar los componentes del gasto, queda en evidencia que el crecimiento del 2.2% está altamente centralizado en las dinámicas estatales.

- Gasto de Consumo Público (+7.8%): El consumo del Gobierno General fue el auténtico catalizador del trimestre. La aceleración en el gasto de funcionamiento a nivel nacional alivió las cifras macro, pero incrementa las presiones en el frente de regla fiscal, un aspecto rigurosamente monitoreado por agencias calificadoras y firmas del mercado.

Colombia: Actividad Económica 1T26

- Consumo de los Hogares (+3.4%): Exhibe una resiliencia moderada. Aunque las tasas de interés del Banco de la República reiniciaron sendas de incrementos, la transmisión a las tasas comerciales de consumo de los bancos ha sido paulatina, limitando una expansión más agresiva del gasto familiar.
- Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión, +3.7%): Este es el dato más crítico resaltado de manera general por los economistas. Una inversión creciendo apenas al 3.7% es insuficiente para ampliar la capacidad productiva potencial del país. La incertidumbre regulatoria y la baja confianza empresarial continúan actuando como fuertes frenos para la inversión privada local y extranjera.

Determinantes de la Lectura

1. Política Monetaria Restrictiva en Transmisión: A pesar de las presiones del Ejecutivo, la Junta Directiva del Banco de la República ha optado por la cautela luego de los incrementos de la tasa de intervención debido a expectativas de inflación que aún no se anclan plenamente en el rango meta del 3%.
2. Asimetría Fiscal: El incremento sostenido del gasto del Gobierno compensó la parálisis de los motores privados de inversión, pero genera dudas sobre el margen de maniobra para el segundo semestre del año.

Expectativas y Proyecciones para el Resto del 2026

La lectura del 1T2026 fuerza a los agentes del mercado a ajustar sus modelos para el cierre de año. Diferentes instituciones como el FMI revisaron recientemente a la baja su previsión para el año completo del 2,6% al 2,3%, alineándose con el sesgo conservador imperante en los centros de pensamiento locales. Nuestras proyecciones para el horizonte de los próximos trimestres se fundamentan en tres premisas:

- Senda de Tasas: Anticipamos que el Emisor continuará con incrementos en sus próximas reuniones si la inflación mantiene su resistencia a la baja. Una presión más visible en las tasas de captación y colocación hacia finales de año limitaría el consumo minorista y el crédito de vivienda en el 4T2026.
- Ajuste Fiscal Obligado: El Gobierno se enfrentará a menores recaudos de lo previsto y limitaciones severas para sostener el ritmo de gasto público del +7,8%. Estimamos que el consumo de gobierno se moderará en la segunda mitad del año, restándole tracción al PIB global.
- Efecto Elecciones de cara al 2027: En el corto plazo, el ciclo político sigue presionando las decisiones de inversión corporativa, extendiendo el periodo de "espera" (wait-and-see) de las grandes multinacionales.

Conclusión: Mantenemos nuestra previsión de crecimiento anual del PIB de Colombia para el cierre total de 2026 en 2.4%.

Calendario económico de esta semana

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 18 mayo	07:00	BRA	Actividad económica	Mar	Var. Mensual (%)	0.60%	--	0.12%	↓
	07:00	BRA	Actividad económica	Mar	Var. Anual (%)	-0.27%	--	2.50%	↑
	07:30	CLP	PIB	1T	Var. Anual (%)	1.60%	--	-0.40%	↓
	23:30	JAP	Producción industrial	Mar F	Var. Mensual (%)	-0.50%	-0.50%	-0.50%	=
	18:50	JAP	PIB SA	1T P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.40%	0.40%	↑
	18:50	JAP	PIB anualizado SA	1T P	Var. Trimestral (%)	1.30%	1.70%	1.70%	↑
	23:30	JAP	Índice industrial terciario	Mar	Var. Mensual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.50%	↓
	18:50	JAP	Deflactor del PIB	1T P	Var. Anual (%)	3.40%	3.10%	3.10%	↓
	23:30	JAP	Producción industrial	Mar F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	=
Martes 19 mayo	09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Abr	Var. Mensual (%)	1.50%	1.10%	1.00%	↓
	10:00	COL	Balanza comercial	Mar	USD millones	-1235	-457	-550	↑
	10:00	COL	Importaciones CIF total	Mar	USD millones	5741	--	6160	↑
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Mar	Tasa (%)	4.90%	4.90%	4.80%	↓
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio	Mar	3M/ Var. Anual (%)	3.80%	3.80%	3.80%	=
Miércoles 20 mayo	04:00	EURO	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	3.00%	3.00%	3.00%	=
	04:00	EURO	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	=
	04:00	EURO	IPC subyacente	Abr F	Var. Anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	01:00	UK	IPC	Abr	Var. Anual (%)	3.30%	3.00%	3.00%	↓
	01:00	UK	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.70%	0.90%	0.80%	↑
	01:00	UK	IPC subyacente	Abr	Var. Anual (%)	3.10%	2.60%	2.90%	↓
	01:00	UK	RPI	Abr	Var. Anual (%)	4.10%	3.70%	3.80%	↓
	01:00	UK	RPI	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	1.40%	1.00%	↑
	01:00	UK	Índice precios al por menor	Abr	Indicador	411.4	417.1	416	↑
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Mar	Var. Mensual (%)	13.60%	-8.60%	-8.60%	↓
	18:50	JAP	Balanza comercial	Abr	¥ mil millones	667	-45.3	-44.5	↓
	18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Mar	Var. Anual (%)	24.70%	0.30%	0.50%	↓
Jueves 21 mayo	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	16-may	Miles	211	210	208	↓
	08:45	US	PMI de fabricación	May P	Indicador	54.5	53.6	53.4	↓
	07:30	US	Construcciones iniciales	Abr	Miles	1502	1400	1420	↓
	07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	May	Indicador	26.7	18.3	17.6	↓
	08:45	US	PMI de servicios	May P	Indicador	51	51	51.5	↑
	08:45	US	PMI compuesto	May P	Indicador	51.7	--	52.1	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	09-may	Miles	1782	1795	1733	↓
	07:30	US	Permisos de construcción	Abr P	Miles	1363	1380	1370	↑
	07:00	MEX	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	3.10%	--	2.39%	↓
	03:00	EURO	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.2	51.8	52	↓
	03:00	EURO	PMI compuesto	May P	Indicador	48.8	48.7	49	↑
	03:00	EURO	PMI de servicios	May P	Indicador	47.6	47.7	47.7	↑
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	May P	Indicador	-20.6	-20.6	-20.6	=
	02:15	FRA	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.8	52.4	52.6	↓
	02:15	FRA	PMI de servicios	May P	Indicador	46.5	46.6	46.7	↑
	02:15	FRA	PMI compuesto	May P	Indicador	47.6	47.6	47.7	↑
	02:30	ALE	PMI de fabricación	May P	Indicador	51.4	51	51.2	↓
	02:30	ALE	PMI de servicios	May P	Indicador	46.9	47	47.5	↑
	02:30	ALE	PMI compuesto	May P	Indicador	48.4	48.5	48.7	↑
	03:30	UK	PMI de fabricación	May P	Indicador	53.7	53	53	↓
	03:30	UK	PMI de servicios	May P	Indicador	52.7	51.7	52	↓
	03:30	UK	PMI compuesto	May P	Indicador	52.6	51.6	51.8	↓
	18:01	UK	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-25	-28	-27	↓
	18:30	JAP	IPC	Abr	Var. Anual (%)	1.50%	1.60%	1.60%	↑
	18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Abr	Var. Anual (%)	1.80%	1.70%	1.70%	↓
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Indicador	48.2	48.2	48.2	=
Viernes 22 mayo	07:00	MEX	IPC quincenal	15-may	Variación (%)	0.04%	-0.22%	-0.22%	↓
	07:00	MEX	PIB NSA	1T F	Var. Anual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	15-may	Variación (%)	0.10%	--	0.14%	↑
	07:00	MEX	IPC quincenal	15-may	Var. Anual (%)	4.37%	4.06%	4.00%	↓
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Mar	Var. Anual (%)	-0.26%	--	0.57%	↑
	07:00	MEX	PIB SA	1T F	Var. Trimestral (%)	-0.80%	--	-0.80%	=
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	May	Indicador	100	99	99	↓
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	May	Indicador	84.4	84.2	84	↓
	03:00	ALE	Expectativas IFO	May	Indicador	83.3	83.5	83.4	↑
	01:00	ALE	PIB SA	1T F	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	May	Indicador	85.4	85.1	85	↓
	01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-33.3	-34	-33.7	↓
	01:00	ALE	PIB NSA	1T F	Var. Anual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	=
	01:00	ALE	PIB WDA	1T F	Var. Anual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	01:00	UK	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.70%	-0.60%	-0.40%	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	1.70%	1.30%	1.30%	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Abr	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.30%	-0.20%	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Abr	Var. Anual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	=

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/](#)