

Perspectiva Económica

Semanal

Del 20 al 24 de julio de 2026

Resumen

- La publicación de los índices PMI preliminares de julio será clave en la semana. El consenso espera una actividad estable en julio, con una recuperación gradual en la Eurozona y un crecimiento moderado en EE. UU. Los PMI permitirán evaluar el impacto del menor dinamismo del comercio global y del choque energético sobre la actividad.
- El mercado espera que el BCE mantenga sin cambios las tasas de interés esta semana, aunque el repunte de los riesgos inflacionarios por el encarecimiento de la energía ha llevado a descontar aumentos adicionales durante el resto de 2026.
- En Colombia, el inicio del periodo legislativo 2026-2030 en el Congreso de la República configura un escenario de profunda reorganización política, caracterizado por una marcada atomización en el Senado y una red de alianzas estratégicas indispensables para asegurar la gobernabilidad del presidente electo, Abelardo De La Espriella. De lado de los datos, las proyecciones del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondientes al mes de mayo de 2026, que serán publicadas por el DANE, confirman un ritmo de desaceleración gradual en la actividad productiva nacional.

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%	7,11%	5,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	7,00%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,50%	10,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	13,42%	11,67%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	63,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-17.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,40%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.507	3.481
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	85,0	80,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Renta Fija global: empinamiento en el horizonte

La Renta Fija estará dominada por la reactivación de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y su impacto directo en los mercados energéticos. El incremento del precio del crudo Brent por encima de los US\$91 pb ha reavivado los temores de un shock inflacionario por el lado de la oferta, ensombreciendo los recientes datos de inflación en EE.UU. y el debilitamiento del gasto del consumidor. Este choque petrolero está forzando un ajuste al alza en las curvas de rendimiento globales —con los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años repuntando hacia el 4,59% y los gilts británicos rozando el 5,0%.



Panorama semanal Renta Variable

Avanza temporada de resultados del 2T26. En EE.UU. lideran semiconductores; en Colombia, sector energético.

Los resultados corporativos serán una prueba clave para el sector de la IA. Hasta ahora, el 10% de las empresas del S&P 500 han informado sus resultados y el 88% de estas compañías reportaron una sorpresa positiva en utilidades netas. Entre tanto, en Colombia, Ecopetrol publicó su *guidance* de resultados. Para este 2T26, la administración espera ventas entre COP\$38 - 42 billones, que permitirían un EBITDA entre COP\$15 - 18 billones y una utilidad neta trimestral de COP\$4.5 - 6.0 billones. Con ello, anticipamos que esta cifra de utilidades netas se ubicaría por encima del punto medio del *guidance*: alrededor de COP\$5.4 billones. A pesar de este impulso alcista por precio del petróleo y aislando factores como tasa de cambio, riesgos a la baja como la caída en producción, gastos financieros y carga tributaria presionan el desempeño neto.



Panorama semanal Divisas

El dólar pierde impulso, mientras el COP entra en una fase menos lineal

El dólar global pierde impulso por la moderación de la inflación y el ajuste bajista de la curva estadounidense, pero conserva soporte en la resiliencia relativa de EE.UU. y la incertidumbre energética; en paralelo, el BCE deberá demostrar que un sesgo restrictivo puede coexistir con una actividad europea estable para sostener al euro. En Colombia, el carry y la diversificación de compradores extranjeros de TES continúan respaldando al peso, aunque el rechazo de COP\$3,200, la mayor volatilidad realizada y la menor sincronía entre TES y COP sugieren una fase menos lineal, con un rango base esperado entre COP\$3,200 y COP\$3.320 con posibles extensiones hacia COP\$3,160–COP\$3,180 o COP\$3,340–COP\$3,360.

PMI pondrán a prueba la resiliencia de las economías desarrolladas

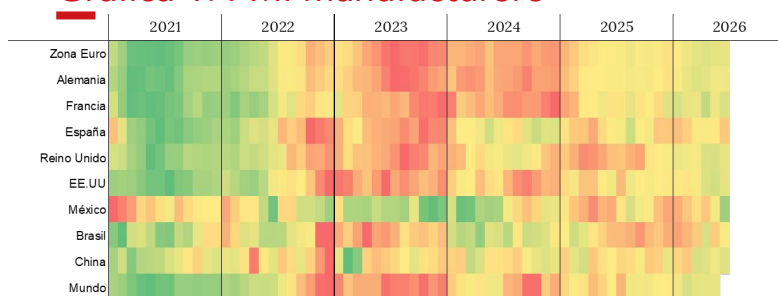
La publicación de los índices PMI preliminares de julio será clave en la semana, al ofrecer la lectura sobre el desempeño de la actividad económica en las principales economías desarrolladas tras las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Los datos serán clave para evaluar si la resiliencia observada durante el segundo trimestre se mantiene pese al encarecimiento de la energía, el aumento de la incertidumbre y la moderación del comercio mundial. El consenso del mercado apunta a una estabilización de la actividad, con una recuperación gradual en la Eurozona y una expansión moderada que continuaría en EE. UU.

En la Eurozona, el consenso espera que el PMI compuesto aumente un poco por encima de los 50 puntos, muy similar al dato de junio. Alemania permanecería cerca del umbral de expansión gracias a la mejora de la industria, mientras que Francia continuaría mostrando un desempeño más débil, especialmente en los servicios. En conjunto, las cifras seguirían reflejando una economía con un crecimiento modesto, afectada por unas condiciones financieras aún restrictivas y por el reciente incremento de los precios de la energía (Gráfica 2).

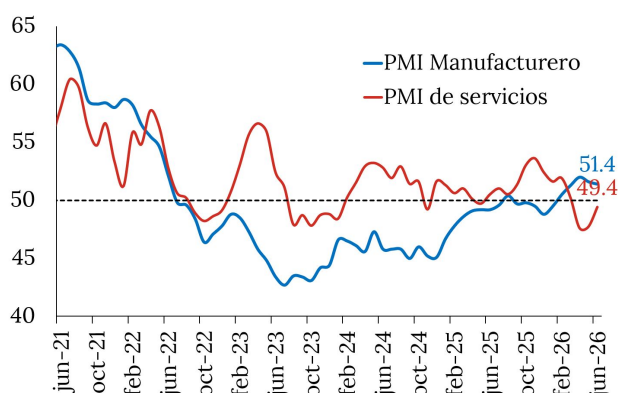
En EE. UU., la actividad continuaría mostrando un mayor dinamismo (Gráfica 3). El consenso anticipa una relativa estabilidad del PMI manufacturero, aunque este permanecería en terreno expansivo, mientras que el sector servicios seguiría respaldado por la fortaleza del mercado laboral y del consumo privado. Sin embargo, los resultados de junio evidenciaron que parte del impulso manufacturero respondió a una acumulación preventiva de inventarios ante la incertidumbre comercial y el riesgo de interrupciones en las cadenas de suministro. A medida que ese efecto comienza a disiparse y el comercio mundial de bienes acumula dos meses consecutivos de contracción, los PMI de julio permitirán evaluar si la manufactura mantiene un crecimiento sostenible o empieza a reflejar una demanda externa más débil.

Más allá de las cifras puntuales, los PMI serán determinantes para evaluar la fortaleza del crecimiento global al inicio del tercer trimestre y sus implicaciones para la política monetaria. Unos resultados en línea con lo esperado confirmarían un escenario de crecimiento moderado, con una Eurozona estabilizándose gradualmente y una economía estadounidense aún resiliente, lo que respaldaría la permanencia de condiciones monetarias restrictivas durante más tiempo. En contraste, una sorpresa negativa, especialmente en los componentes de nuevos pedidos y manufactura, reforzaría las preocupaciones sobre una desaceleración más marcada de la actividad global en un contexto donde persisten los riesgos inflacionarios derivados del choque energético y la incertidumbre geopolítica.

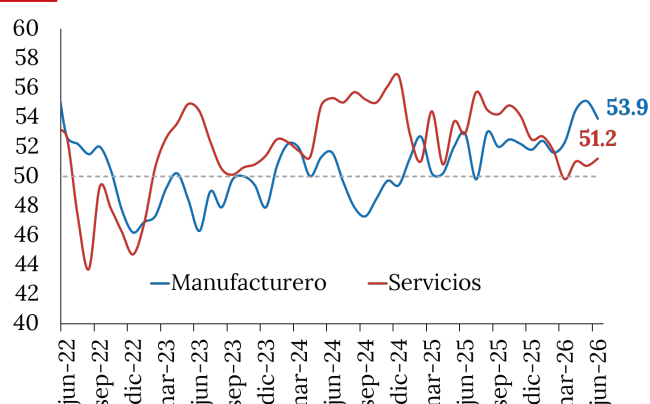
Gráfica 1. PMI manufacturero



Gráfica 2. PMI Eurozona



Gráfica 3. PMI EE. UU.



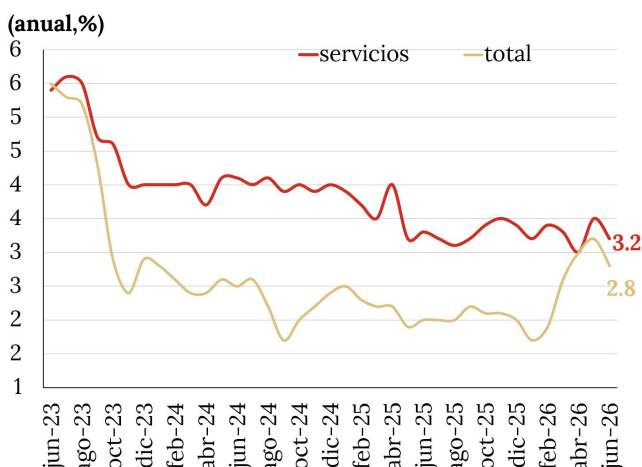
Banco Central Europeo se prepara para su próxima reunión

La decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), programada para este jueves, será el principal evento de la semana para los mercados europeos. Tras el incremento de 25 puntos básicos (pbs) realizado en junio, el consenso de analistas espera ampliamente que la autoridad monetaria mantenga sin cambios las tasas de interés, optando por un período de evaluación mientras analiza el impacto del reciente choque energético sobre la inflación y la actividad económica. No obstante, el tono del comunicado y de la conferencia de prensa de la presidenta Christine Lagarde será clave para definir las expectativas de cara a la reunión de septiembre.

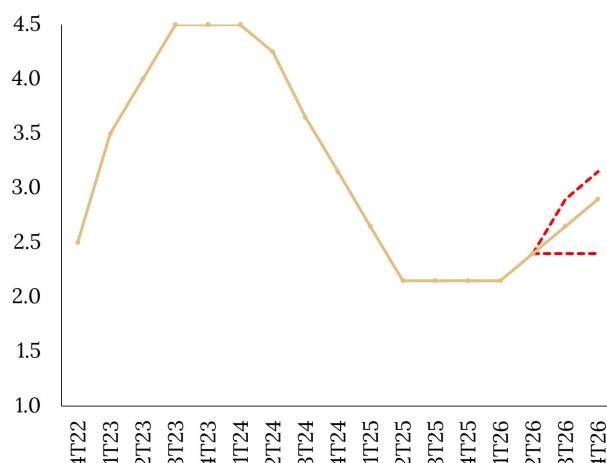
La coyuntura económica de la Eurozona continúa caracterizándose por un crecimiento débil y una inflación que, aunque había mostrado señales de moderación, enfrenta nuevamente riesgos al alza por el encarecimiento del petróleo derivado de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente (Gráfica 4). La economía europea mantiene un desempeño inferior al de EE. UU., con una recuperación frágil del consumo privado, respaldado por un mercado laboral resiliente y la mejora gradual de los salarios reales, mientras que la inversión continúa limitada por las condiciones financieras restrictivas y la elevada incertidumbre. En este contexto, persisten riesgos de un escenario de menor crecimiento acompañado de mayores presiones inflacionarias, en la medida en que la volatilidad de los precios de la energía siga deteriorando la confianza de hogares y empresas. Los miembros del Consejo de Gobierno han reiterado que las expectativas de inflación de largo plazo permanecen bien ancladas, mientras que, por ahora, los efectos de segunda ronda sobre salarios y precios siguen siendo limitados.

En consecuencia, la atención del mercado estará menos concentrada en la decisión de julio —para la cual prácticamente no se esperan cambios— y más en las señales que entregue Christine Lagarde sobre los próximos meses. Aunque el escenario base sigue siendo el de una política monetaria dependiente de la evolución de los datos, la persistencia de los riesgos inflacionarios ha llevado a los mercados a descontar 50 pbs adicionales de incrementos en las tasas de interés durante lo que resta del año (Gráfica 5), con un aumento en septiembre prácticamente incorporado en precios y una elevada probabilidad de un segundo incremento antes de finalizar 2026. La materialización de este escenario dependerá, principalmente, de que el aumento reciente de los precios de la energía se traduzca en presiones más persistentes sobre la inflación subyacente y de que la actividad económica no experimente un deterioro significativamente mayor al esperado. Mientras tanto, creemos que el BCE mantendría una postura restrictiva durante un período prolongado, priorizando la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%.

Gráfica 4. Inflación Eurozona



Gráfica 5. Expectativas tasa de interés BCE



Colombia

Reacomodo Político-Legislativo y Gobernabilidad del Nuevo Congreso (2026-2030)

El inicio del periodo legislativo 2026-2030 en el Congreso de la República de Colombia configura un escenario de profunda reorganización política, caracterizado por una marcada atomización en el Senado y una red de alianzas estratégicas indispensables para asegurar la gobernabilidad del presidente electo, Abelardo De La Espriella. Tras la salida del partido Comunes de la contienda electoral, el Senado redujo su tamaño institucional a 103 curules, donde el Pacto Histórico se consolidó como la primera minoría individual con 26 escaños, superando los 20 obtenidos en el cuatrienio anterior; pese a este crecimiento, la colectividad queda tácticamente aislada en la oposición, con figuras emblemáticas como el senador Iván Cepeda ocupando la única curul declarada explícitamente en ese rol.

La segunda fuerza corresponde al Centro Democrático con 17 escaños, colectivo con el cual el Ejecutivo mantiene una relación aliada en la coalición oficialista, pero no exenta de marcadas fricciones tácticas por el liderazgo. El verdadero control del Congreso radica en la capacidad del nuevo gobierno para cohesionar un bloque de mayoría que viabilice sus reformas económicas. El Presidente De La Espriella ha configurado un núcleo oficialista inicial integrado por el Movimiento Salvación Nacional (4 curules), el Partido Conservador (10 escaños), el Partido de la U (8 escaños) y Cambio Radical en alianza con ALMA (7 escaños). A este engranaje se suman bancadas independientes y minoritarias como la coalición Alianza Verde-En Marcha-Demócrata-Colombia Renaciente-ASI (11 curules), Ahora Colombia (5 escaños) y las representaciones de las circunscripciones indígenas MAIS y AICO (2 escaños), sumando cerca de 49 votos favorables de partida. Para asegurar una mayoría absoluta holgada de 62 sobre los 103 escaños totales, la coalición gubernamental necesita la adhesión unificada del Partido Liberal (13 curules), colectivo que se encuentra en un complejo dilema interno entre sectores cercanos al petrismo y facciones proclives al nuevo Ejecutivo.

Proyecciones del ISE de Mayo: Actividades Primarias y Extractivas

Las proyecciones del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondientes al mes de mayo de 2026, que serán publicadas por el DANE, confirman un ritmo de desaceleración gradual en la actividad productiva nacional. Esperamos un crecimiento anual del 2.9% para dicho mes, cifra que representa un moderado enfriamiento frente al 3.3% observado en abril y ubica la tasa acumulada en lo corrido del año en un 2.5% anual. Esta pérdida de impulso refleja un panorama profundamente heterogéneo, en el cual la expansión de la economía nacional depende en gran medida del sostenimiento del sector primarios, en particular, las actividades agropecuarias y minero-energéticas registrarían un crecimiento conjunto del 3.9% anual, actuando como el principal soporte del valor agregado.

Dentro del sector agropecuario, estimado con un avance modesto del 1.3%, sobresale el destacado desempeño de la producción cafetera, la cual registró un notable aumento del 29% anual impulsada por condiciones agroclimáticas altamente favorables y ciclos óptimos de cosecha. No obstante, este repunte fue parcialmente neutralizado por contracciones en otros rubros esenciales de la canasta del campo: el abastecimiento interno de alimentos retrocedió un 2%, el sacrificio de ganado bovino cayó un 5.1% debido al debilitamiento del consumo y a la menor oferta de reses, mientras que las exportaciones de frutas mostraron reducciones significativas.

Por su parte, la minería y la extracción de hidrocarburos habrían exhibido un comportamiento sumamente polarizado y divergente. La minería extractiva se vio fuertemente favorecida por un impresionante incremento del 66.7% en la producción de carbón, estimulada por la reactivación de la demanda energética internacional y mayores volúmenes de exportación hacia frentes térmicos. En claro contraste, el segmento de hidrocarburos continuó acentuando su tendencia contractiva al sufrir un descenso del 3.4% en su valor agregado global. Al examinar el detalle de este último renglón, la producción de petróleo crudo registró una caída del 2.8% anual, mientras que la extracción de gas natural sufrió un severo e inquietante desplome del 10.4% anual. Esta importante disminución en la oferta interna de gas no solo limita el crecimiento del sector primario, sino que genera serias alarmas en términos de seguridad energética, costos industriales, abastecimiento térmico e impacto en regalías.

Colombia

Desempeño Industrial, Construcción y Motores del Sector Servicios - Consumo

Finalmente, la radiografía detallada del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) del mes de mayo expone que la debilidad estructural continúa concentrándose en los sectores estrechamente vinculados con la inversión productiva y la formación bruta de capital fijo, en tanto que las actividades de servicios y el consumo de los hogares siguen desempeñando el rol de amortiguadores de la demanda agregada. El agregado de la industria manufacturera y la construcción registró un retroceso anual del 0,1% en su valor agregado, ratificando la persistencia de un entorno complejo para la actividad fabril y el desarrollo inmobiliario.

La producción industrial real sufrió una contracción del 0.4% anual, con 25 de los 39 subsectores evaluados por el DANE en terreno negativo, reflejando el impacto de los elevados costos financieros y una demanda cautelosa de bienes duraderos. En el sector de la construcción se profundiza una severa dicotomía: mientras las obras civiles e infraestructura mantuvieron un desempeño expansivo gracias a un incremento del 8.5% en la producción de concreto destinado a proyectos viales y transporte, la edificación residencial se encuentra sumida en un profundo estancamiento. La producción de concreto para uso habitacional cayó un 13.6% anual y las iniciaciones de vivienda nueva se desplomaron un alarmante 28% anual, evidenciando el menor dinamismo del crédito hipotecario y la baja efectividad de los esquemas de subsidios. En marcado contraste, el sector servicios se consolidó como el principal motor de la economía con un aumento del 2.2% anual, aunque mostrando síntomas de gradual desaceleración. La rama de administración pública, defensa y entretenimiento avanzó apenas un 1.9% anual como resultado de la contención en el gasto de personal del Gobierno central. Por su parte, el comercio al por menor y al por mayor creció un 2.5% anual, impulsado por un notable vigor de las ventas minoristas, las cuales aumentaron un 11.7% anual con variaciones positivas en 18 de las 19 líneas de mercancías —con la única excepción del gasto en combustible para vehículos—. Sin embargo, este impulso comercial fue atenuado por el deterioro en el sector de turismo y hospitalidad, reflejado en una caída del 7.5% en los ingresos de los establecimientos de alojamiento, cerrando un cuadro macroeconómico que exige máxima cautela en las decisiones de política monetaria y fiscal.

Calendario económico de esta semana

Tendencia									
Evento			Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 20 julio	09:00	US	Leading Index	Jun	Indicador	0.10%	-0.10%	-0.09%	↓
Martes 21 julio	10:00	COL	Trade Balance	May	USD millones	-1761	-1200	-1200	↑
	10:00	COL	Imports CIF Total	May	USD millones	6709	6814	6750	↑
	10:00	COL	Economic Activity NSA YoY	May	Var. Anual (%)	3.30%	3.10%	2.90%	↓
	07:00	MEX	Retail Sales YoY	May	Var. Anual (%)	4.40%	3.50%	4.00%	↓
	04:00	ALE	ZEW Survey Expectations	Jul	Indicador	46152	16	46037	↓
	04:00	ALE	ZEW Survey Current Situation	Jul	Indicador	-81	-77	-77.8	↑
	01:00	UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	Tasa (%)	4.90%	4.90%	4.90%	=
	01:00	UK	Average Weekly Earnings 3M/YoY	May	Var. Anual (%)	4.40%	4.50%	4.60%	↑
Miércoles 22 julio	18:50	JAP	Trade Balance	Jun	¥ mil millones	-378.6	-119.9	-391.8	↓
	01:00	UK	CPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	2.80%	2.70%	2.76%	↓
	01:00	UK	CPI MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.10%	0.20%	=
	01:00	UK	CPI Core YoY	Jun	Var. Anual (%)	2.60%	2.50%	2.40%	↓
	01:00	UK	RPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	3.10%	=
	01:00	UK	RPI MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.30%	0.20%	=
	01:00	UK	Retail Price Index	Jun	Indicador	415.3	416.6	416.7	↑
	Jueves 23 julio	07:30	US	Continuing Claims	11-jul	Miles	1805	1816	1808
07:30		US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	Indicador	-0.1	--	-0.01	↑
07:00		MEX	Bi-Weekly CPI	15-jul	Variación (%)	-0.20%	0.10%	0.07%	↑
07:00		MEX	Bi-Weekly Core CPI	15-jul	Variación (%)	0.02%	0.15%	0.10%	↑
07:00		MEX	Bi-Weekly CPI YoY	15-jul	Var. Anual (%)	3.18%	3.25%	3.20%	↑
07:00		MEX	Economic Activity IGAE YoY	May	Var. Anual (%)	2.29%	1.61%	1.50%	↓
07:15		EURO	ECB Main Refinancing Rate	23-jul	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.39%	↓
07:15		EURO	ECB Deposit Facility Rate	23-jul	Tasa (%)	2.25%	2.25%	2.05%	↓
07:15		EURO	ECB Marginal Lending Facility	23-jul	Tasa (%)	2.65%	2.65%	2.55%	↓
09:00		EURO	Consumer Confidence	Jul P	Indicador	-17.7	-17	-17.4	↑
01:45		FRA	Manufacturing Confidence	Jul	Indicador	100	101	101	↑
18:01		UK	GfK Consumer Confidence	Jul	Indicador	-23	-21	-23	=
18:30		JAP	Natl CPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.50%	1.70%	1.60%	↑
18:30		JAP	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.40%	1.60%	1.60%	↑
09:00		US	New Home Sales	Jun	Miles	580	615	603	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	18-jul	Miles	208	214	210	↑	
Viernes 24 julio	08:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	53.9	54.4	53	↓
	08:45	US	S&P Global US Services PMI	Jul P	Indicador	51.2	51.3	51.7	↑
	08:45	US	S&P Global US Composite PMI	Jul P	Indicador	51.9	--	52.2	↑
		US	Building Permits	Jun F	Miles	1367	1367	1367	=
	07:00	MEX	Unemployment Rate NSA	Jun	Tasa (%)	2.76%	--	2.68%	↓
	03:00	EURO	S&P Global Manufacturing	Jul P	Indicador	51.4	51.5	51.67	↑
	03:00	EURO	S&P Global Composite PMI	Jul P	Indicador	50	50.3	50	=
	03:00	EURO	S&P Global Services PMI	Jul P	Indicador	49.4	49.9	49.7	↑
	02:15	FRA	S&P Global Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	51.2	51.2	51	↓
	02:15	FRA	S&P Global Services PMI	Jul P	Indicador	46.8	47.5	47.34	↑
	02:15	FRA	S&P Global Composite PMI	Jul P	Indicador	47.2	48	47.85	↑
			S&P Global/BME Germany Manufacturing	Jul P	Indicador	50.3	50.5	50.3	=
	02:30	ALE	S&P Global Services PMI	Jul P	Indicador	48.6	49	49.4	↑
	02:30	ALE	S&P Global Composite PMI	Jul P	Indicador	49.5	49.8	49.6	↑
	01:00	ALE	GfK Consumer Confidence	Aug	Indicador	-29.2	-28.5	-28.9	↑
	03:30	UK	S&P Global Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	52.5	52	52	↓
	01:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Jun	Var. Mensual (%)	1.20%	-0.10%	-0.50%	↓
	03:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Jul P	Indicador	48.8	49.4	50	↑
	01:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.20%	2.50%	2.30%	↓
	01:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	Var. Mensual (%)	1.20%	-0.40%	-0.50%	↓
	01:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	Var. Anual (%)	4.60%	3.30%	3.00%	↓
	03:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Jul P	Indicador	49.3	49.7	50.1	↑

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



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