

# Perspectiva Económica Semanal

Del 30 de marzo al 03 de abril de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

## Resumen

- **En EE. UU., se publica informe laboral de marzo:** Pese a ser una semana corta por el Viernes Santo, los mercados estarán atentos al informe de empleo de EE. UU. de marzo (se espera una creación de 50-60 mil puestos y desempleo del 4.4%), ya que estos datos, junto con la inflación impulsada por el petróleo y las tensiones geopolíticas, ayudarán a determinar la senda de tasas de interés de la Fed
- **Dilema del Banco Central Europeo:** El BCE enfrenta un riesgo inminente de estanflación en Europa, donde la debilidad manufacturera y el consumo moderado chocan con la necesidad de mantener una política monetaria restrictiva ante una inflación persistente (especialmente la subyacente) derivada del alto costo de la energía y los alimentos.

### 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	80,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

# Análisis de mercados de esta semana

---



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Compras de Oportunidad**

El optimismo por el avance teórico en las negociaciones entre EE.UU. e Irán han liberado el mercado de renta fija de las presiones previas dando paso a compras de oportunidad. El mercado anticipa que a medida que las presiones inflacionarias drenan el poder de compra del consumidor los Bancos Centrales tendrán que alivianar el paso de la política monetaria.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Acciones se mueven al compás del precio del petróleo**

El mercado accionario en EE.UU. completó cinco semanas de correcciones, tras una caída de 2.1% en la semana anterior y pérdidas acumuladas por 7% en lo corrido del año. En particular, el conflicto en Irán sigue dominando el sentimiento del mercado, ya que las noticias posteriores indicaron que Estados Unidos, Israel e Irán siguen muy lejos de llegar a un acuerdo sobre los términos de un pacto. En el aspecto fundamental, las valoraciones en EE.UU. han cedido en general, pasando de cotizar a 22 veces su utilidad esperada a inicios de 2026 a 19.9 veces al cierre de marzo.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Dólar firme globalmente y BanRep como catalizador del USD/COP**

El dólar estadounidense se mantiene respaldado por tasas altas en EE.UU., petróleo elevado y un mercado laboral resiliente, mientras que en Colombia el peso ha mostrado una divergencia positiva frente a otros emergentes gracias al soporte del crudo y el diferencial de tasas; sin embargo, la decisión de política monetaria del Banco de la República será el principal catalizador para determinar si esta fortaleza relativa del peso puede sostenerse en el corto plazo.

# 1. En EE. UU., se publica informe laboral de marzo

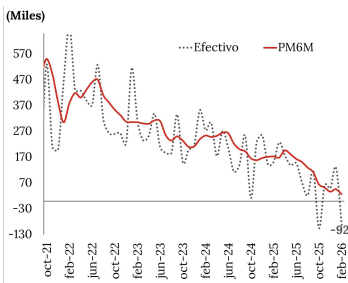
Aunque esta será una semana más corta en los mercados financieros debido al cierre de las bolsas en EE. UU. el viernes por la conmemoración del Viernes Santo, la agenda económica será bastante activa, con publicaciones relevantes como los índices ISM de manufactura y servicios y datos de empleo.

**Gran parte de la atención de los mercados globales estará centrada en la publicación del informe laboral de EE. UU.** correspondiente a marzo, que incluye las nóminas no agrícolas (NFP), la tasa de desempleo y los salarios. Este reporte será particularmente relevante en el contexto actual, en el que la Reserva Federal (Fed) mantiene una postura cautelosa mientras persisten las tensiones geopolíticas y las presiones inflacionarias asociadas al aumento en los precios del petróleo. Las cifras serán determinantes para evaluar si la economía estadounidense continúa desacelerándose de forma gradual o si el mercado laboral mantiene la suficiente fortaleza como para prolongar una política monetaria restrictiva. En este contexto, la reacción del mercado podría ser significativa, con reacción en activos como el dólar, los bonos del Tesoro y la renta variable.

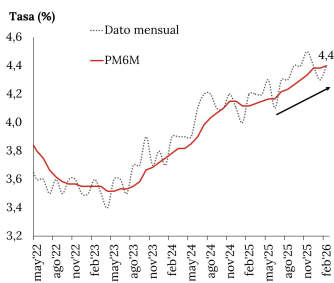
**Las expectativas del mercado apuntan a un crecimiento moderado del empleo.** El consenso de analistas espera una creación de empleo cercana a 50 a 60 mil puestos, luego de la fuerte sorpresa negativa de febrero (Gráfica 1), cuando la economía estadounidense perdió cerca de 92 mil empleos. Asimismo, se espera que la tasa de desempleo permanezca en 4.4% (Gráfica 2), mientras que los salarios continuarían creciendo a un ritmo cercano a 0.3% - 0.4% mensual, lo que sigue siendo relativamente elevado para la meta de inflación de la Fed.

**Este informe cobra mayor relevancia tras la última decisión de la Fed,** en un contexto en el que la economía estadounidense enfrenta riesgos de estancamiento asociados al aumento en los precios de la energía y la incertidumbre geopolítica. Si bien el mercado laboral sigue siendo uno de los principales determinantes de la política monetaria, incluso en un escenario de debilitamiento del empleo la Fed podría tener un margen limitado para recortar tasas, debido a las persistentes presiones inflacionarias derivadas de la coyuntura bélica. En este contexto, un mercado laboral resiliente confirmaría la necesidad de mantener una postura monetaria restrictiva por más tiempo, pero incluso con datos laborales débiles sería difícil ver reducciones significativas de tasas durante este año, ya que la inflación podría mantenerse elevada en un entorno de menor crecimiento económico.

Gráfica 1: Nóminas No Agrícolas



Gráfica 2: Tasa de desempleo



Fuente: Bureau of Labor Statistics (BLS) - Investigaciones Económicas

## 2. Dilema del Banco Central Europeo

La economía europea atraviesa un momento complejo, marcado por una combinación de bajo crecimiento, presiones inflacionarias persistentes y una política monetaria cada vez más restrictiva por parte del Banco Central Europeo (BCE). El principal factor detrás de este escenario ha sido el aumento de los precios de la energía y las materias primas tras el estallido del conflicto bélico, lo que ha generado un choque de costos que afecta tanto a los hogares como a las empresas.

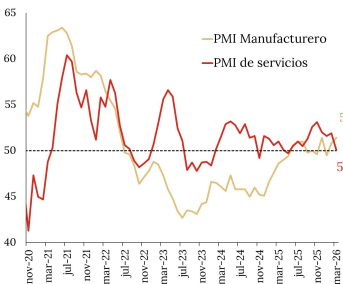
En este contexto, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha señalado que el banco central está preparado para continuar endureciendo la política monetaria si la inflación se mantiene elevada, e incluso ha mencionado la posibilidad de considerar nuevas subidas de tasas en las próximas reuniones. Esta postura responde a la preocupación de que las presiones inflacionarias no sean temporales, sino más persistentes debido al aumento de los costos energéticos, los alimentos y los salarios.

Uno de los eventos más importantes de la semana será la publicación de los datos preliminares de inflación de la eurozona correspondientes a marzo. Este dato será clave para la próxima decisión del BCE, ya que permitirá evaluar si la inflación continúa acelerándose o si comienza a estabilizarse. En particular, el banco central estará observando la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, para determinar si las presiones inflacionarias se están extendiendo a otros sectores de la economía.

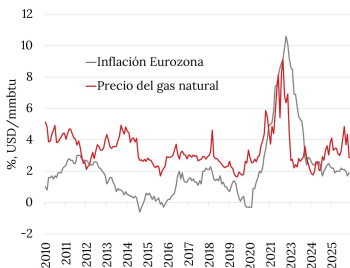
El dilema del BCE es especialmente complejo porque la economía europea muestra señales de debilidad. La actividad manufacturera se ha desacelerado (Gráfica 3), el consumo se ha moderado y la confianza empresarial ha caído en varios países de la región. El aumento en los precios de la energía ha reducido el ingreso disponible de los hogares y ha incrementado los costos de producción de las empresas, afectando la inversión y el crecimiento económico. En este contexto, el endurecimiento de la política monetaria podría desacelerar aún más la economía, pero el BCE considera que controlar la inflación sigue siendo su prioridad.

Este escenario ha incrementado los riesgos de estancamiento en Europa, es decir, un entorno de bajo crecimiento económico con inflación elevada. A diferencia de EE. UU., donde el crecimiento económico sigue siendo relativamente sólido, Europa es más vulnerable al aumento de los precios de la energía debido a su mayor dependencia de las importaciones energéticas. Por esta razón, el choque energético tiene un impacto más fuerte sobre la actividad económica europea (Gráfica 4).

Gráfica 3: PMI Eurozona



Gráfica 4: Inflación Eurozona vs precio del gas



### 3. Banrep enfrenta nuevamente al Gobierno

---

Para la siguiente sesión de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) programada para el 31 de marzo de 2026, el consenso de Investigaciones Económicas apunta a que la autoridad monetaria reforzará su sesgo contractivo con un incremento de tasas de interés de entre 75 y 100 puntos básicos (pbs), asignando una probabilidad superior al ajuste de 100 pbs para alinearse con su mensaje de firmeza institucional. Esta decisión se fundamenta en una inflación que, si bien marcó un 5.1% en febrero, enfrenta riesgos estructurales de desanclaje en las expectativas a uno y dos años.

El análisis identifica que el incremento del salario mínimo de 2026 sigue permeando los precios de servicios y sectores intensivos en mano de obra, manteniendo una presión constante sobre la inflación básica pese a que la indexación inicial fue ligeramente menor a la proyectada. A este panorama se suman choques de oferta derivados de la ola invernal que afecta la logística y los precios de alimentos, además de la presión alcista en precios regulados como electricidad y gas.

Bajo este contexto, el escenario base de Acciones & Valores prevé que la Tasa de Política Monetaria (TPM) escale hasta el 12.00% durante el primer semestre, con un escenario alcista que podría situarla en el 13.00% si persisten los desequilibrios fiscales o el déficit en cuenta corriente. La convergencia hacia la meta del 3% parece lejana, lo que obligaría a mantener las tasas en niveles restrictivos durante todo el 2S2026.

A pesar de un entorno global hostil marcado por la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán desde el 27 de febrero, el peso colombiano (COP) ha exhibido una fortaleza relativa frente a sus pares regionales. Mientras el índice DXY se consolida cerca de las 100 unidades y las monedas emergentes sufren episodios de depreciación, la tasa de cambio local registró una apreciación cercana al 2%, moviéndose desde niveles superiores a los COP\$3,750 a finales de febrero hasta situarse recientemente en el área de los COP\$3,670. Esta divergencia positiva se explica primordialmente por la recuperación de los términos de intercambio, con el petróleo Brent operando por encima de los USD\$100 por barril, lo que robustece el flujo de divisas por exportaciones. Además, el diferencial de tasas de interés actúa como un escudo financiero; con una TPM actual de 10.25%.

Colombia ofrece uno de los diferenciales más atractivos del universo emergente, sustentando el apetito por el peso a través de estrategias de carry trade donde los inversores aprovechan el alto rendimiento local frente a la financiación en dólares. Sin embargo, el informe advierte que esta resiliencia está intrínsecamente ligada a la política monetaria del BanRep, por lo que cualquier desviación en la trayectoria de tasas esperada podría erosionar este soporte fundamental y forzar un reajuste abrupto en la cotización del par USD/COP.

El análisis de los segmentos de renta fija y derivados revela que el mercado ya ha descontado una porción sustancial del endurecimiento monetario. Al homogeneizar las referencias a una convención efectiva anual, se observa que la curva de swaps de tasas de interés (OIS) a 1 mes se sitúa en 11.08% y la de 3 meses en 11.65%, lo que implica que los agentes ya incorporan aumentos de 83 pbs y 140 pbs respectivamente.

En términos de sensibilidad, el ejercicio empírico de Accivalores estima que un incremento de +100 pbs (escenario base) tendría una reacción limitada en la tasa de cambio entre los días T+1 y T+5 por estar ya incorporado en los precios. No obstante, una sorpresa restrictiva de +150 pbs podría inducir una apreciación adicional del peso del -0.84% al ampliar el carry.

En cuanto a los resultados del mercado laboral durante la semana, esperamos que se mantenga la resiliencia técnica al cierre de febrero de 2026, consolidando una tendencia de recuperación estructural con una tasa de desocupación del 9.1%, la cifra más baja para este mes desde 2001. Este desempeño se explicaría primordialmente por un cambio cualitativo en la composición del empleo: el incremento de mas de 600 mil nuevos ocupados traccionado de manera contundente por el sector formal. Este fenómeno sugiere que el tejido empresarial habría logrado estabilizar las expectativas de inversión a largo plazo, prefiriendo la vinculación contractual sólida sobre el empleo contingente. A nivel macroeconómico, la estabilidad de la Tasa Global de Participación en un angulo superior al 64%, frente al incremento de la Tasa de Ocupación superando el 58%, indicaría que el dinamismo no proviene de una retirada masiva de buscadores de empleo, sino de una capacidad real del aparato productivo para generar vacantes efectivas. El aumento de la población fuera de la fuerza laboral, concentrado en estudiantes y otros grupos inactivos, habría quitado presión inmediata a la oferta, permitiendo que la tasa de desocupación del trimestre móvil (9,4%) se reduzca en un punto porcentual respecto al año anterior.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
	09:30 US	Actividad manif Fed Dallas	Mar	Indicador	0,2	-	↑
	06:00 BRA	FGV inflación IGPM MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0,73%	0,3	↑
	07:00 CLP	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	8,30%	8,40%	↑
	04:00 EURO	Confianza del consumidor	Mar F	Indicador	-16,3	-16,3	=
	07:00 ALE	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,70%	2,60%
	07:00 ALE	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,20%	1,10%	1,10%
	07:00 ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Anual (%)	2,20%	2,70%	2,70%
	07:00 ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	1,20%	1,00%
Lunes 30 marzo	03:30 UK	Aprobaciones hipotecas	Feb	Miles	60	61,3	59,3
	20:30 CHI	PMI de fabricación	Mar	Indicador	49	50,2	50
	20:30 CHI	PMI no de fabricación	Mar	Indicador	49,5	49,9	49,7
	18:50 JAP	Producción industrial MoM	Feb P	Var. Mensual (%)	4,30%	-2,00%	-1,70%
	18:30 JAP	Desempleo	Feb	Tasa (%)	2,70%	2,70%	2,70%
	18:30 JAP	IPC Tokio excl aim frus sa-YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,80%	1,80%	1,80%
	18:30 JAP	Ratio trabajo-candidato	Feb	Tasa (%)	1,18	1,18	1,18
	18:30 JAP	IPC en Tokio YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,60%	1,60%	1,40%
	18:50 JAP	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	1,80%	0,90%	1,00%
	18:50 JAP	Producción industrial YoY	Feb P	Var. Anual (%)	0,70%	0,40%	0,30%
	18:50 JAP	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	4,10%	-0,90%	-1,00%
	09:00 US	Confianza del consumidor del consejo de...	Mar	Indicador	91,2	88	87,9
	08:45 US	PMI Chicago MNI	Mar	Indicador	57,7	54,6	55
	08:00 US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Ene	Var. Mensual (%)	0,10%	0,10%	0,10%
	09:00 US	Empleos disponibles JOLTS	Feb	Miles	6946	6870	6875
	13:00 COL	Tipo de interés a un día	31-mar	Tasa (%)	10,25%	11,25%	11,25%
	10:00 COL	Desempleo urbano	Feb	Tasa (%)	10,60%	-	9,10%
	06:30 BIR	Deuda neta	Feb	% PIB	65,00%	-	65,71%
	07:00 CLP	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	3,70%	-	4,20%
	04:00 EURO	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,60%	2,50%
	04:00 EURO	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,60%	1,30%	1,20%
	04:00 EURO	Estimación de IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,60%	2,60%
	04:00 EURO	IPC subyacente YoY	Mar P	Var. Anual (%)	2,40%	2,40%	2,40%
	01:45 FRA	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	0,90%	1,60%	1,40%
	01:45 FRA	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,10%	1,90%	1,80%
	01:45 FRA	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,60%	0,80%	0,80%
Martes 31 marzo	01:45 FRA	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,70%	1,00%	0,90%
	02:55 ALE	Cambio en desempleo (000s)	Mar	Miles	1	2	1,9
	02:55 ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Mar	Tasa (%)	6,30%	6,30%	6,30%
	04:00 ITA	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,50%	1,80%	1,70%
	01:00 UK	PIB QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0,10%	0,10%	0,10%
	01:00 UK	PIB YoY	4T F	Var. Anual (%)	1,00%	1,00%	1,00%
	01:00 UK	Prc de casas nacionales MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0,30%	-	0,20%
	01:00 UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,00%	-	1,40%
	20:45 CHI	PMI de fabricación RatingDog	Mar	Indicador	52,1	51,7	50,7
	18:50 JAP	Índice manif grande Tankan	1T	Indicador	15	16	16
18:50 JAP	Estimación Tankan de gastos en cap gra...	1T	Indicador	12,60%	3,40%	3,70%	
18:50 JAP	Pronóstico manif grande Tankan	1T	Indicador	15	12	12	
18:50 JAP	Índice no manif grande Tankan	1T	Indicador	34	33	34	
18:50 JAP	Pronóstico no manif grande Tankan	1T	Indicador	28	27	28	
00:00 JAP	Permisos de construcción YoY	Feb	Var. Anual (%)	-4,40%	-4,50%	-4,30%	
04:00 ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Mensual (%)	1,50%	1,80%	1,70%	
	02:15 ESP	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50	50,4	50,4
	02:55 ALE	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,7	51,7	51,7
	03:30 UK	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51,2	51,4
	20:45 CHI	PMI de servicios RatingDog	Mar	Indicador	56,7	53,6	53,4
	03:00 ITA	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	5,10%	5,20%	5,20%
	02:45 ITA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50,6	50,9	49,8
	09:00 US	ISM manufacturero	Mar	Indicador	52,4	52,4	52,2
	07:30 US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0,20%	0,50%	0,50%
Miércoles 1 abril	07:15 US	ADP Cambio de empleo	Mar	Miles	63	40	43
	08:45 US	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	52,40	52,30	52,40
	09:00 US	ISM de precios pagados	Mar	Indicador	70,5	73,5	73
	07:30 US	Ventas al por menor sin autos MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0,00%	0,30%	0,20%
	10:00 CO	Exportaciones FOB	Feb	USD millones	4253	-	4000
	06:30 CLP	Actividad económica YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0,10%	-	1,00%
	06:30 CLP	Actividad económica MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0,20%	-	0,10%
	03:00 EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51,4	51,4
	04:00 EURO	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	6,10%	6,10%	6,00%
	02:50 EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	50,2	50,2	50,2
	07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	28-mar	Miles	210	212	213
	07:30 US	Balanza comercial	Feb	USD mil millones	-54,5	-59,8	-58,5
	07:30 US	Reclamos continuos	21-mar	Miles	1819	1820	1824
Jueves 2 abril	07:00 BRA	Producción industrial YoY	Feb	Var. Anual (%)	0,20%	-	-0,8
	07:00 BRA	Producción industrial MoM	Feb	Var. Mensual (%)	1,80%	-	1,20%
	04:00 ITA	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0,60%	-	0,50%
	04:00 ITA	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	2,30%	-	2,00%
	07:30 US	Cambio en nóminas no agrarias	Mar	Miles	52,00	55,00	54,00
	07:30 US	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	4,40%	4,40%	4,40%
	08:45 US	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51,1	51,1	51,1
	08:45 US	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51,4	51,4	51,4
	07:30 US	Cambio en nóminas-manufactura	Mar	Miles	-12	-4	-3
	01:45 FRA	Producción industrial MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0,50%	-0,10%	-0,10%
01:45 FRA	Producción industrial YoY	Feb	Var. Anual (%)	2,40%	1,60%	1,60%	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# 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](mailto:wtovar@accivalores.com)

(601) 7430167 ext 1107

## María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

(601) 7430167 ext 1566

## Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

## Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

## Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

[lyzh.tovar@accivalores.com](mailto:lyzh.tovar@accivalores.com)