

Perspectiva Económica

Semanal

Del 29 de junio al 03 de julio de 2026

Resumen

- En EE.UU., se publicará el informe laboral de junio, para el cual se espera una moderación en las nóminas no agrícolas y una tasa de desempleo estable. Un mercado laboral resiliente respaldaría una Fed paciente frente a los recortes de tasas.
- La caída de los precios del crudo, impulsada por el alivio de las tensiones geopolíticas, reduce las presiones inflacionarias y mejora las perspectivas para el crecimiento. Sin embargo, la Fed mantendría una postura cautelosa y restrictiva mientras la inflación subyacente permanezca elevada y el mercado laboral continúe mostrando resiliencia.
- En Colombia, el trade electoral y las masivas compras foráneas apreciaron el peso colombiano a \$3,385, reduciendo el riesgo país. Sin embargo, al cierre semanal, la caída en las materias primas debilitó este impulso, exponiendo serios retos estructurales. El BanRep enfrentará presiones inflacionarias por el Fenómeno de El Niño —que amenaza con elevar la energía en bolsa por encima de los \$1,000/kWh—, lo que presiona un alza técnica de tasas a 12.25%. Fiscalmente, el Carf proyecta un déficit del 7.4% del PIB, amenazando los activos locales frente a un crítico cuello de botella de COP\$62.5 billones en vencimientos de deuda para inicios de 2027.

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%	6,75%	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%	-2,40%	-3,00%	-3,10%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.613	3.775
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: una visión más hawkish de la FED

La renta fija global se debate esta semana entre el optimismo que deja la desinflación esperada tras la calma en medio oriente y la visión ortodoxa de los bancos centrales que como la FED, BOJ, BoE y Banrep deberán aumentar el sesgo restrictivo ratificando el escenario de “tasas altas por más tiempo”. En Colombia la decisión de Política monetaria acapara la atención de los inversores.



Panorama semanal Renta Variable

Renta variable global descendió en junio, mientras Colombia avanzó 5.24% en el mes: trade electoral marcó diferencia

El MSCI COLCAP cerró la semana anterior con una caída de 8.66%, hasta las 2,286 unidades (el mayor descenso semanal en lo corrido del año). Sin embargo, a pesar de este retroceso coyuntural en los últimos días por toma de ganancias tras el rally electoral y la convergencia de Colombia al desempeño de sus pares de LATAM, el índice accionario local estaría cerrando el mes de junio con una destacada ganancia del 5.24%, logrando superar con holgura el comportamiento negativo de sus principales pares regionales, donde el IPSA chileno retrocedió un 0.23%, el Bovespa brasileño cayó un 0.33% y el Mexbol mexicano presentó una baja del 1.38%, un dinamismo relativo que además eleva el avance acumulado del mercado colombiano en lo corrido del año a un 10.54%.



Panorama semanal Divisas

El USD/COP mantiene soporte doméstico, pero el margen para nuevas caídas luce más limitado

El carry del COP sigue siendo atractivo y BanRep podría validarlo con una decisión restrictiva; sin embargo, el DXY firme, la menor compresión del CDS, el fin de los flujos tributarios y las señales de sobreextensión técnica elevan la probabilidad de consolidación o rebotes tácticos hacia la parte alta del rango.

EE.UU: informe laboral, referencia de la semana

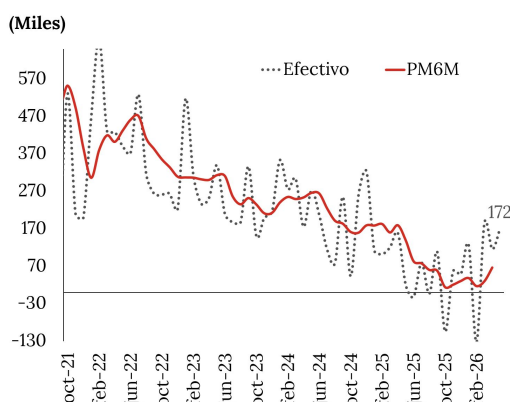
La atención de los mercados durante la semana estará centrada en la publicación del informe de empleo de EE. UU. correspondiente a junio, probablemente una de las últimas grandes referencias antes de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (Fed) de julio. El reporte incluirá las nóminas no agrícolas, la tasa de desempleo, la participación laboral y la evolución de los salarios promedio por hora, indicadores fundamentales para evaluar la solidez del mercado laboral y calibrar las expectativas sobre la trayectoria de las tasas de interés.

El consenso del mercado espera que la economía haya generado alrededor de 111 mil nuevos empleos durante junio, una moderación frente a los 172 mil registrados en mayo. Asimismo, se prevé que la tasa de desempleo permanezca estable en 4.3%, mientras que los salarios promedio por hora habrían aumentado 0.3% mensual, moderando a un crecimiento anual cercano entre 3.4%-3.5% (Gráfica 1, 2 y 3). De confirmarse estas cifras, el reporte seguiría reflejando un mercado laboral resiliente, aunque con un ritmo de creación de empleo más moderado. De momento, cabe anotar que la actividad económica mantiene una expansión positiva y el consumo sigue respaldando el crecimiento.

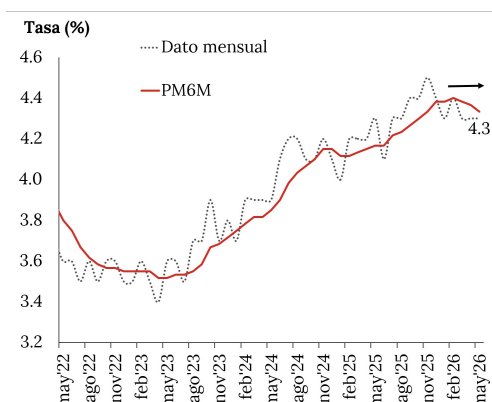
En medio de las presiones inflacionarias actuales, el informe laboral adquiere una relevancia especial para la Fed debido a su mandato dual de promover el máximo empleo y la estabilidad de precios. Un mercado laboral que continúe mostrando fortaleza limitaría la necesidad de reducir las tasas de interés en el corto plazo. De hecho, en las proyecciones económicas publicadas tras la reunión de junio, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) revisó al alza su pronóstico para la tasa de desempleo en los próximos años, reflejando la expectativa de una moderación gradual del mercado laboral como consecuencia de un menor dinamismo económico y de unas condiciones financieras que continúan siendo restrictivas.

Por ello, este será un reporte clave. Un informe de empleo más sólido de lo esperado reforzaría la postura de la Fed de mantener el foco en las persistentes presiones sobre los precios, al evidenciar que el mercado laboral continúa siendo resiliente y que la economía mantiene una capacidad suficiente para absorber unas tasas de interés elevadas por más tiempo. Sin embargo, una sorpresa negativa en la creación de empleo no debería modificar la narrativa de la política monetaria de manera sustancial, a menos que el informe refleje una debilidad importante en el empleo. Además del dato de nóminas no agrícolas, se seguirá de cerca la evolución de los salarios y la tasa de desempleo, variables que serán determinantes para evaluar el balance de riesgos que enfrentará la Fed en sus próximas decisiones.

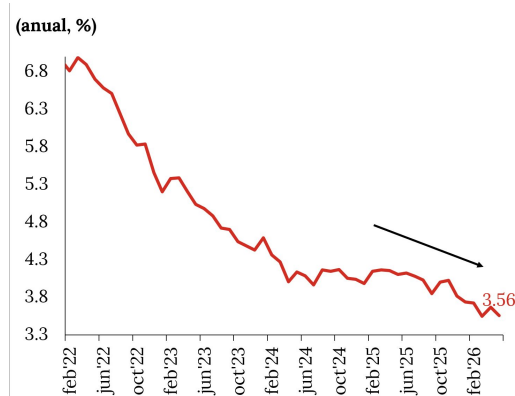
Gráfica 1. Nóminas no Agrícolas



Gráfica 2. Desempleo



Gráfica 2. Salario por hora



Fuente: BLS, Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

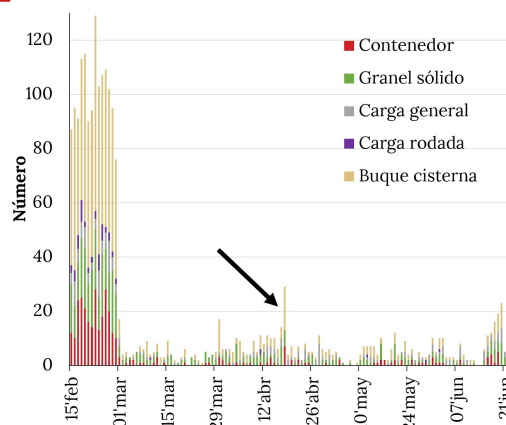
Caída del petróleo alivia presiones inflacionarias, pero la Fed mantiene una postura cautelosa

Los precios internacionales del petróleo han corregido con fuerza en las últimas semanas, revirtiendo gran parte del incremento registrado tras la escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán. La permanencia del acuerdo de paz provisional y la mejora del tránsito por el Estrecho de Ormuz (Gráfica 3), aunque lenta, han reducido significativamente la prima de riesgo geopolítica, llevando al WTI nuevamente por debajo de los US\$70 por barril y al Brent a niveles cercanos a los previos al conflicto (Gráfica 4). Aunque persiste el riesgo de nuevos episodios de tensión, el mercado considera menos probable una interrupción importante en la oferta mundial de crudo.

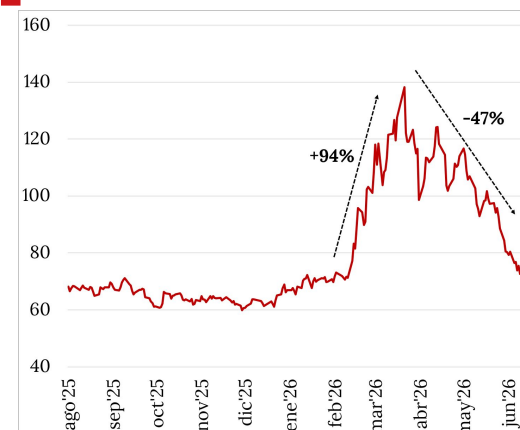
La caída del petróleo representa un alivio para las perspectivas de inflación. La energía fue uno de los principales impulsores del reciente repunte de los precios y, si el crudo se mantiene en los niveles actuales, su contribución a la inflación debería moderarse durante los próximos meses. Además del efecto directo sobre los combustibles (Gráfica 5), menores precios de la energía reducen los costos de transporte y producción, favoreciendo una desaceleración de las presiones inflacionarias y mejorando el poder adquisitivo de los hogares, lo que brinda un respaldo adicional al crecimiento económico.

No obstante, este escenario no implica un cambio inmediato en la narrativa de la política monetaria. Aunque el reciente descenso de los precios de la energía reduce uno de los principales riesgos inflacionarios de corto plazo, la Fed continúa enfrentando una inflación subyacente elevada, un mercado laboral resiliente y una economía que mantiene un crecimiento sólido. En este contexto, es probable que la Fed conserve una postura cautelosa y restrictiva mientras evalúa si la moderación del petróleo se traduce en una desaceleración sostenida de la inflación. Si, por el contrario, las mayores presiones energéticas terminan trasladándose al resto de la economía o aumentan las expectativas de inflación, la autoridad monetaria podría mantener las tasas altas por más tiempo e, incluso, considerar nuevos incrementos, como de hecho se espera.

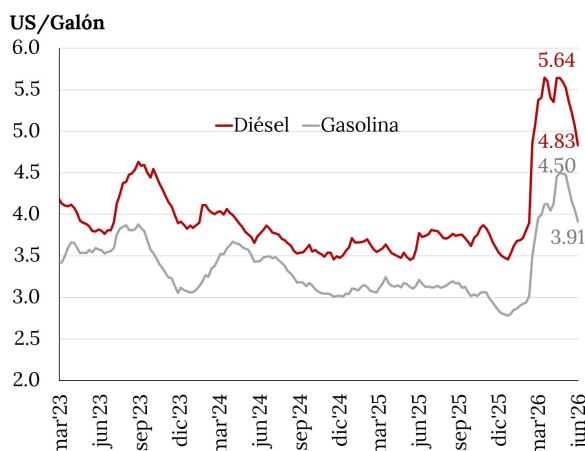
Gráfica 3. Tránsito barcos por Estrecho de Ormuz



Gráfica 4. Precio del Brent



Gráfica 5. Precio de los combustibles EE.UU.



Retos Macro y la encrucijada Fiscal en Colombia

Esta semana, la Junta Directiva del Banco de la República enfrenta a una crucial decisión de política monetaria en su reunión del 30 de junio de 2026. Tras haber pausado el ciclo en abril manteniendo la tasa en 11.25%, el consenso de los analistas apunta a que el emisor debe reanudar el endurecimiento monetario. Esto se debe al deterioro de la inflación (que llegó al 5.84% en mayo), a la persistencia de las presiones internas y a unas expectativas que siguen desancladas de la meta. Despejado el ruido político local tras las elecciones presidenciales, las proyecciones sobre la magnitud del ajuste difieren: En Acciones & Valores esperamos un incremento mínimo de 50 puntos básicos, situando la tasa en 11.75%, mientras que otros agentes anticipan un alza más contundente de 100 puntos básicos hasta el 12.25%. Este incremento buscaría revertir la relajación involuntaria de las condiciones monetarias previas y blindar la economía frente a futuros riesgos fiscales y choques de oferta, como los efectos energéticos del Fenómeno de El Niño.

La economía inicia la semana en una compleja encrucijada donde el optimismo financiero de corto plazo, impulsado por el "trade electoral", choca con rigideces fiscales y monetarias estructurales. Tras la elección presidencial, la prima de riesgo país se comprimió y el peso colombiano se consolidó como la moneda emergente de mejor desempeño, abriendo en mínimos de \$3,385 por dólar. Esta fuerte apreciación cambiaria, sumada a la compra cercana a los COP\$4.57 billones por parte de los extranjeros en el mercado de TES, animaba el trade postelectoral. Pese a lo anterior al cierre de la semana anterior la percepción de riesgo se elevó a medida que los precios de las materias primas se debilitaban debilitando el fortalecimiento relativo percibido anteriormente.

En Colombia, el panorama de mediano plazo impone severos retos estructurales que amenazan la sostenibilidad de esta tónica constructiva, concentrándose en tres frentes críticos:

1. La Decisión de Política Monetaria del BanRep: La Junta Directiva del Banco de la República se reúne con la urgencia de reanclar las expectativas de inflación. El consenso del mercado anticipa un incremento de 100 pbs en la tasa de intervención, situándola en 12.25%. Esta decisión busca corregir la postura involuntariamente expansiva derivada de la pausa de abril, la cual redujo la tasa real expost a un nivel insuficiente del 5.11% en un contexto donde la inflación básica sin alimentos permanece deteriorada en 5.81%.

2. Riesgos Inflacionarios y Climáticos: Los vientos de desinflación global encuentran una barrera interna debido a las alertas sectoriales por el Fenómeno de El Niño. XM ha advertido que los embalses caerán a mínimos históricos del 19.3% hacia el cierre del año, disparando el precio promedio de la energía en bolsa un 84.3% mensual hasta superar los \$1000/kWh. Este choque de oferta de energía, sumado a la indexación de salarios, presiona la inflación subyacente y restringe la velocidad de convergencia hacia la meta del banco central.

3. Alertas Fiscales y Retos de Refinanciación: El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) emitió un diagnóstico forense severo al proyectar que el déficit fiscal cerrará el año en un histórico 7.4% del PIB, superando ampliamente el 5.3% oficial del Ministerio de Hacienda. El rezago en el recaudo tributario y un gasto comprometido al alza elevarían la deuda neta nacional al 61% del PIB para 2026 si no se ejecutan drásticos aplazamientos de gasto por COP\$63 billones. Este desbalance fiscal se convierte en el principal factor de riesgo para los activos colombianos en el horizonte de corto plazo.

Dificultades de Corto plazo: El Gobierno entrante se enfrenta a un cuello de botella de refinanciación crítico, con un volumen acumulado de COP\$62.5 billones en vencimientos de deuda pública interna concentrados en el primer trimestre de 2027. En consecuencia, la planificación estratégica de los portafolios exigirá máxima selectividad, priorizando la participación en operaciones de canje de deuda de Hacienda para mitigar riesgos de reinversión ante un cupo fiscal copado.

Calendario económico de esta semana

		Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 29 junio	09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Jun	Indicador	0.4	1	↑
	06:00	BRA	FGV inflación IGPM	Jun	Var. Mensual (%)	0.84%	-0.49%	↓
	03:00	EURO	Oferta de dinero M3	May	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	↑
	04:00	EURO	Confianza del consumidor	Jun F	Indicador	-17.7	-17.7	=
	02:00	ESP	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.20%	3.00%	↓
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	3.60%	3.40%	↓
	02:00	ESP	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.40%	↑
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.50%	↑
	02:00	ESP	IPC subyacente	Jun P	Var. Anual (%)	3.00%	3.00%	=
	03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	May	Miles	65.9	63	↓
	20:30	CHI	PMI de fabricación	Jun	Indicador	50	50.1	↓
	20:30	CHI	PMI no de fabricación	Jun	Indicador	50.1	49.9	↓
	18:50	JAP	Producción industrial	May P	Var. Mensual (%)	0.50%	0.70%	↑
	18:30	JAP	Desempleo	May	Tasa (%)	2.50%	2.50%	=
Martes 30 junio	18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	May	Tasa (%)	1.18	1.18	=
	18:50	JAP	Producción industrial	May P	Var. Anual (%)	2.00%	1.30%	↓
	09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Jun	Indicador	93.1	94.5	↑
	08:45	US	PMI Chicago MNI	Jun	Indicador	62.7	57.2	↓
	08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Apr	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	↑
	09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	May	Miles	7618	7275	↓
	13:00	COL	Tipo de interés a un día	30-jun	Tasa (%)	11.25%	11.75%	↑
	10:00	COL	Desempleo urbano	May	Tasa (%)	8.80%	8.90%	↓
	06:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	May	% del PIB	67.40%	--	↑
	08:00	CLP	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	9.10%	--	↑
	08:00	CLP	Ventas al por menor	May	Var. Anual (%)	4.10%	6.00%	↑
	01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.40%	2.00%	↑
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.80%	2.30%	↓
	01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.00%	↑
	01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.00%	↑
	07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	↑
	07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.00%	↑
	02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Jun	Miles	-12	5	↑
	07:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.70%	2.50%	↑
	07:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.00%	↑
	02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Jun	Tasa (%)	6.30%	6.30%	=
	04:00	ITA	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	↑
	04:00	ITA	IPC UE armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	0.30%	0.20%	=
	01:00	UK	PIB QoQ	1Q F	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.60%	=
	01:00	UK	PIB	1Q F	Var. Anual (%)	1.10%	1.10%	=
	20:45	CHI	PMI de fabricación	Jun	Indicador	51.8	52	↓
	18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	2Q	Indicador	17	16	↓
	18:50	JAP	Estimación Tankan de gastos en cap gra...	2Q	Indicador	3.30%	10.90%	↑
	18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	2Q	Indicador	14	13	↓
	18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	2Q	Indicador	36	36	=
	18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	2Q	Indicador	29	29	=
Miércoles 1 julio	00:00	JAP	Permisos de construcción	May	Var. Anual (%)	11.40%	31.90%	↑
	07:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Anual (%)	-1.20%	-0.10%	↑
	07:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Mensual (%)	0.10%	--	↑
	04:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.20%	3.00%	↓
	03:00	EURO	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	51.3	51.3	=
	04:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	↑
	04:00	EURO	Estimación de IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.20%	3.00%	↓
	04:00	EURO	IPC subyacente	Jun P	Var. Anual (%)	2.60%	2.50%	↓
	01:00	UK	Prc de casas nacionales	Jun	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.00%	↑
	01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Jun	Var. Anual (%)	1.70%	2.40%	↑
	02:15	ESP	PMI de fabricación	Jun	Indicador	51.2	51.1	↓
	02:45	ITA	PMI de fabricación	Jun	Indicador	52.9	52.4	↓
	02:50	FRA	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	50.7	50.7	↑
	02:55	ALE	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	50	50	↑
	03:30	UK	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	53.1	53.1	↑
	07:15	US	ADP Cambio de empleo	Jun	Miles	122	116	↓
	08:45	US	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	55.7	55.7	=
	09:00	US	ISM manufacturero	Jun	Indicador	54	53.7	↓
	09:00	US	Gasto en construcción	May	Var. Mensual (%)	0.40%	0.20%	↓
	09:00	US	ISM de precios pagados	Jun	Indicador	82.1	78	↓
Jueves 2 julio	04:00	EURO	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	6.30%	6.30%	=
	07:30	ITA	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	5.10%	5.10%	=
	07:30	US	Tasa de desempleo	Jun	Tasa (%)	4.30%	4.30%	=
	07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jun	Miles	7	4	↓
	07:30	US	Reclamos continuos	20-jun	Miles	1821	--	↓
	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	May F	Var. Mensual (%)	-4.50%	-4.50%	=
	09:00	US	Pedidos de fábrica	May	Var. Mensual (%)	4.80%	-2.00%	↓
	09:00	US	Durables no transportación	May F	Var. Mensual (%)	1.30%	1.30%	=
	07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	Miles	172	113	↓
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	27-jun	Miles	215	220	↑
Viernes 3 julio	20:45	CHI	PMI de servicios	Jun	Indicador	54.4	53.5	↓
	03:00	EURO	PMI compuesto	Jun F	Indicador	49.5	49.5	=
	03:00	EURO	PMI de servicios	Jun F	Indicador	48.9	48.9	=
	01:45	FRA	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.40%	↓
	01:45	FRA	Producción industrial	May	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	↑
	02:15	ESP	PMI de servicios	Jun	Indicador	50.1	50.8	↑
	02:15	ESP	PMI compuesto	Jun	Indicador	50.2	50.9	↑
	02:45	ITA	PMI de servicios	Jun	Indicador	49.4	50.2	↑
	02:45	ITA	PMI compuesto	Jun	Indicador	50.4	50.9	↑
	02:50	FRA	PMI de servicios	Jun F	Indicador	47.4	47.4	↑
	02:50	FRA	PMI compuesto	Jun F	Indicador	47.6	47.6	↑
	02:55	ALE	PMI de servicios	Jun F	Indicador	46.8	46.8	↑
	02:55	ALE	PMI compuesto	Jun F	Indicador	48	48	↑
	03:00	ITA	Ventas al por menor	May	Var. Mensual (%)	0.00%	--	↓
	03:00	ITA	Ventas al por menor	May	Var. Anual (%)	1.60%	--	↑
	03:30	UK	PMI de servicios	Jun F	Indicador	48.7	48.7	↑
	03:30	UK	PMI compuesto	Jun F	Indicador	49.4	49.4	↑
	07:00	BRA	Producción industrial	May	Var. Anual (%)	2.70%	1.20%	↓
	07:00	BRA	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.30%	↓

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/](#)