

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva marzo de 2026

Investigaciones Económicas | Acciones & Valores

Resumen

- Marzo inicia con alta volatilidad en los mercados ante la escalada del conflicto en Medio Oriente tras ataques de EE. UU. e Israel contra instalaciones iraníes y las posteriores represalias de Teherán. Las tensiones en el Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del comercio mundial de petróleo y gas, han impulsado los precios del crudo, los costos de transporte y los seguros marítimos, aumentando el riesgo de un choque inflacionario global justo cuando varios bancos centrales evaluaban recortes de tasas.
- Marzo será un mes clave para la política monetaria global, con reuniones de los principales bancos centrales y un entorno marcado por la tensión geopolítica. En Estados Unidos, no se esperan cambios en la tasa de la Reserva Federal, aunque el conflicto con Irán y el repunte energético han retrasado las expectativas de recortes hacia la segunda mitad del año. En la Eurozona, el encarecimiento del gas —tras interrupciones en la producción de GNL en Qatar y los riesgos en el Estrecho de Ormuz— ha añadido presión inflacionaria y moderado las expectativas de flexibilización del BCE. En Japón, el Banco de Japón enfrenta presiones inflacionarias derivadas de los mayores costos energéticos, pero la incertidumbre externa sugiere una pausa en la normalización monetaria, por lo que marzo será más relevante para la señalización futura que para cambios inmediatos en tasas.

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%	2,57%	2,88%	3,30%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	9,0%	9,2%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,39%	5,08%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,51%	5,39%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	11,75%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,02%	9,16%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,30%	-7,00%	-6,50%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,80%	64,20%	63,50%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-16,200	-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	3.615	3.443
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	60,0	58,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Balance de Riesgos y calendario

En el contexto actual, la economía global registra una buena salud económica. No obstante, persisten tensiones geopolíticas que podrían empañar este panorama.



Una interrupción prolongada del tránsito en el Estrecho de Ormuz podría llevar el precio del petróleo, incluso por encima de USD 100 por barril, generando un nuevo choque inflacionario global.



Restricciones al tránsito marítimo o mayores costos de seguros y transporte podrían elevar significativamente los costos de fertilizantes, alimentos y fletes, generando presiones inflacionarias adicionales.



Si la administración estadounidense avanza hacia aranceles permanentes o más amplios tras el fallo de la Corte Suprema, podría desencadenarse una nueva ronda de tensiones comerciales globales, afectando el comercio internacional, las cadenas de suministro y el crecimiento global.



Un repunte inflacionario derivado del shock energético o comercial podría obligar a los bancos centrales a postergar recortes de tasas o adoptar una postura más restrictiva, presionando al alza los rendimientos globales y generando volatilidad en renta fija y renta variable.



La velocidad y magnitud de los incrementos de la tasa de política monetaria del Banco de la República estará condicionada a la dinámica de la inflación, el panorama fiscal y el entorno externo. El calendario electoral podría sumar volatilidad a los mercados.

CALENDARIO MARZO

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
2 - PMI manufacturero (Feb) - Índice ISM de empleo sector manufacturero (Feb) - Ventas minoristas (mensual-anual) (Feb) - Actividad Económica (anual) (Ene) - Tasa de Desempleo (Ene)	3 - PIB (anual-trimestral) (4T) - Exportaciones (anual) (Ene) - IPC (anual-mensual) (Feb) - PMI servicios y manufacturero (Feb)	4 - PMI compuesto y servicios (Feb) - IPP (Feb) - Índice ISM de empleo sector servicios (Feb) - Tasa de Desempleo (mensual-anual) (Ene) - PIB (trimestral-anual) (4T)	5 - Balanza comercial (Ene) - Exportaciones (Ene) - Importaciones (Ene) - Tasa de Desempleo (Ene) - Balanza comercial (Feb) - Ventas minoristas (anual-mensual) (Ene) - Producción industrial (mensual-anual) (Ene)	6 - IPC (mensual-anual) (Feb) - Tasa de desempleo (Feb) - Ventas minoristas (Feb) - Producción industrial (mensual-anual) (Feb) - PIB (trimestral-mensual) (4T)
9 - Balanza comercial (Ene) - Exportaciones (Ene) - Importaciones (Ene) - Producción industrial (mensual-anual) (Ene) - PIB (trimestral-mensual) (4T) - IPC (anual-mensual) (Feb)	10 - Balanza comercial (Ene) - Exportaciones (Ene) - Importaciones (Ene) - IPP (anual-mensual) (Feb)	11 - IPC (mensual-anual) (Feb) - Ventas minoristas (mensual) (Feb) - Informe mensual de la OPEP	12 - Balanza comercial de bienes (Feb) - IPC (mensual-anual) (Feb)	13 - PIB (trimestral) (3T) - Gasto personal (mensual) (Ene) - Producción industrial (anual) (Ene) - PIB (trimestral-mensual) (4T) - Balanza comercial (Ene) - IPC (mensual-anual) (Feb) - Producción industrial (anual-mensual) (Ene)
16 - Balanza comercial (Ene) - Producción manufacturera (Feb) - Ventas minoristas (anual) (Ene)	17 - IPC (mensual-anual) (Feb) - Ventas minoristas (anual) (Feb) - Balanza comercial (Ene) - Exportaciones (Ene) - Importaciones (Ene)	18 - PIB (anual-trimestral) (4T) - Decisión de tipo de interés - ISE - Decisión de tipos de interés (FED) - IPP (mensual-anual) (Feb) - IPC (mensual-anual) (Feb) - Producción industrial (mensual-anual) (Ene)	19 - Tasa de desempleo (Ene) - Decisiones de tasa de interés (BoJ) - Balanza Comercial (Ene) - Importaciones (anual) (Ene)	20 - IPP (anual-mensual) (Feb) - Balanza comercial (Ene)
23 - IPC (anual-mensual) (4T) - PMI compuesto y servicios (Mar) - Ventas minoristas (anual-mensual) (Ene)	24 - PMI manufacturero y servicios (Mar) - IPC (Mar) - Decisión de tipo de interés (BCCB)	25 - IPP, IPC (anual-mensual) (4T) - Cuenta Corriente (4T)	26 - PIB (anual-trimestral) (4T) - Decisión de tipo de interés (Bnxico) - Balanza comercial (Feb) - Tasa de desempleo (Feb) - IPC (mensual) (Mar)	27 - Balanza comercial (Feb) - Tasa de desempleo (Feb) - Venta minorista (anual-mensual) (Feb) - IPC (mensual-anual) (Mar)
30 - PIB (anual-trimestral) (4T) - Venta minorista (anual-mensual) (Feb) - IPC (anual-mensual) (Mar) - Tasa de desempleo (Mar) - PMI manufacturero (Mar) - Tasa de desempleo (Feb)	31 - Tasa de desempleo (Feb) - Decisión de tipos de interés (BanRep) - Tasa de desempleo (Feb) - IPP, IPC (anual-mensual) (4T) - Venta minorista (anual-mensual) (Feb) - Producción industrial (anual) (Feb)			

Ampliar el análisis del mes por mercados



[Panorama mensual Renta Fija](#)

Alta volatilidad en renta fija

Febrero estuvo marcado por incertidumbre política y geopolítica que generó fuertes oscilaciones en los rendimientos globales; mientras Europa mostró flujos de refugio y Asia divergencias de política monetaria, en Colombia se produjo una fuerte tensión en el mercado de TES por choques fiscales y monetarios, elevando las primas de riesgo y dejando un panorama de cautela hacia marzo ante riesgos geopolíticos y fiscales.



[Panorama mensual Renta Variable](#)

¿Regreso a los niveles de cierre del 2025? Oportunidades tácticas en medio de intensa volatilidad global

El MSCI Colcap registró una caída de 10.2% en febrero, llevando al índice hasta los 2,223 puntos, acotando el avance en lo corrido del año a 7.5%. Si bien esta tendencia bajista también se observó en otros mercados pares como Chile (-4.75%), la corrección en Colombia fue más pronunciada y cayó por debajo del promedio de países emergentes y Latinoamericanos. Para marzo, el mercado estará monitoreando el desarrollo de las Asambleas Ordinarias de Accionistas, la aprobación de dividendos y anuncios de distribución de flujo de caja a través de recompras de acciones.



[Panorama mensual Divisas](#)

Dólar global con soporte táctico mientras el peso colombiano enfrenta un mes dominado por escenarios

El entorno cambiario global continúa marcado por la interacción entre geopolítica, energía y expectativas de tasas, factores que han otorgado soporte táctico al dólar en el corto plazo. En Colombia, aunque el peso mantiene respaldo en el diferencial de tasas y en el atractivo del carry, la evolución del entorno externo y de la prima política local sugiere que la tasa de cambio local podría moverse dentro de un rango amplio durante marzo mientras el mercado evalúa estos riesgos.

1. Mes inicia con altos riesgos geopolíticos

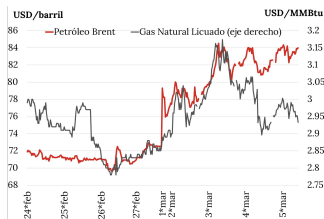
Marzo inicia con alta volatilidad para los mercados en medio de la situación bélica en Irán. Las tensiones militares en Medio Oriente se intensificaron tras ataques coordinados de EE. UU. e Israel contra instalaciones iraníes a finales de febrero, seguidos por una serie de represalias por parte de Teherán. Este conflicto ha tenido consecuencias inmediatas sobre los mercados energéticos (**Gráfica 1**) y las cadenas logísticas globales. En particular, la interrupción parcial del tránsito marítimo en el Estrecho de Ormuz, uno de los puntos más críticos para el comercio energético global, ha generado un aumento significativo en los precios del petróleo y en los costos de transporte marítimo. Este paso estratégico concentra alrededor del 20% del comercio mundial de petróleo y gas, por lo que cualquier restricción en su funcionamiento tiene implicaciones directas para la inflación global y las expectativas macroeconómicas.

La incertidumbre por lo que va a pasar se ha amplificado en los mercados. En caso de un escenario de interrupciones prolongadas en el suministro energético, se podría reintroducir presiones inflacionarias justo cuando varios bancos centrales se encontraban evaluando la posibilidad de flexibilizar su postura monetaria. Aunque el presidente Donald Trump ofreció respaldo en materia de seguros a los buques petroleros que atraviesan el Estrecho de Ormuz, para mitigar los riesgos sobre el suministro, el levantamiento de la medida o cualquier anuncio al respecto podría tener una incidencia en los mercados financieros.

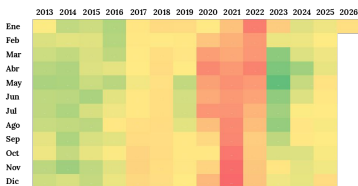
El efecto del conflicto en el precio de las materias primas no es el único motivo de preocupación para los mercados. La tensión en el Estrecho de Ormuz podría generar un choque inflacionario global más allá de un escalamiento del precio del petróleo, al encarecer el transporte marítimo, los seguros y el fertilizantes, lo que elevaría costos logísticos, presionaría precios de alimentos y limitaría el margen de los bancos centrales para seguir recortando tasas. El desvío de los buques hacia rutas más extensas por el Atlántico para evitar el Estrecho, presionaría la inflación global, algo parecido a lo que ocurrió durante el punto más álgido de la guerra entre Rusia y Ucrania (**Gráfica 2**).

Otro punto clave del mes serán los anuncios arancelarios. Luego de que la Corte Suprema de EE. UU. invalidara los aranceles impuestos por la administración Trump bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), al considerar que dicha norma no autoriza al presidente a establecer tarifas comerciales, el gobierno recurrió a la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974 para imponer aranceles globales temporales de hasta 15% por un periodo máximo de 150 días. Durante ese tiempo, el Ejecutivo evaluará alternativas legales para sostener su estrategia comercial, ya sea mediante nuevas investigaciones comerciales o solicitando respaldo legislativo al Congreso. Por ello, en marzo será clave seguir monitoreando los avances al respecto.

Gráfica 1: Precio de commodities



Gráfica 2: Presión en las cadenas de suministro



Fuente: Bloomberg, Fed de New York - Investigaciones Económicas

2. Importantes decisiones de bancos centrales

Marzo es crucial para definir el rumbo de la política monetaria, no sólo por la acumulación de datos relevantes, sino porque varias de las principales economías desarrolladas enfrentan reuniones clave de bancos centrales. A diferencia de febrero, que funcionó como un mes de validación de las narrativas fijadas tras las decisiones de enero, marzo vuelve a colocar a los bancos centrales en el centro del escenario.

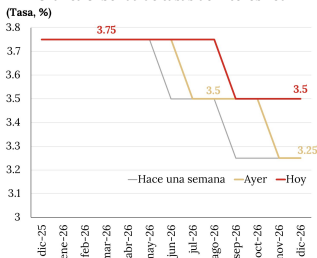
Con la coyuntura bélica en Irán, la reunión de marzo de la Reserva Federal (Fed) adquiere una relevancia especial. El emisor llega a esta instancia tras varios meses de política restrictiva y con señales mixtas en la economía. La inflación ha mostrado avances en algunos componentes, especialmente en bienes y energía, pero los servicios continúan presentando cierta rigidez. Al mismo tiempo, el mercado laboral se mantiene relativamente sólido, aunque con signos de normalización. El consenso parece claro, pues no se esperan ajustes en la tasa de interés. De hecho, con la situación geopolítica, se retrasaron las expectativas del próximo recorte de tasas de junio a julio, e incluso con posibilidades de que se dé hasta septiembre (**Gráfica 3**).

En la Eurozona, el entorno global añade presión sobre el equilibrio económico y sobre las decisiones del Banco Central Europeo (BCE). La economía de la región sigue con un crecimiento moderado, con actividad industrial débil y una recuperación del consumo desigual entre países. Aunque la inflación ha disminuido desde los máximos recientes, el BCE enfrenta el desafío de equilibrar los avances en desinflación con los riesgos derivados de la coyuntura bélica. La escalada del conflicto ha intensificado los riesgos económicos para Europa a través del canal energético. Los ataques de Irán que obligaron a Qatar a detener temporalmente parte de su producción de gas natural licuado generaron una fuerte reacción en los mercados, considerando que cerca del 20% de las exportaciones globales de gas provienen del Golfo y transitan por el Estrecho de Ormuz. Europa, altamente dependiente de importaciones energéticas, sintió el impacto, pues el gas llegó a subir casi 50% en la referencia holandesa, reflejando temores de interrupciones prolongadas en el suministro.

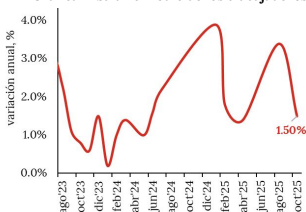
Este repunte energético añade presión a la inflación para Europa. El encarecimiento del gas impacta no solo la generación eléctrica, sino también los costos industriales y de transporte, con potenciales efectos de segunda ronda sobre bienes y servicios. Como resultado, el mercado ha moderado las expectativas de flexibilización monetaria del BCE, incluso con las condiciones de mayor debilidad económica. En ese sentido, aunque no esperamos movimientos en las tasas de interés durante marzo, sí es un mes clave para definir la narrativa de la política monetaria, conforme avance el panorama geopolítico y se conozcan cifras económicas.

Japón, por su parte, se encuentra en una encrucijada monetaria, tras años de política ultra expansiva. La inflación importada por el encarecimiento de los costos energéticos está aumentando la presión para que el Banco de Japón (BoJ) continúe normalizando su política; sin embargo, la volatilidad económica ha generado divisiones dentro del mercado respecto a la conveniencia de avanzar con nuevas alzas de tasas en el corto plazo. De hecho, sobre la coyuntura externa, el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, advirtió impactos materiales en la economía doméstica, sugiriendo una pausa prolongada en la normalización de tasas. Así las cosas, no creemos que en marzo se hagan ajustes en la tasa de interés del Banco de Japón (BoJ), aunque sí será un mes para monitorear los avances de la inflación, los salarios y el dinamismo del consumo.

Gráfica 3: Senda de tasas de interés Fed



Gráfica 4: Salario medio de los trabajadores





Los anuncios que dejó enero



3 febrero

El presidente Gustavo Petro realizó una visita oficial a Washington y se reunió con el presidente Donald Trump, en un intento por recomponer la relación bilateral y abordar temas como seguridad, comercio y cooperación regional.

4 febrero

El Consejo Nacional Electoral (CNE) determinó que Iván Cepeda no podrá participar en la consulta interpartidista del Frente por la Vida, decisión con implicaciones políticas de cara al ciclo electoral.

6 febrero

El DANE publicó el dato de inflación de enero, con una variación anual de 5.35%, superior al cierre de 2025 (5.10%) aunque ligeramente por debajo de algunas estimaciones del mercado.

9 febrero

La Fiscalía anunció que imputará cargos al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por presunta violación de los topes de financiación en la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022 y por un posible caso de tráfico de influencias.

16 febrero

El DANE publicó el dato del PIB de 2025, mostrando que la economía colombiana creció 2.6% frente a 2024, un resultado moderado y por debajo de algunas expectativas del mercado.

20 febrero

La Corte Constitucional tumbó el decreto del Gobierno que fijaba el incremento del salario mínimo para 2026.

25 febrero

El Gobierno expidió un decreto que crea un impuesto al patrimonio para empresas. Ese mismo día, el Ministerio del Trabajo publicó un proyecto que plantea trasladar más de COP\$25 billones administrados por las AFP hacia Colpensiones, en el marco de la implementación de la reforma pensional.

26 febrero

Se escaló la disputa comercial entre Colombia y Ecuador luego de que el gobierno ecuatoriano anunciara que elevaría al 50% los aranceles a las importaciones provenientes de Colombia, medida que entraría en vigor el 1 de marzo.

De lo que estaremos atentos en marzo

Publicación del IPC de febrero (6 de marzo)

Elecciones legislativas (8 de marzo)

Publicación del Plan Financiero 2026

Decisión del Banco de la República sobre tasas de interés (31 de marzo)

Avance de publicación de resultados financieros de emisores

3. Colombia

I. Fragilidad Fiscal y Emergencia Económica

El mes anterior, la declaración del Estado de Emergencia Económica, Social y Ecológica, evidenció la manifestación crítica de una política fiscal que opera sin el margen de maniobra necesario. La crisis de liquidez resultante expuso la precariedad del Presupuesto General de la Nación (PGN), cuyo agotamiento en el Fondo Nacional de Gestión de Riesgo obligó al Ejecutivo a recurrir a impuestos transitorios y contribuciones parafiscales para solventar las necesidades de más de 20 departamentos afectados. Este escenario se vio agravado por una ejecución presupuestal ineficiente, donde, para enero, ya se había comprometido el 16,9% del presupuesto total de COP\$547 billones. La incapacidad del Estado para absorber choques externos sin incurrir en déficits adicionales es el síntoma de una estructura fiscal que carece de un "colchón" financiero estratégico. La dependencia de fuentes de financiamiento extraordinarias ante coyunturas inesperadas, revela una vulnerabilidad estructural que pone en duda la sostenibilidad de la deuda pública, la cual, al situarse en el 65% del PIB (equivalente a COP \$1.206 billones), deja poco espacio para maniobras fiscales expansivas sin comprometer la estabilidad a largo plazo.

II. Inflación, Salarios y la Disputa Institucional

El panorama inflacionario en febrero de 2026 se consolidó como uno de los mayores desafíos para la estabilidad macroeconómica, con una inflación anual en el 5,35% de enero, que responde a una fuerte indexación interna impulsada por un incremento desmedido del 23,7% al salario mínimo, una cifra que superó todas las expectativas del mercado. La suspensión provisional de esta medida por parte del Consejo de Estado generó un limbo regulatorio de alta complejidad, donde las empresas quedaron atrapadas entre el cumplimiento de una norma vigente y la incertidumbre legal, lo que profundizó el deterioro de la confianza del consumidor, cayendo al 18,2% en enero. Este desanclaje forzó al Banrep a mantener una postura contractiva con tasas al 10,25%. La dinámica sugiere que, mientras la política pública no se alinee con los objetivos de contención inflacionaria, la inflación persistirá como un lastre para el consumo y la inversión, perpetuando un ciclo donde el emisor se ve obligado a mantener tasas altas, a costa de encarecer el crédito para el sector productivo y frenar, aún más, el crecimiento económico que desaceleró al 2,3% en el 4T2025.

III. Inversión Privada y el Choque Externo

La discusión económica recientemente denota a vulnerabilidad del sistema financiero y la inversión privada, exacerbada por la propuesta de inversiones forzosas por COP\$35 billones. Esta medida, fue recibida con una cautela extrema. Asobancaria ha sido enfática en señalar que este tipo de intervenciones no solo resultan contraproducentes al encarecer el crédito (con estimaciones de alzas de hasta 100 pbs en las tasas de colocación), sino que amenazan con reducir el PIB en 0,3 puntos porcentuales y contraer la cartera comercial. Esto es especialmente peligroso en un entorno donde la inversión privada ya se encuentra en niveles históricamente bajos, con una formación bruta de capital fijo que representa menos del 17% del PIB. A este desafío interno se suma el riesgo externo de gran calado: el anuncio de la administración Trump de elevar los aranceles globales al 15%. Aunque el impacto será heterogéneo, sectores clave para la balanza comercial colombiana, como las flores y el aceite de palma, se verán directamente amenazados, erosionando su competitividad internacional. La combinación de una deuda pública elevada, un crecimiento en desaceleración y un sector externo cada vez más hostil, dibuja un escenario donde la estabilidad a largo plazo depende de una consolidación fiscal que hoy se percibe altamente comprometida.

IV. El "Handcuff Test" Político

Marzo se perfila como un mes decisivo, marcado por la implementación práctica de las medidas fiscales adoptadas en febrero y la materialización de los riesgos geopolíticos en Oriente Medio. La entrada en vigor del impuesto al patrimonio para personas jurídicas con activos líquidos superiores a 200.000 UVT, junto con la tensión persistente por las inversiones forzosas, sugiere que el crédito seguirá siendo un punto de fricción estructural. En el frente global, las tensiones geopolíticas representan un "doble filo": por un lado, amenazan con un shock inflacionario importado debido al aumento de los costos de fletes marítimos y seguros ante las rutas extendidas por el conflicto en Oriente Medio; por otro, Colombia enfrenta el riesgo de una volatilidad cambiaria acentuada por el "vuelo a la calidad" de los inversores globales hacia el dólar, lo cual encarecerá la canasta importada. Además, la inflación de febrero, con un incremento esperado del 1,25%, obligará al Banco de la República a elevar nuevamente su tasa de intervención al 11,25% al cierre del mes. No obstante, el evento fundamental será el resultado de las elecciones parlamentarias del 8 de marzo, que funcionarán como un "Handcuff Test". El mercado espera una fragmentación legislativa que limite la capacidad ejecutiva, operando como un mecanismo de contrapeso institucional.

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

(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

(601) 7430167 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

lyzh.tovar@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)