

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	1.03%
EUR/COP	4,549	0.81%
USD/CAD	1.39	0.01%
USD/CNY	7.12	-0.21%
USD/MXN	18.38	-0.56%
USD/BRL	5.33	-0.65%
USD/COP	3,880	-0.94%
USD/NZD	1.72	-0.95%
USD/AUD	1.51	-1.14%
USD/JPY	147.09	-1.85%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,890.40	4.51%
WTI	61.81	2.57%
Brent	65.43	1.54%
Maiz	418.25	0.74%
Cobre	4.8925	0.66%
Café	384.50	0.44%
Gas Natural	3.452	-0.90%
Plata	47.360	-0.91%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,880
Mínimo	\$3,878
Máximo	\$3,911
var. diaria	-0.94%
Vol. (USD mll)	995

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

 PMI Davivienda baja a 52 puntos en septiembre



Miércoles, 01 octubre 2025

| Resumen del día

El cierre del gobierno de EE.UU. amenaza con un bloqueo de datos económicos cruciales para el mercado, dificultando la calibración de expectativas sobre la política monetaria de la Fed. Durante la jornada, el informe de ADP mostró que las nóminas en las empresas estadounidenses cayeron en septiembre, en línea con la desaceleración del mercado laboral. Asimismo, la actividad manufacturera se contrajo por séptimo mes consecutivo. En este contexto, la Corte Suprema de EE.UU. dictaminó que Lisa Cook puede conservar, por ahora, su puesto en la Fed. Por su parte, la inflación en la Eurozona se aceleró hasta el 2.2% interanual en septiembre, en línea con el consenso, mientras que el índice de precios de vivienda del Reino Unido superó las expectativas del mercado. En Colombia, la Federación Nacional de Cafeteros anunció que las exportaciones de café superaron los USD\$5,400 millones en los últimos 12 meses, mientras que el PMI de Davivienda disminuyó a 52 puntos en septiembre de 2025, desde los 55.3 puntos de agosto.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró prácticamente sin cambios en 97.79, recuperándose de caídas tempranas en medio de la creciente incertidumbre política por el cierre del gobierno en EE.UU., factor que históricamente tiende a debilitar al billete verde frente a divisas refugio como el yen, el franco suizo y, en menor medida, el euro. Aunque el sesgo estructural sigue siendo de pesimismo hacia el dólar, el rango reciente se mantiene estable y un desenlace rápido de la parálisis fiscal limitaría mayores movimientos. El **peso colombiano** lideró las ganancias en la región tras la decisión del BanRep de mantener estables las tasas de interés, lo que dio soporte adicional a la moneda en medio de un entorno de dólar global débil y flujos favorables hacia emergentes; el USD/COP cerró en \$3,880, con una caída de \$37 frente al martes, en una jornada de amplio volumen transado y consolidando un segundo día consecutivo de apreciación. En el panorama regional, otras monedas latinoamericanas también mostraron un desempeño positivo: el CLP avanzó impulsado por la recuperación del cobre, el PEN se ubicó cerca de máximos de cinco años con respaldo en datos de inflación moderados, y el BRL se mantuvo estable pese a la fortaleza relativa del dólar en ese cruce, lo que refuerza la tendencia de corto plazo de mayor resiliencia cambiaria en LatAm.

| Petróleo

Los precios del petróleo se estabilizaron tras dos días de caídas, presionado por la expectativa de un alza de producción de la OPEP+, la reanudación de exportaciones desde Kurdistán y señales de menor demanda en Asia, mientras en EE.UU. el shutdown genera incertidumbre y un crudo en torno a USD\$60 amenaza con frenar la producción shale.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** presentó nuevamente una corrección a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.50% hasta los 1,862.92 puntos. En este contexto, se conoció que Canacol estaría gestionando ante la ANH la cesión de contratos de exploración y explotación a su subsidiaria Cantana Energy en Colombia. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$28,030 millones), seguida por ISA (COP\$14,232 millones) y Ecopetrol (COP\$6,797 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+1.57%), junto con PEI (+1.41) y Mineros (+1.27%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-4.40%), Concreto (-2.97%) y Celsia (-1.60%).
- **Los mercados accionarios globales** cerraron al alza, con el S&P 500 registrando nuevas ganancias, al igual que el Dow Jones y el Nasdaq. En particular, el sector farmacéutico registró valorizaciones en Regeneron Pharmaceuticals y Moderna. Asimismo, Nike subió un 4.5%, tras presentar resultados corporativos favorables, a pesar de la incertidumbre arancelaria. En paralelo, la SEC en EE.UU. anunció que suspenderá temporalmente la revisión de solicitudes de ofertas públicas iniciales (IPO), debido al cierre del gobierno. En Europa, las bolsas también mostraron un desempeño favorable, con el CAC 40, el FTSE 100 y el STOXX 600 avanzando. En Asia, los mercados cerraron en terreno positivo, con el Hang Seng y el Nifty 50 liderando.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos

S&P 500	+0.34%
Dow Jones	+0.09%
Nasdaq	+0.42%

Europa

Stoxx 600	+1.15%
DAX	+1.13%
FTSE	+1.03%

Asia

CSI 300	+0.45%
Nikkei	-0.85%
ASX	-0.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 50,500	-1.10%
ISA	\$ 23,340	-0.09%
HCOLSEL	\$ 20,700	-0.29%

Acciones más valorizadas

TERPEL	\$ 15,540	1.57%
PEI	\$ 79,000	1.41%
MINEROS	\$ 12,740	1.27%

Acciones menos valorizadas

CNEC	\$ 6,960	-4.40%
CONCRET	\$ 425	-2.97%
CELSIA	\$ 4,625	-1.60%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron un fuerte rally liderado por los tramos cortos y medios de la curva**, después de que el reporte de ADP evidenciara un debilitamiento mayor al esperado en el empleo privado, reforzando las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. El movimiento se tradujo en un marcado empinamiento de la curva, con el diferencial 5s30s ampliándose más de 4pb, su mayor ensanchamiento en un mes. Los futuros y las opciones sobre Treasuries reflejaron un incremento en posiciones que descuentan un descenso del rendimiento a 10 años hacia el 4%, mientras los swaps incorporan cerca de 46pb de flexibilización para lo que resta de 2025, consolidando un sesgo bajista en las tasas y mayor sensibilidad del mercado a la evolución de datos privados ante la ausencia de cifras oficiales por el cierre del gobierno.
- **La renta fija europea mostró un empinamiento en la curva de rendimientos alemana y de los swaps en euros**, impulsado en parte por expectativas regulatorias vinculadas al cambio de sistema de un gran fondo de pensiones en Países Bajos. El movimiento se dio en paralelo a la fortaleza de los Treasuries estadounidenses tras los débiles datos de empleo ADP, que reforzaron las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. En la periferia, los diferenciales se mantuvieron estables: el BTP-Bund en torno a 82pb y los bonos franceses a 10 años cerca de 3.53%, reflejando un entorno de calma previa a una jornada cargada de subastas en Francia y España que pondrán a prueba el apetito inversor por deuda soberana de la región.
- **Los TES COP registraron valorizaciones generalizadas con los rendimientos cayendo entre 1.4 y 28.0 pbs**, los títulos de los tramos cortos (2025) y de los tramos largos lideraron las ganancias. Así, la curva se empinó con el spread 2s10s ampliándose en 5.3 pbs. Ahora bien, los títulos de 2028 no registraron movimientos durante la jornada. Los TES UVR por su parte también registraron un movimiento con sesgo de valorización con los tramos cortos y largos de la curva con caídas en sus tasas de hasta 7.5 pbs, mientras que el tramo medio mostró desvalorizaciones con incrementos de hasta 7.4 pbs. El Gobierno colombiano aumentó en COP\$15 billones el cupo de colocaciones de TES para 2025, pasando de COP\$80.81 billones a COP\$95.81 billones, con el fin de prolongar el esquema de creadores de mercado hasta diciembre y garantizar la continuidad del calendario de subastas. Este ajuste refleja la alta velocidad de adjudicaciones de deuda en el año —ya se ha colocado más del 83% de la meta anual— y busca dar mayor margen de maniobra en la estrategia de financiamiento, en un contexto de mayor presión sobre las necesidades fiscales y de gestión de liquidez.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Var. 4/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas						Min Actual Max					Min Actual Max
EE.UU.	4.10	4.15	↓ -5.22	4.209	4.358	4.03 4.10 4.26					
Alemania	2.71	2.71	↓ 0.20	2.708	2.604	2.64 2.71 2.76					
Reino Unido	4.69	4.70	↓ -0.36	4.658	4.616	4.60 4.69 4.80					
Japón	1.65	1.64	↓ 0.50	1.582	1.427	1.56 1.65 1.65					
Canada	3.18	3.18	↓ 0.00	3.342	3.241	3.15 3.18 3.44					
Italia	3.52	3.53	↓ -0.83	3.524	3.599	3.45 3.52 3.61					
Francia	3.53	3.53	↓ -0.40	3.451	3.333	3.41 3.53 3.60					
Singapur	1.92	1.90	↓ 1.80	1.893	2.408	1.74 1.92 1.93					
Suecia	2.69	2.68	↓ 0.20	2.553	2.437	2.51 2.69 2.71					
Emergentes											
Colombia	11.34	11.34	↓ -0.30	19.7393	2873.732	11.164 11.34 11.64					
México	8.83	8.82	↓ 1.51	9.029	9.452	8.71 8.83 9.00					
Brasil	13.71	13.72	↓ -0.73	13.881	14.333	13.56 13.71 14.09					
Chile	5.64	5.65	↓ -0.37	5.618	5.744	5.60 5.64 5.68					
Perú	6.04	6.07	↓ -3.13	6.233	6.474	5.99 6.04 6.29					
China	1.86	1.89	↓ -2.80	1.767	1.707	1.75 1.86 1.86					
Corea del Sur	2.95	2.94	↓ 0.60	2.833	2.797	2.76 2.95 2.95					
Nueva Zelanda	4.19	4.21	↓ -1.85	4.377	4.505	4.19 4.19 4.48					
India	6.57	6.49	↓ 7.39	6.471	6.498	6.48 6.57 6.62					
Malasia	3.45	3.46	↓ -0.70	3.395	3.608	3.39 3.45 3.46					
Sudáfrica	9.16	9.14	↓ 1.45	9.505	10.179	9.07 9.16 9.63					
TES COP											
2025	8.71	8.99	↓ -28.00	11.40	8.606	8.369	8.21 8.34 8.50				
2026	8.87	8.90	↓ -2.60	2.30	8.882	8.963	8.82 8.87 9.00				
2027	9.17	9.24	↓ -6.70	-12.00	-19.00	9.301	9.540	8.97 9.17 9.36			
2028	9.81	9.81	0.00	-9.00	-12.60	9.850	10.028	9.72 9.81 9.90			
2029	10.01	10.05	↓ -4.60	-4.00	-23.70	10.097	6.337	9.90 10.04 10.05			
2030	10.84	10.88	↓ -3.30	-1.00	-18.70	10.921	10.951	10.75 10.84 10.90			
2031	11.13	11.14	↓ -1.70	0.00	-30.40	11.281	11.323	11.05 11.13 11.31			
2032	11.30	11.37	↓ -8.30	0.01	-0.38	11.485	11.539	11.25 11.30 11.37			
2033	11.46	11.53	↓ -6.70	0.01	-0.49	11.684	11.732	11.50 11.55 11.57			
2034	11.34	11.41	↓ -8.50	0.03	-0.48	11.579	11.796	11.35 11.40 11.57			
2035	11.71	11.77	↓ -8.30	-0.05	-0.44	10.869	2.617	11.55 11.60 11.71			
2036	11.33	11.34	↓ -1.40	0.13	-0.23	11.525	11.937	11.15 11.20 11.35			
2040	11.92	12.04	↓ -11.50	-0.09	-0.73	12.219	7.321	11.75 11.80 11.95			
2042	11.71	11.78	↓ -7.30	-0.02	-0.31	11.923	12.279	11.55 11.60 11.75			
2046	11.78	11.94	↓ -15.90	-0.02	-0.32	12.123	12.494	11.60 11.65 11.75			
2050	10.80	11.69	↓ -9.10	-0.01	-0.34	11.866	12.328	10.65 10.70 10.85			
2058	12.01	12.08	↓ -7.30	-0.06	-0.50	9.730	2.445	11.85 11.90 12.05			
TES UVR											
2027	5.14	5.16	↓ -1.60	-0.13	-0.58	5.383	5.222	5.14 5.14 5.19			
2029	5.54	5.60	↓ -5.90	-0.14	-0.68	6.039	5.720	5.54 5.54 5.59			
2031	6.29	6.37	↓ -7.50	-0.11	-0.52	6.588	1.647	6.24 6.29 6.34			
2033	5.89	5.90	↓ -1.00	-0.01	-0.48	6.268	5.825	5.89 5.89 6.03			
2035	6.00	5.93	↓ 7.40	0.03	-0.56	6.321	6.000	6.00 6.00 6.06			
2037	6.19	6.15	↓ 7.30	0.04	-0.48	6.460	6.095	6.19 6.19 6.24			
2041	6.17	6.12	↓ 3.40	0.01	-0.44	6.476	5.636	6.17 6.17 6.24			
2049	5.96	6.00	↓ -4.10	-0.05	-0.44	6.354	5.827	5.96 5.96 6.03			
2055	6.05	6.11	↓ -5.30	-0.03	-0.44	6.341	5.319	6.05 6.05 6.10			
2062	6.15	6.22	↓ -7.10	-0.09	-0.36	6.338	1.681	6.15 6.15 6.21			

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Max. Mes Corrido	Volumen MTD (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	60,400	33.6	↓ -0.17%	↑ 23.8%	↑ 60.6%	9.2	1.4	45,700	52,880	3,819	281,090	4,524	7.5%	46,300
PF-Cibest	50,500	33.6	↓ -1.10%	↑ 18.0%	↑ 43.5%	7.7	1.2	39,820	44,500	28,031	568,733	4,524	9.0%	46,300
Ecopetrol	1,785	73.4	↓ -0.28%	↑ 2.6%	↑ 6.6%	5.2	0.9	1,725	2,085	6,797	420,056	214	12.0%	2,120
ISA	23,340	25.9	↓ -0.09%	↑ 20.8%	↑ 39.8%	9.0	1.5	18,900	21,800	14,233	71,918	1,265	5.4%	28,700
GEB	2,925	26.9	↓ -0.17%	↑ 0.9%	↑ 19.9%	9.9	1.5	2,750	2,995	1,027	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,625	4.9	↓ -1.60%	↑ 9.6%	↑ 25.7%	18.8	1.4	3,800	4,070	275	22,423	326	7.0%	5,000
Promigas	6,650	7.5	↓ 0.00%	↓ -0.7%	↓ 43.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	118	11,998	545	8.2%	-
Canacol	6,960	0.2	↓ -4.40%	↓ -14.2%	↓ -37.3%	-	11.7	9,050	10,800	518	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,280	24.2	↓ -0.73%	↓ -3.6%	↓ 16.3%	14.9	1.0	41,520	44,240	2,570	24,736	1,500	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	35,520	24.2	↓ 0.06%	↓ -4.8%	↓ 36.5%	12.2	0.8	37,680	39,600	2,825	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,500	13.9	↓ -1.35%	↓ -18.6%	↓ -15.0%	7.8	0.7	20,540	22,000	5,897	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,400	13.9	↓ -0.87%	↓ -30.3%	↓ -26.2%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,719	18,822	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,200	6.3	↓ -1.04%	↓ -7.0%	↓ 17.2%	26.1	0.5	15,700	16,880	1,259	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,580	6.3	↓ 0.36%	↑ 1.1%	↑ 16.1%	25.2	0.5	16,300	17,280	109	5,250	1,194	7.2%	23,000
Cementos Argos	10,500	13.8	↓ -0.94%	↑ 0.6%	↑ 2.9%	5.9	1.0	9,980	10,480	4,618	188,567	770	7.3%	9,700
PF-Cementos Argos	12,420	13.8	↓ 0.00%	↑ 18.3%	↑ 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	21	291	770	6.2%	9,700
PF-Davienda	24,500	11.1	↓ -0.08%	↑ 7.8%	↑ 39.5%	23.9	0.7	20,320	21,900	1,472	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	34,520	12.3	↓ 0.00%	↑ 5.9%	↑ 28.5%	10.7	0.7	29,600	31,700	740	8,672	1,752	5.1%	-
PF-Avot	651	15.5	↓ -0.61%	↑ 11.9%	↑ 46.0%	12.2	0.9	525	575	346	20,026	21	3.2%	-
Grupo Bolívar	78,800	6.2	↓ 0.59%	↑ 12.7%	↑ 30.5%	5.5	0.5	69,520	76,920	134	18,877	2,736	3.5%	-
Mineros	12,740	3.8	↑ 1.27%	↑ 76.7%	↑ 199.4%	7.5	2.2	5,660	6,200	2,366	29,108	410	3.2%	6,600
BVC	12,520	0.8	↓ 0.00%	↑ 4.3%	↑ 26.5%	7.3	1.4	11,760	15,800	42	1,099	1,641	13.1%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	174,000	79.6	↓ 0.00%	↑ 37.5%	↑ 120.3%	101.6	11.2	118,360	126,600	43	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,540	2.8	↑ 1.57%	↑ 26.5%	↑ 35.1%	4.7	0.9	11,000	11,300	765	6,811	1,462	9.4%	-
PEI	79,000	3.4	↑ 1.41%	↑ 13.0%	↑ 13.9%	6.9	0.5	69,900	72,520	1,034	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,700		↓ -0.29%	↑ 17.2%	↑ 39.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	18,451		↓ -0.10%	↑ 14.6%	↑ 32.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,863		↓ -0.50%	↑ 15.8%	↑ 35.1%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

Global 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. © 2025 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

| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)