

Cierre de mercados

Cautela global ante presiones inflacionarias y riesgo fiscal



Jueves, 02 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	18.44	0.67%
USD/BRL	5.34	0.39%
USD/CAD	1.40	0.29%
USD/COP	3,887	0.18%
USD/AUD	1.52	0.18%
GBP/USD	1.34	0.01%
USD/CNY	7.12	-0.01%
EUR/COP	4,553.11	-0.07%
USD/NZD	1.72	-0.40%
USD/JPY	147.22	-0.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	421.25	1.48%
Cobre	4.9548	1.14%
Café	379.70	-0.42%
WTI	60.75	-1.09%
Plata	46.855	-1.53%
Gas Natural	3.408	-1.67%
Brent	64.35	-1.73%
Oro	3,881.00	-1.96%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,887
Mínimo	\$3,875
Máximo	\$3,910
var. diaria	+0.18%
Vol. (USD mll)	1.747

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la extensión del cierre parcial del gobierno en EE.UU., que mantiene suspendida la publicación de datos clave como las solicitudes de subsidio por desempleo y amenaza con retrasar el reporte de nóminas no agrícolas, aumentando la incertidumbre sobre la trayectoria de la Fed. Este escenario se combina con expectativas de que el banco central ejecute al menos dos recortes adicionales de tasas entre octubre y diciembre para sostener una economía que ya muestra señales de enfriamiento en el mercado laboral y en los planes de contratación empresarial. Al mismo tiempo, la persistente presión inflacionaria subyacente en Europa y las dudas fiscales en el Reino Unido refuerzan un entorno de cautela global, mientras que la caída en los precios del petróleo y la moderación en el ritmo de la actividad manufacturera mundial añaden presión al balance de riesgos para el crecimiento.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ revirtió pérdidas iniciales y repuntó hasta 98 puntos, rompiendo una racha de cuatro jornadas a la baja, en medio de la incertidumbre por el cierre parcial del gobierno en EE.UU., que ya ha retrasado datos clave como las solicitudes de desempleo y probablemente posponga el informe de nóminas no agrícolas. La expectativa de que la Fed ejecute un recorte de 25 pbs este mes sostiene la volatilidad del billete verde, que se apreció frente al euro, la libra y el dólar canadiense. El **peso colombiano** cerró la jornada en COP\$3,887, con una leve depreciación diaria pese a que en la semana se ha posicionado como la divisa emergente con mejor desempeño, impulsado por la decisión del BanRep de mantener estable su tasa de interés y por el atractivo que ofrece el *carry trade* frente a un dólar global presionado a la baja. La dinámica local refleja un flujo favorable hacia activos en pesos en un contexto de solidez macroeconómica y expectativas de estabilidad monetaria, lo que ha permitido al COP destacarse frente a sus pares regionales. En el resto de LatAm, monedas como el CLP y el PEN también mostraron avances apoyadas en mejores precios de materias primas y datos de inflación moderados, mientras el BRL se mantuvo más estable en medio de un panorama fiscal complejo en Brasil. En conjunto, las divisas de la región prolongaron un sesgo apreciativo moderado, aunque el protagonismo sigue centrado en el peso colombiano.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron a mínimos de cuatro meses, afectados por expectativas de sobreoferta ante un posible incremento de hasta 500.000 barriles por día por parte de la OPEP+ y mayores inventarios en EE.UU. El sentimiento bajista se vio atenuado por compras estratégicas de China y riesgos geopolíticos ligados a nuevas sanciones del G7 y ataques ucranianos a infraestructura rusa. Además, Greenpeace bloqueó el terminal de GNL en Zeebrugge, desviando cargamentos rusos y estadounidenses en medio de la creciente dependencia europea del gas.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** registró pérdidas por tercer día consecutivo, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.75% hasta los 1,848.94 puntos. En este contexto, el GEB presentó un plan de inversión en un nuevo punto de regasificación en Ballenas, en la costa Caribe, lo que permitiría aumentar la capacidad de importación de gas. Por su parte, Terpel suscribió una extensión por cinco meses a sus contratos de suministro de gasolina corriente y ACPM con Ecopetrol, por un monto de COP\$2.37 billones y COP\$3.75 billones, respectivamente. Durante la jornada, Ecopetrol se posicionó como la acción más negociada (COP\$30,348 millones), seguida por PF Cibest (COP\$15,111 millones) y Grupo Argos (COP\$7,008 millones). Por su parte, la acción de BBVA Colombia encabezó las ganancias (+8.70%), junto con Grupo Aval (+1.88) y Grupo Argos (+1.71%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-2.30%), ISA (-2.23%) y Mineros (-2.20%).
- **Los mercados accionarios globales** mantienen su impulso alcista, a pesar de la interrupción de actividades no esenciales del gobierno de EE.UU. En particular, el avance fue impulsado por emisores como Nvidia, Apple, Broadcom y Amazon, en un contexto de sólido dinamismo del sector de IA. En contraste, las acciones de Tesla cayeron, anticipando posibles impactos en ventas,

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		
ECOPETROL	\$ 1,760	-1.40%
PFCIBEST	\$ 49,900	-1.19%
GRUPOARGOS	\$ 17,800	1.71%
Acciones más valorizadas		
BBVACOL	\$ 200	8.70%
TITAN	\$ 25,500	6.25%
GRUPOAVAL	\$ 652	1.88%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 6,800	-2.30%
ISA	\$ 22,820	-2.23%
MINEROS	\$ 12,460	-2.20%

Fuente: BVC

después de la cancelación de la exención tributaria de USD\$7,500 a sus vehículos eléctricos. En Europa, las bolsas mostraron un desempeño mixto, con el CAC 40 y el STOXX 600 avanzando, pero el FTSE 100 presentando correcciones. Las acciones de Volvo subieron, tras reportar un aumento anual en las ventas de automóviles en septiembre, mientras que Tesco anunció resultados corporativos del 1S25 por encima de las expectativas. En Asia, los mercados cerraron en terreno positivo, con el impulso de Samsung Electronics y SK Hynix, tras formalizar una asociación con OpenAI para suministrar chips de memoria.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro EE.UU. cerraron mixtos con aplanamiento de curva**, destacando una ligera presión en el frente corto y valorización en el largo. El bajo volumen estuvo marcado por la falta de ventas clave debido al cierre del gobierno, lo que también impulsó ventas inusualmente grandes en futuros de fed funds, mientras el mercado sigue descontando recortes de tasas de unos 22 pbs en octubre y 45 pbs acumulados hacia diciembre.
- **La curva alemana se aplanó con caída de 3 pbs en el bono a 30 años**, movimiento replicado en otros bonos europeos, mientras que en Reino Unido la débil demanda en la subasta de gilts a 10 años reflejó menor apetito inversor, con el tramo corto liderando el ajuste y leves recortes en las apuestas de recortes del BoE. En periféricos, los BTP mantuvieron spreads estables frente a bunds, en un entorno de expectativas centradas en PMIs europeos y comentarios de autoridades del BCE y BoE.
- **Los TES en pesos registraron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -3.7 y +10.7 pbs**, el tramo corto repuntó en tasas mientras que la parte media-larga presentó desvalorizaciones, lideradas por la referencia 2035. La curva mostró un sesgo de aplanamiento, con compresiones de 6.6 pbs en el spread 2s10s y de 2.5 pbs en el 5s30s. Por su parte, los TES UVR exhibieron valorizaciones generalizadas con caídas en los rendimientos de entre -9.2 y -1.3 pbs. En el frente primario, Hacienda adjudicó en septiembre COP\$3.81 billones en subastas —un 11.2% menos frente al mismo mes de 2024 y el menor nivel desde octubre de ese año—, discriminados en COP\$1.2 billones en tasa fija y COP\$2.61 billones en UVR, en línea con la reducción de los montos ofertados. Al 1 de octubre de 2025, el avance de colocaciones ascendió a COP\$50.41 billones, equivalente al 87% de la meta del Marco Fiscal (COP\$59.5 billones, excluyendo TES verdes), aunque el cupo autorizado se ampliará en COP\$15 billones, lo que anticipa una revisión al alza de la meta anual.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Via	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a	Var. m/a (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
EE.UU.	4.08	4.10		-1.35	4.203	4.356	4.02	4.08	4.26	2025	8.71	8.71	📈	0.00	-13.20	11.40	8.604	8.72	8.72	8.72	8.72
Alemania	2.70	2.71	📉	-1.40	2.708	2.606	2.64	2.70	2.78	2026	8.96	8.87	📈	10.70	9.00	3.30	8.883	8.965	8.92	8.96	9.00
Reino Unido	4.71	4.69	📈	1.47	4.660	4.617	4.60	4.71	4.80	2027	9.22	9.17	📈	5.00	-11.00	-9.00	9.296	9.540	9.22	9.22	9.30
Japón	1.65	1.65	📈	0.80	1.583	1.430	1.56	1.65	1.65	2028	9.88	9.81	📈	6.90	-3.10	1.90	9.849	10.029	9.75	9.82	9.90
Canada	3.17	3.18	📉	-0.80	3.334	3.241	3.15	3.17	3.44	2029	10.65	10.61	📈	4.60	-8.80	-8.80	10.696	6.390	10.58	10.65	10.82
Italia	3.52	3.52	📈	-0.71	3.523	3.599	3.45	3.52	3.67	2030	10.86	10.84	📈	1.90	-5.50	-3.90	10.988	10.954	10.76	10.86	11.00
Francia	3.52	3.53	📉	-1.10	3.454	3.335	3.41	3.52	3.60	2031	11.15	11.13	📈	2.00	-0.63	-15.50	11.278	11.326	10.99	11.09	11.49
Singapur	1.90	1.92	📉	-2.30	1.889	2.402	1.74	1.90	1.93	2032	12.27	11.30	📈	-3.20	-0.09	-0.28	11.478	11.542	11.40	11.27	11.72
Suecia	2.72	2.69	📈	3.10	2.558	2.439	2.51	2.72	2.74	2033	11.44	11.46	📈	-2.20	-0.16	-0.33	11.679	11.735	11.50	11.44	11.95
Emergentes										2034	11.36	11.34	📈	2.00	-0.16	-0.30	11.572	11.799	11.18	11.36	11.70
Colombia	11.34	11.34	📉	-0.15	11.516	11.858	11.14	11.34	11.58	2035	11.67	11.71	📈	-3.70	-0.18	-0.44	10.702	2.676	11.52	11.67	12.30
México	8.82	8.83	📉	-0.84	9.016	9.444	8.71	8.82	9.01	2036	11.31	11.33	📈	-1.60	0.02	-0.21	11.548	11.937	11.60	11.31	11.56
Brasil	13.83	13.70	📈	12.93	13.875	14.328	13.56	13.83	14.09	2040	11.90	11.92	📈	-2.00	-0.17	-0.80	12.215	7.381	11.75	11.90	12.30
Chile	5.63	5.64	📉	-0.78	5.619	5.744	5.60	5.63	5.68	2042	11.69	11.71	📈	-1.80	-0.11	-0.36	11.987	12.279	11.54	11.69	12.05
Perú	6.03	6.05	📉	-1.29	6.223	6.471	5.99	6.03	6.29	2046	11.81	11.78	📈	3.30	-0.18	-0.44	12.116	12.494	11.64	11.81	12.32
China	1.86	1.86	📈	0.00	1.773	1.708	1.75	1.86	1.89	2050	11.63	11.60	📈	2.80	-0.06	-0.32	11.800	12.328	11.52	11.63	11.94
Corea del Sur	2.95	2.95	📉	-0.20	2.837	2.798	2.76	2.95	2.95	2058	12.00	12.01	📉	-0.60	-0.10	-0.50	10.020	2.505	11.92	12.00	12.05
Nueva Zelanda	4.19	4.21	📉	-2.35	4.363	4.502	4.19	4.19	4.45	2027	5.09	5.14	📉	-5.20	-0.20	-0.59	5.575	5.224	5.09	5.09	5.30
India	6.52	6.52	📉	0.00	6.479	6.496	6.48	6.52	6.60	2029	5.46	5.54	📉	-8.50	-0.19	-0.75	6.027	5.722	5.46	5.46	6.22
Malasia	3.43	3.46	📉	-2.80	3.396	3.604	3.39	3.43	3.46	2031	6.21	6.29	📉	-8.00	-0.23	-0.53	6.583	1.678	6.21	6.21	6.94
Sudáfrica	9.17	9.15	📈	1.15	9.479	10.168	9.07	9.17	9.63	2033	5.85	5.89	📉	-4.50	-0.06	-0.51	6.281	5.932	5.85	5.85	6.57
										2035	6.00	6.00	📈	0.00	0.08	-0.47	6.314	6.004	5.92	6.00	6.99
										2037	6.17	6.19	📈	-1.70	0.02	-0.50	6.454	6.090	6.15	6.17	6.96
										2041	6.13	6.17	📈	-3.70	-0.03	-0.43	6.470	5.706	6.12	6.13	6.82
										2049	5.95	5.96	📈	-1.30	-0.05	-0.44	6.343	5.833	5.95	5.95	6.43
										2055	5.96	6.05	📉	-9.20	-0.17	-0.54	6.335	5.349	5.96	5.96	6.30
										2062	6.06	6.15	📈	-9.10	-0.18	-0.44	6.382	1.721	6.05	6.06	6.52

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	59,540	52.9	↓ -1.42%	↑ 22.0%	↑ 58.4%	9.0	1.4	45,700	52,880	3,511	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	49,900	52.9	↓ -1.19%	↑ 16.6%	↑ 41.8%	7.6	1.2	39,820	44,500	15,111	568,753	4,524	9.1%	46,300	
Ecopetrol	1,760	72.4	↓ -1.40%	↑ 1.1%	↑ 5.1%	5.2	0.9	1,725	2,085	30,348	420,056	214	12.2%	2,120	
ISA	22,820	25.3	↓ -2.23%	↑ 18.1%	↑ 36.6%	8.8	1.5	18,900	21,800	2,252	171,918	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,910	26.7	↓ -0.51%	↑ 0.3%	↑ 19.3%	9.9	1.5	2,750	2,995	2,422	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,630	4.9	↑ 0.11%	↑ 9.7%	↑ 25.8%	18.8	1.4	3,890	4,070	202	22,423	326	7.0%	5,000	
Promigas	6,650	7.5	↑ 0.00%	↓ -0.7%	↓ -13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	23	11,998	545	8.2%	-	
Canacol	6,800	0.2	↓ -2.30%	↓ -16.2%	↓ -38.7%	-	11.4	0.1	9,050	10,800	247	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,200	24.2	↓ -0.18%	↓ -3.8%	↑ 16.1%	14.9	1.0	41,520	44,240	4,158	24,736	1,500	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,520	24.2	↑ 0.00%	↓ -4.8%	↑ 36.5%	12.2	0.8	37,680	39,600	1,556	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,800	14.1	↑ 1.71%	↑ -17.2%	↓ -13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	7,008	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,400	14.1	↑ 0.00%	↓ -30.3%	↓ -26.2%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,733	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,000	6.2	↓ -1.16%	↓ -8.1%	↑ 15.8%	25.8	0.5	15,700	16,880	4,162	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	16,280	6.2	↓ -1.81%	↓ -0.7%	↑ 14.0%	24.7	0.5	16,300	17,280	320	5,250	1,194	7.3%	23,000	
Cementos Argos	10,480	13.8	↓ -0.19%	↑ 0.4%	↑ 2.7%	5.9	1.0	9,980	10,840	5,560	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	32	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davienvienda	24,660	11.1	↑ 0.65%	↑ 8.5%	↑ 40.4%	24.1	0.7	20,320	21,900	1,897	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	34,520	12.3	↑ 0.00%	↑ 5.9%	↑ 28.5%	10.7	0.7	29,600	31,700	477	8,672	1,752	5.1%	-	
PF-Aval	660	15.7	↑ 1.38%	↑ 13.4%	↑ 48.0%	12.4	0.9	525	575	1,264	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolívar	79,420	6.3	↑ 0.79%	↑ 13.6%	↑ 31.5%	5.5	0.5	69,520	76,920	187	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	12,460	3.7	↓ -2.20%	↑ 72.8%	↑ 192.8%	7.4	2.1	5,660	6,200	1,596	29,108	410	3.3%	6,600	
BVC	12,420	0.8	↓ -0.80%	↑ 3.5%	↑ 25.5%	7.2	1.4	11,760	15,800	44	1,099	1,641	13.2%	-	
ETB	50	0.2	↑ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	174,000	79.6	↑ 0.00%	↑ 37.5%	↑ 120.3%	101.6	11.2	118,360	126,600	28	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,300	2.8	↓ -1.54%	↑ 24.6%	↑ 33.0%	4.7	0.9	11,000	11,300	224	6,811	1,462	9.6%	-	
PEI	78,820	3.4	↓ -0.23%	↑ 16.8%	↑ 13.6%	6.8	0.5	69,900	72,520	464	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,700	-	↑ 0.00%	↑ 13.2%	↑ 39.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	18,285	-	↓ -0.90%	↑ 13.6%	↑ 31.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,849	-	↓ -0.75%	↑ 14.9%	↑ 34.1%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

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).c
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
wtoovar@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



@accionesyvaloresa



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)