

# Cierre de mercados

## A la espera del dato de inflación en Colombia



Lunes, 07 julio 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,745	1.81%
USD/COP	4,042	1.38%
USD/NZD	1.67	1.34%
USD/BRL	5.48	1.31%
USD/AUD	1.54	1.24%
USD/JPY	146.02	0.92%
USD/CAD	1.37	0.77%
USD/CNY	7.17	0.13%
USD/MXN	18.66	0.08%
GBP/USD	1.36	-0.45%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	277.85	1.41%
Cobre	5.0125	0.06%
Oro	3,352.62	0.00%
Brent	69.60	-0.01%
Plata	36.987	-0.06%
WTI	67.87	-0.07%
Maiz	420.75	-1.00%
Gas Natural	3.410	-1.55%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,042
Mínimo	\$3,997
Máximo	\$4,053
var. diaria	1.38%
Vol. (USD mll)	1,262

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

La jornada estuvo marcada por el inicio formal del nuevo paquete arancelario de EE.UU., con tarifas que comenzarán a aplicarse desde agosto a países como Japón, Corea del Sur y Sudáfrica, lo que reavivó las tensiones comerciales globales. Además, el gobierno estadounidense anunció que en los próximos días notificará a más de una docena de países sobre nuevas tarifas, mientras continúa negociaciones con socios clave como China y la Unión Europea. La Reserva Federal, por su parte, se mantiene atenta al impacto económico de estos desarrollos, en un contexto en que la inflación sigue contenida y el mercado laboral se mantiene sólido. En Colombia, el mercado permanece atento a la publicación del dato de inflación de junio, para el cual anticipamos una variación anual de 4.92% y una mensual de 0.16%. De confirmarse estas moderaciones, se fortalecería el escenario de continuidad en el ciclo bajista del BanRep, respaldado por una trayectoria desinflacionaria más consolidada.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> repuntó con fuerza, subiendo 0.52% hasta 97.467, impulsado por una renovada demanda de refugio por los anuncios del presidente Trump. Este entorno de aversión al riesgo debilitó al euro, que cayó 0.57% hasta \$1.172, a pesar de datos sólidos de producción industrial en Alemania. La incertidumbre sobre acuerdos comerciales entre EE.UU. y la UE, junto con la resiliencia del mercado laboral estadounidense, redujo las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, fortaleciendo aún más al dólar frente a sus principales contrapartes. Las monedas latinoamericanas registraron retrocesos generalizados el lunes, presionadas por un entorno de creciente aversión al riesgo tras los anuncios del presidente Trump sobre nuevos aranceles dirigidos a países alineados con los BRICS, lo que afectó especialmente a economías emergentes. En este contexto, el **peso colombiano (COP)** se depreció hasta un 1.4%, a pesar del repunte en los precios del petróleo, reflejando la sensibilidad del mercado a los flujos globales y al fortalecimiento del dólar. El panorama para la región se torna más desafiante, con presiones externas que podrían opacar los fundamentos locales, y señales de toma de utilidades tras el buen desempeño reciente de monedas como el COP y el CLP.

### | Petróleo

Los precios del petróleo subieron impulsados por señales de fuerte demanda, que contrarrestaron el impacto de un aumento mayor al esperado en la producción de OPEP+ para agosto (+548 mil bpd). A pesar del incremento, la oferta real ha sido menor por baja ejecución, concentrada en Arabia Saudita. Además, el alza en los precios oficiales de venta del crudo saudí para Asia respalda la percepción de solidez en la demanda.

### | Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, el índice Colcap cerró en 1,684 puntos. En línea con el panorama de aversión al riesgo global. Ecopetrol lideró las pérdidas, en medio del anuncio sobre la adquisición del 100% de Wind Autogeneración S.A.S., empresa controlada por Enel Colombia y propietaria del proyecto eólico Windpeshi en La Guajira. Esta operación, aprobada por la Junta Directiva en diciembre de 2024 y sujeta a autorizaciones regulatorias, representa el primer proyecto de energía renovable no convencional desarrollado íntegramente por Ecopetrol en la región. La compañía planea reactivar las obras antes de finalizar 2025 y comenzar operación antes de 2028, con inversiones por USD\$350 millones y un potencial de reducción de 4.8 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.
- **Los mercados internacionales** iniciaron la semana con un tono mixto, marcados por una fuerte caída en Wall Street debido al anuncio del expresidente Trump sobre nuevos aranceles, afectando importaciones de al menos siete países. El Dow Jones cayó 0.94%, el S&P 500 retrocedió 0.79% y el

<sup>1</sup> 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	-0.79%
Dow Jones	-0.94%
Nasdaq	-0.92%
Europa	
Stoxx 600	+0.44%
DAX	+1.20%
FTSE	-0.19%
Asia	
CSI 300	-0.43%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
GXTESCOL	\$52,4800	-0.04%
ECOPETROL	\$1,800	-1.91%
PFGRUPSURA	\$39,180	1.14%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPSURA	\$39,180	1.14%
GRUPOSURA	\$51,380	0.75%
HCOLSEL	\$18,668	0.67%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$1,800	-1.91%
PFAVAL	\$560	-1.41%
PFDVVNDA	\$22,300	-1.24%

Fuente: BVC

Nasdaq perdió 0.92%, registrando su peor jornada desde mediados de junio, arrastrados por caídas en acciones como Tesla, Apple y Nvidia. En contraste, las bolsas europeas mostraron avances moderados mientras los inversionistas esperan posibles acuerdos comerciales desde la Casa Blanca. En Asia, los mercados cerraron mixtos: el Nikkei japonés y el Hang Seng de Hong Kong bajaron, mientras que el Kospi surcoreano y el Kosdaq lograron ligeras ganancias.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con pérdidas moderadas lideradas por los tramos largos**, en un contexto de empinamiento de la curva y presión de oferta ante el inicio del ciclo de subastas de esta semana, que incluye emisiones de 3, 10 y 30 años. El mercado también enfrentó una abultada colocación corporativa superior a USD\$10 mil millones. Además, los bonos del Tesoro se abarataron frente a los swaps, ampliando la inversión de spreads, especialmente en la parte larga de la curva.
- **Los bonos europeos cerraron con pérdidas, lideradas por el sector medio de la curva**, ante un mayor apetito por riesgo y la expectativa de una intensa jornada de colocaciones soberanas este martes, que incluye nuevas emisiones de deuda a 5 años de Alemania y a 7 y 20 años por parte de la Unión Europea. Adicionalmente, el mercado monetario redujo en hasta 3 pbs las apuestas de recorte de tasas por parte del BCE hacia fin de año, mientras los BTP italianos tuvieron un leve desempeño relativo negativo.
- **La curva de TES COP presentó un leve empinamiento, con el diferencial 2s10s ampliándose 2.7 pbs**. Los tramos cortos registraron valorizaciones con compresiones de tasa entre -7.6 y -0.3 pbs, mientras que los nodos desde 2028 en adelante reflejaron desvalorizaciones, con incrementos entre 2.7 y 16.2 pbs, destacándose el TES 2046 como el más castigado de la jornada. En la curva UVR, los movimientos fueron limitados, con la referencia 2027 mostrando una valorización de 2.7 pbs, en contraste con las desvalorizaciones observadas en los nodos 2041 (+8.1 pbs), 2049 (+1.4 pbs) y 2055 (+1.2 pbs). En cuanto a la dinámica de financiación interna, con corte al 4 de julio, MinHacienda ha colocado COP\$34.61 billones en subastas de TES, alcanzando el 58.2% de la meta anual de COP\$59.5 billones —incluyendo TES verdes por COP\$1.5 billones—. En lo corrido del mes, se han adjudicado COP\$2.04 billones, impulsados por la sobre adjudicación en la subasta competitiva de TES UVR y el ejercicio casi total de la no competitiva en pesos, lo que evidencia una ejecución acelerada y favorable del programa de colocaciones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
<b>Desarrolladas</b>																				
EE.UU. 10Y	4.38	4.35	▲	3.37	4.385	4.362	4.23	4.58	2025	8.60	8.65	▲	-4.90	-1.50	-9.80	8.880	8.291	8.00	8.60	8.90
Alemania 10Y	2.64	2.61	▲	3.60	2.557	2.465	2.48	2.64	2026	9.06	9.14	▲	-7.60	-13.90	17.30	9.038	8.817	8.51	9.04	9.29
Reino Unido 10Y	4.58	4.55	▲	3.17	4.579	4.516	4.45	4.58	2027	9.66	9.67	▲	-0.30	0.20	-0.40	9.530	9.477	9.46	9.66	9.77
Japón 10Y	1.46	1.43	▲	2.60	1.427	1.250	1.39	1.46	2028	10.36	10.13	▲	2.70	-1.0	-2.30	10.080	9.833	9.84	10.16	10.35
Canadá 10Y	3.40	3.35	▲	4.60	3.268	3.190	3.23	3.40	2029	10.99	10.91	▲	8.00	-4.80	-6.00	10.954	1.029	10.90	10.99	11.35
Italia 10Y	3.49	3.44	▲	4.75	3.532	3.384	3.40	3.49	2030	11.29	11.27	▲	2.80	-3.70	-12.50	11.234	10.607	11.21	11.29	11.67
Francia 10Y	3.32	3.28	▲	4.20	3.247	3.207	3.18	3.32	2031	11.76	11.68	▲	8.80	-0.02	0.13	11.688	10.909	11.62	11.76	12.11
Singapur 10Y	2.04	2.07	▼	-2.50	2.354	2.680	2.04	2.04	2032	12.13	12.09	▲	4.30	0.03	-0.02	11.938	11.133	12.04	12.13	12.40
Suecia 10Y	2.57	2.51	▲	6.20	2.334	2.302	2.25	2.57	2033	12.20	12.14	▲	6.30	-0.05	-0.30	12.078	11.296	12.02	12.20	12.57
<b>Emergentes</b>																				
Colombia 10Y	12.23	12.16	▲	6.70	12.345	11.609	12.16	12.23	2034	12.25	12.20	▲	5.20	0.04	-0.15	12.224	11.454	12.03	12.23	12.68
México 10Y	9.37	9.30	▲	7.50	9.342	9.714	9.17	9.37	2036	12.23	12.21	▲	2.40	-0.03	-0.30	12.351	11.880	12.16	12.23	12.84
Brasil 10Y	13.73	13.59	▲	14.35	13.945	14.086	13.48	13.73	2040	12.73	12.67	▲	5.60	-0.04	-0.35	12.793	3.648	12.54	12.73	12.93
Chile 10Y	5.66	5.67	▼	-1.54	5.756	5.731	5.66	5.66	2042	12.56	12.51	▲	5.00	-0.09	-0.36	12.653	12.028	12.42	12.56	13.12
Perú 10Y	6.37	6.37	▼	-0.20	6.535	6.571	6.37	6.37	2046	12.67	12.50	▲	16.20	-0.18	-0.41	12.820	12.250	12.25	12.67	13.27
China 10Y	1.64	1.64	▼	-0.10	1.664	1.795	1.64	1.64	2050	12.45	12.32	▲	12.80	0.02	-0.59	12.667	12.117	12.45	12.45	13.65
Corea del Sur 10Y	2.84	2.83	▲	1.20	2.765	2.833	2.78	2.84	<b>TES UVR</b>											
Nueva Zelanda 10Y	4.52	4.54	▼	-1.60	4.569	4.517	4.48	4.52	2025	2.91	2.91	▲	0.00	0.00	0.00	2.909	1.483	2.88	2.91	3.02
India 10Y	6.29	6.30	▼	-0.76	6.305	6.606	6.29	6.29	2027	5.77	5.80	▼	-2.70	0.24	0.58	5.415	5.032	5.05	5.77	5.89
Malasia 10Y	3.44	3.50	▼	-5.60	3.565	3.738	3.44	3.44	2029	6.29	6.29	▲	0.00	0.01	0.25	6.064	5.422	6.08	6.29	6.39
Sudafrica 10Y	9.82	9.72	▲	9.60	10.231	10.423	9.72	9.82	2033	6.41	6.41	▲	0.00	-0.03	-0.09	6.288	5.984	6.24	6.41	6.50
									2035	6.48	6.48	▲	0.00	0.08	-0.12	6.322	5.951	6.28	6.48	6.73
									2037	6.56	6.56	▲	0.00	0.06	-0.04	6.372	5.722	6.34	6.56	6.74
									2041	6.69	6.60	▲	8.10	0.15	0.09	6.459	3.728	6.40	6.69	6.75
									2049	6.55	6.33	▲	1.40	0.08	0.15	6.087	5.399	6.02	6.55	6.76
									2055	6.26	6.25	▲	1.20	0.07	0.09	5.930	3.424	6.26	6.26	6.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciovalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	51,960	47.1	↑ 0.62%	↑ 6.5%	↑ 38.2%	7.9	1.2	45,700	52,880	2,760	261,090	4,524	8.7%	46,300	
PF-Cibest	45,500	47.1	⇒ 0.00%	↑ 6.3%	↑ 29.3%	6.9	1.1	39,820	44,500	12,562	568,753	4,524	9.9%	46,300	
Ecopetrol	1,800	74.0	↓ -1.91%	↑ 3.4%	↑ 7.5%	5.3	1.0	1,725	2,085	26,489	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	19,900	22.0	↓ -0.40%	↑ 3.0%	↑ 19.2%	7.7	1.3	18,900	21,800	3,265	171,918	1,265	6.4%	28,700	
GEBC	3,045	28.0	⇒ 0.00%	↑ 5.0%	↑ 24.8%	10.3	1.6	2,750	2,995	1,314	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	4,305	4.7	↓ -0.99%	↑ 6.8%	↑ 22.4%	18.3	1.4	3,890	4,070	738	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,900	7.8	⇒ 0.00%	↑ 3.0%	↓ -9.8%	7.5	1.2	6,510	6,790	26	11,998	545	7.9%	-	
Canacol	7,640	0.2	↓ -0.26%	↓ -5.8%	↓ -31.2%	-	12.8	0.2	9,050	10,800	401	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	51,380	28.4	↑ 0.75%	↑ 14.4%	↑ 38.1%	17.7	1.1	41,520	44,240	2,143	24,736	1,500	2.9%	44,000	
PF-Grupo Sura	39,180	28.4	↑ 1.14%	↑ 5.0%	↑ 50.6%	13.5	0.9	37,680	39,600	19,928	79,455	1,500	3.8%	44,000	
Grupo Argos	23,480	19.1	↓ -0.09%	↑ 9.2%	↑ 14.0%	10.5	0.9	20,540	22,000	5,727	40,985	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,400	19.1	↑ 0.58%	↑ 6.4%	↑ 12.7%	7.8	0.7	16,340	17,560	6,512	18,822	688	4.0%	21,000	
Corficolombiana	17,900	6.5	↑ 0.56%	↓ -3.2%	↑ 21.9%	27.2	0.5	15,700	16,880	868	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,840	6.5	⇒ 0.00%	↓ -3.4%	↑ 10.9%	24.1	0.4	16,300	17,280	330	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,680	14.1	⇒ 0.00%	↑ 2.3%	↑ 4.7%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,194	188,567	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	14.1	⇒ 0.00%	↑ 3.0%	↓ -5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	28	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davienvienda	22,300	10.1	↓ -1.24%	↓ -1.8%	↑ 27.0%	21.8	0.6	20,320	21,900	930	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,000	11.4	⇒ 0.00%	↓ -1.8%	↑ 19.1%	9.9	0.7	29,600	31,700	824	8,672	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	560	13.3	↓ -1.41%	↓ -3.8%	↑ 25.6%	10.5	0.8	525	575	1,170	20,026	21	3.8%	-	
Grupo Bolivar	69,840	5.5	↓ -0.51%	↓ -0.1%	↑ 15.6%	4.8	0.4	69,520	76,920	74	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,300	2.2	⇒ 0.00%	↑ 1.2%	↑ 71.6%	4.3	1.3	5,660	6,200	443	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	12,040	0.7	⇒ 0.00%	↑ 0.3%	↑ 21.6%	7.0	1.3	11,760	15,800	115	1,099	1,641	13.6%	-	
ETB	55	0.2	⇒ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	127,260	58.3	⇒ 0.00%	↑ 0.6%	↑ 61.1%	74.3	8.2	118,360	126,600	23	11,518	-	0.0%	-	
Terpet	12,380	2.2	⇒ 0.00%	↑ 0.8%	↑ 7.7%	3.8	0.7	11,000	11,300	250	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	68,020	2.9	↑ 0.03%	↑ 0.8%	↓ -2.0%	5.9	0.5	69,900	72,520	1,019	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,668		↑ 0.67%	↑ 2.1%	↑ 26.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	16,683		↓ -0.46%	↑ 3.6%	↑ 19.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,685		↓ -0.12%	↑ 4.7%	↑ 22.2%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BTP:</b> bonos Italianos.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UVR:</b> 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
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>Dovish:</b> Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)