

Cierre de mercados

A la espera del último dato de inflación de Colombia



Lunes, 10 noviembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	154.03	0.70%
GBP/USD	1.32	0.32%
USD/CNY	7.12	0.00%
USD/NZD	1.77	-0.17%
EUR/COP	4,338	-0.67%
USD/CAD	1.40	-0.69%
USD/COP	3,753	-0.79%
USD/BRL	5.31	-0.82%
USD/AUD	1.53	-0.87%
USD/MXN	18.38	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	64.06	4.54%
Maiz	429.25	2.79%
Café	415.90	2.63%
WTI	60.16	1.99%
Oro	4,115.35	1.04%
Gas Natural	4.360	0.69%
Plata	50.330	0.68%
Cobre	5.0953	0.47%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,753
Mínimo	\$3,750
Máximo	\$3,780
var. diaria	-0.79%
Vol. (USD mll)	834

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados subieron este lunes tras la aprobación en el Senado de EE.UU. de un plan para poner fin al cierre gubernamental más largo de la historia. Aunque esto le dio optimismo al mercado, falta la aprobación de la Cámara de Representantes y el Senado debe confirmar la votación final. El acuerdo financiera algunas agencias hasta octubre de 2026 y otras hasta el 30 de enero, incluyendo pagos retroactivos a empleados federales suspendidos y la reanudación de transferencias a estados y localidades. En Colombia, el Ministerio de Hacienda realizará otra ronda de operaciones de manejo de deuda externa para convertir créditos de la banca multilateral de dólares a francos suizos. Esta vez se trata de cinco préstamos contratados con el Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF) entre 2019 y 2022. Finalmente, estamos a la espera del dato de inflación de octubre por parte del DANE. Esperamos una variación mensual de 0.11% con lo cual la inflación anualizada volvería a repuntar esta vez hasta el 5.43% desde el 5.18% actual.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió levemente hasta 99.6 puntos, en una sesión de bajo volumen marcada por un mayor apetito por riesgo ante el posible fin del cierre del gobierno en EE.UU. Las divisas cíclicas lideraron las ganancias: el dólar australiano subió 0.6% impulsado por un tono más *hawkish* del RBA, mientras el yen japonés cayó en medio de expectativas de un alza del BoJ en diciembre. El euro se mantuvo estable en torno a USD\$1.156, y los operadores ajustaron posiciones sin tomar apuestas direccionales relevantes antes del feriado en EE.UU. El **peso colombiano** extendió su racha alcista y cerró la jornada en COP\$3,753 por dólar, su nivel más fuerte desde abril de 2024, tras apreciarse 0.8% en medio de un mayor apetito global por riesgo y flujos hacia activos emergentes ante el optimismo por el inminente fin del cierre del gobierno en EE.UU. El alto volumen transado (USD\$834 millones) acompañó la tendencia bajista, con un rango intradía entre COP\$3,750 y COP\$3,780. En el plano local, las expectativas se concentran en el dato de inflación de octubre —que se publicará al cierre de la jornada—, dato clave para la postura del BanRep, especialmente tras conocerse que algunos miembros del directorio no descartan eventuales aumentos de tasas si persisten los riesgos inflacionarios. En la región, el peso chileno también avanzó, apoyado por el mejor tono del cobre, mientras el sol peruano se mantuvo estable, en un entorno aún favorable para las monedas andinas.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron ligeramente ante expectativas de un posible fin del “shutdown” en EE.UU., lo que podría impulsar la demanda. No obstante, persisten los riesgos de sobreoferta debido a la expansión de la producción por parte de la OPEC+ y los elevados niveles de inventarios en EE.UU. y Asia. Por su parte, las sanciones a Rusia y las interrupciones en las exportaciones de Lukoil y la refinería de Tuapse limitan la presión a la baja sobre el mercado.

| Renta variable

- **El mercado accionario local registra una moderada corrección (-0.44%), con el MSCI Colcap cotizando alrededor de sus máximos históricos al ubicarse en 2,072 puntos.** En este contexto, Celsia llevó a cabo su llamada de resultados del 3T25, reportando un incremento del 10% anual en su EBITDA, pasando de COP\$345 a COP\$381 mil millones. Asimismo, enfatizó que la disminución en los ingresos por menores precios de la energía en bolsa fue compensada por eficiencias operativas. En paralelo, Enka finalizó el 3T25 con ganancias netas de COP\$219 millones, lo que representó un incremento significativo frente a los -COP\$321 millones del 2T25. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$25,883 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$24,728 millones) e ISA (COP\$7,697 millones). Por su parte, la acción de Concreto encabezó las ganancias (+16.34%), junto con Canacol (+4.99%) y Nutresa (+4.33%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-2.24%), Cibest (-1.93%) y PF Cibest (-0.87%).
- **Los mercados accionarios globales mostraron señales de recuperación, ante la creciente posibilidad de terminar el “Shutdown” del Gobierno Federal de EE.UU.** En particular, el S&P 500 subió un 1.54%, con los emisores tecnológicos de gran capitalización liderando la valorización, lo

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	+1.59%
Dow Jones	+0.79%
Nasdaq	+2.39%
Europa	
Stoxx 600	+1.42%
DAX	+1.72%
FTSE	+1.08%
Asia	
CSI 300	+0.35%
Nikkei	+1.26%
ASX	+0.75%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 59,480	-0.87%
ECOPETROL	\$ 1,860	-0.27%
ISA	\$ 25,300	-2.24%
Acciones más valorizadas		
CONCRET	\$ 541	16.34%
CNEC	\$ 5,680	4.99%
NUTRESA	\$ 265,000	4.33%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 25,300	-2.24%
CIBEST	\$ 65,020	-1.93%
GRUPOARGOS	\$ 17,740	-1.22%

Fuente: BVC

que llevó a UBS a definir el precio objetivo del S&P 500 a 7,500 puntos para 2026. En paralelo, AMD anunció un encuentro con analistas para revelar su perspectiva financiera de mediano plazo, en el contexto del repunte en sus acciones durante el año y recientes alianzas con OpenAI y Oracle. Sin embargo, Barclays mostró cautela frente al desempeño financiero de Oracle, ya que prevé una menor calificación de deuda para el 2026 y un posible exceso de deuda para la compañía. En paralelo, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron al alza, mientras que Novo Nordisk subió un 1.2%, tras anunciar su asociación con la farmacéutica Emcure Pharmaceuticals para vender su tratamiento para la pérdida de peso, Wegovy. Finalmente, el mercado asiático mostró desempeño alcista, con el Nifty 50, el Hang Seng y Shanghai en terreno positivo.

| Renta fija

- **Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. cerraron al alza en los tramos cortos y medios,** impulsados por el avance hacia la reapertura del gobierno, lo que redujo la demanda por refugio y llevó a un aplanamiento de la curva. El bono a 10 años se ubicó cerca de 4.11%, mientras que la subasta de bonos a 3 años mostró una sólida demanda, reflejada en una tasa de corte menor a la esperada y una alta participación indirecta. En el mercado de derivados, persistió el interés por opciones de compra sobre los futuros del bono a 10 años, bajo la expectativa de una caída adicional en los rendimientos.
- **Los gilt británicos recortaron ganancias luego de que el mercado centrara su atención en los próximos datos laborales y en posibles alzas de impuestos señaladas por la ministra Rachel Reeves,** lo que elevó los rendimientos a corto plazo hacia 3.80%. La expectativa de una política fiscal menos expansiva moderó el apetito por la deuda del Reino Unido, mientras que en Europa los bonos soberanos mantuvieron estabilidad, con ligeras caídas en los rendimientos de Italia y Francia. En general, el sesgo de los mercados de renta fija europeos reflejó una mejora en el apetito por riesgo ante el progreso político en EE.UU. y la atención puesta en los próximos indicadores laborales y de confianza del bloque.
- **La curva de TES en pesos se aplanó en la jornada previa al dato de inflación,** con los diferenciales 2s10s y 5s30s cayendo 7.2 y 5.3 pbs, respectivamente. Los rendimientos se desplazaron al alza entre 1.5 y 13.0 pbs, destacándose las referencias de 2046 (+13 pbs) y 2050 (+10 pbs) como las de mayor desvalorización, mientras que los títulos de corto plazo presentaron un mejor desempeño, con los TES 2025 valorizándose 50.5 pbs y los 2026 registrando una caída marginal de 0.9 pbs en sus rendimientos. Los TES UVR mostraron un comportamiento mixto, con la mayoría de los nodos registrando valorizaciones de hasta 5.2 pbs en los tramos largos (2062), mientras que las referencias intermedias de 2027 (+3.3 pbs) y 2033 (+8.4 pbs) fueron las únicas en presentar desvalorizaciones. En el mercado primario, los creadores de mercado se abstuvieron de participar en la opción no competitiva de la subasta de TES en pesos realizada este lunes, a pesar de contar con un cupo disponible de hasta COP\$1.2 billones, equivalente al monto adjudicado en la subasta competitiva previa. Desde septiembre, el Ministerio de Hacienda redujo el monto convocado por subasta de COP\$1 billón a COP\$800 mil millones, al tiempo que incrementó el cupo total de colocaciones para 2025 en COP\$15 billones, elevando la meta anual de emisiones a cerca de COP\$67.23 billones. En el frente fiscal, los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) se redujeron 42.9% anual al 4 de noviembre, ubicándose en COP\$10.99 billones frente a COP\$19.26 billones un año atrás, aunque aumentaron COP\$740 mil millones en los primeros días del mes. Los bajos niveles de caja sugieren que Hacienda continúa activa en el mercado secundario mediante compras de TES, en un contexto de mayores presiones de gasto estacional y de un remanente en divisas aún sin monetizar. En conjunto, la liquidez en pesos del Gobierno —considerando DTN y portafolio en TES— cayó 9.5% anual al cierre de septiembre, reflejando un margen fiscal todavía acotado.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes													
							Min	Actual	Max											
Desarrolladas										Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. 1/s (pbs)	Var. 30/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
																		Min	Actual	Max
EE.UU.										2025	8.00	8.31	↓	-30.50	-50.50	-40.20	8.605	8.307	8.00	8.31
										2026	9.20	9.21	↓	-0.30	-10.30	20.20	9.044	8.980	9.20	9.20
Alemania										2027	9.80	9.71	↓	8.70	7.80	49.80	9.388	9.499	9.14	9.80
Reino Unido										2028	10.37	10.32	↓	4.80	7.50	41.10	9.986	10.005	9.88	10.37
Japón										2029	11.11	11.05	↓	5.70	13.00	24.30	10.794	7.752	10.69	11.11
Canada										2030	11.35	11.27	↓	8.00	17.50	20.00	11.047	11.010	10.80	11.35
Italia										2031	11.55	11.50	↓	4.70	0.13	11.10	11.279	11.374	11.12	11.55
Francia										2032	11.60	11.52	↓	7.80	0.03	0.10	11.434	11.576	11.24	11.60
Singapur										2033	11.71	11.68	↓	2.80	0.06	0.13	11.588	11.744	11.53	11.71
Suecia										2034	11.59	11.52	↓	6.70	0.09	0.25	11.480	11.783	11.18	11.59
										2035	12.07	11.97	↓	9.50	0.14	0.17	11.863	12.482	11.63	12.07
										2036	11.71	11.70	↓	1.50	0.10	0.16	11.443	11.909	11.40	11.71
										2040	12.14	12.04	↓	9.90	0.11	0.14	12.065	12.882	11.88	12.14
										2042	11.99	11.94	↓	5.00	0.04	0.12	11.838	12.242	11.69	11.99
										2046	12.19	12.06	↓	13.00	0.12	0.18	11.996	12.446	11.83	12.19
										2050	11.80	11.70	↓	10.80	0.15	0.19	11.682	12.250	11.40	11.80
										2058	12.10	12.08	↓	2.70	0.06	0.00	12.122	12.006	11.90	12.10
Emergentes										TES UVR										
Colombia										2027	4.88	4.85	↓	3.30	0.01	-0.06	5.730	5.747	4.74	4.88
México										2029	5.50	5.50	↓	-0.10	-0.01	0.04	5.721	5.778	5.38	5.50
Brasil										2031	6.03	6.08	↓	-5.00	-0.03	-0.02	6.286	6.436	5.99	6.03
Chile										2033	5.83	5.75	↓	8.40	0.08	0.01	5.972	6.000	5.23	5.83
Perú										2035	5.83	5.83	↓	0.00	0.04	-0.08	6.048	6.068	5.34	5.83
China										2037	5.89	5.89	↓	0.00	0.04	-0.03	6.154	6.180	5.33	5.89
Corea del Sur										2041	5.86	5.78	↓	-5.20	0.04	-0.39	6.154	6.224	5.34	5.86
Nueva Zelanda										2049	5.74	5.74	↓	0.00	0.00	-0.38	6.001	5.925	5.24	5.74
India										2055	5.87	5.90	↓	3.70	0.09	-0.03	6.043	5.895	5.74	5.87
Malasia										2062	5.87	5.92	↓	-5.20	0.01	-0.13	6.103	2.458	5.79	5.87
Sudafrica																				

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%1D	%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	65,020	60.0	📉 -1.93%	📈 33.2%	📈 72.9%	9.9	1.5	45,700	52,880	2,909	261,090	4,524	7.0%	46,300	
PF-Cibest	59,480	60.0	📉 -0.87%	📈 39.0%	📈 69.1%	9.0	1.4	39,820	44,500	25,883	568,753	4,524	7.6%	46,300	
Ecopetrol	1,860	76.5	📉 -0.27%	📈 6.9%	📈 11.0%	5.4	1.0	1,725	2,085	24,728	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	25,300	28.0	📉 -2.24%	📈 31.0%	📈 51.5%	9.8	1.6	18,900	21,800	7,697	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,155	29.0	📈 0.16%	📈 8.8%	📈 29.3%	10.7	1.6	2,750	2,995	809	41,205	238	7.5%	4,000	
Celsia	4,900	5.2	📈 1.03%	📈 16.1%	📈 33.2%	19.9	1.5	3,890	4,070	331	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,300	7.1	📉 -0.32%	📉 -6.0%	📉 -17.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	435	11,998	545	8.7%	-	
Canacol	5,680	0.2	📈 4.99%	📉 -30.0%	📉 -48.8%	-	9.5	0.1	9,050	10,800	153	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	53,880	30.3	📈 1.66%	📈 20.0%	📈 44.8%	18.5	1.2	41,520	44,240	2,742	24,736	1,500	2.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	46,000	30.3	📈 0.00%	📈 23.3%	📈 76.8%	15.8	1.0	37,680	39,600	7,649	79,455	1,500	3.3%	44,000	
Grupo Argos	17,740	14.4	📉 -1.22%	📉 -17.5%	📉 -13.9%	8.0	0.7	20,540	22,000	3,697	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,800	14.4	📈 0.47%	📉 -21.8%	📉 -17.1%	5.7	0.5	16,340	17,560	3,468	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	18,100	6.6	📈 2.03%	📉 -2.2%	📈 23.3%	27.5	0.5	15,700	16,880	229	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,120	6.6	📈 0.00%	📈 4.4%	📈 19.9%	26.0	0.5	16,300	17,280	81	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,500	13.8	📈 0.57%	📈 0.6%	📈 2.9%	5.9	1.0	9,980	10,840	668	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,280	13.8	📈 0.00%	📈 17.0%	📈 5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	28	291	770	6.3%	9,700	
PF-Davienda	28,820	13.0	📈 2.05%	📈 26.8%	📈 64.1%	28.2	0.8	20,320	21,900	4,784	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,500	13.7	📈 0.68%	📈 18.1%	📈 43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	348	8,672	1,752	4.6%	-	
PF-Aval	810	19.2	📈 0.25%	📈 39.2%	📈 81.6%	15.2	1.1	525	575	677	20,026	21	2.6%	-	
Grupo Bolivar	85,000	6.7	📈 0.83%	📈 21.6%	📈 40.7%	5.9	0.5	69,520	76,920	120	18,877	2,736	3.2%	-	
Mineros	14,000	4.2	📈 0.00%	📈 94.2%	📈 229.0%	8.3	2.4	5,660	6,200	4,463	29,108	410	2.9%	6,600	
BVC	13,100	0.8	📉 -0.15%	📈 9.2%	📈 32.3%	7.6	1.4	11,760	15,800	73	1,099	1,641	12.5%	-	
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	121.3	📈 4.33%	📈 109.5%	📈 235.4%	154.7	17.0	118,360	126,600	381	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,240	2.9	📈 0.37%	📈 32.2%	📈 41.2%	4.9	0.9	11,000	11,300	238	6,811	1,462	9.0%	-	
PEI	80,000	3.4	📈 2.56%	📈 18.5%	📈 15.3%	6.9	0.5	69,900	72,520	2,593	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,649		📈 0.00%	📈 23.9%	📈 53.1%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	20,450		📉 -0.25%	📈 27.0%	📈 46.9%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,072		📉 -0.44%	📈 28.8%	📈 50.3%			1,547	1,657			-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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
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](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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)