

Cierre de mercados

Peso colombiano alcanza su nivel más fuerte en 17 meses



Jueves, 11 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.36	0.42%
USD/CNY	7.12	-0.04%
USD/CAD	1.38	-0.13%
USD/JPY	147.15	-0.17%
EUR/COP	4,564	-0.38%
USD/BRL	5.39	-0.86%
USD/COP	3,891	-0.89%
USD/MXN	18.46	-0.89%
USD/NZD	1.67	-0.90%
USD/AUD	1.50	-1.20%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	66.28	1.42%
Maiz	419.75	1.21%
Cobre	4.6738	0.66%
Café	384.50	-0.22%
WTI	62.30	-0.62%
Plata	42.189	-1.79%
Gas Natural	2.915	-2.15%
Oro	3,673.87	-3.76%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,891
Mínimo	\$3,891
Máximo	\$3,918
var. diaria	-0.89%
Vol. (USD mll)	1,343

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico estuvo marcado por una inflación en línea con lo esperado en EE.UU., con el IPC anual en 2.9% y la subyacente en 3.1%, lo que refleja presiones moderadas asociadas principalmente a la energía, mientras que el mercado laboral mostró un enfriamiento más evidente con un aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo al nivel más alto desde 2021; esta combinación de precios aún por encima del objetivo pero sin aceleraciones preocupantes, junto con señales de debilidad en el empleo, refuerza la expectativa de que la Fed adopte recortes de tasas en el corto plazo, aunque persisten interrogantes sobre la magnitud y velocidad del ciclo de flexibilización dada la dualidad entre inflación todavía elevada y deterioro laboral.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió hacia 97.6 puntos en un contexto de tendencia bajista que se mantiene desde agosto, presionado por datos mixtos en EE.UU. En este marco, el euro repuntó hasta 1.17 dólares y la libra esterlina avanzó a 1.36, mientras que el yen japonés se apreció marginalmente hasta 147.3 por dólar y el franco suizo también ganó terreno, reflejando un debilitamiento generalizado del dólar frente a las principales divisas desarrolladas en medio de la expectativa de una política monetaria más expansiva en EE.UU. El **peso colombiano** consolidó un desempeño sobresaliente al romper de manera sostenida la barrera de los COP\$3,900, ubicándose en su nivel más bajo desde mediados de 2024. Este avance estuvo impulsado por la creciente expectativa de que la Fed inicie su ciclo de recortes en septiembre, factor que debilitó al dólar global y reforzó la llegada de flujos hacia activos emergentes. Adicionalmente, el COP se beneficia por la expectativa de monetizaciones por parte del Gobierno y de un diferencial de tasas aún atractivo frente a sus pares regionales, lo que potenció su papel como una de las divisas más apreciadas de LatAm en lo corrido del mes. Por su parte, otras monedas de la región también mostraron valorizaciones: el peso chileno lideró con apoyo del alza del cobre y un banco central más restrictivo, el real brasileño alcanzó nuevos máximos favorecido por flujos externos, y el peso mexicano extendió su fortaleza a niveles de más de un año. Sin embargo, el protagonismo regional recayó en el peso colombiano, cuyo avance refleja no solo un entorno externo favorable, sino también un flujo interno de soporte que le permitió destacarse frente a sus pares.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron, presionados por el aumento de inventarios en EE.UU., señales de sobreoferta y el ajuste al alza de producción por parte de OPEP+ desde octubre. La IEA advirtió sobre un posible superávit hacia 2026, mientras que la UE ratificó su plan de eliminar las importaciones de energía rusa para 2028, desatendiendo las presiones de Washington para acelerar el proceso.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.99% hasta 1,855 puntos, en una jornada marcada por el anuncio del Bank of America de rebajar su recomendación de inversión sobre el Grupo Cibest, al advertir que la política fiscal y monetaria en Colombia podrían presionar sus márgenes a la baja. Por su parte, Ecopetrol inició el proceso de comercialización de gas del campo Floreña, en Casanare, para los años 2026, 2027 y 2028. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$32,147 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$10,474 millones) y Cibest (COP\$8,384 millones). Por su parte, la acción de la Bolsa Mercantil de Colombia encabezó las ganancias (+2.86%), junto con Grupo Bolívar (+1.75%) y Grupo Sura (+1.72%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-3.65%), PF Cibest (-3.14%) y Nutresa (-2.30%).
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza, llevando a los principales índices de EE.UU. hasta nuevos máximos: el S&P 500 alcanzó los 6,587 puntos (+0.85%), mientras que el

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	+0.85%
Dow Jones	+1.36%
Nasdaq	+0.72%
Europa	
Stoxx 600	+0.55%
DAX	+0.30%
FTSE	+0.78%
Asia	
CSI 300	+2.31%
Nikkei	+1.22%
ASX	-0.29%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 51,140	-3.14%
ECOPETROL	\$ 1,810	-1.90%
CIBEST	\$ 59,200	-0.50%
Acciones más valorizadas		
BMC	\$ 3,600	2.86%
GXTESCOL	\$ 55,650	2.11%
GRUBOLIVAR	\$ 83,860	1.75%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 7,650	-3.65%
PFCIBEST	\$ 51,140	-3.14%
NUTRESA	\$ 143,520	-2.30%

Fuente: BVC

Nasdaq se incrementó 0.72% y el Dow Jones +1.36%. Este resultado fue impulsado por Tesla, que subió un 6%, así como los bancos JPMorgan y Goldman Sachs. Por su parte, Micron Technology registró una valorización de 7.5%, después de que Citigroup elevara su valoración de precio objetivo para la compañía. En Europa, los mercados cerraron con tono constructivo, con el CAC y el STOXX 600 subiendo en 0.8% y 0.6%, respectivamente, con impulso particularmente de los fabricantes de automóviles como el Grupo Stellantis (+9.2%). Asimismo, las acciones del sector de defensa subieron un 3.5% y alcanzaron máximos históricos.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con valorizaciones generalizadas y un mercado aplanamiento de la curva**, tras una sólida subasta de 30 años que confirmó la fuerte demanda por papeles de largo plazo. El movimiento también estuvo respaldado por solicitudes de desempleo semanales superiores a lo previsto y un IPC de agosto en línea con expectativas, lo que reforzó las apuestas de un entorno de tasas más estables. El rendimiento del bono a 10 años cayó 4 pbs hasta 4%, mientras los tramos largos lideraron la compresión de spreads, consolidando la racha más prolongada de aplanamiento en los diferenciales 2s30s y 5s30s en más de un año.
- **Los bonos europeos cerraron mixtos después de que el BCE mantuviera las tasas inalteradas** y Lagarde adoptara un tono más restrictivo, señalando el fin del proceso desinflacionario en la eurozona. Esto llevó a reducir las apuestas de nuevos recortes, con swaps descontando solo 12 pbs de relajación adicional hacia julio de 2026. La curva alemana se aplanó con el bono a 2 años subiendo a 1.99%, mientras los tramos largos se alinearon con el rally de los bonos del Tesoro de EE.UU., destacando caídas en los bonos a 30 años de Reino Unido y Francia.
- **Los TES COP extendieron su rally con caídas generalizadas en las tasas de entre -35.4 y -0.5 pbs, lideradas por los nodos largos de la curva**, particularmente el 2040 (-35.4 pbs) y el 2046 (-31.0 pbs). En contraste, los tramos cortos presentaron movimientos más acotados, lo que favoreció una mayor compresión de spreads, con el 2s10s y 5s10s contrayéndose en 8.2 y 2.7 pbs, respectivamente, llevando las referencias a partir de 2028 a mínimos mensuales. En TES UVR también se observaron valorizaciones a lo largo de la curva, destacándose el 2055 (-15.6 pbs), cuya tasa convergió con la del 2062, mientras que el 2027 se desalineó marginalmente con un alza de 0.6 pbs. En el frente externo, la reciente emisión de EUR\$4,100 millones en bonos globales atrajo una demanda de EUR\$25,433 millones (6.2x bid-to-cover), generando espacio para potenciales reaperturas en las referencias 2028, 2032 y 2036. Esta operación, además de consolidar una curva líquida en euros, permitirá cubrir la exposición cambiaria del TRS en francos suizos y reforzar la liquidez en pesos para atender necesidades de fondeo externo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes															
						Min	Actual	Max													
Desarrolladas																					
EE.UU. 10Y	4.02	4.05	↓ -2.29	4.287	4.380	4.02	4.02	4.33		2025	5.38	5.38	↓	0.00	-1.50	7.30	8.621	8.682	8.30	8.58	8.88
Alemania 10Y	2.66	2.65	↑ 0.50	2.695	2.574	2.64	2.66	2.79		2027	9.25	9.25	↓	-5.30	-23.90	-12.90	8.980	8.987	8.20	8.82	9.10
Reino Unido 10Y	4.61	4.63	↓ -2.59	4.461	4.603	4.59	4.61	4.80		2028	9.75	9.75	↓	-4.00	-18.60	-10.00	9.908	9.908	9.25	9.25	9.98
Japón 10Y	1.58	1.56	↑ 1.10	1.557	1.383	1.49	1.61	1.63		2029	10.36	10.60	↓	-3.50	-28.00	-7.00	10.303	10.808	10.06	10.36	11.00
Canadá 10Y	3.16	3.17	↓ -1.40	3.426	3.243	3.16	3.16	3.49		2030	10.36	10.82	↓	-6.00	-28.20	-12.30	10.008	10.807	10.06	10.36	11.00
Italia 10Y	3.45	3.46	↓ -1.46	3.524	3.591	3.45	3.45	3.67		2032	11.10	11.20	↓	-9.10	-30.00	-10.00	11.648	11.481	11.10	11.10	11.70
Francia 10Y	3.44	3.46	↓ -2.00	3.405	3.301	3.33	3.44	3.58		2033	11.32	11.41	↓	-8.30	-6.00	-0.47	11.834	11.650	11.32	11.32	11.95
Singapur 10Y	1.78	1.80	↓ -2.10	1.968	2.472	1.78	1.78	1.95		2034	11.32	11.39	↓	-13.50	-14.48	-0.51	11.731	11.756	11.28	11.39	11.84
Suecia 10Y	2.54	2.53	↑ 0.90	2.486	2.408	2.45	2.54	2.67		2035	11.60	11.76	↓	-16.10	-3.55	-0.36	11.936	11.936	11.60	11.60	12.16
						2.45	2.54	2.67		2036	12.00	12.18	↓	-16.20	-0.31	-0.39	12.335	12.335	12.00	12.00	12.50
Emergentes																					
Colombia 10Y	11.21	11.30	↓ -8.90	11.704	11.871	11.21	11.21	11.82		2040	11.70	12.08	↓	-35.40	-0.94	-0.55	12.366	12.594	11.70	11.70	12.70
México 10Y	8.73	8.84	↓ -10.26	9.202	9.541	8.73	8.73	9.17		2042	11.58	11.83	↓	-25.00	-0.44	-0.54	12.083	12.255	11.58	11.58	12.39
Brasil 10Y	13.82	13.84	↓ -1.26	13.966	14.371	13.75	13.82	14.15		2046	11.64	11.95	↓	-31.00	-0.66	-0.58	12.274	12.479	11.64	11.64	12.53
Chile 10Y	5.65	5.68	↓ -2.53	5.623	5.749	5.57	5.65	5.68		2050	11.55	11.73	↓	-18.70	-0.39	-0.54	12.007	12.315	11.55	11.55	12.10
Perú 10Y	5.98	6.05	↓ -6.66	6.332	6.508	5.98	5.98	6.30		2058	12.00	12.18	↓	-16.20	-0.31	-0.39	12.335	12.335	12.00	12.00	12.50
China 10Y	1.80	1.82	↓ -1.60	1.728	1.703	1.72	1.80	1.82		TES UVR											
Corea del Sur 10Y	2.83	2.83	↓ -0.80	2.835	2.792	2.79	2.83	2.90		2027	5.39	5.38	↑	0.60	-0.14	-0.15	5.694	5.205	5.38	5.38	5.78
Nueva Zelanda 10Y	4.30	4.34	↓ -4.00	4.457	4.518	4.30	4.30	4.49		2029	6.30	6.18	↓	-6.40	-0.12	-0.02	6.197	5.875	6.08	6.30	6.22
India 10Y	6.48	6.51	↓ -3.28	6.427	6.511	6.41	6.48	6.62		2031	6.46	6.59	↓	-12.80	-0.35	-0.23	6.669	6.669	6.46	6.46	6.84
Malasia 10Y	3.42	3.40	↑ 2.30	3.396	3.630	3.37	3.42	3.42		2033	6.18	6.25	↓	-7.10	-0.19	-0.22	6.387	5.874	6.18	6.18	6.45
Sudáfrica 10Y	9.36	9.47	↓ -10.30	9.686	10.247	9.36	9.36	9.66	2035	6.30	6.44	↓	-13.90	-0.26	-0.15	6.438	5.941	6.28	6.30	6.57	
						9.36	9.36	9.66	2037	6.39	6.48	↓	-9.30	-0.28	-0.08	6.533	6.026	6.29	6.39	6.70	
						9.36	9.36	9.66	2041	6.41	6.41	↓	0.00	-0.20	-0.30	6.574	6.237	6.41	6.41	6.72	
						9.36	9.36	9.66	2049	6.29	6.30	↓	-9.90	-0.20	-0.26	6.431	5.739	6.29	6.29	6.62	
						9.36	9.36	9.66	2055	6.33	6.48	↓	-15.80	-0.16	-0.10	6.366	5.857	6.33	6.33	6.50	
						9.36	9.36	9.66	2062	6.33	6.42	↓	-8.70	-0.18	-0.07	6.438	6.438	6.33	6.33	6.52	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Milliones)	Volumen MTD (Milliones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	59,200	53.3	↓ -0.50%	↑ 21.3%	↑ 57.4%	9.0	1.4	45,700	52,880	5,384	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	51,140	53.3	↓ -3.14%	↑ 19.5%	↑ 45.4%	7.8	1.2	39,820	44,500	32,347	568,753	4,524	8.8%	46,300	
Capetrol	1,800	53.3	↓ -1.07%	↑ 19.5%	↑ 45.4%	5.3	1.0	1,725	2,085	10,417	420,656	214	18.8%	2,120	
ISA	22,020	27.4	↓ -3.65%	↑ 14.0%	↑ 31.2%	8.5	1.4	18,800	24,800	7,446	15,910	125	8.7%	23,300	
CEB	2,980	27.4	0.68%	2.8%	22.5%	10.1	1.5	2,750	2,995	1,124	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,840	51	1.57%	14.7%	31.5%	19.7	1.5	3,890	4,070	841	22,423	328	6.7%	5,000	
Promigas	6,680	7.6	↓ -0.30%	0.3%	↓ -12.7%	7.3	1.1	6,530	6,790	141	11,988	545	8.2%	-	
Canacol	7,650	0.2	↓ -3.65%	↓ -5.7%	↓ -31.1%	-	12.8	0.2	9,050	10,800	730	14,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,820	25.0	1.72%	↓ -0.2%	20.5%	15.4	1.0	41,520	44,240	3,029	24,736	150.0	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,300	25.0	↓ 0.33%	↓ -2.7%	20.5%	12.5	0.8	37,680	39,600	1,186	79,455	150.0	4.1%	44,000	
PF-Grupo Argos	15,840	13.5	1.07%	↓ -1.20%	31.2%	7.5	1.0	20,540	22,000	2,436	40,985	688	4.7%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,460	13.5	0.17%	↓ 30.0%	↓ 25.8%	5.1	0.5	16,340	17,560	5,144	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,860	6.5	0.79%	↓ -3.5%	21.3%	27.1	0.5	15,700	16,880	585	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,000	6.5	↓ -0.58%	↓ -4.3%	19.7%	26.0	0.5	16,300	17,280	334	5,250	119.4	7.0%	23,000	
Argos	9,980	13.1	↓ -0.10%	↓ -4.4%	↓ -2.2%	5.7	1.0	9,880	10,840	4,506	185,567	770	7.7%	9,700	
PF-Cementos Argos	14,300	13.1	0.00%	0.76%	↓ -2.8%	6.4	1.1	9,840	10,900	2.1	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davivienda	21,000	11.0	↓ -0.82%	0.70%	44.8%	23.7	0.7	20,320	23,900	987	33,506	-	0.0%	26,100	
PF-Davivienda	24,700	11.0	↓ -0.82%	0.70%	44.8%	23.7	0.8	23,600	24,900	3,100	4,952	176.0	5.0%	-	
PF-Aval	656	15.6	↓ -1.20%	0.17%	47.1%	12.3	0.9	525	525	7,498	20,052	21	3.2%	-	
Grupo Bolívar	83,660	6.8	1.75%	20.0%	48.8%	0.5	0.5	69,520	76,920	42	18,877	2,736	3.3%	-	
Míneros	11,240	3.4	0.36%	55.9%	164.2%	6.6	1.9	5,660	6,200	2,475	29,108	40	3.6%	6,600	
BVC	12,740	0.8	↓ 0.00%	6.2%	28.7%	7.4	1.4	11,760	15,800	18	1,099	1,641	12.9%	-	
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	0.1	\$1	\$1	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	143,520	65.7	↓ -2.30%	13.5%	81.7%	83.8	9.2	118,360	126,600	27	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,000	27	1.35%	22.1%	30.4%	4.6	0.9	11,000	15,300	235	6,811	1,462	9.7%	-	
PF-Terpel	17,000	3.3	↓ 0.17%	1.0%	47.1%	6.7	0.5	69,000	72,300	3,662	36,598	-	0.0%	-	
HOLCSEL	20,756	-	↓ 0.00%	15.3%	40.4%	-	-	17,600	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	18,387	-	↓ -0.96%	14.2%	32.1%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,855	-	↓ -0.99%	15.3%	34.5%	-	-	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.
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

| María 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](#)