

Cierre de mercados

Congreso aprueba el PGN de 2026 por COP\$547 billones



Jueves, 16 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.86%
EUR/COP	4,486	0.06%
USD/AUD	1.54	0.05%
USD/CAD	1.40	0.03%
USD/NZD	1.75	-0.20%
USD/CNY	7.12	-0.22%
USD/MXN	18.44	-0.37%
USD/BRL	5.44	-0.69%
USD/JPY	150.42	-0.86%
USD/COP	3,845	-1.28%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	60.99	3.83%
Café	392.25	3.30%
Cobre	4.9853	1.20%
Maiz	422.00	-0.58%
WTI	57.41	-0.67%
Gas Natural	2.933	-1.48%
Plata	53.345	-1.49%
Oro	4,340.26	-2.75%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,845
Mínimo	\$3,840
Máximo	\$3,888
var. diaria	-1.28%
Vol. (USD mll)	1,693

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una renovada aversión al riesgo y señales de fragilidad en el sistema financiero estadounidense, luego de que bancos regionales reportaran problemas crediticios que reavivaron las dudas sobre la calidad de los activos. El *Beige Book* de la Fed confirmó un enfriamiento del mercado laboral y una menor demanda de los hogares, fortaleciendo las expectativas de nuevos recortes de tasas. Al mismo tiempo, el cierre prolongado del gobierno limitó la publicación de datos clave, elevando la incertidumbre sobre la economía. En el frente externo, las tensiones comerciales entre EE.UU. y China escalaron tras nuevas restricciones a las exportaciones de tierras raras, mientras los inversionistas evaluaron los riesgos geopolíticos y el tono más “dovish” de la Fed como factores centrales del panorama macroeconómico actual. En Colombia, la Plenaria del Senado aprobó en último debate el Presupuesto General de la Nación de 2026 por COP\$547 billones, con un gasto de funcionamiento de COP\$365.7 billones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ profundizó su tendencia bajista, cayendo por debajo de 98.6 puntos ante la persistente cautela de los mercados frente a la desaceleración económica y las tensiones comerciales con China. Los comentarios de tono dovish por parte de varios miembros de la Fed, junto con el *Beige Book* reforzaron las expectativas de nuevos recortes de tasas y redujeron el atractivo del billete verde. La prolongación del cierre del gobierno, que retrasa la publicación de datos macroeconómicos clave, aumentó la incertidumbre y mantuvo los rendimientos del Tesoro cerca de mínimos de varias semanas. En este contexto, el euro repuntó tras la estabilización política en Francia, mientras el yen se mantuvo volátil, afectado por factores domésticos pero respaldado por la expectativa de políticas fiscales expansivas y mayor volatilidad global. En LatAm, el **peso colombiano** volvió a apreciarse, destacándose entre las monedas regionales gracias a la debilidad global del dólar y al renovado apetito por riesgo. Localmente, el sentimiento positivo se vio reforzado por el anuncio de la directora de la URF, Mónica Higuera, sobre el proyecto de decreto que obligaría a las AFP a repatriar parte de sus inversiones externas —lo que podría generar mayores flujos de divisas—, y por la confirmación del director de Crédito Público, Javier Cuéllar, de que aún restan cerca de USD\$1,500 millones por monetizar en el marco del programa de recompras de deuda. En este contexto, el USD/COP cerró la jornada en COP\$3,845, tras alcanzar un máximo de COP\$3,888 y un mínimo de COP\$3,840, registrando una apreciación diaria del 1.28% con un volumen negociado de USD\$1,693 millones, reflejando la firme presión bajista sobre el tipo de cambio.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables, apoyados por la posibilidad de que India suspenda sus importaciones de crudo ruso, lo que podría reconfigurar los flujos globales y elevar la demanda. La oferta también se vio afectada por los ataques ucranianos a refinerías rusas, lo que contribuyó a sostener los precios. Además, la EIA proyectó que la capacidad de exportación de gas natural licuado (GNL) en América del Norte se duplicará hacia 2029, fortaleciendo el papel de la región como proveedor clave en el mercado energético global.

| Renta variable

- **El mercado accionario local retomó su impulso alcista**, con el MSCI Colcap avanzando en 0.39% hasta los 1,898.9 puntos. En este contexto, Davivienda Group notificó que será el accionista controlante del Banco Davivienda, con una participación accionaria del 76%. Asimismo, el *Holding* anunció que listará sus acciones preferenciales en la BVC y ofrecerá públicamente el intercambio de acciones del Banco Davivienda por Davivienda Group, en una relación de uno a uno. En paralelo, la falla eléctrica en la regasificadora SPEC de Cartagena obligó a Ecopetrol a reducir su consumo de gas natural, afectando la producción en refinerías y campos petroleros. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$24,516 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$17,437 millones) y PF Grupo Sura (COP\$16,797 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+8.11%), junto con PF Davivienda (+4.78) y Mineros (+3.24%), mientras que las mayores caídas fueron para Cementos Argos (-1.37%), Ecopetrol (-0.86%) y Celsia (-0.51%).

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	-0.63%
Dow Jones	-0.65%
Nasdaq	-0.47%
Europa	
Stoxx 600	+0.69%
DAX	+0.38%
FTSE	+0.12%
Asia	
CSI 300	+0.26%
Nikkei	+1.27%
ASX	+0.86%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 53,940	0.67%
ECOPETROL	\$ 1,725	-0.86%
PFGRUPSURA	\$ 35,920	0.90%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 240,000.0	8.11%
PFDVAVNDA	26760	4.78%
MINEROS	\$ 14,640	3.24%
Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$ 10,100	-1.37%
ECOPETROL	\$ 1,725	-0.86%
CELSIA	\$ 4,830	-0.51%

Fuente: BVC

● **Los mercados accionarios globales cerraron a la baja**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones retrocediendo, impulsados por temores sobre la calidad crediticia en el sector bancario regional en EE.UU. y renovadas fricciones comerciales con China. En el frente corporativo, Taiwan Semiconductor reportó utilidades por encima de las expectativas, mientras que Salesforce revisó al alza su objetivo de ingresos a largo plazo. Por su parte, una alianza respaldada por BlackRock, Nvidia, xAI y Microsoft acordó la compra de Aligned Data Centers por USD\$40,000 millones. En Europa, el desempeño accionario fue positivo, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzando. Sin embargo, el banco español BBVA no logró el objetivo de adquisición de acciones en su OPA al banco Sabadell, estimada en USD\$19,070 millones. Finalmente, en Asia, el Nifty 50 cerró al alza, pero el Hang Seng presentó correcciones. Samsung Electronics anunció un repunte en su utilidad trimestral, favorecida por el auge de la IA en EE.UU.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron un fuerte rally en la parte corta de la curva**, con los rendimientos a 2 años cayendo hasta 3.41%, su nivel más bajo desde 2022, en medio de preocupaciones sobre la solidez financiera de bancos regionales que impulsaron una rotación hacia activos refugio. El movimiento provocó un empinamiento alcista con descensos generalizados de entre 5 y 7 pbs en toda la curva, mientras el mercado de swaps incorporó dos recortes adicionales de 25 pbs por parte de la Fed en octubre y diciembre. La caída de los rendimientos a 10 años por debajo de 4% activó flujos técnicos de cobertura que amplificaron la demanda por bonos del Tesoro.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con sesgo positivo, liderados por Francia**, donde la expectativa de aprobación del presupuesto tras la superación de mociones de censura impulsó la demanda y redujo el diferencial OAT-Bund a mínimos de dos meses. El rendimiento francés a 10 años se mantuvo cerca de 3.32%, acumulando una caída semanal de 15 pbs, la mayor desde marzo de 2024. Italia también mostró firmeza, con los BTP a 10 años en 3.36% ante señales de mayores aportes bancarios al presupuesto, mientras que los gilts extendieron ganancias en el tramo corto. Los bunds permanecieron estables, consolidando los descensos recientes y reflejando cautela antes de los datos finales de inflación de la Eurozona.
- **Los TES tasa fija en pesos presentaron un comportamiento mixto, con variaciones entre -5.0 y +10.3 pbs en los rendimientos**, en una sesión caracterizada por un sesgo de desvalorización tras los anuncios del Director de Crédito Público. El Ministerio de Hacienda proyecta cerrar 2025 con una deuda neta del Gobierno Nacional Central cercana al 59% del PIB o incluso inferior, apoyada en una estrategia de manejo activo orientada a recompras y sustitución de pasivos. La segunda fase del plan se enfocará en la recompra de bonos globales con cupones altos —particularmente las referencias 2033, 2035, 2053 y 2054— con el propósito de optimizar el perfil de vencimientos y reducir el costo promedio de la deuda. En el frente externo, la próxima emisión se realizará en euros, con la creación de nuevas referencias destinadas a profundizar la curva en esa divisa. En el mercado local, el Gobierno amplió el cupo de colocaciones de TES para 2025, manteniendo sin cambios el límite de TCO, y evalúa ajustes regulatorios para fomentar la repatriación de portafolios de las AFP, medida que podría fortalecer la demanda estructural de deuda soberana.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
Desarrolladas										TES COP											
	EE.UU.	3.97	4.03	↓	-5.56	4.159	4.329	3.97	3.97	4.18		Alemania	2.57	2.57	↔	0.00	2.704	2.607	2.57	2.57	2.77
	Reino Unido	4.50	4.54	↓	-4.20	4.677	4.607	4.50	4.50	4.76		Japón	1.65	1.65	↔	0.70	1.610	1.458	1.59	1.65	1.69
	Canadá	3.08	3.12	↓	-4.60	3.279	3.236	3.08	3.08	3.22		Italia	3.36	3.38	↓	-2.15	3.519	3.593	3.36	3.36	3.61
	Francia	3.34	3.34	↔	-0.60	3.481	3.345	3.34	3.34	3.60		Singapur	1.76	1.75	↓	1.00	1.843	2.347	1.74	1.76	1.93
	Suecia	2.57	2.56	↔	0.50	2.596	2.453	2.56	2.57	2.75											
Emergentes																					
	Colombia	11.50	11.50	↓	-0.25	11.450	11.845	11.14	11.50	11.58		México	8.68	8.70	↓	-1.57	8.904	9.365	8.68	8.68	8.86
	Brasil	13.95	13.88	↔	6.59	13.864	14.280	13.56	13.95	14.02		Chile	5.58	5.59	↔	-0.68	5.618	5.738	5.58	5.58	5.65
	Perú	6.15	6.18	↓	-3.35	6.170	6.445	6.04	6.15	6.22		China	1.84	1.84	↔	-0.50	1.800	1.719	1.77	1.84	1.89
	Corea del Sur	2.91	2.85	↔	5.50	2.863	2.804	2.76	2.91	2.97											
	Nueva Zelanda	4.00	4.04	↓	-3.90	4.288	4.486	4.00	4.00	4.32											
	India	6.50	6.48	↔	1.93	6.507	6.483	6.48	6.50	6.57											
	Malasia	3.46	3.45	↔	0.80	3.414	3.587	3.39	3.46	3.50											
	Sudafrica	9.01	9.05	↓	-4.60	9.357	10.107	9.01	9.01	9.33											
											TES UVR										
	2025	8.51	8.41	↔	10.30	10.30	-49.50	8.613	8.779	8.85		2026	9.15	9.15	↓	-0.20	15.10	12.90	8.950	8.916	9.15
	2027	9.30	9.28	↔	1.60	16.00	0.00	9.289	9.525	9.54		2028	9.89	9.88	↔	1.00	-1.70	1.50	9.863	10.026	9.89
	2029	10.80	10.79	↔	0.60	4.30	12.50	10.708	10.875	10.98		2030	11.05	11.05	↔	-0.20	15.00	24.00	10.918	10.977	11.05
	2031	11.34	11.32	↔	1.50	0.36	28.80	11.249	11.349	11.36		2032	11.59	11.47	↔	3.00	0.26	0.33	11.438	11.590	11.59
	2033	11.59	11.59	↔	0.30	0.15	0.22	11.622	11.732	11.73		2034	11.29	11.23	↔	6.00	0.10	0.06	11.476	11.800	11.29
	2035	11.86	11.89	↔	-2.70	0.01	0.19	11.884	12.006	12.07		2036	11.50	11.48	↔	2.00	0.02	0.34	11.447	11.930	11.50
	2040	11.95	12.00	↔	-5.00	0.01	0.06	12.149	12.272	12.27		2042	11.84	11.84	↔	0.10	0.11	0.20	11.837	12.272	11.84
	2046	11.97	11.98	↔	-1.20	0.13	0.16	12.044	12.482	12.48		2050	11.59	11.57	↔	1.90	0.19	-0.05	11.773	12.307	11.59
	2058	12.12	12.12	↔	0.10	0.08	0.19	12.188	13.047	13.04											
											TES UVR										
	2027	4.93	4.93	↔	0.10	0.00	-0.46	5.447	5.225	5.49		2029	5.49	5.46	↔	3.00	0.13	-0.37	5.895	5.738	5.49
	2031	6.02	6.05	↔	-3.10	0.02	-0.39	6.486	1.950	6.02		2033	5.89	5.89	↔	0.00	0.07	-0.06	6.135	5.952	5.89
	2035	6.05	5.97	↔	7.70	0.15	0.05	6.212	6.028	6.00		2037	6.08	6.07	↔	0.80	0.16	-0.16	6.347	6.124	6.08
	2041	6.06	6.06	↔	-0.90	0.02	-0.22	6.355	5.938	6.05		2049	5.92	5.92	↔	0.00	0.00	-0.22	6.223	5.869	5.92
	2053	5.88	5.91	↔	-3.40	0.11	-0.29	6.229	5.884	6.27		2062	5.89	5.93	↔	-3.90	-0.05	-0.32	6.284	1.989	5.89

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	61,400	55.7	0.13%	25.8%	63.3%	9.3	1.5	45,700	52,880	16,057	261,090	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	53,940	55.7	0.67%	26.0%	53.3%	8.2	1.3	39,820	44,500	24,536	568,753	4,524	8.4%	46,300	
Ecopetrol	1,725	70.9	-0.86%	-0.9%	3.0%	5.0	0.9	1,725	2,085	17,437	420,056	214	12.4%	2,120	
ISA	22,700	25.1	0.44%	17.5%	35.9%	8.8	1.5	18,900	21,800	2,455	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,950	27.1	0.34%	1.7%	20.9%	10.0	1.5	2,750	2,995	4,056	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,830	5.1	-0.51%	14.5%	31.3%	19.6	1.5	3,890	4,070	806	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	0.89%	1.5%	-11.1%	7.4	1.2	6,510	6,790	9,269	11,998	545	8.0%	-	
Canacol	6,320	0.2	0.32%	-22.1%	-43.1%	-	10.6	0.1	9,050	10,800	150	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,580	24.4	0.51%	-2.9%	17.2%	15.0	1.0	41,520	44,240	1,028	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,920	24.4	0.90%	-3.7%	38.0%	12.4	0.8	37,680	39,600	16,797	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,600	14.0	0.00%	-18.1%	-14.6%	7.9	0.7	20,540	22,000	2,057	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,420	14.0	0.35%	-30.2%	-26.0%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,963	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,160	6.3	-0.12%	-7.2%	16.9%	26.1	0.5	15,700	16,880	2,485	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,680	6.3	2.71%	1.7%	16.8%	25.3	0.5	16,300	17,280	83	5,250	1,194	7.2%	23,000	
Cementos Argos	10,100	13.3	-1.37%	-3.3%	-1.0%	5.7	1.0	9,980	10,840	5,827	188,567	770	7.6%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,420	13.3	0.00%	18.3%	6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	46	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davienda	26,760	12.1	4.78%	17.8%	52.4%	26.1	0.8	20,320	21,900	12,033	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	36,100	12.8	2.04%	10.7%	34.4%	11.1	0.8	29,600	31,700	1,811	8,672	1,752	4.9%	-	
PF-Aval	728	17.3	1.11%	25.1%	63.2%	13.7	1.0	525	575	1,199	20,026	21	2.9%	-	
Grupo Bolivar	82,000	6.5	3.14%	17.3%	35.8%	5.7	0.5	69,520	76,920	261	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	14,640	4.4	3.24%	103.1%	244.1%	8.6	2.5	5,660	6,200	5,487	29,108	410	2.8%	6,600	
BVC	12,400	0.8	0.00%	3.3%	25.3%	7.2	1.4	11,760	15,800	58	1,099	1,641	13.2%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	15	731	-	0.0%	-
Nutresa	240,000	109.9	8.11%	89.7%	203.8%	140.1	15.4	118,360	126,600	58	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,460	2.8	0.65%	25.9%	34.4%	4.7	0.9	11,000	11,300	246	6,811	1,462	9.5%	-	
PEI	79,060	3.4	-0.20%	17.1%	14.0%	6.9	0.5	69,900	72,520	644	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,953			14.6%	41.6%			17,160	17,879		5,685				
Icolcap	18,802		0.19%	16.8%	35.1%			16,000	16,983		206,882				
COLCAP	1,899		0.39%	18.0%	37.7%			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
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](#)