

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.16%
USD/AUD	1.54	0.13%
USD/CNY	7.13	0.00%
USD/CAD	1.40	-0.24%
USD/JPY	150.58	-0.26%
USD/COP	3,834	-0.28%
USD/NZD	1.74	-0.34%
USD/MXN	18.37	-0.45%
USD/BRL	5.41	-0.72%
EUR/COP	4,469	-0.97%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,257.11	1.84%
WTI	57.62	0.79%
Plata	50.635	0.46%
Gas Natural	2.992	0.28%
Cobre	4.9938	0.30%
Maiz	423.00	-0.11%
Café	396.90	-1.10%
Brent	61.34	-4.99%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,834
Mínimo	\$3,765
Máximo	\$3,835
var. diaria	-0.28%
Vol. (USD mll)	1,567

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

Anuncios de negociaciones comerciales alivian tensiones



Viernes, 17 octubre 2025

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por un tono de cautela, con los mercados asimilando señales mixtas desde EE.UU. El optimismo del presidente Trump sobre un posible acuerdo con China ayudó a moderar las tensiones comerciales, mientras la continuidad del cierre del gobierno sigue afectando la publicación de datos clave y aumentando la incertidumbre fiscal. En paralelo, los comentarios dovish de miembros de la Fed reforzaron las expectativas de nuevos recortes de tasas ante señales de enfriamiento laboral y menor gasto de los hogares. A ello se sumó la preocupación por la calidad crediticia en bancos regionales, aunque los reportes de resultados contribuyeron a estabilizar la confianza. En síntesis, el entorno macroeconómico combina una política monetaria más flexible, riesgos fiscales latentes y un alivio temporal en el frente comercial.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con pérdidas frente a la mayoría de sus pares, afectado por el aumento de la aversión al riesgo ante las tensiones comerciales con China, la fragilidad del sistema bancario regional y la prolongación del cierre del gobierno. La ausencia de datos oficiales y el tono dovish de la Fed, con funcionarios como Christopher Waller respaldando nuevos recortes de tasas, acentuaron la presión bajista sobre el billete verde. En contraste, las monedas refugio —particularmente el franco suizo y el yen— se fortalecieron, mientras el euro avanzó apoyado en la menor incertidumbre política en Francia. En LatAm, el **peso colombiano** lideró las ganancias, impulsado por expectativas de mayores flujos hacia el mercado local tras el posible decreto que obligaría a las AFP a repatriar inversiones, y por declaraciones del BanRep que mantuvieron abierta la puerta a nuevas alzas de tasas. Adicionalmente, la monetización pendiente de USD\$1,500 millones en el programa de recompras de deuda reforzó el soporte cambiario, llevando al USD/COP a cerrar en COP\$3,834, su nivel más bajo desde abril. En conjunto, el COP se consolidó como una de las divisas más fuertes de la región en un entorno externo más favorable para los emergentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables, aunque cerraron la semana con una caída superior al 2%, presionados por las proyecciones de sobreoferta de la EIA y la reducción de las primas de riesgo geopolítico tras los avances diplomáticos en Ucrania y Medio Oriente. La tendencia también reflejó el aumento de inventarios en EE.UU. y la persistencia de tensiones comerciales con China, factores que continúan limitando el apetito por riesgo en el mercado energético.

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró la jornada al alza**, con el MSCI Colcap avanzando en 1.34% hasta los 1,924.3 puntos. En este contexto, la Superintendencia Financiera informó que Cibest, Davivienda y Banco de Bogotá fueron los bancos con mayores utilidades en agosto, con COP\$4.3 billones, COP\$1.02 billones y COP\$0.83 billones, respectivamente. En paralelo, ISA anunció la entrada en operación de nuevas líneas de transmisión eléctrica y ampliación de tres subestaciones en La Guajira, a través de su filial InterColombia. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$23,101 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$10,855 millones) y Cibest (COP\$8,343 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+9.17%), junto con Cibest (+2.44%) y PF Davivienda (+2.02%), mientras que las mayores caídas fueron para Promigas (-1.62%), BVC (-0.81%) y Grupo Bolívar (-0.49%).
- **Los mercados accionarios globales retomaron su impulso alcista**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones avanzando, impulsados por anuncios de negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. En este contexto, los bancos regionales de EE.UU., Zions Bancorp y Western Alliance denunciaron casos de fraude en préstamos con riesgo de impago. En el frente corporativo, American Express reportó ganancias mejores a las esperadas, a la vez que Oracle registró una desvalorización del 7%, tras presentar sus perspectivas financieras de largo plazo. En Europa, los principales índices accionarios cerraron a la baja, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 retrocediendo. En particular, Volvo Group publicó sus resultados corporativos, con utilidades ligeramente superiores al consenso, mientras que Novo Nordisk cerró a la baja, tras comentarios

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	+0.53%
Dow Jones	+0.52%
Nasdaq	+0.52%
Europa	
Stoxx 600	-0.95%
DAX	-1.82%
FTSE	-0.86%
Asia	
CSI 300	-2.26%
Nikkei	-1.44%
ASX	-0.81%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 54,780	1.56%
ECOPETROL	\$ 1,740	0.87%
CIBEST	\$ 62,900	2.44%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 262,000	9.17%
CIBEST	\$ 62,900	2.44%
PFDVAVNDA	\$ 27,300	2.02%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$ 6,690	-1.62%
BVC	\$ 12,300	-0.81%
GRUBOLIVAR	\$ 81,600	-0.49%

Fuente: BVC

del gobierno de EE.UU. sobre posibles medidas para disminuir los precios de medicamentos. Finalmente, en Asia se destaca la desvalorización de BYD, tras anunciar el retiro de cerca de 115 mil vehículos del mercado, debido a defectos de diseño y problemas relacionados con las baterías.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro repuntaron tras comentarios del presidente Trump** que moderaron las tensiones comerciales con China, revirtiendo parte del rally previo y llevando el bono a 10 años nuevamente cerca de 4%. La corrección se concentró en los tramos de 2 a 7 años, que lideraron el movimiento de empinamiento de la curva, mientras los futuros mantuvieron volúmenes elevados y el mercado de swaps redujo marginalmente las expectativas de recortes de tasas de la Fed para lo que resta del año.
- **Los bonos soberanos europeos interrumpieron su rally ante una menor demanda por activos refugio**, luego de señales de distensión comercial entre EE.UU. y China. Los rendimientos a 10 años subieron levemente, con el bund en 2.58%, el OAT francés en 3.36% y el gilt en 4.54%. Pese a la toma de utilidades, los títulos de Francia y Reino Unido acumulan una de sus mejores semanas del año, apoyados en la reducción de riesgos políticos y expectativas de recortes de tasas por parte del BoE, mientras el mercado se prepara para datos de inflación y PMI de la próxima semana.
- **La curva de TES COP exhibió un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en los extremos y valorizaciones en la parte media.** Los rendimientos aumentaron hasta 11.9 pbs en los títulos de 2028, mientras los papeles intermedios presentaron caídas de hasta 4.7 pbs, lo que llevó a una compresión de 11.1 pbs en el diferencial 2s10s. En la curva UVR, la dinámica fue similar, los bonos de corto plazo repuntaron 6.8 pbs, en tanto que los tramos medios y largos registraron descensos de hasta 11.8 pbs. Al 15 de octubre, el Ministerio de Hacienda alcanzó un avance del 76.8% en la ejecución de la nueva meta anual de subastas de TES, tras adjudicar COP\$2.61 billones en emisiones competitivas y no competitivas en pesos y UVR, acumulando COP\$52.43 billones en el año. Este progreso se da en el contexto de la ampliación del cupo global de colocaciones, que fortalece la capacidad de financiamiento del Gobierno hacia el cierre de 2025. Por su parte, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$3.83 billones en los primeros diez días del mes, principalmente en TES tasa fija, reflejando toma de ganancias y una moderación en la exposición tras el fuerte incremento de posiciones en septiembre derivado de la ejecución del Total Return Swap (TRS) en francos suizos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas		EE.UU.	4.01	3.97	▲	3.24	4.154	4.325	3.97 4.01 4.15		2025	8.51	8.51	▲	0.00	10.30	-49.20	8.69	8.78	8.41 8.51 8.69	
		Alemania	2.58	2.57	▲	1.10	2.702	2.617	2.57 2.58 2.77		2026	9.15	9.15	▲	0.00	15.10	18.40	8.956	8.917	8.85 9.15 9.22	
		Reino Unido	4.53	4.50	▲	2.97	4.676	4.616	4.50 4.53 4.76		2027	9.36	9.36	▲	0.00	64.10	15.30	9.298	9.323	9.24 9.36 9.37	
		Japón	1.62	1.65	▼	-2.90	1.613	1.460	1.50 1.62 1.69		2028	10.01	9.89	▲	11.90	8.90	12.90	9.868	10.025	9.80 10.01 10.02	
		Canadá	3.09	3.07	▲	1.30	3.273	3.234	3.07 3.09 3.22		2029	10.83	10.80	▲	3.10	5.30	15.80	10.73	6.929	10.58 10.83 10.84	
		Italia	3.38	3.36	▲	1.99	3.517	3.591	3.36 3.38 3.61		2030	11.07	11.05	▲	2.00	7.30	21.10	10.922	10.960	10.97 11.07 11.07	
		Francia	3.36	3.34	▲	2.50	3.481	3.345	3.34 3.36 3.60		2031	11.32	11.34	▼	-1.50	0.10	24.00	11.254	11.351	11.26 11.32 11.45	
		Singapur	1.74	1.76	▼	-2.10	1.839	2.341	1.74 1.74 1.93		2032	11.50	11.50	▼	-0.10	0.17	0.25	11.438	11.563	11.53 11.50 11.56	
		Suecia	2.56	2.57	▼	-0.70	2.598	2.454	2.56 2.56 2.75		2033	11.59	11.59	▲	0.00	0.13	0.16	11.620	11.733	11.73 11.59 11.59	
Emergentes		Colombia	11.52	11.50	▲	1.85	11.444	11.845	11.14 11.52 11.58		2034	11.27	11.29	▼	-2.00	0.09	0.05	11.608	11.798	11.88 11.27 11.35	
		México	8.74	8.69	▲	5.57	8.895	9.358	8.69 8.74 8.86		2035	11.86	11.86	▼	-0.40	0.08	0.12	11.864	12.05	12.37 11.86 11.90	
		Brasil	13.96	13.95	▲	1.25	13.867	14.274	13.56 13.96 14.02		2036	11.45	11.50	▼	-4.70	-0.03	0.26	11.442	11.811	12.30 11.45 11.55	
		Chile	5.57	5.58	▼	-0.84	5.617	5.737	5.57 5.57 5.65		2037	11.95	11.95	▲	0.30	0.08	0.05	12.146	12.38	12.78 11.95 11.95	
		Perú	6.12	6.15	▼	-2.85	6.168	6.443	6.04 6.12 6.22		2042	11.83	11.84	▼	-0.70	0.10	0.11	11.856	12.270	12.56 11.83 11.87	
		China	1.82	1.84	▼	-1.20	1.802	1.720	1.77 1.82 1.89		2046	12.00	11.97	▲	3.50	0.18	0.17	12.041	12.480	12.80 12.00 12.00	
		Corea del Sur	2.88	2.90	▼	-1.50	2.865	2.804	2.68 2.88 2.97		2050	11.59	11.59	▲	0.40	0.12	-0.03	11.767	12.303	12.40 11.59 11.75	
		Nueva Zelanda	3.96	4.00	▼	-3.50	4.280	4.483	3.96 3.96 4.32		2058	12.15	12.12	▲	3.00	0.13	0.15	12.188	13.08	13.40 12.15 12.15	
		India	6.51	6.50	▲	1.49	6.509	6.481	6.48 6.48 6.51 6.57												
		Malasia	3.46	3.46	▲	0.60	3.416	3.585	3.39 3.46 3.50												
		Sudáfrica	9.01	9.00	▲	0.45	9.345	10.099	9.00 9.01 9.23												
	TES UVR		2027	5.00	4.93	▲	6.80	0.11	-0.35	5.434	5.226	2027	5.00	4.93	▲	6.80	0.11	-0.35	5.434	5.226	4.89 5.00 5.00
			2029	5.51	5.49	▲	2.20	0.15	-0.38	5.883	5.733	2029	5.51	5.49	▲	2.20	0.15	-0.38	5.883	5.733	5.36 5.51 6.08
			2031	6.01	6.02	▼	-0.90	0.01	-0.45	6.472	1.980	2031	6.01	6.02	▼	-0.90	0.01	-0.45	6.472	1.980	6.00 6.01 6.46
			2033	5.82	5.83	▲	2.60	0.10	-0.03	6.124	5.955	2033	5.82	5.83	▲	2.60	0.10	-0.03	6.124	5.955	5.81 5.82 5.85
		2035	6.02	6.05	▼	-3.00	0.12	-0.04	6.201	6.031	2035	6.02	6.05	▼	-3.00	0.12	-0.04	6.201	6.031	5.80 6.02 6.05	
		2037	6.00	6.08	▼	-8.00	0.08	-0.22	6.333	6.127	2037	6.00	6.08	▼	-8.00	0.08	-0.22	6.333	6.127	5.82 6.00 6.05	
		2041	5.99	6.06	▼	-6.50	0.04	-0.27	6.341	6.008	2041	5.99	6.06	▼	-6.50	0.04	-0.27	6.341	6.008	5.82 5.99 6.41	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

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	62,900	56.8	▲ 2.44%	▲ 28.9%	▲ 67.3%	9.5	1.5	45,700	52,880	8,343	261,090	4,524	7.2%	46,300	
PF-Cibest	54,780	56.8	▲ 1.56%	▲ 28.0%	▲ 55.7%	8.3	1.3	39,820	44,500	23,102	568,753	4,524	8.3%	46,300	
Ecopetrol	1,740	71.5	▲ 0.87%	➡ 0.0%	▲ 3.9%	5.1	0.9	1,725	2,085	10,855	420,056	214	12.3%	2,120	
ISA	22,900	25.4	▲ 0.88%	▲ 18.5%	▲ 37.1%	8.8	1.5	18,900	21,800	2,074	171,918	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,985	27.4	▲ 1.19%	▲ 2.9%	▲ 22.3%	10.1	1.5	2,750	2,995	2,524	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,870	5.1	▲ 0.83%	▲ 15.4%	▲ 32.3%	19.8	1.5	3,890	4,070	1,032	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,690	7.6	▼ -1.62%	▼ -0.1%	▼ -12.5%	7.3	1.1	6,510	6,790	422	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	6,300	0.2	▼ -0.32%	▼ -22.3%	▼ -43.2%	-	10.5	0.1	9,050	10,800	160	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,400	24.8	▲ 1.88%	▼ -1.1%	▲ 19.4%	15.3	1.0	41,520	44,240	1,460	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,400	24.8	▲ 1.34%	▼ -2.4%	▲ 39.9%	12.5	0.8	37,680	39,600	2,179	79,455	1,500	4.1%	44,000	
Grupo Argos	17,800	14.1	▲ 1.14%	▼ -17.2%	▼ -13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	1,571	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	14.1	▼ -0.35%	▼ -30.4%	▼ -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	3,024	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,400	6.3	▲ 1.40%	▼ -5.9%	▲ 18.5%	26.4	0.5	15,700	16,880	854	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,700	6.3	▲ 0.12%	▲ 1.8%	▲ 16.9%	25.4	0.5	16,300	17,280	106	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,280	13.5	▲ 1.78%	▼ -1.5%	▲ 0.8%	5.8	1.0	9,980	10,840	3,212	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,420	13.5	➡ 0.00%	▲ 18.3%	▲ 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	20	291	770	6.2%	9,700	
PF-Daviavienda	27,300	12.3	▲ 2.02%	▲ 20.2%	▲ 55.5%	26.7	0.8	20,320	21,900	7,047	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	36,140	12.8	▲ 0.11%	▲ 10.9%	▲ 34.5%	11.2	0.8	29,600	31,700	120	8,672	1,752	4.8%	-	
PF-Aval	732	17.4	▲ 0.55%	▲ 25.8%	▲ 64.1%	13.8	1.0	525	575	1,252	20,026	21	2.9%	-	
Grupo Bolívar	81,600	6.5	▼ -0.49%	▲ 16.7%	▲ 35.1%	186	0.5	69,520	76,920	186	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	14,680	4.4	▲ 0.27%	▲ 103.6%	▲ 245.0%	8.7	2.5	5,660	6,200	5,986	29,108	410	2.8%	6,600	
BVC	12,300	0.7	▼ -0.81%	▲ 2.5%	▲ 24.2%	7.2	1.3	11,760	15,800	348	1,099	1,641	13.3%	-	
ETB	50	0.2	➡ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,000	119.9	▲ 9.17%	▲ 107.1%	▲ 231.6%	153.0	16.8	118,360	126,600	518	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,460	2.8	➡ 0.00%	▲ 25.9%	▲ 34.4%	4.7	0.9	9,100	11,300	183	6,811	1,462	9.5%	-	
PEI	79,400	3.4	▲ 0.43%	▲ 17.6%	▲ 14.4%	6.9	0.5	69,900	72,520	1,779	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,953		➡ 0.00%	▲ 14.6%	▲ 41.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,876		▲ 0.39%	▲ 17.2%	▲ 35.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,924		▲ 1.34%	▲ 19.6%	▲ 39.5%			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).

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](#)