

Cierre de mercados

Tendencias globales bajo la influencia de Jackson Hole



Martes, 19 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.50	1.93%
USD/AUD	1.55	0.83%
USD/NZD	1.69	0.48%
EUR/COP	4,706	0.41%
USD/MXN	18.79	0.38%
USD/CAD	1.39	0.33%
USD/JPY	147.60	0.23%
USD/CNY	7.18	0.00%
USD/COP	4,031	+0.39%
GBP/USD	1.35	-0.49%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	351.75	4.67%
Oro	3,358.95	-0.56%
Maiz	403.00	-0.74%
Brent	65.96	0.00%
Cobre	4.4295	-0.93%
WTI	61.98	-1.15%
Plata	37.333	-1.83%
Gas Natural	2.757	-4.60%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,031
Mínimo	\$4,024
Máximo	\$4,053
var. diaria	+0.39%
Vol. (USD mll)	1,130

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La atención macro de la jornada se centró en la expectativa por el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, con el mercado prácticamente descontando un recorte de 25 pbs en septiembre y al menos otro hacia fin de año. En EE.UU., los datos recientes muestran señales mixtas: por un lado, la desaceleración del empleo refuerza el escenario de mayor holgura en el mercado laboral, mientras que el repunte más fuerte en tres años del índice de precios al productor mantiene latente el riesgo inflacionario ligado a los aranceles. En el frente fiscal, S&P reafirmó la calificación de EE. UU. en AA+, destacando que los ingresos por aranceles —que alcanzaron un récord mensual de US\$28 mil millones en julio— contribuirán a mitigar el deterioro de las cuentas públicas derivado de los recortes tributarios. En el plano geopolítico, la atención sigue en los esfuerzos de Trump por impulsar negociaciones entre Rusia y Ucrania, con llamados a un mayor grado de flexibilidad en las conversaciones. En Colombia, el DANE dio a conocer el valor de las importaciones para el mes de junio, las cuales se ubicaron en US\$5,336.8 millones CIF, lo que representa un crecimiento anual del 14.5%. Este registro fue consistente con un déficit de la balanza comercial colombiana para junio de US\$1,098.4 millones FOB.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene firme por encima de 98.00 y ronda 98.20, respaldado por expectativas en torno a la reunión de Jackson Hole y las declaraciones del presidente Trump sobre posibles avances en un encuentro trilateral con Rusia y Ucrania. Los inversionistas siguen atentos al discurso de Jerome Powell el viernes, clave para calibrar si la Fed validará las apuestas de recortes de tasas en septiembre, aunque datos recientes de inflación mayorista moderaron parte de esas expectativas. En este contexto, el euro retrocede a 1.1646, el yen se fortalece ligeramente a 147.54, la libra esterlina cede a 1.348 y el dólar australiano cae con mayor fuerza a 0.6451, mínimos desde el 5 de agosto, reflejando un tono mixto en las divisas desarrolladas a la espera de catalizadores más claros. Las monedas latinoamericanas operaron mixtas en la jornada, con un mercado atento al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, mientras el **peso colombiano** destacó por su debilidad tras la reapertura de los mercados locales y la publicación de un déficit comercial mayor al esperado. En este contexto, el USD/COP cerró en COP\$4,031, con una depreciación diaria de 0.4% y una cotización que osciló entre COP\$4,024 y COP\$4,053, en medio de un volumen negociado de USD\$1,130 millones, reflejando la cautela de los inversionistas frente al panorama externo y los riesgos fiscales internos.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron retrocesos, con el Brent en USD\$65.95 y el WTI en USD\$62.55, marcado por una posible flexibilización de sanciones sobre el petróleo ruso derivada de las negociaciones trilaterales entre EE.UU, Ucrania y Rusia, lo que podría ampliar la oferta global. Por su parte, los inventarios de petróleo en EE.UU se redujeron en USD\$2,4 millones de barriles, mientras que los stocks estratégicos aumentaron levemente, evidenciando tensiones entre oferta doméstica y geopolítica. Esto genera un balance de mercado caracterizado por volatilidad moderada y ajustes en las expectativas de liquidez y formación de precios en el corto plazo.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap disminuyendo 0.18% hasta 1,853.82 puntos, en una jornada liderada por Ecopetrol como la acción más negociada (COP\$48,833 millones, +0.28%), seguida por PFCIBEST (COP\$29,262 millones, -0.96%) y PFGROUPSURA (COP\$10,628 millones, +0.33%). Por su parte, la acción de CORFICOLCF encabezó las ganancias (+3.80%), junto con Enka (+3.63%) y Banco de Bogotá (+2.76%), mientras que las mayores caídas fueron para CNEC (-3.35%), ISA (-1.21%) y PFCIBEST (-0.96%). El comportamiento del mercado tuvo un retroceso moderado, en un contexto de presiones inflacionarias locales, riesgos a la baja

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	-0.57%
Dow Jones	+0.02%
Nasdaq	-1.46%
Europa	
Stoxx 600	+0.69%
DAX	+0.50%
FTSE	+0.34%
Asia	
CSI 300	-0.38%
Nikkei	-0.38%
ASX	-0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,805	0.28%
PFCIBEST	\$49,320	-0.96%
PFGRUPSURA	\$ 36,600	0.33%
Acciones más valorizadas		
CORFICOLCF	\$ 18,580	3.80%
ENKA	\$ 20.00	3.63%
BOGOTA	\$ 35,000	2.76%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 4,900	-3.35%
CONCRET	\$ 439.00	-2.23%
CELSIA	\$ 4,805	-1.64%

Fuente: BVC

en el dinamismo económico e incertidumbre sobre el eventual trámite de una nueva reforma tributaria en el Congreso de la República.

• **Los mercados accionarios internacionales** cerraron con un desempeño mixto, a la espera de las decisiones de política monetaria de la Fed y los resultados corporativos de las empresas minoristas estadounidenses. En EE.UU., el Dow Jones se mantuvo estable (+0.02%), mientras que el S&P500 y el Nasdaq retrocedieron -0.59% y -1.46%, respectivamente. En Europa, por su parte, el Stoxx 600 registró un avance de 0.69%, el DAX aumentó en 0.45% y el CAC creció en +1.21%, favorecido por la expectativa de un eventual cese al fuego en Ucrania. En Asia, se registraron resultados mixtos, con el Shanghai permaneciendo relativamente estable (-0.02%), mientras que el Nifty 50 aumentó 0.42% y el Hang Seng retrocedió en -0.21%.

| Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron tras tres jornadas de pérdidas, con el bono a 10 años retrocediendo a 4.30%**, apoyados en expectativas de un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre, que los swaps valoran en ~80%. La dinámica refleja la mezcla de señales económicas —inflación mayorista en máximos de tres años y un mercado laboral que muestra enfriamiento—, en un entorno en el que el mercado aguarda las palabras de Powell en Jackson Hole. Adicionalmente, S&P reafirmó la calificación soberana en AA+ con perspectiva estable, señalando que los ingresos arancelarios ayudan a mitigar el deterioro fiscal derivado de recortes tributarios, lo que ofreció un respiro frente a las preocupaciones por el déficit.

• **Los mercados de renta fija europeos cerraron con sesgo mixto**, en un contexto donde la atención se centra en los próximos datos de inflación del Reino Unido, que podrían reforzar la expectativa de que el BoE mantenga tasas elevadas por más tiempo; los gilts cortos subieron 2 pbs, mientras que el 10 años permaneció estable en 4.74%. En la Eurozona, los bunds registraron leves valorizaciones tras una sólida demanda en la subasta a cinco años, a la espera de nuevas emisiones de largo plazo y de los comentarios de Christine Lagarde en el Foro Económico Mundial.

• **Los TES tasa fija en COP mostraron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -7.3 y +31.1 pbs.** Los nodos de 2025, 2026, 2027, 2030 y 2032 permanecieron sin cambios, mientras que las mayores valorizaciones se concentraron en los TES 2036, seguidos por los 2050 cuya tasa retrocedió 6 pbs hasta 12.04%. En contraste, los TES 2040 lideraron las desvalorizaciones en el marco de la operación de canje realizada con los creadores de mercado, en la que esta fue la única referencia entregada. La curva presentó un leve aplanamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s10s comprimiéndose en 7.3 pbs. Por su parte, los TES indexados a UVR registraron desvalorizaciones generalizadas, con alzas en las tasas entre 2.0 y 6.5 pbs, destacando los 2033 como los más afectados. En el ámbito primario, la tercera subasta de TES a corto plazo de agosto se adjudicó a una tasa de corte de 9.55%, prácticamente estable frente a la subasta previa y aún 30 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (9.25%), con una demanda superior a dos veces la oferta. Adicionalmente, los creadores de mercado ejercieron COP\$672,631 millones en la opción no competitiva de TES UVR, principalmente en las referencias 2062 y 2031, en línea con la estrategia de Hacienda de diversificar vencimientos y avanzar hacia la meta anual de COP\$59.5 billones en colocaciones, incluyendo COP\$1.5 billones en títulos verdes.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. y/o (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
EE.UU. 10Y	4.31	4.33	↓ -0.02	4.33	4.30	4.19	4.33	4.46	2025	8.30	8.30	↓ 0.00	-20.20	-19.80	8.633	8.545	8.580	8.30	8.30	8.10
Alemania 10Y	2.75	2.76	↓ -0.01	2.639	2.528	2.59	2.75	2.79	2026	8.75	8.75	↓ 0.00	-33.90	-15.60	8.908	8.900	8.900	8.31	8.35	9.06
Reino Unido 10Y	4.74	4.74	↓ 0.00	4.576	4.571	4.51	4.74	4.74	2027	9.35	9.35	↓ 0.00	-6.50	-6.40	9.507	9.549	9.549	8.15	8.15	8.33
Japón 10Y	1.60	1.56	↑ 0.04	1.494	1.342	1.47	1.60	1.60	2028	9.87	9.86	↑ 0.01	2.90	-3.30	10.038	10.000	10.000	8.73	8.87	9.05
Canadá 10Y	3.44	3.49	↓ -0.05	3.415	3.231	3.38	3.44	3.38	2029	10.38	10.77	↓ 0.40	7.50	17.50	10.898	10.888	10.888	10.57	10.78	10.88
Italia 10Y	3.55	3.56	↓ -0.01	3.494	3.578	3.42	3.55	3.39	2030	10.99	10.99	↓ 0.00	5.30	4.50	11.181	10.829	11.181	10.78	10.99	11.15
Francia 10Y	3.44	3.45	↓ -0.01	3.322	3.257	3.28	3.44	3.47	2031	11.41	11.35	↑ 0.06	0.08	0.15	11.609	11.716	11.716	11.24	11.44	11.66
Singapur 10Y	1.94	1.87	↑ 0.07	2.108	2.560	1.87	1.94	2.14	2032	11.55	11.55	↓ 0.00	-0.02	0.38	11.855	11.393	11.855	11.35	11.55	11.90
Suecia 10Y	2.47	2.49	↓ -0.02	2.395	2.362	2.42	2.47	2.52	2033	11.94	11.84	↑ 0.10	0.17	0.40	12.007	12.560	12.560	11.54	11.84	12.01
Emergentes									2034	11.79	11.84	↓ -0.05	0.11	0.28	12.034	11.893	11.893	11.51	11.76	12.03
Colombia 10Y	11.79	11.79	↓ 0.00	12.029	11.796	11.52	11.79	11.98	2036	11.73	11.82	↓ -0.09	-0.06	0.22	12.080	11.886	11.886	11.52	11.75	12.05
México 10Y	9.14	9.14	↓ 0.00	9.333	9.634	9.09	9.14	9.49	2040	12.41	12.19	↑ 0.22	0.36	0.66	12.542	12.543	12.543	11.96	12.16	12.46
Brasil 10Y	14.09	13.92	↑ 0.17	16.55	13.904	13.75	14.09	14.20	2042	12.34	12.19	↑ 0.15	-5.00	0.06	12.364	12.210	12.210	11.77	12.14	12.30
Chile 10Y	5.59	5.59	↓ 0.00	5.655	5.756	5.59	5.59	5.63	2046	12.53	12.39	↑ 0.14	0.00	0.27	12.528	12.426	12.426	11.90	12.53	12.53
Perú 10Y	6.27	6.26	↑ 0.01	6.480	6.548	6.13	6.27	6.58	2050	12.94	12.10	↑ 0.84	-6.00	0.00	12.308	12.280	12.280	11.65	12.04	12.37
China 10Y	1.77	1.78	↓ -0.01	1.685	1.728	1.66	1.77	1.78	TES COP											
Corea del Sur 10Y	2.87	2.84	↑ 0.03	2.830	2.796	2.77	2.84	2.90	2025	2.91	2.91	↓ 0.00	0.00	0.00	2.994	1.624	1.624	2.91	2.91	3.02
Nueva Zelanda 10Y	4.49	4.45	↑ 0.04	4.524	4.529	4.39	4.49	4.60	2027	5.72	5.70	↑ 0.02	0.05	0.11	5.633	5.855	5.855	5.47	5.77	5.91
India 10Y	6.51	6.48	↑ 0.03	6.339	6.537	6.30	6.51	6.57	2029	6.16	6.12	↑ 0.04	0.03	-0.02	6.239	5.601	5.601	6.05	6.06	6.41
Malasia 10Y	3.38	3.37	↑ 0.01	3.452	3.670	3.36	3.38	3.44	2033	6.38	6.31	↑ 0.07	-0.03	0.00	6.474	5.792	5.792	6.30	6.38	6.56
Sudafrica 10Y	9.64	9.63	↑ 0.01	9.838	10.309	9.59	9.64	9.97	2035	6.40	6.40	↓ 0.00	-0.10	0.00	6.506	5.858	5.858	6.23	6.40	6.56
									2037	6.50	6.47	↑ 0.03	-0.07	0.06	6.579	5.931	5.931	6.54	6.50	6.76
									2041	6.55	6.53	↑ 0.02	-0.06	0.08	6.625	4.688	4.688	6.43	6.50	6.86
									2049	6.52	6.49	↑ 0.03	0.05	0.16	6.418	5.623	5.623	6.30	6.52	6.68
									2055	6.44	6.39	↑ 0.05	0.02	0.30	6.303	4.348	4.348	6.12	6.41	6.59

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	59,560	52.7	0.00%	22.0%	58.4%	9.0	1.4	45,700	52,880	8,089	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	49,320	52.7	-0.96%	15.2%	40.2%	7.5	1.2	39,820	44,500	29,262	568,753	4,524	9.2%	46,300	
Ecopetrol	1,805	74.2	0.28%	3.7%	7.8%	5.3	1.0	1,725	2,085	48,833	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	22,840	25.3	-1.21%	18.2%	36.8%	8.8	1.5	18,900	21,800	4,966	171,918	1,265	5.3%	28,700	
GEB	2,990	27.5	-0.17%	3.1%	22.5%	10.2	1.5	2,750	2,995	6,064	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,805	5.1	-1.64%	13.9%	30.6%	19.5	1.5	3,890	4,070	872	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,750	7.7	-0.30%	0.7%	-11.8%	7.3	1.2	6,510	6,790	159	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	4,900	0.2	-3.35%	-39.6%	-55.9%	-	8.2	0.1	9,050	10,800	228	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	47,280	26.2	0.47%	5.3%	27.1%	16.3	1.1	41,520	44,240	9,624	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,600	26.2	0.33%	-1.9%	40.7%	12.6	0.8	37,680	39,600	10,628	79,455	1,500	4.1%	44,000	
Grupo Argos	17,360	13.8	-0.12%	-19.3%	-15.7%	7.8	0.7	20,540	22,000	3,743	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,300	13.8	0.00%	-30.9%	-26.8%	5.1	0.4	16,340	17,560	5,024	18,822	688	6.1%	21,000	
Corficolombiana	18,580	6.8	3.80%	0.4%	26.6%	28.2	0.5	15,700	16,880	2,673	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,880	6.8	0.48%	2.9%	18.2%	25.6	0.5	16,300	17,280	575	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,620	14.0	-0.19%	1.7%	4.1%	6.0	1.0	9,980	10,840	10,163	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,320	14.0	0.00%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	46	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davienvienda	24,700	11.2	-1.20%	8.7%	40.7%	24.1	0.7	20,320	21,900	1,454	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	35,000	12.4	2.76%	7.4%	30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	1,038	8,672	1,732	5.0%	-	
PF-Aval	650	15.4	2.52%	11.7%	45.7%	12.2	0.9	525	575	2,981	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolivar	75,920	6.0	1.09%	8.6%	25.7%	5.3	0.5	69,520	76,920	150	18,877	2,736	3.6%	-	
Mineros	8,260	2.5	1.47%	14.6%	94.1%	4.9	1.4	5,660	6,200	1,720	29,108	410	5.0%	6,600	
BVC	12,540	0.8	0.00%	4.5%	26.7%	7.3	1.4	11,760	15,800	33	1,099	1,641	13.1%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-13.2%	-33.1%	-	1.4	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	139,000	63.6	1.61%	9.9%	75.9%	81.2	8.9	118,360	126,600	27	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,300	2.6	0.00%	16.4%	24.3%	4.3	0.8	11,000	11,300	266	6,811	1,462	10.2%	-	
PEI	70,380	3.0	0.54%	4.3%	1.4%	6.1	0.5	69,900	72,520	2,338	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,713		0.94%	13.3%	40.0%			17,160	17,879		5,685	-		-	
icolcap	18,444		0.37%	14.6%	32.5%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	1,854		-0.18%	15.2%	34.4%			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).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 construidos 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

| 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](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.youtube.com/channel/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)