

# Cierre de mercados

## El rally a la espera de la Fed



Miércoles, 20 agosto 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.72	1.67%
EUR/COP	4,687	1.02%
USD/AUD	1.55	0.91%
USD/BRL	5.48	0.80%
USD/CAD	1.39	0.54%
USD/MXN	18.77	0.03%
USD/CNY	7.18	-0.12%
USD/COP	4,020	-0.27%
USD/JPY	147.38	-0.36%
GBP/USD	1.35	-0.39%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	353.40	1.76%
Oro	3,392	1.75%
Maiz	404.25	1.49%
Brent	66.94	1.25%
Cobre	4.4305	1.00%
WTI	62.86	0.25%
Plata	37.888	0.18%
Gas Natural	2.768	0.07%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,020
Mínimo	\$4,012
Máximo	\$4,037
var. diaria	-0.27%
Vol. (USD mll)	1,015

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

El panorama macroeconómico actual está marcado por la atención a los reportes corporativos del sector retail en EE.UU., que muestran resiliencia del consumidor pese a la desaceleración laboral, con resultados de Target y Lowe's por encima de lo previsto y a la espera de Walmart; en el frente monetario, los rendimientos de los Treasuries retrocedieron tras las minutas de la Fed mientras los inversionistas esperan el discurso de Powell en Jackson Hole, en tanto que en Asia el banco central de China mantuvo sin cambios la tasa preferencial de préstamos a un año en 3.0% y en Europa la inflación armonizada se mantuvo en 2.0%, en línea con el objetivo del BCE. Adicionalmente, las expectativas de los PMI preliminares en EE.UU. apuntan a un sector servicios aún en expansión y una manufactura en recuperación, apoyando la visión de un crecimiento económico moderado con un consumo aún sólido, aunque bajo presiones del mercado laboral.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> se mantiene estable en torno a 98.2 tras las minutas de la Fed, que reflejaron mayor preocupación por la inflación que por el empleo, en un mercado expectante al discurso de Powell en Jackson Hole; mientras tanto, el euro se sostiene cerca de USD 1.167 con expectativas de política monetaria del BCE sin cambios, la libra esterlina repuntó hacia USD 1.35 impulsada por una inflación británica más alta de lo previsto que reduce apuestas de recortes adicionales del BoE, y el yen japonés se mantiene en rango cerca de 147 por dólar, dentro de un tono consolidativo. El **USD/COP** cerró este miércoles en COP\$4,020, con una caída de COP\$11 frente al martes, tras negociarse entre COP\$4,013 y COP\$4,037 por dólar, donde se transaron USD\$1,015 millones.

### | Petróleo

El mercado petrolero cerró al alza, con el Brent ganando 1.60% hasta los USD\$66.84 y el WTI un 1.24% hasta los USD\$62.86. No obstante, la perspectiva se ve condicionada por las disrupciones en el sistema de refinación ruso tras los recientes ataques de drones ucranianos, que han afectado aproximadamente el 13% de su capacidad instalada. Esta situación ha generado una marcada escasez de productos refinados, especialmente en regiones clave, y ha reducido las exportaciones, tensionando los suministros en Europa y Asia. Pese al incremento en la oferta global de crudo, la limitada capacidad de procesamiento añade volatilidad al mercado.

### | Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap recuperándose 0.10% hasta 1,855.31 puntos, en una jornada liderada por PFCIBEST como la acción más negociada (COP\$33,331 millones, +0.57%), seguida por Ecopetrol (COP\$24,640 millones) y Cibest (COP\$18,798 millones, +0.03%). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+4.32%), junto con BHI (+2.74%) y Terpel (+1.26%), mientras que las mayores caídas fueron para CORFICOLCF (-2.37%), PFDAVVNDA (-1.70%) y CEMARGOS (-1.13%). El comportamiento del mercado tuvo un avance moderado, en un contexto de incertidumbre sobre la política fiscal y el trámite del presupuesto general de la Nación para 2026 en el Congreso de la República.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron a la baja, tras conocer las minutas de la reunión de la Fed de julio y registrar un desempeño desfavorable de las compañías tecnológicas, como Intel (-0.34%), Meta (-0.28%), Apple (-0.11) y Alphabet (-0.06%). En EE.UU., el Dow Jones se mantuvo estable (+0.04%), mientras que el Nasdaq retrocedió en -0.67% y el S&P 500 completó cuatro jornadas a la baja, cayendo -0.24% al cierre. En Europa, por su parte, el Stoxx 600 registró un avance del 0.23%, mientras que el DAX disminuyó en -0.6% y el CAC en -0.1%. En particular, las acciones de compañías de defensa europeas registraron pérdidas, después de las conversaciones entre el presidente de EE.UU. y los líderes europeos sobre un eventual cese al fuego en Ucrania. En paralelo, el Reino Unido registró una cifra de inflación por encima de las expectativas, lo que

<sup>1</sup> 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	-0.50%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	-1.03%
Europa	
Stoxx 600	+0.23%
DAX	-0.79%
FTSE	+1.07%
Asia	
CSI 300	+1.14%
Nikkei	-0.38%
ASX	-0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 49,600	0.57%
ECOPETROL	\$ 1,805	-
CIBEST	\$ 59,580	0.03%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 145,000	4.32%
BHI	\$ 337	2.74%
TERPEL	\$ 14,480	1.26%
Acciones menos valorizadas		
CORFICOLCF	\$ 18,140	-2.37%
PFDAVVNDA	\$ 24,280	-1.70%
CEMARGOS	\$ 10,500	-1.13%

Fuente: BVC

estaría asociado con una mayor cautela de la política monetaria del Banco de Inglaterra. En Asia, se registraron resultados positivos, con el Shanghai al alza (+1.04%), así como el Nifty 50 (+0.28) y el Hang Seng (+0.17%).

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su repunte por segundo día**, con los rendimientos a 10 años cayendo a 4.29% y el 2 años a 3.74%, en un mercado que restó importancia al sesgo hawkish de las minutas de julio de la Fed y centró su atención en el discurso de Powell en Jackson Hole; los inversionistas consideran que el documento está desactualizado frente a la reciente debilidad laboral, mientras que los swaps de tasas aún descuentan cerca de un 77% de probabilidad de un recorte en septiembre y hasta cuatro bajas hacia junio de 2025, en un entorno de fuerte demanda por deuda de largo plazo reflejada en la subasta de 20 años.
- **Los mercados de renta fija europeos registraron ganancias generalizadas**, con los gilts británicos liderando el rally tras caer 6 pbs en la referencia a 10 años hasta 4.68%, la mayor baja en un mes. El retroceso se dio pese a que la inflación en Reino Unido superó expectativas, ya que los inversionistas mantienen divididas las apuestas sobre otro recorte del BoE este año (50%) y aumentan las probabilidades de nuevas reducciones en 2025 (80%). En la eurozona, los bunds alemanes retrocedieron 3 pbs en toda la curva, con el 30 años en 2.72% tras una sólida demanda en la subasta de 2054. El mercado ahora se enfoca en los PMI preliminares de agosto y en nuevas emisiones de deuda de Francia, que servirán como termómetro de la demanda por bonos en un contexto de persistente incertidumbre inflacionaria y expectativas de política monetaria.
- **Los TES tasa fija en COP registraron un comportamiento mayoritariamente positivo, con movimientos en los rendimientos entre -17.2 y +10.8 pbs.** Las valorizaciones se concentraron en la parte larga de la curva, destacando los TES 2046 como la referencia de mayor ajuste a la baja en tasa, mientras que las presiones alcistas se focalizaron en los TES 2026 y 2032, cuyas rentabilidades repuntaron 5.1 pbs y 10.8 pbs, hasta 8.80% y 11.66% respectivamente. En este contexto, la curva evidenció un leve aplanamiento, con el diferencial 2s10s comprimiéndose en 1.5 pbs. Por su parte, los TES UVR exhibieron variaciones acotadas, sobresaliendo la caída de 4.9 pbs en la referencia 2035. En el plano primario, con corte al 19 de agosto, el Ministerio de Hacienda ha colocado COP\$43.5 billones mediante subastas competitivas y no competitivas, lo que representa un 75% del cumplimiento de la meta de COP\$59.5 billones para 2025 (excluyendo emisiones verdes). En lo corrido de agosto, las colocaciones suman COP\$2.99 billones, con elevada sobredemanda en papeles denominados en COP y en UVR, reflejando un apetito sólido por deuda local. En la segunda subasta de TES UVR del mes, se adjudicaron \$500 mil millones con una demanda 2.5 veces superior al monto ofrecido, en un resultado mixto: la referencia 2031 incrementó su tasa en 3 pbs hasta 6.70%, mientras que la de 2062 retrocedió 7 pbs a 6.45%. El desempeño confirma un interés sostenido por la deuda indexada a inflación en un contexto de mayores cupos de emisión y un proceso de ajuste de la curva tras los incrementos de 2024 frente a 2023.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Var. Día	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último															
						Min	Actual	Max						Min	Actual	Max													
<b>Desarrolladas</b>																													
EE.UU. 10Y	4.29	4.31	↓	-1.55	4.336	4.389	4.19	4.29	4.45	2.59	2.72	2.79	4.51	4.67	4.74	TES COP	2025	8.30	8.30	↔	0.00	-57.80	-50.00	8.623	8.532	8.50	8.30	8.10	
Alemania 10Y	2.72	2.75	↓	-3.30	2.642	2.529	2.59	2.72	2.79	4.51	4.67	4.74	4.51	4.67	4.74	2026	8.80	8.75	↑	5.10	-22.80	-10.30	8.968	8.901	8.90	8.80	8.65		
Reino Unido 10Y	4.67	4.74	↓	-6.70	4.579	4.572	4.51	4.67	4.74	2027	9.30	9.35	↓	-4.60	0.00	-16.90	9.301	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348	9.348		
Japón 10Y	1.60	1.60	↔	0.90	1.497	1.345	1.47	1.60	1.60	2028	9.81	9.87	↓	-6.00	1.00	-12.00	10.034	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000		
Canadá 10Y	3.44	3.44	↔	0.00	3.417	3.232	3.38	3.44	3.57	2029	10.66	10.38	↓	-11.60	4.30	-4.00	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881	10.881		
Italia 10Y	3.52	3.55	↓	-3.00	3.496	3.577	3.42	3.52	3.59	2030	10.98	10.99	↓	-8.00	6.00	-9.00	11.172	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833	10.833		
Francia 10Y	3.41	3.44	↓	-2.20	3.325	3.258	3.26	3.41	3.47	2031	11.40	11.44	↓	-3.80	0.12	0.07	11.602	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81	11.81		
Singapur 10Y	1.92	1.94	↓	-1.20	2.100	2.555	1.87	1.92	2.13	2032	11.66	11.55	↑	10.80	0.11	0.06	11.850	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999	11.999		
Suecia 10Y	2.48	2.47	↑	0.80	2.398	2.363	2.42	2.48	2.52	2033	11.83	11.94	↓	-9.00	0.18	0.19	12.000	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966	11.966		
<b>Emergentes</b>																													
Colombia 10Y	11.30	11.39	↓	-8.60	12.007	11.801	11.52	11.30	11.96	2034	11.72	11.79	↓	-6.50	0.08	0.06	12.021	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698	11.698		
México 10Y	9.15	9.14	↑	0.60	9.331	9.630	9.09	9.15	9.49	2035	11.95	12.04	↓	-9.00	-0.05	0.01	12.289	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282		
Brasil 10Y	14.03	14.09	↓	-5.54	13.905	14.305	13.75	14.03	14.15	2040	12.47	12.61	↓	-14.50	0.32	0.37	12.532	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495	5.495		
Chile 10Y	5.57	5.59	↓	-1.61	5.691	5.756	5.57	5.57	5.63	2042	12.05	12.14	↓	-9.00	0.02	0.10	12.349	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213	12.213		
Perú 10Y	6.28	6.28	↔	0.50	6.449	6.544	6.13	6.28	6.58	2046	12.35	12.53	↓	-17.20	0.18	0.22	12.565	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430	12.430		
China 10Y	1.78	1.77	↑	1.20	1.687	1.726	1.67	1.78	1.78	2050	11.95	12.04	↓	-9.00	-0.05	0.01	12.289	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282	12.282		
Corea del Sur 10Y	2.86	2.86	↔	0.30	2.830	2.795	2.77	2.86	2.90	<b>TES UVR</b>							2025	2.91	2.91	↔	0.00	0.00	0.00	2.94	1.629	1.629	1.629	1.629	1.629
Nueva Zelanda 10Y	4.38	4.49	↓	-10.80	4.519	4.527	4.38	4.38	4.60	2027	5.72	5.72	↔	0.00	0.02	0.25	5.645	5.658	5.658	5.658	5.658	5.658	5.658	5.658	5.658	5.658			
India 10Y	6.49	6.51	↓	-1.66	6.342	6.535	6.30	6.49	6.57	2029	6.18	6.35	↓	0.10	0.06	0.11	6.242	5.606	5.606	5.606	5.606	5.606	5.606	5.606	5.606	5.606			
Malasia 10Y	3.38	3.38	↔	-0.10	3.448	3.668	3.36	3.38	3.43	2033	6.38	6.38	↔	0.00	0.04	0.18	6.472	5.797	5.797	5.797	5.797	5.797	5.797	5.797	5.797				
Sudafrica 10Y	9.59	9.64	↓	-5.25	9.828	10.305	9.59	9.59	9.97	2035	6.35	6.40	↓	-4.90	-0.07	0.02	6.503	5.863	5.863	5.863	5.863	5.863	5.863	5.863	5.863	5.863			

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	59,580	52.8	▲ 0.03%	▲ 22.1%	▲ 58.5%	9.0	1.4	45,700	52,880	18,798	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	49,600	52.8	▲ 0.57%	▲ 15.9%	▲ 41.0%	7.5	1.2	39,820	44,500	33,331	568,753	4,524	9.1%	46,300	
Ecopetrol	1,805	74.2	➔ 0.00%	▲ 3.7%	▲ 7.8%	5.3	1.0	1,725	2,085	24,640	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	23,080	25.6	▲ 1.05%	▲ 19.5%	▲ 38.2%	8.9	1.5	18,900	21,800	13,277	171,918	1,265	5.5%	28,700	
GEB	3,000	27.5	▲ 0.33%	▲ 3.4%	▲ 23.0%	10.2	1.6	2,750	2,995	1,763	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,810	5.1	▲ 0.10%	▲ 14.0%	▲ 30.7%	19.6	1.5	3,890	4,070	400	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,720	7.6	▼ -0.44%	▲ 0.3%	▼ -12.2%	7.3	1.2	6,510	6,790	247	11,998	545	8.1%	-	
Camacol	4,900	0.2	➔ 0.00%	▼ -39.6%	▼ -55.9%	-	8.2	0.1	9,050	10,800	60	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	47,280	26.2	➔ 0.00%	▲ 5.3%	▲ 27.1%	16.3	1.1	41,520	44,240	2,976	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,580	26.2	▼ -0.05%	▼ -1.9%	▲ 40.6%	12.6	0.8	37,680	39,600	1,649	79,455	1,500	4.1%	44,000	
Grupo Argos	17,280	13.8	▼ -0.46%	▼ -19.6%	▼ -16.1%	7.7	0.7	20,540	22,000	8,939	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	2,398	18,822	688	6.1%	21,000	
Corficolombiana	18,140	6.6	▼ -2.37%	▼ -1.9%	▲ 23.6%	27.6	0.5	15,700	16,880	3,781	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,900	6.6	▲ 0.12%	▲ 3.0%	▲ 18.3%	25.7	0.5	16,300	17,280	550	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,500	13.8	▼ -1.13%	▲ 0.6%	▲ 2.9%	5.9	1.0	9,980	10,840	3,394	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,320	13.8	➔ 0.00%	▲ 7.8%	▼ -2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	17	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davienvia	24,280	11.0	▼ -1.70%	▲ 6.9%	▲ 38.3%	23.7	0.7	20,320	21,900	6,867	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	35,000	12.4	➔ 0.00%	▲ 7.4%	▲ 30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	961	8,672	1,732	5.0%	-	
PF-Anal	646	15.3	▼ -0.62%	▲ 11.0%	▲ 44.8%	12.1	0.9	525	575	1,140	20,026	21	3.3%	-	
Grupo Bolivar	76,760	6.1	▲ 1.11%	▲ 9.8%	▲ 27.1%	5.3	0.5	69,520	76,920	207	18,877	2,736	3.6%	-	
Mineros	8,320	2.5	▲ 0.73%	▲ 15.4%	▲ 95.5%	4.9	1.4	5,660	6,200	569	29,108	410	4.9%	6,600	
BVC	12,540	0.8	➔ 0.00%	▲ 4.5%	▲ 26.7%	7.3	1.4	11,760	15,800	24	1,099	1,641	13.1%	-	
ETB	50	0.2	➔ 0.00%	▼ -13.2%	▼ -33.1%	-	1.4	0.1	51	51	8	731	-	0.0%	-
Nutresa	145,000	66.4	▲ 4.32%	▲ 14.6%	▲ 83.5%	84.7	9.3	118,360	126,600	67	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,480	2.6	▲ 1.26%	▲ 17.9%	▲ 25.9%	4.4	0.8	11,000	11,300	542	6,811	1,462	10.1%	-	
PEI	70,980	3.1	▲ 0.85%	▲ 5.2%	▲ 2.3%	6.2	0.5	69,900	72,520	687	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,713		➔ 0.00%	▲ 13.3%	▲ 40.0%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,380		▼ -0.34%	▲ 14.2%	▲ 32.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,855		▲ 0.10%	▲ 15.3%	▲ 34.5%			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.

**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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto: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](#)