



Lunes, 20 octubre 2025

| Resumen del día

La dinámica macroeconómica global estuvo dominada por señales mixtas en EE.UU., donde la atención se centró en la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed ante un mercado laboral en desaceleración y una inflación que, según proyecciones, habría aumentado 0.3% en septiembre, manteniendo el núcleo en 3.1% anual. El cierre del gobierno continúa limitando la disponibilidad de datos oficiales, aumentando la incertidumbre sobre el ritmo de la actividad económica. A nivel internacional, la moderación de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y la resiliencia del crecimiento chino contribuyeron a un tono más constructivo en el panorama macro global, aunque persisten riesgos asociados a los altos aranceles y al deterioro fiscal en economías desarrolladas como Francia y Reino Unido. En Colombia, el DANE reportó que el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) cayó en 2.48% mensual en agosto, reflejando un retroceso generalizado en las actividades primarias (-2.0%) y secundarias (-0.6%), parcialmente compensado por el dinamismo de los servicios (+3.3%). Finalmente, el presidente Petro aseguró que sostendrá una reunión con John McNamara, el encargado de Negocios de EE.UU. en Colombia, con el propósito de mediar en la crisis diplomática y evitar la imposición de nuevos aranceles.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se estabilizó alrededor de 98.6 puntos tras recuperar parte de las pérdidas recientes, en medio de un entorno de cautela por los riesgos fiscales y crediticios en EE.UU. La prolongación del cierre del gobierno continúa afectando la actividad económica y retrasando la publicación de datos clave, mientras los aranceles vigentes presionan los ingresos de los hogares y los márgenes corporativos. Aunque las preocupaciones sobre la salud del sistema bancario regional se han moderado, las tensiones comerciales con China y la incertidumbre fiscal mantienen limitado el apetito por el dólar. Entre las divisas desarrolladas, el euro retrocedió tras la suspensión de la reforma pensional en Francia, y el yen se debilitó ante expectativas de mayor estímulo fiscal con el nuevo gobierno japonés, pese a la posibilidad de que el BoJ retome gradualmente su ciclo de alzas. En Latinoamérica, el **peso colombiano** lideró las pérdidas al caer hasta 1.3%, afectado por la escalada diplomática entre EE.UU. y Colombia tras las amenazas arancelarias de Donald Trump, mientras que el peso chileno avanzó apoyado en el repunte del cobre, el sol peruano extendió su tendencia alcista y el real brasileño permaneció estable. En conjunto, la región operó con un tono mixto, influida por señales de distensión comercial global pero con factores idiosincráticos —como la tensión bilateral de Colombia— marcando las diferencias de desempeño.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron ante expectativas de un exceso de oferta global y la reactivación de tensiones comerciales entre EE.UU. y China, mientras estructuras en contango en los futuros reflejan mayores inventarios futuros y la actividad de perforación en EE.UU. y la incertidumbre sobre el crudo ruso refuerzan la presión bajista.

| Renta variable

- **El mercado accionario local registró correcciones**, con el MSCI Colcap retrocediendo en 1.3% hasta los 1,897.4 puntos. En este contexto, Grupo Nutresa publicó un aviso de oferta de readquisición de acciones hasta por 100,000 acciones a un precio de COP\$130,000. El período de aceptaciones será del 20 al 22 de octubre de 2025. En paralelo, Ecopetrol anunció la suspensión de operaciones en el campo Tibú, debido a la situación de orden público en el Catatumbo y la presencia de grupos armados, afectando el suministro de gas y la producción de crudo. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$33,269 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$17,066 millones) y Cementos Argos (COP\$8,428 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+10.23%), junto con Canacol (+2.06%) y Grupo Éxito (+0.48%), mientras que las mayores caídas fueron para Cementos Argos (-3.02%), Cibest (-2.80%) y Promigas (-2.39%).
- **Los mercados accionarios globales cerraron al alza**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones avanzando, impulsados por la valorización de Apple, en medio de un repunte en sus ventas de iPhone. Asimismo, ceden las tensiones comerciales entre China y EE.UU. ante los anuncios de negociación. En el frente corporativo, se anticipan los reportes financieros de compañías como

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,883	1.27%
EUR/COP	4,524	0.76%
USD/JPY	150.72	0.40%
USD/CNY	7.12	-0.05%
USD/CAD	1.40	-0.09%
USD/MXN	18.41	-0.12%
GBP/USD	1.34	-0.29%
USD/NZD	1.74	-0.32%
USD/AUD	1.53	-0.50%
USD/BRL	5.37	-1.25%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,379.06	12.43%
Café	405.35	3.93%
Brent	60.98	2.75%
WTI	57.01	1.99%
Maiz	424.00	1.55%
Cobre	5.0467	0.36%
Gas Natural	3.382	-0.24%
Plata	51.480	-0.51%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,883
Mínimo	\$3,846
Máximo	\$3,894
var. diaria	+1.27%
Vol. (USD mll)	1,117

Fuente: Set-FX

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	+1.07%
Dow Jones	+1.12%
Nasdaq	+1.37%
Europa	
Stoxx 600	+1.03%
DAX	+1.80%
FTSE	+0.52%
Asia	
CSI 300	+0.53%
Nikkei	+3.37%
ASX	+0.41%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 53,700	-1.97%
ECOPETROL	\$ 1,710	-1.72%
CEMARGOS	\$ 9,970	-3.02%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 288,800	10.23%
CNEC	\$ 6,430	2.06%
HCOLSEL	\$ 21,139	0.89%
Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$ 9,970	-3.02%
CIBEST	\$ 61,140	-2.80%
PROMIGAS	\$ 6,530	-2.39%

Fuente: BVC

Netflix, P&G, Tesla, Intel y Coca Cola, manteniendo la expectativa de crecimiento en utilidades para el S&P 500 en 8.8%. En Europa, los principales índices accionarios como el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron en terreno positivo. En particular, las acciones de defensa europeas lideraron las ganancias, con Thyssenkrupp ganando casi un 7.9%, luego de la escisión y salida a bolsa de su fabricante de buques de guerra TKMS. Finalmente, en Asia, se destaca la valorización del Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con leves ganancias lideradas por el tramo largo**, aplanando la curva de rendimientos. La caída del petróleo y compras en futuros a 10 años impulsaron la demanda, mientras los tramos cortos se mantuvieron estables. El bono a 10 años se ubicó cerca de 3.98%, por debajo del 4% por segunda vez en la semana, en una sesión de bajo volumen y menor volatilidad implícita.
- **Los bonos franceses retrocedieron tras la rebaja de calificación de S&P**, que reavivó preocupaciones fiscales y políticas, llevando el rendimiento a 10 años hasta 3.40% antes de moderarse. El diferencial OAT-Bund se amplió temporalmente a 80 pbs y cerró cerca de 78 pbs, mientras los Bunds se mantuvieron estables en torno a 2.58%. En contraste, los gilt repuntaron tras comentarios del BoE sobre el impacto prolongado del Brexit en el crecimiento, con caídas de 2 pbs en los rendimientos a 2 y 10 años.
- **Los TES tasa fija en pesos registraron desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, con incrementos en los rendimientos entre 2.5 y 18.0 pbs. La referencia a 10 años (2036) concentró las mayores pérdidas, mientras los títulos de 2035 presentaron los ajustes más moderados. En consecuencia, el spread 2s10s se amplió 10.4 pbs y el 5s30s se comprimió 3.5 pbs, con la mayoría de los nodos alcanzando nuevos máximos mensuales en tasas. Los TES UVR también mostraron un comportamiento mixto, con aumentos de hasta 3.0 pbs en el título 2029, mientras los extremos de la curva registraron leves valorizaciones, destacándose caídas de 2.8 pbs en los 2027 y de 0.3 pbs en los 2055. Al 14 de octubre, los Depósitos del Tesoro Nacional se ubicaron en COP\$12.24 billones, lo que representa una disminución anual de 56.3% frente a los COP\$28.03 billones observados un año atrás, aunque con un repunte reciente de COP\$4.95 billones en los últimos días. Los niveles de caja permanecen en mínimos estacionales, lo que sugiere una mayor actividad de Hacienda en el mercado secundario de TES, en un contexto de mayores presiones de gasto y de recursos en dólares aún sin monetizar (USD\$1,500 millones).

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				TES COP										
							Min	Actual	Max		Via.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
																			Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	3.98	4.01	↓	-2.88	4.147	4.321	3.97	3.98	4.18	2025	8.51	8.51	0.00	10.30	-49.20	8.625	8.778	8.241	8.51	9.02
	Alemania	2.58	2.58	↓	-0.40	2.700	2.617	2.57	2.58	2.77	2026	9.25	9.15	0.10	23.30	30.00	8.963	8.918	8.55	9.25	9.25
	Reino Unido	4.50	4.53	↓	-2.57	4.675	4.614	4.50	4.50	4.76	2027	9.44	9.36	7.60	14.10	7.00	9.295	9.320	8.94	9.44	9.44
	Japón	1.67	1.62	↑	4.20	1.617	1.463	1.59	1.67	1.69	2028	10.11	10.01	10.50	13.50	21.90	9.836	10.024	9.80	10.10	10.10
	Canadá	3.06	3.09	↓	-3.70	3.267	3.232	3.06	3.06	3.22	2029	10.92	10.83	8.80	5.20	24.90	10.720	6.984	8.50	10.92	10.92
	Italia	3.37	3.38	↓	-1.21	3.514	3.589	3.36	3.37	3.61	2030	11.16	11.07	8.50	0.50	28.70	10.030	10.982	9.77	11.16	11.16
	Francia	3.36	3.36	↑	0.10	3.481	3.344	3.34	3.36	3.60	2031	11.40	11.32	7.50	-0.04	30.00	11.254	11.353	11.00	11.40	11.40
	Singapur	1.74	1.74	↑	0.00	1.835	2.334	1.74	1.74	1.93	2032	11.60	11.50	10.30	0.10	0.36	11.448	11.564	11.15	11.60	11.60
	Suecia	2.57	2.56	↑	1.10	2.601	2.454	2.56	2.57	2.76	2033	11.65	11.59	6.20	0.07	0.20	11.620	11.734	11.59	11.65	11.65
Emergentes																					
	Colombia	11.57	11.52	↑	5.55	11.440	11.844	11.14	11.57	11.58	2042	11.93	11.83	9.70	0.06	0.25	11.856	12.268	12.14	12.04	12.04
	México	8.76	8.74	↑	1.93	8.887	9.350	8.69	8.76	8.86	2046	12.04	12.00	4.00	0.04	0.20	12.040	12.477	12.14	12.04	12.04
	Brasil	13.89	13.96	↓	-6.73	13.869	14.268	13.56	13.89	14.02	2048	11.68	11.59	8.60	0.07	0.13	11.764	12.300	12.40	11.68	11.68
	Chile	5.57	5.57	↓	-0.34	5.616	5.736	5.57	5.57	5.65	2058	12.20	12.15	5.00	0.10	0.21	12.190	3.869	12.90	12.20	12.20
	Perú	6.08	6.13	↓	-0.94	6.166	6.439	6.04	6.08	6.22	TES UVR										
	China	1.85	1.82	↑	2.20	1.805	1.721	1.77	1.85	1.89	2027	4.97	5.00	↓	-2.80	0.03	-0.38	5.420	5.227	4.97	5.46
	Corea del Sur	2.90	2.89	↑	1.60	2.867	2.804	2.78	2.90	2.97	2029	5.54	5.51	3.00	0.09	-0.25	5.672	5.735	5.38	5.54	6.03
	Nueva Zelanda	4.00	3.96	↑	4.10	4.272	4.480	3.96	4.00	4.27	2031	6.02	6.01	1.30	-0.03	-0.44	6.457	2.000	6.00	6.02	6.46
	India	6.50	6.51	↓	-1.03	6.512	6.480	6.48	6.50	6.57	2033	5.92	5.92	0.00	0.10	-0.03	6.113	5.958	5.81	5.92	6.11
	Malasia	3.46	3.46	↓	0.00	3.418	3.583	3.39	3.46	3.50	2035	6.03	6.02	1.00	0.13	0.06	6.190	6.035	5.90	6.03	6.29
	Sudáfrica	8.91	9.01	↓	-9.45	9.330	10.090	8.91	8.91	9.23	2037	6.00	6.00	0.00	0.08	-0.22	6.319	6.131	5.95	6.00	6.30
	Chile	6.04	6.08	↓	-0.94	6.166	6.439	6.04	6.08	6.22	2041	6.00	5.99	0.60	-0.05	-0.26	6.328	6.038	5.90	6.00	6.29
	Perú	5.57	5.57	↓	-0.34	5.616	5.736	5.57	5.57	5.65	2049	5.80	5.80	0.00	-0.12	-0.34	6.190	5.877	5.80	5.80	6.29
	China	1.85	1.82	↑	2.20	1.805	1.721	1.77	1.85	1.89	2055	5.80	5.80	0.00	-0.30	-0.10	6.203	5.672	5.77	5.80	6.29
	Corea del Sur	2.90	2.89	↑	1.60	2.867	2.804	2.78	2.90	2.97	2062	5.82	5.82	0.40	-0.17	-0.44	6.256	2.048	5.82	5.82	6.34

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	61,140	55.4	↓ -2.80%	↑ 25.3%	↑ 62.6%	9.3	1.4	45,700	52,880	3,020	261,090	4,524	7.4%	46,300
PF-Cibest	53,700	55.4	↓ -1.97%	↑ 25.5%	↑ 52.6%	8.1	1.3	39,820	44,500	33,269	568,753	4,524	8.4%	46,300
ECOPETROL	1,710	70.3	↓ -1.72%	↑ 1.7%	↑ 2.1%	5.0	0.9	1,725	2,085	17,066	420,056	214	12.5%	2,120
ISA	22,720	25.2	↓ -0.79%	↑ 17.6%	↑ 36.0%	8.8	1.5	18,900	21,800	6,093	171,918	1,265	5.6%	28,700
CEB	2,980	27.4	↓ -0.17%	↑ 2.8%	↑ 22.1%	10.1	1.5	2,750	2,995	3,069	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,840	5.1	↓ -0.62%	↑ 14.7%	↑ 31.5%	19.7	1.5	3,890	4,070	1,207	22,423	326	6.7%	5,000
Premigás	6,530	7.4	↓ -2.39%	↑ 2.5%	↑ -14.6%	7.1	1.1	6,510	6,790	164	11,998	545	8.3%	-
Canacol	6,430	0.2	↓ 2.06%	↓ -20.7%	↓ -42.1%	10.8	0.1	9,050	10,800	249	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,400	24.4	↓ -2.25%	↑ -3.3%	↑ 16.7%	14.9	1.0	41,520	44,240	1,388	24,736	1,500	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	36,500	24.4	↓ 0.27%	↓ -2.1%	↑ 40.3%	12.6	0.8	37,680	39,600	6,478	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,800	14.1	↓ 0.00%	↑ -17.2%	↑ -13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	4,418	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	17,460	14.1	↓ -0.35%	↓ -30.7%	↓ -26.6%	5.1	0.4	16,340	17,560	4,416	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	17,460	6.4	↓ 0.34%	↓ -5.6%	↑ 18.9%	26.5	0.5	15,700	16,880	775	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiocolombiana	16,380	6.4	↓ -1.92%	↓ -0.1%	↑ 14.7%	24.9	0.5	16,300	17,280	233	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	9,970	13.1	↓ -3.02%	↑ -4.5%	↑ -2.3%	5.6	1.0	9,980	10,840	8,428	188,367	770	7.7%	9,700
PF-Cementos Argos	12,420	13.1	↓ 0.00%	↑ 18.3%	↑ 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	12	291	770	6.2%	9,700
PF-Derivanda	27,420	12.4	↓ 0.44%	↓ 20.7%	↑ 56.2%	26.8	0.8	20,320	21,900	3,272	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	36,060	12.8	↓ -0.22%	↑ 10.6%	↑ 34.3%	11.1	0.8	29,600	31,700	428	8,672	1,752	4.9%	-
PF-Aval	732	17.4	↓ 0.00%	↑ 25.8%	↑ 64.1%	13.8	1.0	525	575	1,314	20,026	21	2.9%	-
Grupo Bolívar	80,780	6.4	↓ -1.00%	↑ 15.6%	↑ 33.7%	5.6	0.5	69,520	76,920	130	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	14,620	4.4	↓ -0.41%	↑ 102.8%	↑ 243.6%	8.6	2.5	5,660	6,200	4,683	29,108	410	2.8%	6,600
BVC	12,080	0.7	↓ -1.79%	↑ 0.7%	↑ 22.0%	7.0	1.3	11,760	15,800	91	1,099	1,641	13.6%	-
ETB	50	0.2	↓ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	1.4	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	288,800	132.2	↑ 10.23%	↑ 128.3%	↑ 265.6%	46.6	18.5	118,360	126,600	445	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,200	2.8	↓ -1.68%	↑ 23.8%	↑ 32.2%	6.8	0.9	11,000	11,300	253	6,811	1,462	9.6%	-
PEI	79,400	3.4	↓ 0.00%	↑ 17.6%	↑ 14.4%	6.9	0.5	69,900	72,520	34	36,506	-	0.0%	-
HCOISEL	21,139		↓ 0.89%	↑ 15.6%	↑ 42.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	18,874		↓ -0.01%	↑ 17.2%	↑ 35.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,897		↓ -1.39%	↑ 17.9%	↑ 37.6%			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.

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](#)