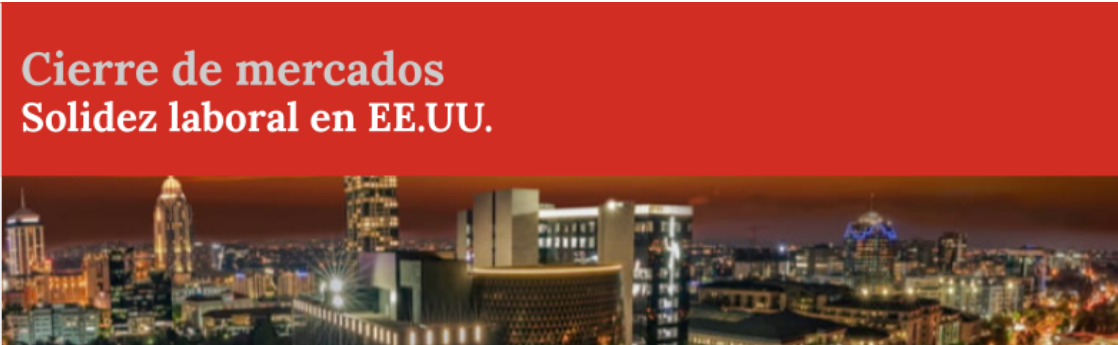




Jueves, 24 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,783	2.16%
USD/COP	4,074	0.72%
USD/CAD	1.36	0.31%
USD/JPY	147.06	0.19%
GBP/USD	1.35	-0.09%
USD/CNY	7.15	-0.29%
USD/NZD	1.66	-0.50%
USD/AUD	1.52	-0.56%
USD/MXN	18.54	-0.56%
USD/BRL	5.52	-0.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.16	1.39%
Plata	39.285	1.27%
Maiz	421.00	0.24%
Cobre	5.8270	0.03%
Brent	69.35	-0.61%
Gas Natural	3.116	-0.79%
Oro	3,371.25	-1.56%
Café	305.35	-1.90%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,074
Mínimo	\$4,035
Máximo	\$4,082
var. diaria	0.72%
Vol. (USD mll)	1,154

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados
Solidez laboral en EE.UU.



| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por señales de solidez en el mercado laboral de EE.UU., con las solicitudes semanales de desempleo cayendo por sexta semana consecutiva, la racha más prolongada desde 2022. Este indicador refuerza la percepción de fortaleza económica de cara a la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Además, persisten las tensiones comerciales ante la posible imposición de nuevos aranceles por parte del gobierno de Trump, lo que genera incertidumbre sobre el panorama global. También se destacó un tono más optimista en las negociaciones comerciales, lo que contribuyó a mejorar la confianza entre los inversionistas.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ logró estabilizarse cerca de 97.30 tras haber tocado mínimos de dos semanas, impulsado por una leve recuperación técnica y datos económicos mixtos en EE.UU., mientras persisten dudas sobre la independencia de la Fed ante la visita del presidente Trump. A pesar de la presión bajista reciente por el mayor apetito por riesgo generado por avances en acuerdos comerciales bilaterales, el dólar encuentra soporte técnico en 97.00, nivel clave desde donde intenta consolidarse. Frente a las monedas desarrolladas, el dólar mostró un desempeño mixto: se fortaleció ligeramente frente al yen y la libra esterlina, pero se mantuvo prácticamente sin cambios frente al euro, que opera cerca de sus máximos recientes por expectativas de un acuerdo comercial con EE.UU. y cifras sólidas de actividad económica en la Eurozona. En contraste, el yen encontró apoyo en expectativas de posibles alzas de tasas en Japón, mientras que el euro se mantiene en tono positivo aunque limitado por cautela antes de nuevas decisiones del BCE. Las monedas latinoamericanas cayeron el jueves en medio de un fortalecimiento del dólar debido a una persistente deterioro del apetito por riesgo. En este contexto, el **peso colombiano** tuvo un desempeño particularmente débil frente a sus pares regionales, pese al alza en los precios del petróleo. La divisa cerró en COP\$4,074, con un incremento de COP\$28.96 frente al cierre anterior, y se movió entre un mínimo de COP\$4,035 y un máximo de COP\$4,082. El volumen de negociación en el sistema SET-FX superó los USD\$1,400 millones, mientras que el precio promedio fue de COP\$4,063, evidenciando una presión compradora relevante en la jornada.

| Petróleo

El petróleo cayó por tercera jornada consecutiva, presionado por la incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y la UE, que podría afectar la demanda de crudo. Sin embargo, el retroceso fue contenido por un dólar más débil y por el buen desempeño de los destilados, impulsado por inventarios bajos.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró en terreno negativo, con el MSCI Colcap cayendo 0.38% hasta los 1,710 puntos, en una jornada marcada por retrocesos generalizados entre los emisores más líquidos. Ecopetrol y Nutresa lideraron las pérdidas con caídas del 2.50% y 2.59%, respectivamente, seguidas por ISA (-1.99%) y el ETF iColcap (-1.29%). En contraste, algunas acciones mostraron un desempeño positivo, destacándose PEI (+1.93%), Celsia (+1.50%) y Banco de Bogotá (+0.88%). Ecopetrol fue la especie más negociada del día, con un volumen que superó los COP\$25.26 mil millones. El balance refleja una toma de utilidades en varios nombres relevantes tras recientes valorizaciones, en medio de un contexto de mayor cautela por parte de los inversionistas.
- Los **mercados internacionales** cerraron mayormente al alza, impulsados por resultados corporativos sólidos y avances en negociaciones comerciales. En EE.UU., el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos gracias al impulso de Alphabet, cuyo reporte trimestral superó expectativas, mientras que el Dow Jones cayó arrastrado por IBM y Tesla. En Europa, el Stoxx 600 sumó su segunda jornada positiva con un alza moderada, apoyado por expectativas de

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	+0.14%
Dow Jones	+0.20%
Nasdaq	+0.27%

Europa

Stoxx 600	-0.06%
DAX	-0.39%
FTSE	+0.64%

Asia

CSI 300	+0.07%
Nikkei	-0.28%
ASX	-0.11%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 1,755	-2.50%
GRUPOSURA	\$ 52,800	3.13%
GRUPOARGOS	\$ 24,380	2.01%

Acciones más valorizadas

GRUPOSURA	\$ 52,800	3.13%
PFGRUPOARG	\$ 17,960	2.05%
GRUPOARGOS	\$ 24,380	2.01%

Acciones menos valorizadas

NUTRESA	\$ 126,600	-2.59%
ECOPETROL	\$ 1,755	-2.50%
ISA	\$ 19,720	-1.99%

Fuente: BVC

un acuerdo comercial con EE.UU., aunque persiste cautela. En Asia, los índices cerraron en terreno positivo, destacando los máximos históricos del Nikkei 225 y el Topix en Japón, en medio de mayor optimismo por las recientes señales de cooperación comercial entre EE.UU., Japón y la Unión Europea.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron por segundo día consecutivo**, impulsados por una caída inesperada en las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. Este dato llevó a los inversionistas a reducir las expectativas de recortes de tasas de la Fed, ahora estimadas en 42 pbs para el resto del año. La mayor presión se concentró en los tramos cortos de la curva, más sensibles a política monetaria, mientras el mercado descarta un recorte en la reunión de la próxima semana.
- **Los bonos soberanos europeos retrocedieron tras señales del BCE de que podría postergar un recorte de tasas en septiembre**, lo que llevó a una fuerte corrección en la deuda a corto plazo, el rendimiento del *bund* a 2 años subió 7 pbs a 1.92%, su mayor alza diaria desde junio. El *bund* a 10 años repuntó hasta 6 pbs, impulsado además por el movimiento alcista en los bonos del Tesoro. Las expectativas de recorte en septiembre se redujeron del 40% al 25%, reflejando un sesgo más cauteloso por parte del BCE.
- **La curva de TES denominados en pesos registró un comportamiento mixto, con valorizaciones en los tramos cortos** —especialmente en los vencimientos entre 2025 y 2028— donde los rendimientos retrocedieron entre -12.1 y -5.0 pbs. En contraste, los títulos desde 2029 hasta el extremo largo de la curva evidenciaron desvalorizaciones, con incrementos en tasas entre +0.8 y +12.0 pbs, lideradas por los nodos intermedios. Este movimiento generó un empinamiento de la curva, reflejado en una ampliación de 18.5 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR también mostraron un desempeño mixto, con variaciones en las tasas entre -7.0 y +7.9 pbs. En el frente de manejo de deuda, MinHacienda llevó a cabo exitosamente su cuarta operación de administración de pasivos del año, destacándose por un canje de TES UVR por COP\$5.1 billones, junto con la mayor operación de manejo de deuda con la Tesorería, por COP\$21 billones. En la operación con creadores de mercado, se entregaron títulos con vencimientos en 2031 y 2062 a cambio de TES con vencimientos en 2027 y 2029, con un canje neto favorable de COP\$544 mil millones. Adicionalmente, el intercambio con la Tesorería generó un ahorro fiscal estimado en COP\$1.2 billones, mediante la sustitución de títulos del portafolio propio y de la DGCP con vencimientos entre 2026 y 2046. Ambas operaciones se alinean con la estrategia de refinanciamiento orientada a optimizar el perfil de vencimientos y reducir el costo financiero del portafolio de deuda pública.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. d/a (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas							TES COP										
						Min Actual Max										Min Actual Max	
EE.UU. 10Y	4.40	4.38	0.02	4.59	4.401	4.389	4.23 4.40 4.48	2025	8.75	8.80	0.05	-5.40	-35.20	24.50	8.790	8.421	8.50 8.75 9.39
Alemania 10Y	2.70	2.64	0.06	6.30	2.590	2.496	2.58 2.70 2.73	2026	8.75	8.87	0.12	-12.10	-25.10	-37.80	9.003	8.868	8.75 9.34 9.39
Reino Unido 10Y	4.62	4.63	-0.01	4.597	4.548	4.45	4.45 4.62 4.67	2027	9.34	9.45	0.11	-11.00	-14.00	-26.00	9.577	9.528	9.34 9.34 9.39
Japón 10Y	1.60	1.58	0.02	1.479	1.298	1.39	1.39 1.60 1.60	2028	9.90	9.95	0.05	-5.00	-12.50	-26.00	10.104	9.961	9.90 9.90 10.28
Canadá 10Y	3.55	3.55	0.00	3.359	3.213	3.27	3.27 3.55 3.60	2029	10.72	10.71	0.01	1.00	-12.10	-26.40	10.966	3.824	10.60 10.72 11.14
Italia 10Y	3.55	3.46	0.09	3.508	3.586	3.43	3.43 3.55 3.59	2030	11.01	11.01	0.00	0.80	-6.60	-23.60	11.278	10.725	10.93 11.01 11.44
Francia 10Y	3.38	3.30	0.08	3.276	3.232	3.23	3.23 3.38 3.43	2031	11.41	11.37	0.04	4.00	0.02	-0.30	11.707	11.053	11.28 11.41 11.86
Singapur 10Y	2.07	2.08	-0.01	2.260	2.637	2.04	2.04 2.07 2.28	2032	11.62	11.50	0.12	12.00	0.11	-0.42	11.950	11.268	11.59 11.62 12.05
Suecia 10Y	2.48	2.42	0.06	2.351	2.333	2.25	2.25 2.48 2.48	2033	11.76	11.72	0.04	4.00	0.09	-0.41	12.090	11.432	11.54 11.76 12.21
								2034	11.76	11.68	0.08	7.80	0.11	-0.45	12.179	11.581	11.51 11.76 12.21
								2036	11.81	11.73	0.08	7.50	-0.04	-0.40	12.251	11.389	11.52 11.81 12.31
								2040	12.28	12.25	0.03	3.00	0.08	-0.44	12.701	4.450	11.96 12.28 12.50
								2042	12.67	12.65	0.02	1.60	0.14	-0.38	12.519	12.124	11.77 12.67 12.68
								2046	12.24	12.19	0.05	5.10	0.09	-0.54	12.688	12.338	11.90 12.24 12.51
								2050	11.94	11.98	0.04	3.10	0.05	-0.50	12.500	12.200	11.65 11.94 12.51
Emergentes							TES UVR										
						Min Actual Max										Min Actual Max	
Colombia 10Y	11.78	11.73	0.05	12.239	11.712	11.52	11.52 11.78 12.28	2025	2.98	2.98	0.00	0.00	0.00	0.00	2.914	1.558	2.98 2.98 3.02
México 10Y	9.49	9.47	0.02	9.359	9.704	9.29	9.29 9.49 9.49	2027	5.68	5.75	0.07	-7.00	-0.02	0.08	5.471	5.094	5.47 5.68 5.80
Brasil 10Y	14.14	14.05	0.09	13.946	14.190	13.48	13.48 14.14 14.20	2029	6.17	6.21	0.04	-4.30	-0.21	-0.06	6.168	5.313	6.05 6.17 6.47
Chile 10Y	5.61	5.61	0.00	5.723	5.753	5.61	5.61 5.61 5.75	2033	6.55	6.47	0.08	7.80	0.06	0.12	6.381	5.681	6.20 6.55 6.60
Perú 10Y	6.51	6.56	-0.05	6.532	6.579	6.37	6.37 6.51 6.67	2035	6.48	6.48	0.00	0.00	-0.06	0.06	6.424	5.749	6.33 6.48 6.60
China 10Y	1.74	1.71	0.03	1.673	1.764	1.64	1.64 1.74 1.74	2037	6.53	6.45	0.08	7.60	0.05	0.05	6.473	5.819	6.44 6.53 6.60
Corea del Sur 10Y	2.85	2.83	0.02	2.822	2.821	2.78	2.78 2.85 2.90	2041	6.58	6.56	0.02	2.00	0.06	0.02	6.540	4.154	6.57 6.58 6.60
Nueva Zelanda 10Y	4.58	4.53	0.05	4.579	4.532	4.48	4.48 4.58 4.60	2049	6.52	6.52	0.00	0.00	0.15	0.19	6.227	5.504	6.57 6.58 6.60
India 10Y	6.33	6.31	0.02	6.294	6.375	6.26	6.26 6.33 6.33	2055	6.41	6.41	0.00	-0.80	0.26	0.21	6.305	3.320	6.12 6.41 6.41
Malasia 10Y	3.40	3.42	-0.02	3.314	3.768	3.40	3.40 3.40 3.58										
Sudafrica 10Y	9.81	9.79	0.02	10.052	10.387	9.72	9.72 9.81 10.05										

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Ded. Yield	Valor Justo	
Cibest	52,400	47.2	📉 -1.13%	📈 7.4%	📈 39.4%	7.9	1.2	45,700	52,880	5,763	261,090	4,524	8.6%	46,300	
PF-Cibest	45,300	47.2	📈 0.00%	📈 5.8%	📈 28.8%	6.9	1.1	39,820	44,500	7,887	568,753	4,524	10.0%	46,300	
Ecopetrol	1,755	72.2	📉 -2.50%	📈 0.9%	📈 4.8%	5.1	0.9	1,725	2,085	25,263	420,056	214	12.2%	2,120	
ISA	19,720	21.8	📉 -1.99%	📈 2.1%	📈 18.1%	7.6	1.3	18,900	21,800	2,531	171,918	1,265	6.4%	28,700	
GEB	2,940	27.0	📈 0.17%	📈 1.4%	📈 20.5%	10.0	1.5	2,750	2,995	713	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,750	5.0	📈 1.50%	📈 12.6%	📈 29.1%	19.3	1.5	3,890	4,070	423	22,423	326	6.9%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	📈 0.75%	📉 0.0%	📉 -12.4%	7.3	1.2	6,510	6,790	157	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	6,700	0.2	📉 -0.15%	📉 -17.4%	📉 -39.6%	-	11.2	0.1	9,050	10,800	62	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	52,800	29.4	📈 3.13%	📈 17.6%	📈 41.9%	18.2	1.2	41,520	44,240	14,756	24,736	1,500	2.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	42,620	29.4	📈 0.52%	📈 14.3%	📈 63.8%	14.7	1.0	37,680	39,600	10,878	79,455	1,500	3.5%	44,000	
Grupo Argos	24,380	19.8	📈 2.01%	📈 13.4%	📈 18.3%	10.9	1.0	20,540	22,000	13,726	40,985	688	2.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,960	19.8	📈 2.05%	📈 9.8%	📈 16.3%	8.1	0.7	16,340	17,560	6,560	18,822	688	3.8%	21,000	
Corficolombiana	17,620	6.4	📈 0.69%	📉 -4.8%	📈 20.0%	26.8	0.5	15,700	16,880	528	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,000	6.4	📈 0.00%	📉 -2.4%	📈 12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	156	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,440	13.7	📈 0.58%	📈 0.0%	📈 2.4%	5.9	1.0	9,980	10,840	2,719	188,567	770	7.4%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	13.7	📈 0.00%	📈 5.0%	📉 -5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	9	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davienda	22,000	9.9	📈 0.00%	📉 -3.2%	📈 25.3%	21.5	0.6	20,320	21,900	1,060	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,280	11.5	📈 0.88%	📉 -1.0%	📈 20.2%	10.0	0.7	29,600	31,700	67	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	585	13.9	📈 0.86%	📈 0.5%	📈 31.2%	11.0	0.8	525	575	1,023	20,026	21	3.6%	-	
Grupo Bolivar	70,400	5.6	📈 0.14%	📈 0.7%	📈 16.6%	4.9	0.4	69,520	76,920	60	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,550	2.3	📈 0.67%	📈 4.7%	📈 77.4%	4.5	1.3	5,660	6,200	630	29,108	410	5.4%	6,600	
BVC	12,000	0.7	📉 -1.32%	📈 0.0%	📈 21.2%	7.0	1.3	11,760	15,800	34	1,099	1,641	13.7%	-	
ETB	55	0.2	📈 0.00%	📉 -3.5%	📉 -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	126,600	58.0	📉 -2.59%	📈 0.1%	📈 60.3%	73.9	8.1	118,360	126,600	33	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,340	2.2	📈 0.00%	📈 0.5%	📈 7.3%	3.8	0.7	11,000	11,300	315	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	71,860	3.1	📈 1.93%	📈 6.5%	📈 3.6%	6.2	0.5	69,900	72,520	336	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	19,045		📉 -0.49%	📈 4.2%	📈 28.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	16,995		📉 -1.29%	📈 5.6%	📈 22.1%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,716		📉 -0.38%	📈 6.7%	📈 24.5%			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).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 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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Renta variable y Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| María Lorena Moreno
 Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)