



Miércoles, 24 septiembre 2025

| Resumen del día

La sesión estuvo marcada por un tono de cautela en los **mercados globales**, con inversionistas evaluando los riesgos de una desaceleración en el mercado laboral estadounidense y la persistencia de presiones inflacionarias que condicionan el margen de maniobra de la Fed. El discurso reciente de Jerome Powell, que reconoció la complejidad de equilibrar ambos frentes sin comprometer la estabilidad, reforzó la expectativa de un ciclo de recortes graduales de tasas, aunque divergencias dentro de la Fed mantienen la incertidumbre. A este panorama se suman señales de agotamiento en el impulso de la renta variable tras meses de fuertes valorizaciones, mientras la narrativa de consolidación gana espacio. En **Colombia**, la discusión fiscal cobró protagonismo luego de que el Congreso hundiera la ponencia del Presupuesto 2026 presentada por el Gobierno por COP\$557 billones y, además, la Comisión Cuarta del Senado negara la versión de COP\$556.9 billones avalada por el MinHacienda. El debate ahora se centra en dos ponencias alternativas: la de la Alianza Verde, que propone un recorte de COP\$10 billones, y la de la oposición, que plantea un ajuste mayor de COP\$26.6 billones. Esto mantiene la incertidumbre sobre el tamaño del gasto y sobre la viabilidad de la reforma tributaria, elevando el riesgo de que, como en 2024, el presupuesto termine expidiéndose vía decreto, con implicaciones directas para la confianza fiscal y los mercados financieros.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retomó impulso tras los comentarios cautos de Jerome Powell, lo que reforzó la demanda por el billete verde como refugio. El euro y la libra cedieron terreno tras datos decepcionantes en Alemania y Reino Unido que acentuaron la fragilidad de sus economías, mientras el yen volvió a depreciarse en medio de la persistente divergencia de políticas con la Fed y el BoJ. En conjunto, las principales divisas desarrolladas reflejaron un sesgo bajista frente al dólar, en un entorno dominado por la expectativa de próximos datos de PCE, clave para validar el ritmo de recortes de tasas para lo que resta de 2025. El **peso colombiano** cerró con una caída cercana al 0.8% hasta COP\$3,882, convirtiéndose en la moneda andina de peor desempeño en una jornada marcada por la fortaleza global del dólar y un entorno de aversión al riesgo tras los mensajes cautos de la Fed. La presión sobre el COP coincidió con el vencimiento del primer debate del presupuesto 2026, lo que mantuvo latente la incertidumbre fiscal, mientras que en la región otras divisas como el peso chileno y el sol peruano también retrocedieron, aunque en menor magnitud. En conjunto, las monedas latinoamericanas operaron a la baja en línea con la tendencia de emergentes, reflejando la preferencia de los inversionistas por activos refugio y consolidando al dólar como la referencia dominante de la sesión.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 2% y alcanzaron máximos de siete semanas, impulsados por una sorpresiva caída de inventarios en EE.UU. y preocupaciones de oferta ante interrupciones en Irak, Venezuela y Rusia. El Brent cerró en USD\$69.31, su mayor nivel desde el 1 de agosto, mientras que el WTI se ubicó en USD\$64.99, el más alto desde el 2 de septiembre.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** registró un sesgo alcista, con el MSCI Colcap avanzando en 0.49% hasta los 1,880.71 puntos. La jornada estuvo liderada por Ecopetrol como la acción más negociada (COP\$30,238 millones), seguida por PF Cibest (COP\$12,038 millones) y Cementos Argos (COP\$8,688 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+2.75%), junto con BBVA Colombia (+2.22%) y Enka (+1.45%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Argos (-1.57%), la BVC (-1.26%) y Concreto (-0.92%). En este contexto, Grupo Argos informó sobre el inicio de su programa de formador de liquidez para sus acciones ordinarias y preferenciales, operado por Credicorp Capital.

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,559	1.29%
USD/NZD	1.72	0.92%
USD/JPY	148.87	0.77%
USD/COP	3,882	0.75%
USD/CAD	1.39	0.51%
USD/MXN	18.42	0.36%
USD/AUD	1.52	0.27%
USD/CNY	7.13	0.25%
USD/BRL	5.33	-0.11%
GBP/USD	1.34	-0.49%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	64.82	5.31%
Maiz	424.00	3.91%
Plata	44.133	2.23%
Gas Natural	3.143	2.22%
Oro	3,766.67	0.10%
Cobre	4.8255	-0.53%
Brent	69.14	-1.07%
Café	368.75	-1.28%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,882
Mínimo	\$3,868
Máximo	\$3,898
var. diaria	0.75%
Vol. (USD mll)	1.727

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	-0.28%
Dow Jones	-0.37%
Nasdaq	-0.34%

Europa

Stoxx 600	-0.19%
DAX	+0.23%
FTSE	+0.29%

Asia

CSI 300	1.02%
Nikkei	+0.30%
ASX	-0.92%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 1,865	2.75%
PFCIBEST	\$ 50,700	-0.28%
CEMARGOS	\$ 11,200	0.90%

Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 1,865	2.75%
BBVACOL	\$ 184.00	2.22%
ENKA	\$ 21	1.45%

Acciones menos valorizadas

GRUPOARGOS	\$ 17,500	-1.57%
BVC	\$ 12,500	-1.26%
CONCONCRET	\$ 430	-0.92%

Fuente: BVC

- **Los mercados accionarios en EE.UU.** cerraron a la baja, con los índices S&P 500, Dow Jones y Nasdaq retrocediendo. En particular, los operadores muestran cautela ante las correcciones de Nvidia (-0.86%) y Oracle (-1.71%). En contraste, Intel (+6.4%) y Tesla (+4.0%) lideraron las ganancias, después de que Bloomberg informara sobre la intención de Intel de negociar nuevos proyectos de inversión con Apple. En Europa, las bolsas registraron un desempeño mixto: el CAC 40 (-0.57%) y el STOXX 600 (-0.19%) retrocedieron, mientras que el FTSE 100 avanzó en +0.29%. Se destaca el impulso alcista de los sectores de defensa y materias primas, que compensan parcialmente las caídas del sector de salud y consumo discrecional.
- **Los bonos del Tesoro de EE.UU.** cayeron con alzas de ~4 pbs en la curva, impulsados por la incertidumbre en torno al ritmo de recortes de la Fed —con Powell balanceando inflación aún elevada frente a un mercado laboral débil y swaps descontando 90% de probabilidad de un recorte en la próxima reunión—, mientras factores técnicos acentuaron la presión, la subasta de bonos a 5 años se adjudicó con un leve diferencial de 0.3 pbs y la emisión récord de deuda corporativa, incluyendo USD\$18bn de Oracle, incentivó ventas de bonos soberanos para dar espacio a los nuevos bonos.
- **Los bunds cerraron estables en torno a 2.75% tras una jornada sin referentes macro relevantes**, mientras los gilts extendieron su racha alcista pese a una débil demanda en la subasta de bonos a 5 años, la más floja en casi dos años; en la periferia, los BTPs se ampliaron 2 pbs frente a bunds hasta 82 pbs, en un mercado a la espera de cifras de confianza en la Eurozona y nuevas colocaciones de deuda soberana de Italia y Reino Unido.
- **La curva de TES COP mantuvo la tendencia de empinamiento**, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose 5.5 y 2.8 pbs, respectivamente. La jornada estuvo marcada por un sesgo de desvalorización, con incrementos en las tasas entre 1.6 y 9.4 pbs a lo largo de la curva, liderados por los tramos medios. No obstante, las referencias 2026 (-7.0 pbs), 2027 (-2.5 pbs) y 2029 (-0.4 pbs) se desacoplaron, registrando valorizaciones marginales. En el primario, la subasta de TES en pesos mostró una sólida demanda, con ofertas por más de COP\$2 billones frente a los COP\$800 mil millones convocados, lo que habilitó la sobreadjudicación hasta COP\$1.2 billones en las referencias 2029, 2035, 2040, 2046 y 2058; el 62% se concentró en los 29's y 35's, con tasas de corte entre 10.63% y 12.00%. En paralelo, en medio del debate sobre el Presupuesto 2026, los TES UVR de mayor duración (2055 y 2062) presentaron desvalorizaciones, mientras el resto de la curva registró valorizaciones con caídas de hasta 6.2 pbs en los rendimientos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Via	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
							Min Actual Max										Min Actual Max	
Desarrolladas								TES COP										
	EE.UU.	4.15	4.11		4.24	4.234	4.369 4.02 4.15 4.33		2025	8.84	8.81		3.10	-16.20	19.10	8.631	8.747 8.30 8.84 9.01	
	Alemania	2.75	2.75		-0.10	2.699	2.594 2.64 2.75 2.78		2026	8.85	8.92		-7.00	-17.00	-8.20	8.900	8.951 8.50 8.85 9.10	
	Reino Unido	4.67	4.68		-1.09	4.649	4.612 4.60 4.67 4.80		2027	9.29	9.32		-2.50	-1.00	2.00	9.322	9.339 9.21 9.24 9.38	
	Japón	1.64	1.65		-0.80	1.572	1.413 1.56 1.64 1.65		2028	9.90	9.85		5.20	10.00	-2.60	9.963	10.022 9.75 9.90 9.98	
	Canadá	3.20	3.19		1.60	3.376	3.244 3.15 3.20 3.45		2029	10.45	10.65		0.40	8.90	-17.80	10.707	10.610 10.56 10.65 10.68	
	Italia	3.56	3.54		2.16	3.517	3.597 3.45 3.56 3.67		2030	10.85	10.82		3.10	8.30	-13.80	10.938	10.973 10.76 10.85 11.00	
	Francia	3.57	3.56		0.50	3.428	3.322 3.41 3.45 3.57		2031	11.12	11.11		1.60	0.16	-25.00	11.305	11.304 10.96 11.02 11.41	
	Singapur	1.78	1.80		-2.00	1.912	2.434 3.41 3.45 3.57		2032	11.29	11.23		6.20	0.14	-0.31	11.505	11.518 11.30 11.39 11.72	
	Suecia	2.72	2.72		-0.40	2.526	2.427 1.74 1.78 1.91		2033	11.45	11.42		2.60	0.15	-0.36	11.702	11.689 11.30 11.45 11.92	
Emergentes								TES UVR										
	Colombia	11.20	11.16		3.70	11.558	11.805 11.14 11.20 11.70		2034	12.01	11.93		8.70	0.23	-0.33	12.234	12.021 11.71 12.01 12.70	
	México	8.71	8.73		-1.94	9.096	9.492 8.71 8.71 9.17		2040	11.72	11.70		2.70	0.17	-0.08	11.941	12.710 12.58 12.70 12.86	
	Brasil	13.62	13.63		-1.44	13.916	14.351 13.56 13.62 14.15		2046	11.90	11.82		7.50	0.16	-0.27	12.143	12.489 12.34 12.46 12.61	
	Chile	5.62	5.61		0.92	5.618	5.747 5.58 5.62 5.68		2050	11.61	11.55		5.30	0.08	-0.23	11.888	12.325 12.14 12.46 12.61	
	Perú	6.13	6.13		-0.13	6.279	6.490 5.99 6.13 6.30		2058	12.07	12.01		5.90	0.09	-0.27	12.573	12.513 12.31 12.61 12.91	
	China	1.89	1.80		8.60	1.751	1.704 1.75 1.89 1.89		2027	5.28	5.28		-0.30	-0.12	-0.42	5.631	5.217 5.28 5.28 5.28	
	Corea del Sur	5.62	5.61		0.92	5.618	5.747 5.58 5.62 5.68		2029	5.48	5.73		-5.50	-0.24	-0.43	6.106	5.707 5.68 5.68 5.73	
	Nueva Zelanda	4.20	4.22		-2.05	4.406	4.511 4.20 4.29 4.45		2031	6.40	6.41		-1.80	0.12	-0.32	5.953	1.488 1.27 1.40 1.84	
	India	6.49	6.49		0.00	6.454	6.503 6.48 6.49 6.62		2033	5.90	5.90		0.00	-0.18	-0.32	6.324	5.981 5.90 5.90 6.37	
	Malasia	3.43	3.42		0.80	3.393	3.616 3.37 3.43 3.43		2035	5.97	5.97		0.00	-0.20	-0.31	6.373	5.981 5.97 5.97 6.36	
	Sudafrica	9.07	9.07		0.00	9.568	10.204 9.07 9.07 9.63		2037	6.15	6.15		0.00	-0.09	-0.25	6.494	6.071 6.15 6.15 6.60	
									2041	6.16	6.21		-4.70	-0.05	-0.30	6.532	5.521 6.16 6.16 6.60	
									2049	6.01	6.08		-6.20	0.06	-0.33	6.389	5.798 5.99 6.01 6.60	
									2055	6.09	6.08		0.40	0.00	-0.26	6.346	5.367 6.08 6.09 6.60	
									2062	6.24	6.21		2.70	0.19	-0.18	6.143	1.206 1.05 6.24 6.52	

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	60.700	53.9	▲ 1.17%	▲ 34.4%	▲ 61.4%	9.2	1.4	45.700	52.880	4.520	265.090	4.524	7.5%	46.300	
PF-Cibest	50.700	53.9	▲ -0.28%	▲ 18.3%	▲ 44.1%	7.7	1.2	39.820	44.500	12.038	568.753	4.524	8.9%	46.300	
Ecopetrol	1.865	76.7	▲ 2.75%	▲ 7.2%	▲ 11.3%	5.5	1.0	1.725	2.085	30.238	420.056	214	11.5%	2.120	
ISA	22.900	25.4	▲ 1.24%	▲ 18.5%	▲ 37.1%	8.8	1.5	18.900	21.800	1.363	171.918	1.265	5.5%	28.700	
GEB	2.905	26.7	▲ 0.52%	▲ 0.2%	▲ 19.1%	9.9	1.5	2.750	2.995	855	41.205	238	8.2%	4.000	
Celsia	4.785	5.0	▲ 0.21%	▲ 13.4%	▲ 30.0%	19.5	1.5	3.890	4.070	1.780	22.423	326	6.8%	5.000	
Promigas	6.680	7.6	▲ 0.00%	▲ -0.3%	▲ -12.7%	7.3	1.1	6.500	6.790	57	11.998	545	8.2%	-	
Canacol	7.760	0.2	▲ 0.653%	▲ -4.3%	▲ -30.1%	-	13.0	0.2	9.050	10.800	435	11.400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44.180	24.7	▲ -0.72%	▲ -1.6%	▲ 18.8%	15.2	1.0	41.520	44.240	1.265	24.736	1.500	3.4%	44.000	
PF-Grupo Sura	36.340	24.7	▲ 0.00%	▲ -2.6%	▲ 39.7%	12.5	0.8	37.680	39.600	1.934	79.455	1.500	4.1%	44.000	
Grupo Argos	17.500	13.9	▲ -1.57%	▲ -16.6%	▲ -15.0%	7.8	0.7	20.540	22.000	4.674	40.985	688	3.9%	21.000	
PF-Grupo Argos	11.340	13.9	▲ 0.71%	▲ -30.7%	▲ -28.6%	5.1	0.4	16.340	17.500	3.236	18.822	688	6.1%	21.000	
Corficolombiana	17.400	6.4	▲ 0.46%	▲ -5.9%	▲ 18.5%	26.4	0.5	15.700	16.880	830	24.079	-	0.0%	23.000	
PF-Corfiolombiana	16.800	6.4	▲ -0.12%	▲ 2.4%	▲ 17.6%	25.5	0.5	16.300	17.280	92	5.250	1.194	7.1%	23.000	
Cementos Argos	11.200	14.7	▲ 0.90%	▲ 7.3%	▲ 9.8%	6.3	1.1	9.980	10.840	8.688	188.567	770	6.9%	9.700	
PF-Cementos Argos	12.380	14.7	▲ 0.00%	▲ 17.9%	▲ 6.5%	7.0	1.2	9.840	10.900	16	291	770	6.2%	9.700	
PF-Davienvienda	24.680	11.1	▲ 0.33%	▲ 8.6%	▲ 40.5%	24.1	0.7	20.320	21.900	1.647	33.506	-	0.0%	26.100	
Bogota	34.320	12.2	▲ 0.94%	▲ 5.3%	▲ 27.8%	10.6	0.7	29.600	31.700	983	8.672	1.752	5.1%	-	
PF-Aval	657	15.6	▲ 0.15%	▲ 12.9%	▲ 47.3%	12.4	0.9	525	575	1.640	20.026	21	3.2%	-	
Grupo Bolívar	80.000	6.3	▲ 0.63%	▲ 14.4%	▲ 32.5%	5.5	0.5	69.520	76.920	206	18.877	2.736	3.4%	-	
Mineros	11.140	3.3	▲ 1.27%	▲ 54.5%	▲ 161.8%	6.6	1.9	5.660	6.200	4.417	29.108	410	3.7%	6.600	
BVC	12.500	0.8	▲ -1.26%	▲ 4.2%	▲ 26.3%	7.3	1.4	11.760	15.800	90	1.699	1.641	13.1%	-	
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▲ -12.3%	▲ -32.4%	-	1.4	0.1	51	1	731	-	0.0%	-	
Nutresa	162.960	74.6	▲ 0.00%	▲ 28.8%	▲ 106.3%	95.2	10.5	118.360	126.600	19	11.518	-	0.0%	-	
Terpel	15.980	2.9	▲ -0.75%	▲ 30.7%	▲ 39.0%	4.9	0.9	11.000	11.300	197	6.811	1.462	9.1%	-	
PEI	79.000	3.4	▲ 0.18%	▲ 17.0%	▲ 13.9%	6.9	0.5	69.900	72.520	1.230	36.506	-	0.0%	-	
HCOISEL	20.420		▲ 0.00%	▲ 11.7%	▲ 38.0%			17.160	17.879		5.685	-	-	-	
Icolcap	18.573		▲ 0.56%	▲ 15.4%	▲ 33.4%			16.000	16.983		206.882	-	-	-	
COLCAP	1.881		▲ 0.49%	▲ 16.9%	▲ 36.4%			1.547	1.657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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](#)