

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,501	0.95%
USD/JPY	152.86	0.60%
USD/CAD	1.40	0.06%
USD/MXN	18.44	0.02%
USD/CNY	7.12	-0.07%
USD/BRL	5.39	-0.18%
USD/NZD	1.74	-0.18%
GBP/USD	1.33	-0.32%
USD/AUD	1.54	-0.35%
USD/COP	3,851	-0.79%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,123.34	0.18%
Maiz	424.00	0.12%
Plata	48.428	-0.27%
Café	400.05	-0.54%
Brent	65.81	-0.57%
Gas Natural	3.350	-0.63%
Cobre	5.1168	-0.93%
WTI	61.40	-2.46%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,851
Mínimo	\$3,850
Máximo	\$3,874
var. diaria	-0.79%
Vol. (USD mll)	582

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

Colcap se acerca a su máximo histórico de 1,956 puntos



Viernes, 24 octubre 2025

| Resumen del día

Los mercados globales reaccionaron a un panorama macroeconómico dominado por la moderación de la inflación en EE.UU., que reforzó las expectativas de un ciclo más prolongado de recortes de tasas por parte de la Fed. El IPC subyacente de septiembre aumentó solo 0.2% mensual y 3% anual, el ritmo más lento en tres meses, lo que brindó a la Fed espacio para mantener su enfoque de “gestión de riesgos” y priorizar la estabilidad del empleo ante un mercado laboral que muestra señales de enfriamiento. La lectura confirmó que las presiones derivadas de los aranceles y los precios de bienes importados siguen contenidas, mientras la competencia minorista y la resiliencia del consumo limitan el traspaso de costos a los precios finales. En este contexto, los inversionistas ajustaron sus expectativas hacia una política monetaria más acomodaticia, proyectando recortes adicionales en diciembre y durante 2025, a medida que la autoridad monetaria evalúa también poner fin al proceso de reducción de su balance. En Colombia, el presidente Gustavo Petro fue incluido en la lista de la OFAC como sanción por parte del Gobierno de EE.UU., junto a varios de sus familiares y del ministro del Interior, en el marco de las tensiones entre ambos gobiernos.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantuvo estable alrededor de los 98.9 puntos tras un leve retroceso inicial, luego de que el dato de inflación de septiembre en EE.UU. resultara más débil de lo previsto, reforzando las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed, lo que confirmó la moderación de las presiones inflacionarias y dio margen a la Fed para mantener un tono expansivo en su próxima reunión. En los principales cruces, el euro avanzó ligeramente hacia 1.1625 impulsado por la mejora en los indicadores de servicios de la Eurozona, mientras la libra esterlina retrocedió marginalmente ante la creciente probabilidad de que el Banco de Inglaterra inicie pronto su ciclo de recortes, pese a datos positivos de ventas minoristas. El yen japonés, por su parte, cayó a mínimos de dos semanas, presionado por el repunte del petróleo y las expectativas de un nuevo estímulo fiscal bajo el gobierno de Sanae Takaichi. En el plano regional, el **peso colombiano** se apreció 0.8% hasta cerca de COP\$3,858 por dólar, liderando las ganancias entre sus pares latinoamericanos gracias al mayor apetito por riesgo global y a señales de distensión en el frente diplomático con EE.UU., tras los avances en las negociaciones arancelarias con la administración Trump. A su vez, el peso chileno extendió su racha alcista hacia máximos de cuatro meses apoyado en el repunte del cobre, mientras el sol peruano también registró avances en un entorno externo más favorable. En conjunto, las monedas andinas se fortalecieron ante la debilidad global del dólar y la consolidación de un escenario monetario más laxo en EE.UU.

| Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron cerca de 7% en la semana, impulsados por las sanciones de EE.UU. a las principales petroleras rusas, Rosneft y Lukoil, que reavivaron las preocupaciones sobre la oferta global. La medida generó ajustes en los flujos hacia Asia y Europa, mientras el mercado volvió a entrar en *backwardation*, una estructura en la que los contratos a corto plazo se negocian a precios más altos que los de largo plazo, lo que refleja expectativas de escasez de oferta en el corto plazo y una mayor demanda inmediata.

| Renta variable

- El mercado accionario local ratifica su impulso alcista, con el MSCI Colcap avanzando en 1.08% hasta los 1,945.79 puntos, cerca del máximo histórico alcanzado en noviembre de 2010. En anuncios corporativos, Credicorp Capital, actuando en nombre de Sura Asset Management acreditó la constitución de la garantía correspondiente para realizar la OPA de acciones ordinarias de Protección. Con ello, una vez publicado el aviso de OPA, la BVC procederá a activar la especie a partir del lunes 27 de octubre. En paralelo, Bancolombia informó sobre un problema técnico en su centro de datos que limitó la operación normal de sus canales de atención durante el día. Durante la jornada, PF Aval fue la acción más negociada (COP\$17,391 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$14,191 millones) y PF Cibest (COP\$11,489 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+4.76%), junto con PF Grupo Sura (+3.89%) y Grupo Aval (+3.84%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-1.39%) y Ecopetrol (-0.28%).

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	+0.79%
Dow Jones	+1.01%
Nasdaq	+1.15%
Europa	
Stoxx 600	+0.23%
DAX	+0.13%
FTSE	+0.70%
Asia	
CSI 300	+1.18%
Nikkei	+1.35%
ASX	-0.15%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFAVAL	\$ 779	2.50%
ECOPETROL	\$ 1,770	-0.28%
ICOLCAP	\$ 19,250	0.90%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 220,000	4.76%
PFGROUPSURA	\$ 39,480	3.89%
GRUPOAVAL	\$ 758	3.84%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$ 14,200	-1.39%
ECOPETROL	\$ 1,770	-0.28%
BOGOTA	\$ 36,120	0.06%

Fuente: BVC

● **Los mercados accionarios globales cerraron al alza, con el índice Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq registrando valorizaciones**, respaldadas por un dato de inflación por debajo de las expectativas para septiembre. En particular, el sector financiero lideró las ganancias, con JPMorgan, Wells Fargo y Citigroup subiendo más de un 2%. En paralelo, 143 emisores del S&P 500 ya han informando sus resultados del 3T25, lo que llevó a revisar al alza el crecimiento esperado de utilidades al 10.4% desde el 8.8%, según LSEG. Sin embargo, las tensiones comerciales globales mantienen un entorno de incertidumbre, mientras que el persistente “Shutdown” del Gobierno Federal agrega cautela al mercado. En Europa, los principales índices accionarios cerraron en terreno positivo, impulsados por ganancias en el sector financiero, tras resultados trimestrales por encima de las expectativas para NatWest. Finalmente, en Asia, el mercado presentó un desempeño mixto, con valorizaciones para el Nikkei 225 y el Hang Seng, pero correcciones en el Nifty 50, previo al encuentro entre Trump y Xi Jinping en Corea del Sur la próxima semana.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la semana prácticamente sin cambios**, tras revertir la mayor parte del repunte generado por un IPC menor al esperado, mientras el mercado se prepara para una intensa semana de subastas del Tesoro. Los rendimientos del bono a 10 años se estabilizaron cerca de 4%, con la curva ligeramente más empinada y los contratos OIS manteniendo las apuestas de dos recortes de 25 pbs por parte de la Fed antes de fin de año. La menor volatilidad y el repunte en la actividad de futuros reflejaron un mercado más equilibrado ante la ausencia de nuevos datos económicos por el cierre gubernamental.
- **Los bonos soberanos europeos se debilitaron tras datos de PMI mejores a lo esperado**, que impulsaron las tasas a su nivel más alto en seis semanas. Los rendimientos del Bund a 10 años subieron 5 pbs hasta 2.63%, mientras los franceses repuntaron en igual magnitud ante renovadas tensiones políticas internas.
- **La curva TES COP registró valorizaciones generalizadas a lo largo de todos los tramos**, revirtiendo parcialmente las pérdidas acumuladas en sesiones previas. Los rendimientos descendieron entre 0.5 y 15.2 pbs, liderados por los títulos de 2046 y 2035, mientras que los TES 2028 se desalinearon de la tendencia con un incremento marginal de 1.7 pbs. En consecuencia, el spread 2s10s se comprimió en 5.8 pbs. Por su parte, los TES UVR extendieron las valorizaciones, con caídas de hasta 6.2 pbs en los títulos de corto plazo (2027). En lo corrido de octubre, se observa un marcado reacomodo de portafolios entre los principales participantes del mercado: los bancos y las AFP realizaron ventas netas por COP\$5.95 y COP\$4.74 billones, respectivamente, mientras los inversionistas extranjeros redujeron posiciones por COP\$4.49 billones, revirtiendo parcialmente las compras de septiembre asociadas al TRS en francos suizos. En contraste, las entidades públicas —incluido el Ministerio de Hacienda y el Banco de la República— absorbieron cerca de COP\$10.3 billones, reflejando un uso activo de recursos del Tesoro para sostener la demanda de deuda local. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda citó a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público para el 28 de octubre con el fin de aprobar un concepto único que autorice la emisión de bonos externos por hasta EUR\$5,000 millones, destinados a financiar o refinanciar apropiaciones presupuestales de las vigencias 2025 y 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vio.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/e (pbs)	Var. su/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
Desarrolladas																							
EE.UU.		3.99	4.00	↓	-0.60	4.123	4.307	3.95	3.99	4.18		2025	8.51	8.51	↓	0.00	0.00	-33.50	8.618	8.774	8.74	8.51	8.905
Alemania		2.63	2.58	↑	4.30	2.688	2.617	2.55	2.63	2.77		2026	9.16	9.20	↓	-4.50	0.60	26.70	8.978	8.977	8.85	9.16	9.25
Reino Unido		4.43	4.42	↑	0.82	4.659	4.608	4.42	4.43	4.76		2027	9.52	9.57	↓	-5.10	15.40	20.60	9.310	9.510	9.14	9.52	9.67
Japón		1.65	1.66	↓	-1.10	1.627	1.471	1.42	1.43	1.69		2028	10.15	10.14	↑	1.70	14.30	24.40	9.899	10.018	9.81	10.15	10.15
Canada		3.08	3.09	↓	-1.20	3.239	3.225	3.06	3.08	3.22		2029	10.92	10.94	↓	-2.00	8.80	18.40	10.740	10.912	10.61	10.92	10.92
Italia		3.41	3.37	↑	4.21	3.503	3.582	3.34	3.41	3.61		2030	11.22	11.30	↓	-8.30	15.00	33.20	10.956	10.968	10.82	11.22	11.30
Francia		3.43	3.38	↑	5.10	3.480	3.344	3.34	3.41	3.61		2031	11.46	11.48	↓	-1.70	0.14	25.00	11.265	11.358	11.10	11.46	11.50
Singapur		1.81	1.79	↑	1.90	1.825	2.309	3.34	3.41	3.61		2032	11.57	11.58	↓	-1.00	0.07	0.20	11.441	11.566	11.23	11.57	11.61
Suecia		2.57	2.54	↑	3.40	2.607	2.457	3.34	3.43	3.61		2033	11.69	11.76	↓	-7.00	0.10	0.13	11.620	11.735	11.23	11.69	11.76
												2034	11.45	11.50	↓	-5.00	0.18	0.03	11.449	11.760	11.18	11.45	11.52
												2035	11.90	12.00	↓	-11.60	0.05	0.04	11.865	11.822	11.63	11.90	12.02
												2036	11.64	11.75	↓	-10.90	0.19	0.35	11.432	11.822	11.17	11.64	11.75
												2040	12.04	12.30	↓	-6.00	0.09	-0.04	12.131	12.280	11.88	12.04	12.14
												2042	11.99	11.99	↓	-0.50	0.15	0.21	11.849	12.257	11.68	11.99	11.99
												2046	12.04	12.19	↓	-15.20	0.04	0.06	12.032	12.465	11.78	12.04	12.19
												2050	11.72	11.79	↓	-7.00	0.13	0.00	11.759	12.282	11.49	11.72	11.79
												2058	12.08	12.14	↓	-8.10	-0.10	-0.05	12.179	12.179	11.99	12.08	12.20
Emergentes																							
Colombia		11.67	11.70	↓	-2.45	11.431	11.845	11.18	11.67	11.76		2027	5.02	5.08	↓	-6.20	0.02	-0.22	5.367	5.232	4.99	5.02	5.35
México		8.81	8.74	↑	6.32	8.856	9.318	8.69	8.81	8.86		2029	5.72	5.74	↓	-2.60	0.21	0.13	5.834	5.747	5.56	5.72	5.82
Brasil		13.72	13.80	↓	-7.86	13.870	14.246	13.62	13.72	14.02		2031	6.08	6.09	↓	-0.90	0.07	-0.27	6.408	6.238	6.00	6.08	6.40
Chile		5.55	5.59	↓	-3.79	5.614	5.734	5.35	5.55	5.65		2033	5.92	5.92	↓	0.00	0.00	0.07	6.077	5.973	5.81	5.92	5.95
Perú		6.05	6.08	↓	-3.50	6.159	6.427	6.04	6.05	6.22		2035	5.82	5.82	↓	0.00	-0.10	0.00	6.146	6.046	5.76	5.82	6.04
China		1.85	1.83	↑	1.20	1.813	1.725	1.80	1.85	1.89		2037	5.96	5.96	↓	0.00	-0.04	-0.19	6.273	6.148	5.76	5.96	6.22
Corea del Sur		2.92	2.91	↑	0.20	2.875	2.806	2.81	2.92	2.97		2041	5.95	5.95	↓	0.00	-0.04	-0.23	6.276	6.157	5.95	5.95	6.24
Nueva Zelanda		4.00	3.98	↑	1.95	4.237	4.465	3.96	4.00	4.23		2049	5.80	5.80	↓	0.00	-0.00	-0.20	6.135	5.893	5.80	5.80	6.14
India		6.53	6.54	↓	-0.35	6.518	6.474	6.48	6.53	6.57		2055	5.82	5.83	↓	-0.70	0.02	-0.27	6.153	5.788	5.74	5.82	6.15
Malasia		3.48	3.47	↑	0.30	3.427	3.577	3.42	3.48	3.50		2062	5.83	5.83	↓	-2.00	0.01	-0.39	6.208	6.164	5.79	5.83	6.21
Sudáfrica		8.89	8.93	↓	-3.40	9.274	10.057	8.89	8.89	9.21													

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	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,800	55.6	▲ 0.16%	▲ 24.6%	▲ 61.7%	9.2	1.4	45,700	52,880	9,687	261,090	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	54,440	55.6	▲ 0.48%	▲ 27.2%	▲ 54.7%	8.3	1.3	39,820	44,500	11,489	568,753	4,524	8.3%	46,300	
Ecopetrol	1,770	72.8	▼ -0.28%	▲ 1.7%	▲ 5.7%	5.2	0.9	1,725	2,085	14,191	420,056	214	12.1%	2,120	
ISA	24,300	26.9	▲ 3.67%	▲ 25.8%	▲ 45.5%	9.4	1.6	18,900	21,800	7,482	171,918	1,265	5.2%	28,700	
GEB	3,085	28.3	▲ 0.82%	▲ 6.4%	▲ 26.4%	10.5	1.6	2,750	2,995	1,848	41,203	238	7.7%	4,000	
Celsia	5,000	5.3	▲ 2.15%	▲ 18.5%	▲ 35.9%	20.3	1.6	3,890	4,070	1,231	22,423	326	6.5%	5,000	
Promigas	6,560	7.4	▲ 0.15%	▼ -2.1%	▼ -14.2%	7.1	1.1	6,510	6,790	165	11,998	545	8.3%	-	
Canacol	6,300	0.2	▲ 0.32%	▼ -22.3%	▼ -43.2%	-	10.5	0.1	9,050	10,800	106	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,000	25.4	▲ 1.63%	▲ 0.2%	▲ 21.0%	15.5	1.0	41,520	44,240	5,958	24,736	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	39,480	25.4	▲ 3.89%	▲ 5.8%	▲ 51.7%	13.6	0.9	37,680	39,600	2,321	79,455	1,500	3.8%	44,000	
Grupo Argos	17,800	14.1	▲ 0.11%	▼ -17.2%	▼ -13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	1,612	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	14.1	▲ 0.18%	▼ -30.4%	▼ -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	3,541	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,480	6.4	▲ 0.69%	▼ -5.5%	▲ 19.1%	26.6	0.5	15,700	16,880	688	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	16,700	6.4	▲ 1.83%	▲ 1.8%	▲ 16.9%	25.4	0.5	16,300	17,280	62	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,240	13.5	▲ 0.79%	▼ -1.9%	▲ 0.4%	5.8	1.0	9,980	10,840	9,615	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,400	13.5	▲ 0.00%	▲ 18.1%	▲ 6.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	10	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davienda	29,100	13.1	▲ 2.46%	▲ 28.1%	▲ 65.7%	28.4	0.8	20,320	21,900	10,121	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	36,120	12.8	▲ 0.06%	▲ 10.8%	▲ 34.5%	11.2	0.8	29,600	31,700	845	8,672	1,752	4.9%	-	
PF-Aval	779	18.5	▲ 2.50%	▲ 33.8%	▲ 74.7%	14.6	1.1	525	575	17,391	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolívar	82,540	6.5	▲ 0.88%	▲ 18.1%	▲ 36.7%	5.7	0.5	69,520	76,920	235	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	14,200	4.3	▼ -1.39%	▲ 96.9%	▲ 233.7%	8.4	2.4	5,660	6,200	475	29,108	410	2.9%	6,600	
BVC	12,300	0.7	▲ 0.00%	▲ 2.5%	▲ 24.2%	7.2	1.3	11,760	15,800	19	1,099	1,641	13.3%	-	
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	-	731	-	0.0%	-
Nutresa	220,000	100.7	▲ 4.76%	▲ 73.9%	▲ 178.5%	128.5	14.1	118,360	126,600	798	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,600	2.8	▲ 0.65%	▲ 27.0%	▲ 35.7%	4.7	0.9	11,000	11,300	81	6,811	1,462	9.4%	-	
PEI	78,160	3.4	▲ 1.98%	▲ 15.8%	▲ 12.7%	6.8	0.5	69,900	72,520	3,110	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	21,561	-	▲ 0.00%	▲ 17.9%	▲ 45.7%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	19,250	-	▲ 0.90%	▲ 19.6%	▲ 38.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,946	-	▲ 1.08%	▲ 20.9%	▲ 41.1%	-	-	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.
- 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 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 Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofía 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/UCaXpYUWUWUWUWUWUWUWUWUW)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)