

# Cierre de mercados

## Escasa reacción del mercado a las publicaciones del día



Lunes, 25 agosto 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,679	0.99%
USD/COP	4,028	0.37%
GBP/USD	1.35	0.26%
USD/MXN	18.68	-0.28%
USD/CAD	1.39	-0.29%
USD/CNY	7.15	-0.41%
USD/JPY	147.69	-0.47%
USD/NZD	1.71	-0.50%
USD/AUD	1.54	-0.92%
USD/BRL	5.41	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	376.10	1.70%
Oro	3,410.80	1.41%
Maiz	412.50	0.82%
Brent	68.17	0.36%
Cobre	4.5322	0.10%
WTI	64.74	-0.23%
Plata	38.535	-0.58%
Gas Natural	2.823	-1.33%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,028
Mínimo	\$3,997
Máximo	\$4,029
var. diaria	+0.37%
Vol. (USD mll)	1,060

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Las acciones cayeron el lunes, atenuando un poco el brillo de la recuperación del mercado en Jackson Hole el viernes. El discurso del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en Wyoming generó esperanzas de recortes en las tasas de interés e impulsó las acciones al alza el viernes. La probabilidad de que la Fed recorte las tasas el próximo mes, como lo implican los mercados de futuros, se situó en alrededor del 85% el lunes, frente al 73% antes del discurso de Powell, según la herramienta CME FedWatch. Aun así, las esperanzas de un recorte de tasas podrían verse frustradas si los datos económicos no acompañan. El viernes se publicará el informe sobre el gasto en consumo personal de julio, el indicador de inflación preferido por la Fed. En otros desarrollos, Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional del presidente Trump, afirmó el lunes que Estados Unidos podría adquirir más participaciones en empresas similares a la inversión en Intel. Trump amplió sus comentarios más tarde el lunes.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> se mantiene estable tras el repunte del viernes y opera en rangos reducidos, mientras los inversionistas esperan el discurso de Powell en Jackson Hole y datos clave como el PCE y las nóminas de agosto para definir con mayor claridad la probabilidad de un recorte de tasas en septiembre, que ya asciende a 86%. En conjunto, las monedas desarrolladas mantienen ventaja sobre el dólar, respaldadas por expectativas de una política monetaria más flexible en EE.UU., aunque los riesgos fiscales y la persistencia de presiones inflacionarias limitan la magnitud de la depreciación del billete verde. Las monedas latinoamericanas tuvieron un desempeño mixto al inicio de la semana en medio de la expectativa de recortes de tasas de la Fed y datos clave en EE.UU.; el real brasileño y el peso mexicano mostraron debilidad acorde con la tendencia histórica de retrocesos en episodios de flexibilización de la Fed, mientras que los andinos tuvieron un comportamiento más resiliente: el **peso colombiano** avanzó 0.4% hasta COP\$4,028 por dólar, favorecido por el debilitamiento global del dólar y un flujo estable de remesas, aunque limitado por la fragilidad de la inversión extranjera y la prima de riesgo fiscal; En conjunto, el COP destacó como uno de los más firmes de la región en la jornada, aunque su fortaleza se percibe más táctica que estructural en el mediano plazo.

### | Petróleo

El mercado petrolero cerró la semana con avances moderados, con el Brent en USD\$67.73 y el WTI en USD\$63.66. El repunte estuvo soportado por la mayor incertidumbre en torno a un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, lo que mantuvo la prima de riesgo geopolítica, y por una fuerte caída de inventarios en EE.UU. de seis millones de barriles, reflejando solidez en la demanda refinera. Adicionalmente, la reducción en el conteo de plataformas activas en Norteamérica refuerza la expectativa de menor oferta futura. No obstante, señales de debilidad macroeconómica en Europa y la cautela de la Fed frente a recortes de tasas limitaron el impulso alcista.

### | Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo -0.45% hasta 1,850 puntos, en una jornada liderada por PFCIBEST como la acción más negociada (COP\$22,957 millones, -0.44%), seguida por Ecopetrol (COP\$16,940 millones) y Cemargos (COP\$14,309 millones, -1.20%). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+4.71%), junto con la BVC (+3.19%) y Grupo Bolívar (+1.28%), mientras que las mayores caídas fueron para ENKA (-5.00%), PFCORFICOL (-2.71%) y Celsia (-2.50%). El comportamiento del mercado estuvo marcado por una consolidación, después del repunte al cierre de la semana anterior, y por la expectativa al trámite del presupuesto general de la Nación del 2026 en el transcurso de la semana.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron a la baja, impulsados por desvalorizaciones en las acciones de compañías tecnológicas como Nvidia e Intel, a la expectativa del reporte de sus

<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	-0.43%
Dow Jones	-0.77%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	-0.44%
DAX	-0.37%
FTSE	+0.13%
Asia	
CSI 300	+2.08%
Nikkei	+0.41%
ASX	+0.06%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,000	-0.44%
ECOPETROL	\$ 1,850	-
CEMARGOS	\$ 9,920	-1.20%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 9,100	4.72%
BVC	\$ 12,940	3.19%
GRUBOLIVAR	\$ 75,980	1.28%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$ 19	-5.00%
PFCORFICOL	\$ 16,540	-2.71%
CELSIA	\$ 4,680	-2.50%

Fuente: BVC

resultados corporativos. En EE.UU., el Dow Jones retrocedió (-0.77%), al igual que el Nasdaq (-0.22%) y el S&P 500 (-0.43%). En Europa, por su parte, el Stoxx 600 disminuyó en -0.44%, mientras que el DAX cayó en -0.37% y el CAC en -1.59%. En particular, se registra un resultado favorable del índice de confianza empresarial en Alemania, mientras que el mercado se mantiene a la expectativa por las cifras de inflación en Francia, Alemania y España hacia el final de la semana. En Asia, se registraron resultados positivos, con el Shanghai al alza (+1.51%) y el Hang Seng creciendo (+1.94), así como el Nifty 50 (+0.39%).

Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con pérdidas moderadas, lideradas por el tramo corto,** lo que aplanó la curva en la antesala del ciclo de subastas de esta semana (2, 5 y 7 años). El repunte de los rendimientos en la eurozona añadió presión al mercado estadounidense, con el bono a 10 años en 4.27%. Los datos económicos del día tuvieron escaso impacto, mientras que las expectativas de política monetaria se mantuvieron estables, con los futuros de la Fed aún descontando un primer recorte en octubre y un segundo hacia fin de año.
- Los bonos franceses lideraron las pérdidas con un empinamiento bajista,** tras el anuncio del primer ministro Bayrou de someter al gobierno a una moción de confianza vinculada al plan fiscal, lo que amplió el spread frente a Alemania al mayor nivel desde abril. La sesión estuvo marcada por baja liquidez y oferta en Europa (UE, Bélgica, Austria), mientras que los bunds resistieron mejor apoyados por un repunte inesperado en la confianza empresarial alemana.
- La curva de TES COP evidenció un marcado aplanamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s10s comprimiéndose en 14 y 18 pbs, respectivamente.** Los rendimientos oscilaron entre -18 y +54.5 pbs, destacándose la valorización de los tramos medios y largos a partir del TES 2033. La referencia a 10 años (TES 2036) lideró las caídas en tasa, seguida por los TES 2050 (-10.5 pbs), mientras que en la parte corta los TES 2025 concentraron las mayores pérdidas, con el incremento más pronunciado en rendimiento. Los nodos de 2028 (+1.9 pbs), 2029 (+0.9 pbs) y 2032 (+0.9 pbs) también se desvalorizaron, aunque de forma más acotada, en tanto que el TES 2030 no registró variaciones. En el segmento UVR, la dinámica fue de sesgo valorizador en la parte media y larga de la curva, con descensos de entre -1.4 y -8.6 pbs en los títulos desde 2035 hasta 2049, contrastando con desvalorizaciones en los extremos: el TES 2029 (+2.0 pbs) y el 2055 (+1.0 pb). En el frente primario, la opción no competitiva de TES en pesos registró una demanda de apenas COP\$211,580 millones, frente a un cupo de hasta COP\$1.5 billones, concentrada en la referencia 2058 mientras que la 2035 no recibió posturas. Ambos títulos, introducidos en julio, continuarán como únicos en colocación durante agosto y retomarán acompañamiento en septiembre con las referencias 2029, 2040 y 2046. El Gobierno mantiene como meta de emisión COP\$59.5 billones para 2025, dentro de un programa total de COP\$80.8 billones establecido en el MFMP.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 1y/a (pbs)	Var. 6m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
EE.UU. 10Y	4.28	4.25	0.03	4.329	4.387	4.19	4.25	4.41	2025	8.85	8.30	0.55	54.50	34.50	83.70	8.003	8.578	8.50	8.53	8.10
Alemania 10Y	2.76	2.72	0.04	3.60	2.656	2.535	2.82	2.79	2026	8.87	8.94	-0.07	-7.40	11.60	19.70	8.962	8.903	8.95	8.97	9.08
Reino Unido 10Y	4.69	4.69	0.00	4.390	4.575	4.51	4.69	4.74	2027	9.25	9.29	-0.04	-4.00	-9.60	-4.20	9.476	9.544	9.55	9.55	9.41
Japón 10Y	1.62	1.62	0.00	1.508	1.353	1.47	1.62	1.62	2028	9.81	9.79	0.02	1.80	-5.10	-4.00	10.000	9.999	9.92	9.81	9.85
Canadá 10Y	3.47	3.43	0.04	3.423	3.234	3.38	3.47	3.55	2029	10.72	10.71	0.01	0.90	-5.10	1.20	10.860	4.882	10.57	10.52	10.79
Italia 10Y	3.59	3.52	0.07	6.93	3.503	3.578	3.42	3.59	2030	10.95	10.95	0.00	0.00	-4.00	-2.90	11.140	10.844	10.78	10.52	11.00
Francia 10Y	3.51	3.42	0.09	3.340	3.264	3.28	3.51	3.51	2033	11.36	11.40	-0.04	-4.90	0.00	-0.03	11.586	11.096	11.24	11.32	11.52
Singapur 10Y	1.84	1.90	-0.06	2.077	2.540	2.42	1.84	2.11	2032	11.64	11.63	0.01	0.90	0.09	0.10	11.833	11.445	11.39	11.28	11.70
Suecia 10Y	2.55	2.50	0.05	2.410	2.369	2.42	2.55	2.55	2033	11.79	11.84	-0.05	-5.20	-0.65	0.03	11.979	11.582	11.54	11.28	11.65
Colombia 10Y	11.47	11.68	-0.21	11.940	11.815	11.47	11.47	11.98	2034	11.60	11.66	-0.06	-5.60	-0.24	-0.17	11.970	11.709	11.54	11.60	12.00
México 10Y	9.05	9.02	0.03	9.318	9.617	9.02	9.05	9.49	2036	11.45	11.63	-0.18	-18.00	-0.37	-0.36	12.000	11.896	11.45	11.45	12.00
Brasil 10Y	14.02	14.08	-0.06	13.912	14.322	13.75	14.02	14.15	2040	12.30	12.39	-0.09	-8.90	0.00	0.04	12.488	12.221	11.96	12.52	12.16
Chile 10Y	5.58	5.59	-0.01	5.640	5.752	5.57	5.58	5.63	2042	11.87	11.97	-0.10	-10.00	-0.32	-0.20	12.250	12.221	11.74	11.87	12.20
Perú 10Y	6.27	6.26	0.01	6.422	6.538	6.13	6.27	6.56	2046	12.36	12.26	0.10	-9.80	-0.23	-0.11	12.461	12.440	11.90	12.22	12.33
China 10Y	1.76	1.78	-0.02	1.691	1.721	1.70	1.76	1.78	2050	11.84	11.95	-0.11	-10.50	-0.26	-0.14	12.221	12.288	11.02	11.94	12.37
Corea del Sur 10Y	2.86	2.86	0.00	2.831	2.791	2.77	2.86	2.86	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	0.00	2.94	1.643	2.91	2.91	3.02
Nueva Zelanda 10Y	4.37	4.38	-0.01	4.506	4.523	4.35	4.37	4.60	2027	3.70	3.70	0.00	0.00	0.00	0.00	3.666	3.467	3.47	3.70	3.77
India 10Y	6.59	6.55	0.04	6.355	6.531	6.31	6.59	6.59	2029	6.12	6.10	0.02	2.00	0.00	0.03	6.240	5.619	6.05	6.12	6.30
Malasia 10Y	3.37	3.39	-0.02	3.438	3.660	3.36	3.37	3.43	2033	6.35	6.35	0.00	0.00	0.04	-0.21	6.459	5.813	6.20	6.32	6.63
Sudáfrica 10Y	9.56	9.56	0.00	9.795	10.203	9.56	9.56	9.86	2035	6.27	6.35	-0.08	-8.60	-0.14	-0.16	6.484	5.878	6.27	6.27	6.68
TES COP									2037	6.45	6.51	-0.06	-5.50	-0.02	-0.08	6.568	5.962	6.44	6.45	6.82
TES UVR									2041	6.44	6.46	-0.02	-1.40	-0.09	-0.21	6.613	4.816	6.36	6.38	6.82
									2049	6.36	6.40	-0.04	-4.00	-0.13	-0.16	6.428	5.613	6.14	6.38	6.66
									2053	6.37	6.36	0.01	1.00	-0.02	-0.03	6.321	4.474	6.14	6.37	6.59

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,060	53.2	0.27%	23.1%	59.7%	9.1	1.4	45,700	52,880	6,188	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	50,000	53.2	-0.44%	16.8%	42.1%	7.6	1.2	39,820	44,500	22,957	568,753	4,524	9.0%	46,300	
Ecopetrol	1,850	76.1	0.00%	6.3%	10.4%	5.4	1.0	1,725	2,085	16,940	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	23,200	25.7	-1.78%	20.1%	38.9%	9.0	1.5	18,900	21,800	1,484	171,918	1,265	5.5%	28,700	
CEB	2,960	27.2	0.68%	2.1%	21.3%	10.1	1.5	2,750	2,985	2,662	41,205	238	8.0%	4,000	
Colébia	4,880	4.9	-25.0%	10.9%	27.2%	10.1	1.5	3,890	4,070	1,540	22,423	325	7.0%	5,000	
Promigus	6,680	7.6	-1.33%	-0.3%	-12.7%	7.3	1.1	6,510	6,790	105	11,998	545	8.2%	-	
Cinaccol	4,920	0.2	-0.81%	-39.3%	-55.7%	-	8.2	0.1	9,050	10,800	55	11,400	-	0.0%	-
Grupo Surra	46,600	25.8	-1.02%	3.8%	25.3%	16.0	1.0	41,520	44,240	2,316	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Surra	35,720	25.8	-1.05%	-4.2%	37.3%	12.3	0.8	37,680	39,600	3,156	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,060	13.5	0.35%	-20.7%	-17.2%	7.6	0.7	20,540	22,000	2,535	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	10,920	13.5	-0.73%	-33.3%	-29.3%	4.9	0.4	16,340	17,560	1,824	18,822	688	6.3%	21,000	
Corficolombiana	18,400	6.7	0.41%	-0.5%	25.3%	28.0	0.5	15,700	16,800	283	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,540	6.7	-2.71%	0.9%	15.8%	25.1	0.5	16,300	17,280	200	5,250	1,194	7.2%	23,000	
Cementos Argos	9,920	13.1	-1.20%	-5.0%	-2.7%	5.6	1.0	9,980	10,840	14,309	188,567	770	7.8%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,800	13.1	0.00%	2.9%	-7.1%	6.1	1.0	9,840	10,900	16	291	770	7.1%	9,700	
PF-Daavienida	24,280	11.0	-0.08%	6.9%	38.3%	23.7	0.7	20,320	21,900	1,282	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	35,000	12.4	-1.63%	7.4%	30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	422	8,672	1,732	3.0%	-	
PF-Axel	650	15.4	-1.52%	11.7%	45.7%	12.2	0.9	525	575	1,108	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Holtear	75,880	6.0	1.21%	8.7%	25.3%	0.5	5.3	69,520	76,620	173	18,877	2,736	3.8%	-	
Miñeros	9,100	2.7	4.72%	26.2%	113.9%	5.4	1.6	5,660	6,200	4,029	29,108	410	4.5%	6,600	
BVC	12,940	0.8	3.19%	7.8%	30.7%	7.5	1.4	11,760	15,800	110	1,099	1,641	12.7%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Natresa	150,000	68.7	0.17%	18.6%	89.9%	87.5	9.6	118,360	126,600	208	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,580	2.6	0.53%	18.7%	26.8%	4.4	0.8	11,000	11,300	248	6,811	1,462	10.0%	-	
PEI	70,000	3.0	-1.07%	3.9%	1.0%	6.1	0.5	69,900	72,520	261	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,720	0.7	0.81%	13.3%	40.0%	17.60	0.8	17,820	17,879	17	5,685	-	-	-	
Isoicap	18,380	0.7	-0.02%	14.2%	12.1%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,850	0.7	-0.45%	15.0%	34.2%	-	-	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 Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofía 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://open.spotify.com/user/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)