

Cierre de mercados Tensiones sobre independencia de la Fed



Martes, 26 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,701	1.67%
USD/COP	4,055	0.67%
USD/MXN	18.66	0.36%
USD/BRL	5.43	0.21%
USD/JPY	147.48	0.18%
USD/NZD	1.71	0.07%
USD/CAD	1.38	0.04%
USD/AUD	1.54	-0.18%
USD/CNY	7.15	-0.22%
GBP/USD	1.35	-0.27%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	370.65	0.65%
Oro	3,439.67	0.43%
Maiz	409.25	-0.13%
Brent	66.79	-0.13%
Cobre	4.5425	-0.73%
WTI	63.37	-1.88%
Plata	38.653	-2.10%
Gas Natural	2.819	-2.21%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,055
Mínimo	\$4,019
Máximo	\$4,060
var. diaria	+0.67%
Vol. (USD mll)	1,006

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El foco macro de la jornada estuvo en el frente político de EE.UU., donde la decisión del presidente Trump de destituir a la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, abrió un frente de incertidumbre institucional que aumenta la percepción de riesgo sobre la independencia del banco central y, por ende, sobre la credibilidad futura de la política monetaria. Desde el lado económico, los pedidos de bienes duraderos superaron las expectativas al mostrar un repunte en la inversión empresarial excluyendo defensa y aeronaves, lo que sugiere resiliencia en la actividad manufacturera. No obstante, el sector inmobiliario continúa dando señales de fragilidad, con caídas en los precios de la vivienda y una oferta que sigue presionando al alza el inventario disponible, factores que moderan el optimismo sobre la fortaleza de la demanda interna.

| Monedas

Las monedas desarrolladas registraron avances frente al dólar en la jornada, en medio de un repunte en las preocupaciones por la independencia de la Fed tras la decisión del presidente Donald Trump de anunciar la destitución de la gobernadora Lisa Cook, un movimiento inédito que elevó la percepción de injerencia política sobre la política monetaria. El euro y la libra esterlina avanzaron alrededor de 0.2%, mientras que el yen japonés y el franco suizo también se fortalecieron moderadamente, reflejando la búsqueda de refugio ante el ruido institucional en EE.UU. En este contexto, el **dólar estadounidense**¹ retrocedió 0.28% hasta 98.19 puntos, acumulando presiones bajistas no solo por la expectativa de que la Fed recorte su tasa en septiembre sino también por el giro de la reacción de política hacia un mayor énfasis en las condiciones del mercado laboral. Aunque la reacción inmediata en los mercados fue relativamente contenida, la combinación de tensiones políticas internas y un escenario de política monetaria más laxa mantuvo limitado el desempeño del dólar frente a sus principales pares.

Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto en la jornada, con el peso chileno y el sol peruano relativamente estables, mientras que el **peso colombiano** destacó negativamente como la divisa de peor desempeño entre emergentes, presionado por factores tanto internos como externos. El COP retrocedió COP\$27 hasta niveles cercanos a COP\$4,019 por dólar, afectado por un incremento de la aversión al riesgo, la fuerte caída de los precios de crudo y la incertidumbre en torno a la política monetaria de la Fed, lo que reforzó la demanda por activos seguros. A nivel local, el dólar cerró en COP\$4,055, subiendo frente al día anterior, en un mercado con más de USD\$1,006 millones transados. En conjunto, el contexto regional estuvo marcado por flujos defensivos, tensiones geopolíticas y expectativas sobre las próximas decisiones de bancos centrales, con el peso colombiano bajo una presión más acentuada que sus pares.

| Petróleo

El petróleo cerró a la baja con descensos superiores al 2%, en un contexto de toma de utilidades y mayor aversión al riesgo ante la falta de avances en las negociaciones Rusia-Ucrania y la persistencia de ataques ucranianos a infraestructura energética rusa, que elevan la incertidumbre sobre la oferta junto con el riesgo de nuevas sanciones de EE.UU. y eventuales aranceles a India, tercer mayor comprador de crudo ruso.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap recuperándose en 0.30% hasta 1,850 puntos, en una jornada liderada por PFCIBEST como la acción más negociada (COP\$51,508 millones, +1.40%), seguida por Ecopetrol (COP\$34,765 millones, -0.54%) y Grupo Sura (COP\$32,579 millones, +0.43%). Por su parte, la acción de PFAVAL encabezó las ganancias (+6.15%), junto con la ENKA (+4.74%) y Mineros (+2.20%), mientras que las mayores caídas fueron para CNEC (-2.44%),

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	+0.41%
Dow Jones	+0.30%
Nasdaq	+0.44%
Europa	
Stoxx 600	-0.83%
DAX	-0.50%
FTSE	-0.60%
Asia	
CSI 300	-0.37%
Nikkei	-0.97%
ASX	-0.41%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,700	1.40%
ECOPETROL	\$ 1,840	-0.54%
GRUPOSURA	\$ 46,800	0.43%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 690	6.15%
ENKA	\$ 20	4.74%
MINEROS	\$ 9,300	2.20%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 4,800	-2.44%
CONCONCRET	\$ 429	-1.38%
TERPEL	\$ 14,400	-1.23%

Fuente: BVC

Concreto (-1.38%) y Terpel (-1.23%). Estos resultados se dan en el contexto del anuncio de Mineros de buscar nueva financiación para respaldar sus planes de crecimiento y exploración en Colombia, Nicaragua y Chile, a la vez que se informa sobre la renuncia del presidente de Ocesa, compañía filial del Grupo Ecopetrol.

- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza, impulsados por las expectativas de mejores resultados corporativos trimestrales en compañías tecnológicas como Nvidia, anticipando posibles valorizaciones de las MAG7. En EE.UU., el Dow Jones mostró señales de recuperación (+0.30%), al igual que el Nasdaq (+0.44%) y el S&P 500 (+0.41%). En Europa, por su parte, el Stoxx 600 disminuyó en -0.83%, mientras que el DAX cayó en -0.50% y el CAC en -1.70%. En particular, se destacan las caídas de las acciones de los bancos franceses BNP Paribas y Société Générale, con variaciones de -4,2% y -6,8%, respectivamente. En Asia, también se registraron resultados desfavorables, con el Shanghai a la baja (-0.39%), el Hang Seng retrocediendo (-1.18%), así como el Nifty 50 (-1.02%). En este contexto, los mercados evaluaron la reunión entre los presidentes de Corea del Sur y EE.UU. alrededor del acuerdo comercial de aranceles del 15% para el país asiático.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron mixtos con un marcado empinamiento de la curva**, impulsado por la fuerte demanda en la subasta de 2 años que dejó sus rendimientos cerca de mínimos intradía, mientras los tramos largos moderaron las alzas iniciales ligadas a tensiones sobre la independencia de la Fed tras el intento de Trump de destituir a un gobernador; los datos económicos tuvieron impacto limitado.
- **Los bonos franceses enfrentaron presiones con el bono a 10 años en máximos de cinco meses** y el spread frente al bund ampliándose hasta 79 pbs por el riesgo político ligado al voto de confianza, mientras que los gilts extendieron su escalada con el bono a 30 años cerca de un máximo de 27 años, intensificando el debate fiscal; en contraste, los bunds y BTPs se valorizaron, apoyados por expectativas de recortes de tasas en EE.UU.
- **Los TES COP registraron un comportamiento mixto, con variaciones en las tasas entre -5.9 y +3.0 pbs**. Las valorizaciones se concentraron en la parte corta de la curva, destacándose los títulos 2032 y 2027 (-4.0 pbs), mientras que los segmentos medios y largos presentaron pérdidas, lideradas por el TES 2042. En consecuencia, la curva se empinó de forma marginal, con el spread 2s10s ampliándose 5.0 pbs. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$600 mil millones en TES de corto plazo con vencimiento en agosto de 2026, en una subasta con una demanda inferior a 2 veces el monto ofrecido. La tasa de corte se ubicó en 9.68%, 13 pbs por encima de la última colocación y 43 pbs sobre la tasa repo del Banco de la República (9.25%), reflejando un mayor costo de financiamiento en un entorno de menor holgura de liquidez.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/n (pbs)	Var. m/n (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas						Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max		
		EE.UU. 10Y	4.26	4.28	↓	-1.36	4.327	4.386		4.19	4.26	4.41	2025	8.85	8.85	↓	0.00	54.50	104.40	8.603	8.508	8.503
		Alemania 10Y	2.72	2.76	↓	-3.40	2.660	2.537		2.62	2.72	2.79	2026	8.88	8.87	↑	0.90	12.50	27.660	8.958	8.904	8.51
		Reino Unido 10Y	4.74	4.69	↑	4.80	4.594	4.577		4.51	4.74	4.74	2027	9.21	9.25	↓	-4.00	-13.60	-14.80	9.406	9.543	9.15
		Japón 10Y	1.62	1.62	↑	0.70	1.512	1.356		1.47	1.62	1.62	2028	9.79	9.81	↓	-1.90	-6.00	-7.40	9.999	9.999	9.72
		Canadá 10Y	3.46	3.47	↓	-1.00	3.424	3.235		3.38	3.46	3.55	2029	10.73	10.72	↓	-1.30	-6.80	2.00	10.847	4.946	10.78
		Italia 10Y	3.56	3.59	↓	-3.85	3.504	3.378		3.42	3.56	3.59	2030	11.36	11.36	↓	0.00	-0.09	-0.04	11.553	11.201	11.24
		Francia 10Y	3.50	3.51	↓	-1.10	3.345	3.266		3.28	3.50	3.51	2032	11.58	11.64	↓	-5.80	0.03	-0.03	11.797	11.429	11.48
		Singapur 10Y	1.83	1.84	↓	-1.70	2.067	2.335		1.83	1.83	2.11	2033	11.79	11.79	↓	-0.50	-0.15	-0.03	11.963	11.587	11.65
		Suecia 10Y	2.54	2.55	↓	-0.80	2.414	2.371		2.43	2.54	2.55	2036	11.60	11.60	↑	0.30	-0.19	-0.18	11.949	11.712	11.45
Emergentes																						
		Colombia 10Y	11.46	11.47	↓	-1.70	11.918	11.819	11.46	11.46	11.98	2040	12.31	12.30	↑	0.60	-0.30	0.02	12.470	5.743	12.20	
		México 10Y	9.04	9.05	↓	-0.90	9.311	9.683	9.02	9.04	9.49	2042	11.90	11.87	↑	3.00	-0.23	-0.22	12.266	12.223	11.80	
		Brasil 10Y	14.02	14.02	↓	0.00	13.914	14.328	13.75	14.04	14.15	2046	12.36	12.16	↓	0.00	-0.37	-0.13	12.440	12.443	11.98	
		Chile 10Y	5.61	5.58	↑	3.24	5.637	5.751	5.57	5.61	5.63	2050	11.85	11.84	↑	1.00	-0.19	-0.11	12.195	12.290	11.84	
		Perú 10Y	6.28	6.27	↑	0.70	6.414	6.336	6.13	6.28	6.56	2025	2.91	2.91	↓	0.00	0.00	0.00	2.914	1.648	2.88	
		China 10Y	1.76	1.76	↑	0.10	1.693	1.720	1.70	1.76	1.78	2027	5.65	5.70	↓	-4.70	-0.07	0.02	5.670	5.170	5.47	
		Corea del Sur 10Y	2.87	2.85	↑	1.20	2.831	2.791	2.77	2.87	2.87	2029	6.08	6.12	↓	-3.90	-0.08	-0.10	6.235	5.623	6.20	
		Nueva Zelanda 10Y	4.38	4.37	↑	0.75	4.502	4.521	4.35	4.38	4.60	2033	6.35	6.35	↓	0.00	-0.03	-0.24	6.454	5.888	6.27	
		India 10Y	6.62	6.59	↑	2.92	6.362	6.530	6.36	6.62	6.62	2035	6.27	6.27	↓	0.00	-0.14	-0.16	6.475	5.882	6.45	
	Malasia 10Y	3.38	3.37	↑	1.00	3.433	3.658	3.33	3.38	3.42	2037	6.46	6.45	↑	1.00	-0.04	-0.15	6.564	5.957	6.45		
	Sudafrica 10Y	9.58	9.56	↑	1.50	9.784	10.289	9.06	9.58	9.83	2041	6.47	6.44	↓	2.70	-0.08	-0.19	6.608	4.848	6.44		
											2046	6.33	6.36	↓	-3.90	-0.19	-0.19	6.427	5.659	6.33		
											2055	6.33	6.37	↑	0.30	-0.11	-0.11	6.323	4.505	6.33		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,000	53.5	↓ -0.10%	↑ 23.0%	↑ 59.6%	9.1	1.4	45,700	52,880	22,798	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	50,700	53.5	↑ 1.40%	↑ 18.5%	↑ 44.1%	7.7	1.2	39,820	44,500	51,508	568,753	4,524	8.9%	46,300	
Ecopetrol	1,840	75.7	↓ -0.54%	↑ 5.7%	↑ 9.9%	5.4	1.0	1,725	2,085	34,765	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	23,000	25.5	↓ -0.86%	↑ 19.0%	↑ 37.7%	8.9	1.5	18,900	21,800	29,166	171,918	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,925	26.9	↓ -1.18%	↑ 0.9%	↑ 19.9%	9.9	1.5	2,750	2,985	6,582	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	1,229	22,423	326	6.9%	5,000	
Promigas	6,680	7.6	→ 0.00%	↓ -0.3%	↓ -12.7%	7.3	1.1	6,510	6,790	237	11,998	545	8.2%	-	
Canacol	4,800	0.2	↓ -2.44%	↓ -40.8%	↓ -56.8%	-	8.0	0.1	9,050	10,800	199	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,800	25.9	↑ 0.43%	↑ 4.2%	↑ 25.8%	16.1	1.0	41,520	44,240	32,579	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,800	25.9	↑ 0.22%	↓ -4.0%	↑ 37.6%	12.3	0.8	37,680	39,600	3,565	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,100	13.6	↑ 0.23%	↓ -20.5%	↓ -17.0%	7.7	0.7	20,540	22,000	20,070	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	10,940	13.6	↑ 0.18%	↓ -33.1%	↓ -29.1%	4.9	0.4	16,340	17,560	6,401	18,822	688	6.3%	21,000	
Corficolombiana	18,500	6.7	↑ 0.54%	→ 0.0%	↑ 26.0%	28.1	0.5	15,700	16,880	1,322	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	16,540	6.7	→ 0.00%	↑ 0.9%	↑ 15.9%	25.1	0.5	16,300	17,280	25	5,250	1,194	7.2%	23,000	
Cementos Argos	9,840	13.0	↓ -0.81%	↓ -5.7%	↓ -3.5%	5.6	0.9	9,980	10,840	22,287	188,567	770	7.8%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,800	13.0	→ 0.00%	↑ 2.9%	↓ -7.1%	6.1	1.0	9,840	10,900	19	291	770	7.1%	9,700	
PF-Dasirivenda	24,300	11.0	↑ 0.08%	↑ 7.0%	↑ 38.4%	23.7	0.7	20,320	21,900	1,303	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	35,680	12.7	↑ 1.94%	↑ 9.4%	↑ 32.8%	11.0	0.8	29,600	31,700	424	8,672	1,752	4.9%	-	
PF-Andal	690	16.4	↑ 6.15%	↑ 18.6%	↑ 54.7%	13.0	1.0	525	575	1,657	20,026	21	3.1%	-	
Grupo Bolívar	76,500	6.1	↑ 0.68%	↑ 9.4%	↑ 26.7%	5.3	0.5	69,520	76,920	155	18,877	2,736	3.6%	-	
Mineros	9,300	2.8	↑ 2.20%	↑ 29.0%	↑ 118.6%	5.5	1.6	5,660	6,200	2,674	29,108	410	4.4%	6,600	
BVC	12,940	0.8	→ 0.00%	↑ 7.8%	↑ 30.7%	7.5	1.4	11,760	15,800	39	1,099	1,641	12.7%	-	
RTB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	150,000	68.7	→ 0.00%	↑ 18.6%	↑ 89.9%	87.6	9.6	118,360	126,600	44	11,518	-	0.0%	-	
Terpet	14,400	2.6	↓ -1.23%	↑ 17.3%	↑ 25.2%	4.4	0.8	11,000	11,300	546	6,811	1,462	10.2%	-	
PEI	69,880	3.0	↓ -0.17%	↑ 3.7%	↑ 0.9%	6.1	0.5	69,900	72,520	1,060	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,720	→ 0.00%	↑ 13.3%	↑ 40.0%	↑ 17.60	17,60	17,60	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	
Isolcap	18,368	→ -0.12%	↑ 14.1%	↑ 32.0%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	
COLCAP	1,856	→ 0.30%	↑ 15.3%	↑ 34.6%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	→ 0.00%	

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
(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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCB33333333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)