

Cierre de mercados

Cautela global por aranceles y datos mixtos



Jueves, 31 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	150.77	1.57%
USD/AUD	1.56	1.35%
USD/NZD	1.70	1.12%
USD/MXN	18.86	0.62%
USD/CAD	1.39	0.58%
USD/BRL	5.60	0.42%
USD/CNY	7.20	0.33%
EUR/COP	4,773	0.04%
USD/COP	4,181	-0.07%
GBP/USD	1.32	-1.11%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	36.790	0.23%
Cobre	4.4305	-0.11%
WTI	69.26	-0.17%
Oro	3,343.40	-0.27%
Café	294.80	-0.58%
Gas Natural	3.106	-1.08%
Brent	71.75	-1.28%
Maiz	413.75	-1.60%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,181
Mínimo	\$4,163
Máximo	\$4,205
var. diaria	-0.07%
Vol. (USD mll)	1,275

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una mayor cautela macroeconómica, ante la inminente entrada en vigor de nuevos aranceles impulsados por el presidente Trump, que afectan a varios socios comerciales y elevan la incertidumbre sobre el crecimiento global. En EE.UU., el índice PCE subyacente subió 0.3% en junio, acelerando a 2.8% anual, lo que refuerza la narrativa de inflación persistente y respalda la decisión de la Fed de mantener las tasas sin cambios. El gasto del consumidor apenas creció, sugiriendo una moderación en la demanda interna. Igualmente, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se mantuvieron estables, y los costos laborales subieron 3.6% interanual, su menor ritmo desde 2021, lo que alivia temores sobre presiones salariales. En Europa, la inflación repuntó en algunas regiones clave, mientras la actividad mostró señales mixtas, reforzando un enfoque más prudente por parte del BCE. En Colombia, el desempleo urbano registró una cifra inferior a la estimada, ubicándose en 8.3%, frente al estimado de 8.87% para el mes de junio, al tiempo que el BanRep sorprendió manteniendo inalterada la tasa en 9.25%, considerando una evaluación integral de los principales indicadores macroeconómicos.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene cerca del umbral psicológico de 100, respaldado por sólidos datos económicos de EE.UU., un tono más restrictivo por parte de la Fed y una reducción de la incertidumbre comercial tras acuerdos con socios clave como Japón, Corea del Sur y la Unión Europea. A pesar de una leve corrección tras una racha de cinco sesiones al alza, el dólar sigue mostrando fortaleza frente a las principales monedas desarrolladas, registrando su primera ganancia mensual en 2025 y su mayor avance mensual desde diciembre de 2024. El euro ha sido uno de los más afectados, acumulando una depreciación cercana al 3% en julio, en medio de expectativas reducidas de estímulo en EE.UU. y cifras de inflación más moderadas en la eurozona, particularmente en Alemania e Italia. El yen japonés y el franco suizo también cedieron terreno, mientras que la perspectiva más positiva para la inflación en Japón y el mantenimiento de tasas por parte del BoJ añadieron matices a la dinámica regional. Las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto en la jornada del jueves, en un contexto marcado por decisiones de política comercial y monetaria. El **peso colombiano (COP)** revirtió pérdidas intradía y cerró con una leve apreciación del 0.07%, alcanzando los COP\$4,181, impulsado por toma de ganancias tras tocar el nivel técnico de COP\$4,200 y en línea con una moderación global del dólar. La moneda continúa encaminada a cerrar su cuarta semana consecutiva de pérdidas. No obstante, la postura más conservadora del BanRep podría ejercer cierto alivio sobre la moneda local.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron ante la incertidumbre por la fecha límite del 1 de agosto para nuevos aranceles comerciales en EE.UU., lo que aumentó los temores sobre la demanda global. La presión bajista se acentuó por el sorpresivo aumento de inventarios de crudo en EE.UU. (+7.7 millones de barriles), aunque compensado parcialmente por una fuerte caída en las existencias de gasolina. La producción estadounidense alcanzó un récord de 13.49 millones de bpd, mientras que los riesgos geopolíticos —como posibles sanciones a Rusia y nuevas medidas contra Irán— ayudaron a limitar las pérdidas.

| Renta variable

- **En el mercado accionario local** presentó un comportamiento mixto en la jornada, con avances destacados en varias acciones del sector industrial y retrocesos en nombres representativos del energético. El índice MSCI COLCAP cerró en 1,773 puntos, con un alza de 0.74%, reflejando una mejora moderada en el apetito por activos locales. Entre los mayores avances se destacaron Cibest (3.57%), PF Grupo Argos (3.36%) y PF Davivienda (2.39%), impulsadas por una demanda sólida y buenos volúmenes de negociación. En contraste, Ecopetrol (-1.13%) y Promigas (-1.18%) lideraron

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		
PFCIBEST	\$ 45,800	0.66%
ICOLCAP	\$ 17,480	0.25%
ECOPETROL	\$ 1,755	-1.13%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$ 54,500	3.57%
PFGRUPOARG	\$ 11,700	3.36%
PFDAVVNDA	\$ 22,260	2.39%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$ 6,700	-1.18%
ECOPETROL	\$ 1,755	-1.13%
GEB	\$ 2,950	-1.01%

Fuente: BVC

las pérdidas del día, afectadas por toma de utilidades y presión sobre el sector energético. A pesar de los retrocesos puntuales, los volúmenes de negociación se mantuvieron elevados, con PF Cibest, IColcap y Ecopetrol concentrando gran parte de las transacciones, lo que indica una participación activa del mercado a pesar de la incertidumbre externa.

- Los mercados internacionales** cerraron mixtos el jueves, con retrocesos en Europa y Asia, mientras que en EE.UU. las ganancias de gigantes tecnológicos no lograron impulsar al mercado en general. El índice Stoxx 600 cayó registrando su peor sesión en tres semanas, presionado por una ola de resultados corporativos dispares, donde destacaron la fuerte alza de Rolls-Royce y la abrupta caída de AB InBev. En Asia, la mayoría de las bolsas retrocedieron tras la decisión del BoJ de mantener tasas sin cambios y en medio de nuevas tarifas comerciales. En Wall Street, aunque el S&P 500 y el Nasdaq tocaron máximos intradía impulsados por sólidos reportes de Microsoft y Meta —esta última subiendo 11%—, ambos índices cerraron a la baja, lastrados por preocupaciones sobre la política monetaria de la Fed y la incertidumbre comercial global. Pese a ello, julio cerró con saldo positivo para los principales índices estadounidenses, con avances de 2.2% para el S&P 500, 3.7% para el Nasdaq y una leve ganancia de 0.1% para el Dow Jones.

Renta fija

- Los bonos del Tesoro se movieron en rangos estrechos**, mientras se extendió el aplanamiento de la curva posterior a la reunión de la Fed, con los rendimientos de largo plazo cediendo hasta 1.5 pbs. El mercado asimiló sin sobresaltos datos mixtos de PCE, costos laborales y subsidios por desempleo, en una sesión marcada por flujos de fin de mes y una baja volatilidad. El spread 2s10s se comprimió 2 pbs. Las tasas implícitas en los swaps OIS se mantuvieron estables, con 9 pbs de recorte precificados hacia septiembre. En derivados, destacó una posición bajista en el bono a 10 años con opciones put apuntando a un rendimiento de 4.6%.
- Los bonos europeos registraron alzas en los tramos largos**, impulsados por la reducción de apuestas de recortes adicionales por parte del BCE este año. Los swaps ahora solo descuentan una baja más en 2025, tras datos de inflación mayores a lo esperado en Francia y señales de resiliencia económica en la eurozona. El tramo corto subió levemente, reflejando expectativas de pausa prolongada en la política monetaria.
- La curva de TES COP presentó un comportamiento mixto, con un notable repunte en los nodos cortos**, la tasa del título con vencimiento en 2025 se elevó hasta 117.4 pbs, en medio de la decisión de BanRep de mantener su tasa de intervención sin cambios. En contraste, los nodos intermedios —particularmente entre los vencimientos de 2026 y 2029— registraron valorizaciones, con caídas en los rendimientos entre -7.2 y -0.1 pbs, destacándose la referencia 2027 como la de mejor desempeño. En el tramo medio-largo de la curva (desde 2030 en adelante) se observaron desvalorizaciones generalizadas, con incrementos en las tasas entre 2.9 y 11.0 pbs, lideradas por el TES 2042. Como resultado, el empinamiento de la curva se acentuó, con el diferencial 2s10s ampliándose en 12.8 pbs. Por su parte, la curva de TES UVR presentó pérdidas a lo largo de todos los nodos, con aumentos en los rendimientos entre 0.5 y 10.6 pbs, siendo el TES UVR 2027 el más afectado. En cuanto a la actividad primaria, MinHacienda adjudicó COP\$7.95 billones en subastas de TES, alcanzando un cumplimiento del 70% de la meta de colocación para 2025, establecida en COP\$59.5 billones. Esta cifra incluye emisiones en tasa fija y en UVR, tanto en modalidades competitivas como no competitivas, e incorpora avances en la ejecución del programa de TES verdes. La sobreadjudicación registrada durante julio refleja una dinámica positiva de ejecución frente al Marco Fiscal y consolida la senda de colocaciones observada en lo corrido del año.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Vta	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU. 10Y	4.37	4.37	0.40	4.387	4.393	4.23	4.37	4.48	2025	8.96	7.90	10.40	22.90	32.50	8.700	8.450	8.180	8.57	9.10
Alemania 10Y	2.69	2.70	-0.10	2.599	2.507	2.57	2.69	2.73	2026	8.57	8.60	-3.40	-18.40	-57.20	8.875	8.871	8.20	8.57	9.24
Reino Unido 10Y	4.57	4.60	-0.44	4.588	4.559	4.45	4.57	4.67	2027	9.15	9.22	-7.20	-18.50	-52.00	9.514	9.510	8.15	8.15	9.60
Japón 10Y	1.55	1.56	-0.60	1.480	1.300	1.39	1.55	1.60	2028	9.79	9.83	-3.00	-11.10	-34.20	10.083	9.979	8.77	9.79	10.24
Canada 10Y	3.46	3.48	-2.30	3.380	3.220	3.27	3.46	3.60	2029	10.09	10.09	-0.10	-3.10	-22.50	10.365	10.091	8.60	10.09	11.01
Italia 10Y	3.51	3.52	-1.17	3.499	3.387	3.43	3.51	3.59	2030	11.00	10.95	4.90	-150	-26.60	11.258	10.764	8.28	8.10	11.35
Francia 10Y	3.35	3.36	-1.10	3.283	3.241	3.25	3.35	3.43	2031	11.47	11.41	5.80	0.06	-0.21	11.085	11.098	8.28	8.17	11.29
Singapur 10Y	2.08	2.08	-0.30	2.216	2.168	2.04	2.08	2.21	2032	11.67	11.60	7.00	0.05	-0.42	11.929	11.383	8.39	8.67	12.11
Suecia 10Y	2.51	2.52	-0.90	2.362	2.342	2.29	2.51	2.57	2033	11.89	11.80	8.80	0.13	-0.25	12.072	11.477	8.54	8.89	12.25
									2034	11.89	11.81	8.00	0.13	-0.31	12.142	11.622	8.54	8.94	12.25
									2036	11.94	11.88	5.60	0.14	-0.27	12.205	11.825	8.52	8.94	12.25
									2040	12.35	12.32	2.90	0.07	-0.32	12.661	12.157	8.19	8.35	12.37
									2042	12.17	12.06	11.00	0.10	-0.34	12.477	12.156	8.17	8.17	12.35
									2046	12.34	12.28	6.00	0.10	-0.36	12.646	12.371	8.00	8.17	12.35
									2050	12.11	12.06	3.40	0.17	-0.21	12.449	12.229	8.05	8.11	12.31
Emergentes																			
Colombia 10Y	11.92	11.83	8.25	12.197	11.740	11.52	11.92	12.28	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.914	1.589	2.28	2.91	3.02
México 10Y	9.41	9.42	-1.00	9.363	9.690	9.29	9.41	9.49	2027	3.70	3.59	10.60	0.02	-0.10	5.507	5.185	3.47	3.70	3.83
Brasil 10Y	14.07	13.99	8.12	13.943	14.223	13.48	14.07	14.30	2029	6.14	6.08	6.30	-0.02	-0.14	6.190	5.543	6.05	6.14	6.41
Chile 10Y	5.62	5.60	1.69	5.705	5.757	5.60	5.62	5.68	2033	6.55	6.50	5.00	0.00	0.14	6.424	5.211	5.20	6.55	6.75
Perú 10Y	6.46	6.44	2.20	6.534	6.577	6.37	6.46	6.58	2035	6.53	6.50	2.90	0.05	0.05	6.457	5.386	5.33	6.53	6.75
China 10Y	1.71	1.72	-1.40	1.678	1.754	1.64	1.71	1.75	2037	6.66	6.62	4.20	0.13	0.10	6.315	5.838	4.44	6.66	6.66
Corea del Sur 10Y	2.80	2.80	0.00	2.831	2.814	2.78	2.80	2.90	2041	6.73	6.68	5.60	0.15	0.13	6.579	4.321	4.45	6.73	6.73
Nueva Zelanda 10Y	4.51	4.52	-0.35	4.568	4.534	4.48	4.51	4.60	2049	6.62	6.62	0.50	0.10	0.29	6.300	5.546	5.27	6.62	6.62
India 10Y	6.38	6.37	1.08	6.304	6.364	6.29	6.37	6.37	2053	6.50	6.48	4.40	0.09	0.25	6.180	3.991	6.12	6.50	6.50
Malasia 10Y	3.37	3.37	0.60	3.493	3.704	3.37	3.37	3.52											
Sudáfrica 10Y	9.71	9.79	-8.50	9.985	10.365	9.71	9.71	9.97											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mi. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo
Cibest	54,900	48.5	▲ 3.57%	▲ 11.7%	▲ 44.9%	8.3	1.3	45,700	52,800	7,269	261,990	4,324	8.3%	46,300
PF-Cibest	45,800	48.5	▲ 0.86%	▲ 7.0%	▲ 30.2%	6.9	1.1	39,820	44,500	13,785	588,753	4,524	9.9%	46,300
Exopetrol	1,205	72.2	▼ -1.1%	▲ 0.0%	▲ 4.8%	4.1	0.9	1,125	2,085	11,833	420,356	214	12.2%	21,220
ISA	21,000	23.3	▼ -0.00%	▲ 8.3%	▲ 25.7%	8.1	1.4	18,900	21,900	3,976	171,918	1,035	6.0%	28,300
CEB	2,950	27.1	▼ -1.01%	▲ 1.7%	▲ 20.9%	30.0	1.5	2,750	2,995	588	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,700	4.9	▲ 0.21%	▲ 11.4%	▲ 27.7%	19.1	1.5	3,890	4,070	174	22,423	336	6.9%	5,000
Promigas	6,500	7.6	▼ -1.8%	▼ 0.0%	▼ -12.4%	7.3	1.2	6,200	6,790	343	11,988	545	8.1%	-
Genorol	6,390	9.2	▼ -0.16%	▼ -22.2%	▼ -42.6%	30.7	0.1	9,050	10,800	316	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sara	46,200	25.8	▼ -0.13%	▲ 2.9%	▲ 24.2%	15.9	1.0	41,520	44,520	6,598	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sara	37,760	25.8	▲ 0.16%	▲ 1.2%	▲ 45.1%	13.0	0.8	37,680	39,600	7,234	79,455	1,500	4.0%	44,000
Grupo Argos	17,000	13.7	▲ 1.9%	▼ -20.9%	▼ -17.5%	7.6	0.7	20,240	22,000	6,186	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	14,700	13.7	▲ 3.3%	▼ -28.2%	▼ -24.2%	5.2	0.5	16,340	17,580	8,507	18,822	688	5.9%	21,000
Corficolombiana	17,540	6.4	▲ 0.23%	▼ -5.2%	▲ 19.3%	26.6	0.5	15,200	16,880	771	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,900	6.4	▼ 0.00%	▼ -3.0%	▲ 11.3%	24.2	0.4	16,300	17,280	83	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,980	14.5	▲ 1.29%	▲ 5.2%	▲ 7.6%	6.2	1.1	9,980	10,840	3,230	188,367	770	7.0%	9,700
PF-Cementos Argos	11,520	14.5	▼ -0.00%	▲ 3.8%	▼ -2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	56	296	770	8.8%	9,700
PF-Duvenienda	22,290	10.1	▲ 2.31%	▼ -2.0%	▲ 26.8%	21.7	0.6	20,220	21,900	1,252	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	32,300	11.5	▲ 0.44%	▼ -0.9%	▲ 20.3%	30.0	0.7	29,600	31,700	215	8,672	1,732	5.4%	-
PF-Aval	578	13.7	▼ -0.46%	▼ -0.7%	▲ 29.6%	10.9	0.8	525	575	278	20,026	21	3.7%	-
Grupo Bolívar	72,480	5.3	▲ 0.67%	▲ 3.7%	▲ 20.0%	5.0	0.5	69,520	76,920	176	18,877	2,736	3.8%	-
Milanoos	7,560	2.3	▼ 0.00%	▲ 4.0%	▲ 77.7%	4.5	1.3	5,660	6,200	59	29,108	410	5.4%	6,600
BVC	12,000	0.7	▼ 0.00%	▼ 0.0%	▲ 21.2%	7.0	1.3	11,700	13,800	26	1,099	1,641	13.7%	-
ETB	55	0.2	▼ 0.00%	▼ -3.2%	▼ -25.7%	1.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	130,000	59.5	▼ 0.00%	▲ 2.8%	▲ 61.6%	75.9	8.3	118,300	126,000	36	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,000	2.4	▲ 2.31%	▲ 5.9%	▲ 13.0%	4.0	0.8	11,000	11,500	430	6,811	1,462	11.2%	-
ETI	79,700	3.0	▲ 6.31%	▲ 4.8%	▲ 2.0%	6.1	0.5	69,900	72,500	2,899	36,530	-	0.0%	-
HCOLSEL	19,750	▲ 0.07%	▲ 8.0%	▲ 33.5%	▲ 17,650	17,679	5,685	-	-	-	-	-	-	
Isicap	17,480	▲ 0.23%	▲ 8.6%	▲ 25.6%	16,000	16,963	206,882	-	-	-	-	-	-	
COLCAP	1,738	▼ -0.26%	▲ 9.3%	▲ 27.5%	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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
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.	

| 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](#)