



Perspectiva Semanal Renta Fija

Del 01 al 05 de septiembre de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- En Estados Unidos, con la atención en los datos de empleo y el ISM, el mercado ajustará expectativas sobre el recorte de septiembre; el tramo de 2-5 años debería mantenerse aplanada por carry y guía de la Fed, mientras que un dato laboral débil favorecería un leve aplanamiento del 2s10s dentro del rango actual del 10Y.
- En los desarrollados, la dinámica de inflación, las decisiones de política monetaria y el ruido político en Europa continúan marcando la pauta; esperamos que los rendimientos operen en rangos acotados, con tramos largos exigidos que podrían inducir un empinamiento moderado en las curvas core.
- En los emergentes, el apoyo externo por la expectativa de recorte de la Fed sostiene la demanda, aunque la persistencia de riesgos fiscales y de crecimiento mantiene diferenciaciones claras entre países; los tramos cortos y medios muestran mayor resiliencia, mientras que los largos siguen vulnerables a shocks globales.
- En Colombia, la semana estará definida por la radicación de la reforma tributaria, el dato de inflación y los flujos externos en el marco de la estrategia TRS. Anticipamos un aplanamiento alcista en los nodos 2033-2036, presión en 2028-2029 por sensibilidad a TCOs y riesgo de empinamiento en el 2058 si la propuesta fiscal no es suficiente o la inflación sorprende al alza.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofía Guzmán

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,85%	3,60%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,86%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,00%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.165	4.200
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Desarrollados: curvas en rangos con sesgo a empinamiento

En EE.UU. la semana anterior el PCE de julio se ubicó en línea con las expectativas, lo que dejó a los bonos del Tesoro con un cierre mixto, el bono a 10 años en torno a 4.23% y el bono a 30 años cerca de 4.93%, con leve presión en la parte larga de la curva (**Gráfica 1**). El mercado mantuvo como escenario base un recorte de 25 pbs en la reunión de septiembre, con probabilidad elevada en los futuros, en una semana que cerró con baja liquidez por el feriado de este lunes.

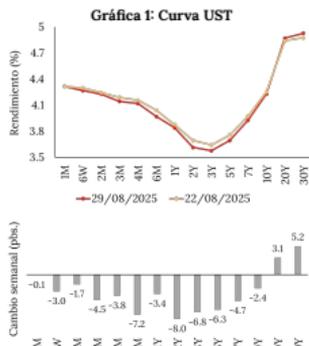
De cara a esta semana, el catalizador relevante será el reporte laboral. Una contratación laboral que confirme señales de enfriamiento reforzaría el escenario de recorte de 25 pbs y daría espacio a una guía más dovish, aunque el riesgo es que el mercado termine consolidando solo dos recortes en 2025 frente a los tres que se proyectaban meses atrás. En tal escenario, se favorecería un empinamiento alcista moderado: los tramos 2-5 años tenderían a anclarse por las expectativas de política monetaria, mientras que el bono a 30 años podría ceder parte de la prima de riesgo, aunque la prima por plazo seguiría presionada por las crecientes necesidades de financiamiento federal. Un segundo catalizador proviene del ruido institucional en torno al caso de Lisa Cook, donde cualquier señal sobre eventuales cambios en la Junta de la Fed podría introducir volatilidad táctica, aunque el escenario base apunta a un impacto transitorio.

En el contexto actual, la parte intermedia de la curva (5-7 años) muestra un mejor balance relativo frente a los tramos largos (10-30 años), a la espera de mayor definición en los datos laborales. La estructura barbell entre 2 y 10 años mantiene vigencia como estrategia de mercado, al combinar carry en la parte corta con sensibilidad a potenciales ajustes en el segmento medio. De forma complementaria, los futuros continúan utilizándose como cobertura frente a eventuales sorpresas de sesgo más restrictivo en los datos de empleo.

En Europa, el bund alemán a 10 años se mantuvo por encima de 2.7%, consolidando ganancias en un contexto marcado por la presión política en Francia de cara a la moción del 8 de septiembre y por la atención al frente inflacionario en la zona euro, junto con la retórica del BCE. El mercado continúa descontando un ciclo de recortes graduales hacia 2026, lo que deja espacio para un rango operativo de 2.55%-2.85% en el bund 10Y durante esta semana. La prima asociada al riesgo político francés podría ampliar el diferencial OAT-Bund y favorecer un sesgo leve de empinamiento bajista en Alemania. En este entorno, los tramos 5-7 años resultan más sensibles a sorpresas inflacionarias.

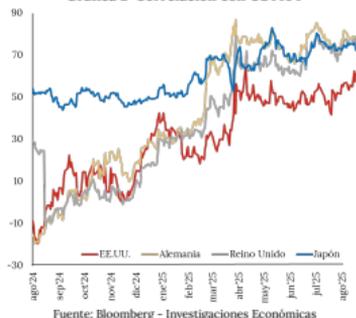
En el Reino Unido, el gilt a 10 años se mantuvo por encima de 4.7%, reflejando preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y la expectativa en torno a la señalización del BoE sobre la reducción de la liquidez y el calendario de recortes. Con el Autumn Budget en el horizonte y la presión del Comité del Tesoro para clarificar el plan de reducción de balance, la parte larga de la curva continúa exigida por oferta y necesidades de cobertura. La pendiente se mantiene empinada (**Gráfica 2**), con primas elevadas en el 30 años, mientras que el tramo intermedio (3-7 años) ofrece mayor valor relativo.

En Japón, el JGB a 10 años se mantuvo por encima de 1.6%, en un contexto en el que los datos de gasto en capital del 2T (+7.6%) sorprendieron al alza, mientras que el PMI manufacturero de agosto se situó en zona contractiva. El BoJ ha reiterado la presión de la dinámica salarial, lo que mantiene el sesgo alcista en la inflación subyacente. El escenario base apunta a que el banco central mantendrá su postura en la reunión de septiembre, aunque con un tono más hawkish en su guidance si persiste la presión por salarios y servicios. Anticipamos un rango de 1.55%-1.70% para el 10Y JGB, con preferencia por instrumentos flotantes y de corta duración.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Correlación con UST10Y



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Emergentes: demanda sostenida por apoyo externo con riesgos diferenciados

Los mercados de deuda emergente cerraron la última semana con un desempeño mixto, en un entorno dominado por la expectativa de recorte de la Fed en septiembre y la estabilidad de los tesoros UST en rangos acotados.

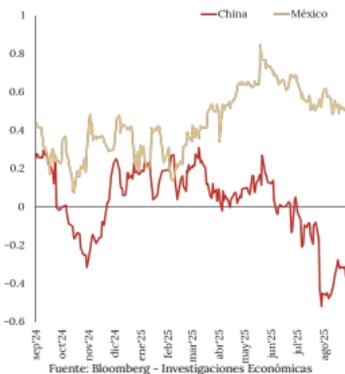
En México, los Bonos se comprimieron alrededor de 38 pbs, llevando el bono a 10 años a la zona de 9.0%-9.1%, en un contexto de estabilidad del peso y expectativas de una senda de recortes graduales de Banxico entre 2025 y 2026. La parte corta y media de la curva luce más atractiva por carry y potencial de valorización si el mercado, que descuenta una tasa terminal de 7.1%-7.3%, converge hacia escenarios más bajos. En contraste, el bono a 30 años mantiene menor atractivo relativo por su alta relación con el UST 30Y (**Gráfica 3**) y riesgo de reaperturas de oferta. El seguimiento a subastas será clave, con buena dinámica en money market y menor demanda en los plazos más largos.

En Brasil, el bono a 10 años rebotó por encima de 14% (**Gráfica 4**) presionado por tres factores: la trayectoria fiscal más exigente, proyecciones oficiales de mayor deuda bruta y una política monetaria aún restrictiva que sostiene tasas reales elevadas. En este marco, la curva muestra sesgo empinado con la parte larga castigada por el riesgo de oferta y la incertidumbre fiscal, mientras que las referencias intermedias exhiben un mejor comportamiento relativo. Los breakevens a 5 años ofrecen cobertura táctica ante la posibilidad de depreciación del real, aunque los titulares fiscales y las señales del BCB sobre la duración de la pausa monetaria seguirán siendo el principal riesgo.

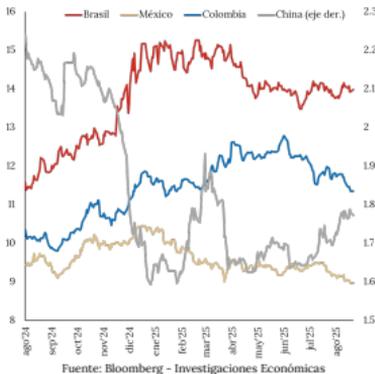
En China, el CGB a 10 años se mantuvo cerca de 1.78%, en medio de señales mixtas de actividad, el PMI oficial de agosto se ubicó en 49.4, acumulando cinco meses en contracción, mientras que el PMI privado alcanzó 50.5, entrando en expansión. La expectativa base es que los rendimientos permanezcan anclados en un rango de 1.70%-1.85% gracias al soporte del PBoC y al crecimiento moderado. En este contexto, los CGB 7-10 años ofrecen valor táctico como activos de baja volatilidad para estrategias de buy-and-hold, mientras que el spread China-UST, en torno a -240/-260 pbs (**Gráfica 5**), se mantiene como una señal de las condiciones globales de aversión o no al riesgo. Un repunte sostenido exigiría sorpresas significativas en el frente fiscal o en programas de infraestructura doméstica.

En general, los riesgos incluyen la publicación del dato de empleo en EE.UU., que, de resultar más fuerte de lo esperado, podría frenar la compresión global de tasas y castigar en mayor medida los tramos largos de emergentes, con Brasil más vulnerable que México y China. En América Latina, la disciplina fiscal y la señal monetaria seguirán siendo los factores diferenciales, con México mostrando un mejor perfil relativo frente a Brasil en el tramo 5-10 años, al menos hasta que este último logre mayor claridad en su ancla fiscal.

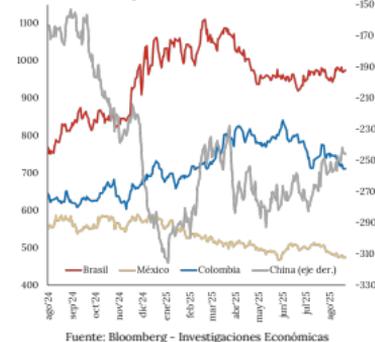
Gráfica 3: Correlación bonos 30Y con UST 30Y



Gráfica 4: Bonos 10Y



Gráfica 5: Spread bonos 10Y con UST 10Y



Colombia: curva condicionada por flujos

Los TES en pesos presentaron una dinámica de elevada volatilidad, con un comportamiento agregado de aplanamiento en los tramos 2s10s (-30.3 pbs) y 5s10s (-35.9 pbs) (**Gráfica 6**). La referencia 2036 (10Y) concentró la mayor valorización (-33.4 pbs), mientras que los nodos cortos (2025-2026) y la parte media de 7-8 años (2028-2029) registraron episodios de desvalorización. Los rangos de variación se movieron entre -33.4 pbs y +13.9 pbs, destacándose valorizaciones en la parte corta (2025) y media-larga (a partir de 2033), en contraste con pérdidas puntuales en 2026-2029 (**Gráfica 7**).

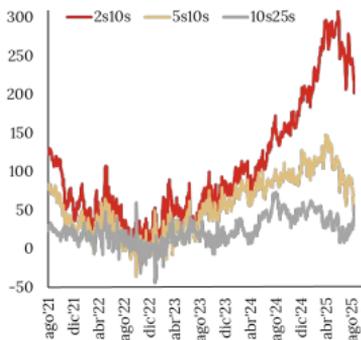
En el mercado primario, la subasta de TES COP largos (2035 y 2058) reflejó una demanda sólida, con un BTC cercano a 2.5x que permitió al Gobierno sobre-adjudicar COP\$1.5 billones, cerrando en 12.02% y 12.36%, respectivamente. En contraste, la subasta de TCOs exhibió menor apetito, con adjudicación de COP\$600 mil millones a 9.68%, lo que implicó un incremento de 13 pbs frente a la semana anterior y una prima de 43 pbs sobre la repo (9.25%). Este resultado confirma que la parte corta de la curva continúa exigida, tanto por el nivel de oferta como por la incertidumbre en torno a la liquidez, observada mediante el spread entre las tasas de colocación de los TCOs y la IBR (**Gráfico 8**).

En términos de flujos, el saldo total de TES se ubicó en COP\$666.4 billones al 27 de agosto, con un aumento mensual de 1.1%, explicado por las colocaciones en subastas, las no competitivas y las operaciones convenidas, que compensaron el efecto contractivo de canjes (COP\$1.95 billones) y OMD (COP\$15.4 billones). En agosto, los inversionistas extranjeros retomaron su papel comprador, con entradas netas por COP\$3.3 billones, después de un julio marcado por ventas históricas.

De cara a esta semana, tres factores resultan determinantes. Primero, la radicación de la reforma tributaria (Ley de Financiamiento 3.0), con el CARF estimando un ajuste necesario en el gasto cercano a los COP\$45.4 billones (2.4% del PIB). Si la propuesta oficial queda por debajo de este nivel, los tramos largos podrían exigir mayores primas. Segundo, el dato de inflación de agosto (viernes), con un escenario base de 0.27% m/m y 5.18% a/a; una sorpresa al alza presionaría TES nominales y ampliaría breakevens, mientras que una lectura menor o igual favorecería compresión en el tramo medio. Tercero, los flujos externos asociados a la compra de globales por parte de seis bancos internacionales, enmarcados en la estrategia de TRS de MinHacienda, que deberían seguir respaldando el riesgo país y anclando la demanda en TES de 10-20 años.

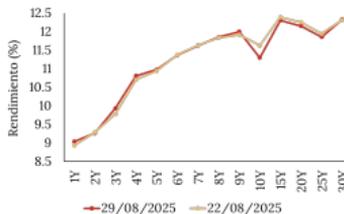
Bajo este contexto, mantenemos una expectativa de sesgo de aplanamiento alcista sobre la curva, respaldado por el apetito en el belly y el soporte de inversionistas externos, aunque con riesgo de empinamiento en la parte ultra-larga si la reforma fiscal no cumple con las expectativas. Los nodos 2033-2036 se mantienen como los más atractivos, dada su combinación de carry atractivo y liquidez reforzada por OMD. Los 2028-2029 permanecen en posición infraponderada ante su elevada sensibilidad al incremento de TCOs, mientras que en el 2058 se identifican oportunidades tácticas de venta de duración si las tasas superan el rango de 12.50-12.55%.

Gráfica 6: Spreads TESTF

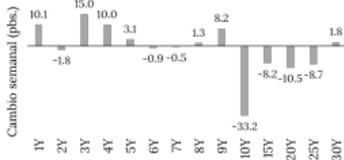


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 7: Curva TES COP

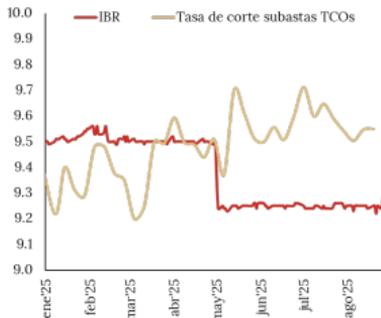


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8: IBR - Tasas de corte subastas TCOs



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: curva condicionada por flujos

Los TES en UVR registraron durante la última semana un comportamiento mixto, con valorizaciones en la parte media y larga de la curva (2033-2055), donde las tasas retrocedieron entre -3.0 pbs y -8.6 pbs, en contraste los tramos cortos registraron desvalorizaciones (2027 y 2029), que avanzaron +2.2 y +2.1 pbs respectivamente (**Gráfica 9**). Esta dinámica respondió a un mercado que comenzó a cubrirse frente a los riesgos inflacionarios de corto plazo y a la lectura del PGN 2026, que refuerza la presión estructural sobre las cuentas fiscales y mantiene la búsqueda de instrumentos indexados como vehículo de protección.

En el mercado primario, las subastas de agosto confirmaron el sólido apetito por esta clase de activos, con BTC cercanos a 2.7x y sobre-adjudicaciones que incrementaron el saldo en circulación. Este resultado valida que, en un contexto de inflación incierta y déficit fiscal elevado, los TES en UVR siguen posicionándose como un activo de cobertura natural para inversionistas institucionales.

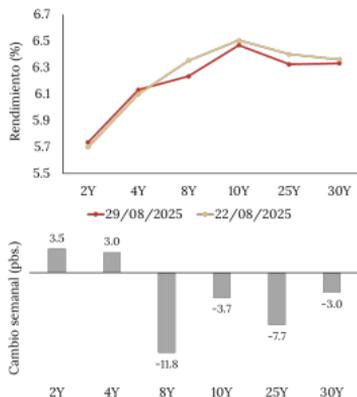
El principal catalizador será el dato de inflación de agosto. Con un escenario base de 0.27% m/m, una lectura igual o superior reforzaría la demanda de UVR y ampliaría los break-evens, particularmente en el tramo medio de la curva (**Gráfica 10**). En contraste, un resultado igual o inferior podría reducir parcialmente el atractivo relativo frente a los TES nominales, aunque el gasto público inflexible en rubros como pensiones, salud y transferencias del Sistema General de Participaciones seguirá generando un sesgo estructural hacia la deuda indexada.

El mercado de deuda corporativa registró una semana de mejor dinamismo, con un volumen transado de COP\$7.5 billones, de los cuales el 67% correspondió al mercado secundario (**Gráfica 11**). En el primario se evidenció un giro marcado hacia emisiones a tasa fija, que representaron cerca del 76% del total, reflejando tanto la caída de tasas observada en semanas anteriores como el impacto del ajuste en la metodología de valoración del IBR, que redujo el atractivo relativo de las colocaciones indexadas. La curva de CDT AAA a tasa fija presentó un empinamiento, con estabilidad en los plazos cortos (30-90 días) y aumentos de aproximadamente 13 pbs en los plazos entre 180 días y 3 años. En el mercado secundario, la composición fue más diversificada, con 64% de operaciones en TF, 20% en IBR y 16% en IPC.

La elevada oferta soberana, tanto en TES como en TCOs, continúa generando un efecto de desplazamiento que presiona las primas exigidas a emisores privados. Al mismo tiempo, la curva de swaps en IBR descuenta una tasa repo cercana a 8.95% para diciembre de 2025 y 8.60% para 2026, lo que indica que el mercado apenas internaliza un recorte adicional en lo que resta del año, manteniendo la percepción de un entorno de tasas altas prolongadas.

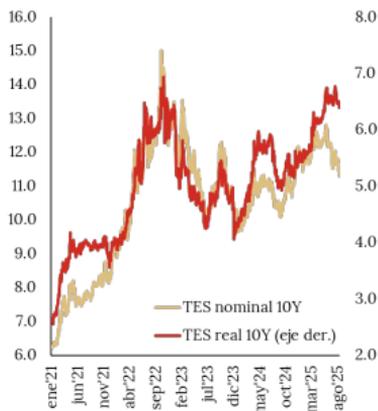
Así, continuamos destacando emisiones a tasa fija con plazos entre 1.5 y 3 años de emisores con calificación AA-/AAA, siempre que ofrezcan spreads mínimos de 100-140 pbs sobre TES comparables. En las emisiones indexadas al IBR, resaltan las estructuras que permitan mitigar la incertidumbre sobre la trayectoria de política monetaria.

Gráfica 9: Curva TES UVR



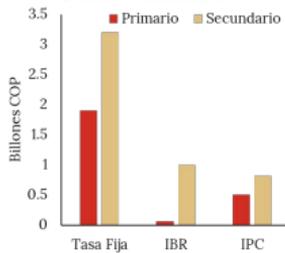
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 10: Bono nominal y real 10Y



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

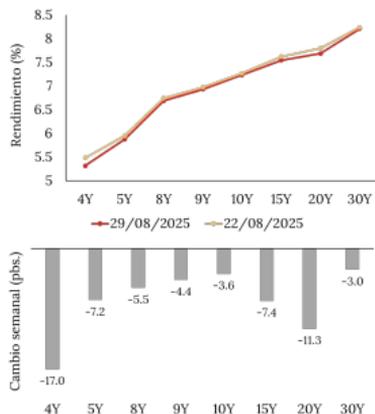
Gráfica 11: Volúmenes DP



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Anexos

Curva TES USD



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño TES COP y UVR

Vencimiento	Último	Hace una semana	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)
TES COP				
2025	8.51	8.30	20.30	-47.20
2026	9.09	8.94	14.60	52.00
2027	9.33	9.29	4.00	18.50
2028	9.97	9.79	18.00	18.10
2029	10.92	10.71	20.80	23.40
2030	11.07	10.95	11.70	6.80
2031	11.48	11.38	10.00	4.70
2032	11.72	11.63	9.40	5.30
2033	11.94	11.84	9.50	4.90
2034	11.62	11.66	-3.70	-27.10
2035	12.06	11.92	13.90	19.90
2036	11.37	11.63	-26.40	-57.40
2040	12.41	12.39	1.80	6.00
2042	11.90	11.97	-7.30	-26.80
2046	12.21	12.26	-4.50	-12.70
2050	11.90	11.95	-4.90	-21.70
2058	12.33	12.32	0.50	-
TES UVR				
2027	5.76	5.70	5.60	5.90
2029	6.15	6.10	5.00	0.70
2031	6.74	6.68	6.00	10.40
2033	6.24	6.35	-11.40	-31.40
2035	6.26	6.35	-9.40	-27.20
2037	6.47	6.51	-3.50	-19.20
2041	6.47	6.46	1.10	-26.60
2049	6.37	6.40	-3.50	-25.50
2055	6.39	6.36	3.00	-10.90
2062	6.45	6.39	6.30	-7.80

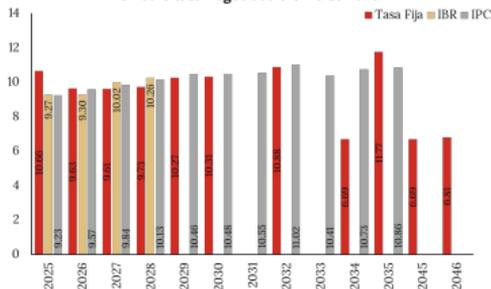
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Emisiones vigentes TES USD

Fecha de vencimiento	Cupón	Monto vigente (Millones USD)	Duración	Precio	Rendimiento
28-ene-26	4.500%	666	0.42	99.75	5.09%
25-abr-27	3.875%	1,740	0.98	98.28	4.96%
15-mar-29	4.500%	2,000	1.81	98.25	5.68%
30-ene-30	3.000%	1,543	2.46	88.4	6.03%
25-abr-30	3.75%	1,900	2.34	105.12	6.09%
15-abr-31	3.125%	2,540	2.82	84.95	6.34%
22-abr-32	3.250%	2,000	3.26	81.98	6.64%
20-abr-33	8.000%	1,624	3.59	106.25	6.93%
2-feb-34	7.500%	2,290	4.07	102.52	7.10%
25-abr-35	8.500%	1,900	4.36	107.48	7.40%
14-oct-35	8.000%	1,250	4.6	104.03	7.43%
7-oct-36	7.750%	2,000	4.93	101.42	7.56%
18-sep-37	7.375%	1,818	5.17	99.53	7.43%
18-ene-41	6.125%	2,500	6.45	85.36	7.77%
22-feb-42	4.125%	514	6.9	67.23	7.66%
28-feb-44	5.625%	2,500	7.38	77.15	8.01%
15-jun-45	5.000%	3,670	7.6	70.69	7.97%
15-may-49	5.200%	22,368	8.44	70.26	8.02%
15-may-51	4.125%	1,035	9.07	61.12	7.58%
14-oct-53	8.750%	1,250	9.12	109.74	8.40%
7-oct-54	8.375%	1,640	9.25	99.55	8.41%
15-feb-61	3.875%	751	11.5	56.4	7.35%

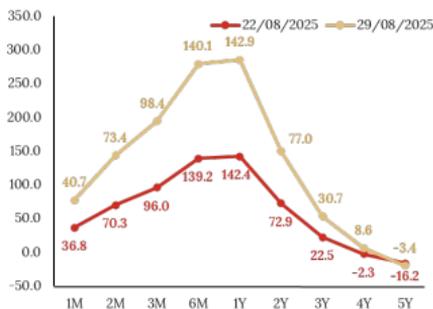
Fuente: MinHacienda - Investigaciones Económicas
Nota: Los bonos subrayados en gris corresponden a aquellos cuyo precio está por debajo del par.

Promedio tasa negociada última semana



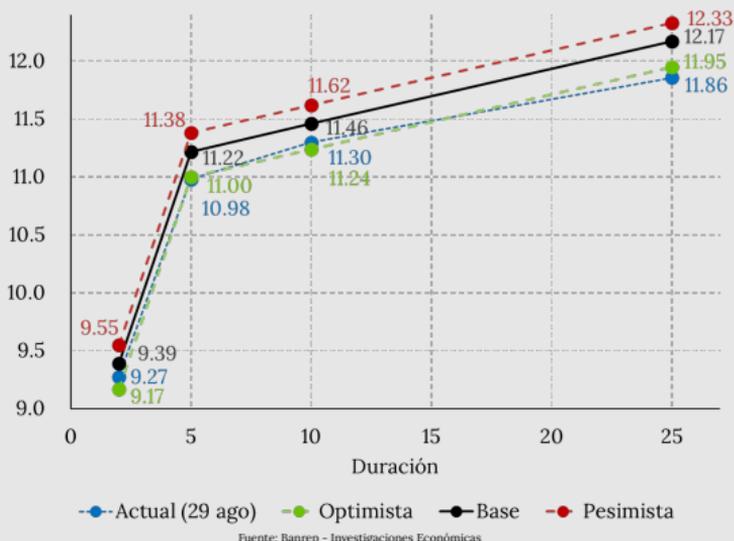
Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Spread (pbs) DP Tasa fija y TES COP



Fuente: PIP - Investigaciones Económicas

Colombia: Pronóstico TES-TF



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

