



Lunes, 01 diciembre 2025

| Resumen del día

El presidente Trump ha adelantado que ya decidió quién reemplazará a Jerome Powell como presidente de la Fed cuando su mandato concluya en mayo. Según el secretario del Tesoro, Bessent, la nominación formal podría anunciarse antes de Navidad, y los rumores apuntan a Kevin Hassett, principal asesor económico del presidente, como el candidato favorito. Hassett ha defendido recientemente que la Fed debería recortar las tasas de interés, basándose en su lectura del entorno económico, aunque la información disponible sigue siendo limitada debido al retraso en las publicaciones oficiales tras el prolongado cierre del gobierno. Precisamente, dada esta incertidumbre sobre los datos económicos, los mercados descuentan casi por completo un recorte de 25 pbs (0.25%) de la Fed, tras comentarios moderados de sus responsables de política monetaria. En Japón, el mercado empieza a evaluar nuevas subidas de tasas de interés, lo que influyó en la dinámica de la jornada. En Colombia, la tasa de usura para diciembre de 2025 tendrá un leve aumento, pasando de 24.99% a 25.02% efectivo anual. Mañana a las 11:30 a.m., las Comisiones Económicas Conjuntas se reunirán para discutir y votar el proyecto de reforma tributaria, que busca recaudar COP\$16.3 billones. Finalmente, los bancos Davivienda de Colombia y Scotiabank de Canadá habían alcanzado un acuerdo para asociarse en el negocio financiero. Casi un año después, la operación se concretó, dando origen a una nueva entidad: DaviBank. Finalmente, según el Banco de la República, en el tercer trimestre de 2025, el déficit de la cuenta corriente de Colombia se amplió, impulsado por el comercio de bienes. Entre julio y septiembre, el saldo negativo alcanzó USD \$2.853 millones, equivalente al 2.4% del PIB, un nivel no visto desde finales de 2022.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició la semana profundizando su debilidad, presionado por el fuerte repricing hacia un recorte por parte de la Fed en diciembre y por expectativas crecientes de un sucesor más *dovish* para la presidencia del banco. El impacto fue especialmente visible frente al yen, que repuntó con fuerza después de que el gobernador Ueda ofreciera la señal más clara hasta ahora de que el BoJ podría subir tasas en diciembre. El euro también avanzó hasta máximos de dos semanas cerca de 1.1650, mientras la libra logró estabilizarse alrededor de 1.3250 tras su mejor semana en más de tres meses. El **USD/COP** registró un repunte significativo el lunes, cerrando en COP\$3,813 tras subir COP\$58 frente al viernes y convirtiéndose al COP en la divisa de peor desempeño entre los emergentes, en medio de un deterioro evidente del apetito por riesgo local. A diferencia de las jornadas previas —donde los movimientos estuvieron fuertemente condicionados por flujos— el avance del dólar se dio con un volumen moderado y en medio de la publicación de la encuesta de Invamer, que ubicó al candidato de izquierda Iván Cepeda como favorito para las elecciones de 2026, reavivando temores sobre la sostenibilidad fiscal y el rumbo regulatorio del país. Este panorama político coincidió con un incremento generalizado de las cotizaciones IBR, reflejando expectativas crecientes de que el BanRep podría retomar alzas de tasas en los próximos meses, un escenario que suele interpretarse más como señal de estrés que como soporte para el COP. En conjunto, la sesión reafirmó el rezago de LatAm frente al resto de emergentes y evidenció la alta sensibilidad del COP a shocks idiosincráticos en un entorno global sin catalizadores relevantes.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 1% impulsados por la decisión de la OPEP+ de mantener los niveles de producción para el 1T2026, mientras que los recientes ataques ucranianos a buques del “shadow fleet” ruso y la suspensión temporal de operaciones en el terminal de Novorossiysk aumentaron las tensiones sobre la oferta de crudo. EE.UU. cerró su espacio aéreo sobre Venezuela, generando incertidumbre adicional en un contexto de demanda global creciente. Las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania permanecen en curso, con un nuevo plan de 19 puntos favorable a Ucrania y reuniones diplomáticas programadas en Moscú.

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,421	3.54%
USD/COP	3,813	1.54%
USD/NZD	1.75	0.03%
USD/BRL	5.36	-0.01%
USD/CNY	7.07	-0.07%
USD/AUD	1.53	-0.13%
USD/MXN	18.30	-0.14%
USD/CAD	1.40	-0.19%
GBP/USD	1.32	-0.21%
USD/JPY	155.45	-0.53%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	63.26	2.13%
Gas Natural	4.918	1.59%
Plata	58.380	1.41%
Oro	4,270.60	1.40%
Café	381.35	0.37%
WTI	59.48	0.04%
Maiz	444.88	-0.10%
Cobre	5.2668	-0.48%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,813
Mínimo	\$3,755
Máximo	\$3,819
var. diaria	+1.54%
Vol. (USD mll)	995

Fuente: Set-FX

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	-0.89%
Nasdaq	-0.38%
Europa	
Stoxx 600	-0.20%
DAX	-1.04%
FTSE	-0.18%
Asia	
CSI 300	+1.10%
Nikkei	-1.89%
ASX	-0.57%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-5.92%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
GRUPOSURA	\$ 54,500	-1.20%
ECOPETROL	\$ 1,895	0.80%
PFCIBEST	\$ 59,120	0.24%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 15,580	3.87%
PFGRUPSURA	\$ 45,980	2.00%
PROMIGAS	\$ 6,410.00	1.75%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$ 17,420	-1.58%
PFGRUPOARG	\$ 13,180	-1.49%
GRUPOSURA	\$ 54,500	-1.20%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró al alza, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.39% hasta los 2,081.4 puntos.** En este contexto, Canacol Energy expresó que, tras un proceso de revisión en la Bolsa de Valores de Toronto, en Canadá, sus acciones ordinarias serán deslistadas al cierre de la jornada del 29 de diciembre de 2025. Con ello, se espera que la Superfinanciera en Colombia revise la inscripción del emisor en el RNVE, lo que también impactaría su listamiento en la bolsa colombiana. En paralelo, el banco Scotiabank Colpatria en reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas decidió cambiar la razón social del Banco a Davi Bank. Esto reafirma la culminación exitosa de la incorporación a Davivienda de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Durante la jornada, el Grupo Sura fue la acción más negociada (COP\$32,155 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$17,971 millones) y PF Cibest (COP\$14,275 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+3.87%), junto con PF Grupo Sura (+2.00%) y Promigas (+1.75%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Argos (-1.58%), PF Grupo Argos (-1.49%) y Grupo Sura (-1.20%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, en medio de una notoria desvalorización de activos de riesgo.** En particular, el Bitcoin cayó alrededor de un 6%, cotizando por debajo de los USD\$86,000, lo que ejerció presión a la baja sobre acciones relacionadas con criptomonedas, como Coinbase y Strategy. Asimismo, Broadcom y Super Micro Computer cerraron a la baja, indicando una mayor toma de ganancias en algunas empresas del sector de la IA. Sin embargo, las acciones de Synopsys repuntaron, después de que Nvidia anunciara una inversión en la compañía. Fuera del sector tecnológico, minoristas como Ulta y Walmart avanzaron a medida que la temporada de compras navideñas se intensifica. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un impulso bajista, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 mostrando retrocesos. En este contexto, Airbus perdió más del 5%, tras anunciar una actualización de software en sus aviones A320, lo que generó disrupciones en las operaciones aéreas globales. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 a la baja, pero el Hang Seng y el Shanghai al alza.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. se debilitaron en una sesión marcada por una intensa oferta corporativa** cercana a USD\$16 mil millones, encabezada por la emisión multitrans de Merck, lo que generó mayor presión vendedora y un empujamiento bajista a lo largo de la curva. Los rendimientos avanzaron entre 5 y 9 pbs, con el tramo largo mostrando una ligera desventaja relativa ante el aumento en la oferta y el ajuste de posiciones en futuros.
- **La renta fija europea operó con presiones alcistas en los rendimientos**, con el gilt a 10 años regresando a 4.5% y el bund a 10 años acercándose a 2.7%, en ambos casos respondiendo a un repunte global de tasas impulsado por movimientos en Japón y a factores idiosincráticos de oferta y postura fiscal. En el Reino Unido, la reciente batería de medidas tributarias mantuvo elevada la prima por riesgo soberano, mientras que en Alemania la aprobación del presupuesto de 2026, con mayor dependencia del financiamiento vía deuda, reforzó el sesgo de ampliación en los rendimientos de largo plazo.
- **La curva de TES COP registró un desempeño mixto con sesgo vendedor**, acumulando variaciones entre -3.5 y +16.7 pbs y mostrando compresiones moderadas en los diferenciales 2s10s y 5s30s de 4.1 y 1.1 pbs, respectivamente. En el segmento UVR, los movimientos fueron acotados, con ajustes a la baja de hasta 7 pbs en la referencia 2037 y ligeros repuntes de hasta 2 pbs en el bono 2031. En el frente de oferta, al 21 de noviembre MinHacienda había ejecutado el 89.9% del cupo anual de TES, con adjudicaciones por COP\$86.1 billones de los COP\$95.81 billones autorizados; las subastas aportaron COP\$57.88 billones —COP\$31.8 billones en TES COP y COP\$26.1 billones en UVR— y las operaciones convenidas alcanzaron COP\$28.22 billones, apuntando a cerrar el año cerca de COP\$29 billones. En TCOs, el Gobierno había colocado COP\$78.84 billones y amortizado aproximadamente COP\$19 billones, lo que habilita un espacio operativo de COP\$7.17 billones asociado a la liberación de cupo por vencimientos. La combinación de COP\$31.4 billones subastados y una intensa actividad de colocaciones directas —orientadas a cubrir necesidades puntuales de liquidez como Fepec, recompras externas, el TRS y utilidades de Ecopetrol— permitió sostener la programación de corto plazo pese a que las adjudicaciones superaron ampliamente el límite anual de COP\$67 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s./s (pts)	Var. m./m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max		
Desarrolladas																							
	EE.UU.	4.09	4.01		8.10	4.074	4.248	3.99	4.09	4.16		2025	8.04	8.04		0.00	0.00	-46.50	8.441	8.734	8.70	8.64	8.53
	Alemania	2.75	2.69		6.10	2.667	2.643	2.62	2.75	2.75		2026	9.49	9.32		16.70	24.70	18.30	9.126	9.009	8.95	9.40	9.34
	Reino Unido	4.48	4.44		4.06	4.542	4.597	4.39	4.48	4.60		2027	10.63	10.62		1.70	3.30	96.40	9.704	9.555	9.50	10.63	10.63
	Japón	1.87	1.81		5.90	1.689	1.527	1.65	1.87	1.87		2028	12.05	11.96		8.70	9.40	107.00	11.095	8.578	10.92	12.05	12.05
	Canadá	3.24	3.15		9.20	3.157	3.228	3.10	3.24	3.25		2029	12.21	12.14		7.40	8.00	103.50	11.311	11.105	11.08	12.21	12.25
	Italia	3.47	3.40		6.97	3.441	3.563	3.37	3.47	3.47		2030	12.29	12.30		-1.10	0.09	87.40	11.588	11.458	11.38	12.29	12.30
	Francia	3.48	3.41		7.60	3.453	3.373	3.37	3.47	3.47		2032	12.47	12.40		7.10	0.25	0.90	11.640	11.654	11.52	12.47	12.47
	Singapur	2.04	2.02		2.10	1.860	2.181	1.83	2.04	2.06		2033	12.48	12.43		5.10	0.08	0.83	11.764	11.84	11.63	12.48	12.49
	Suecia	2.86	2.77		8.80	2.660	2.500	2.56	2.86	2.86		2034	12.43	12.41		2.30	0.03	0.93	11.688	11.841	11.59	12.43	12.45
Emergentes											2035	12.77	12.73		3.30	0.21	0.84	12.024	5.035	11.81	12.77	12.85	
	Colombia	12.54	12.52		1.50	11.738	11.915	11.62	12.54	12.65		2036	12.53	12.58		-2.40	0.14	0.94	11.707	11.954	11.58	12.53	12.55
	México	8.93	8.91		2.48	8.839	9.183	8.82	8.93	9.00		2040	12.87	12.82		5.10	0.39	0.84	12.131	9.755	12.01	12.87	12.87
	Brasil	13.36	13.41		-4.50	13.751	14.094	13.36	13.36	13.87		2042	12.69	12.64		5.40	0.25	0.74	11.902	12.286	11.81	12.69	12.69
	Chile	5.32	5.32		0.91	5.513	5.659	5.30	5.32	5.55		2046	12.88	12.86		1.50	0.23	0.81	12.141	12.483	12.03	12.88	12.88
	Perú	5.94	5.91		2.35	6.065	6.352	5.9	5.94	6.08		2050	12.56	12.60		-1.50	0.17	0.91	11.839	12.255	11.65	12.56	12.56
	China	1.83	1.83		-0.20	1.829	1.745	1.79	1.83	1.85		2058	12.98	12.85		6.30	0.22	0.87	12.212	4.896	12.04	12.98	12.98
	Corea del Sur	3.35	3.35		0.00	3.065	2.852	2.99	3.35	3.35	TES UVR												
	Nueva Zelanda	4.32	4.25		6.35	4.124	4.414	4.05	4.32	4.32		2027	5.47	5.49		-2.50	0.03	0.60	5.097	5.287	5.14	5.47	5.49
	India	6.53	6.49		6.50	6.506	6.448	6.45	6.53	6.57		2029	6.10	6.30		0.00	-0.10	0.59	5.667	5.841	5.40	6.10	6.34
	Malasia	3.46	3.46		0.50	3.469	3.534	3.42	3.46	3.52		2031	6.42	6.40		2.00	-0.09	0.36	6.217	2.882	2.60	6.42	6.73
	Sudáfrica	8.49	8.49		-0.15	8.874	9.829	8.49	8.49	8.86		2033	6.30	6.30		0.00	0.05	0.55	5.940	6.068	5.75	6.30	6.66
											2035	6.40	6.40		0.00	0.10	0.62	6.008	6.124	5.78	6.40	6.66	
											2037	6.30	6.37		-7.00	0.00	0.45	6.067	6.204	5.85	6.30	6.75	
											2041	6.22	6.20		1.50	-0.09	0.40	6.079	6.262	5.82	6.22	6.75	
											2049	6.19	6.19		0.00	-0.11	0.45	5.942	5.993	5.70	6.19	6.53	
											2053	6.30	6.30		0.00	0.08	0.52	5.965	5.963	5.74	6.30	6.42	
											2062	6.40	6.40		0.00	0.07	0.55	6.046	2.891	5.84	6.40	6.47	

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	64,800	59.8	1.25%	32.8%	72.3%	9.8	1.5	45,700	52,880	7,067	261,090	4,524	7.0%	69,200	
PF-Cibest	59,120	59.8	0.24%	38.1%	68.1%	9.0	1.4	39,820	44,500	14,275	568,753	4,524	7.7%	69,200	
Ecopetrol	1,895	77.9	0.80%	8.9%	13.1%	5.5	1.0	1,725	2,085	17,971	420,056	214	11.3%	2,120	
ISA	25,480	28.2	1.11%	31.9%	52.6%	9.8	1.6	18,900	21,800	5,591	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,210	29.5	-0.77%	10.7%	31.6%	10.9	1.7	2,750	2,995	3,679	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,900	5.2	-0.91%	16.1%	33.2%	19.9	1.5	3,890	4,070	645	22,423	326	6.7%	5,340	
Promigas	6,410	7.3	1.75%	-4.3%	-16.2%	7.0	1.1	6,510	6,790	600	11,998	545	8.5%	-	
Canacol	5,000	0.2	0.00%	-38.3%	-55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,500	30.6	-1.20%	21.4%	46.5%	18.8	1.2	41,520	44,240	32,155	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,980	30.6	2.00%	23.3%	76.7%	15.8	1.0	37,680	39,600	4,260	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,420	14.2	-1.58%	-19.0%	-15.4%	7.8	0.7	20,540	22,000	1,730	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,180	14.2	-1.49%	-19.4%	-14.6%	5.9	0.5	16,340	17,560	6,706	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	18,400	6.7	-1.08%	-0.5%	25.3%	28.0	0.5	15,700	16,880	420	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,300	6.7	-0.57%	5.5%	21.1%	26.3	0.5	16,300	17,280	83	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,940	14.4	1.30%	4.8%	7.3%	6.2	1.0	9,980	10,840	3,039	188,567	770	7.0%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.4	0.00%	27.0%	14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	23	291	770	5.8%	12,420	
DA-Dávila	26,380	11.9	-0.45%	16.1%	50.2%	25.8	0.7	20,320	21,900	190	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	38,500	13.7	0.00%	18.1%	43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	278	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	775	18.4	1.04%	33.2%	73.8%	14.6	1.1	525	575	1,018	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolívar	88,780	7.0	-0.36%	27.0%	47.0%	6.1	0.6	69,520	76,920	603	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,580	4.7	3.87%	116.0%	266.2%	9.2	2.7	5,660	6,200	4,920	29,108	410	2.6%	13,200	
BVC	13,900	0.8	0.72%	15.8%	40.4%	8.1	1.5	11,760	15,800	119	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2	0.00%	-18.4%	-37.2%	-	1.3	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,980	120.4	0.00%	107.9%	232.9%	153.6	16.9	118,260	126,600	497	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,800	3.0	-0.24%	36.8%	46.1%	5.1	1.0	11,000	11,300	518	6,811	1,462	8.7%	-	
PEI	77,000	3.3	-0.52%	14.1%	11.0%	6.7	0.5	69,900	72,320	410	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Éxito	4,635	6.0	0.76%	25.3%	131.8%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
HCOLSEL	23,060	0.9	0.90%	26.1%	55.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	20,591	1.5	1.51%	27.9%	47.9%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,081	0.3	0.39%	29.4%	50.9%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

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 Unión 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 y 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 y 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 y 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



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesvvaloressa

Suscríbete a nuestros informes