

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,391	1.93%
GBP/USD	1.33	1.06%
USD/CNY	7.06	-0.12%
USD/MXN	18.27	-0.17%
USD/JPY	155.19	-0.24%
USD/CAD	1.39	-0.36%
USD/NZD	1.73	-0.85%
USD/BRL	5.31	-0.87%
USD/AUD	1.51	-0.90%
USD/COP	3,761	-1.26%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,240.35	3.43%
Maiz	443.25	2.96%
Gas Natural	5.006	0.63%
Café	372.75	0.46%
Plata	58.920	0.42%
Brent	62.71	0.37%
WTI	59.01	-0.19%
Cobre	5.3980	-1.50%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,761
Mínimo	\$3,761
Máximo	\$3,808
var. diaria	-1.26%
Vol. (USD mll)	1,294

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Villar del BanRep advierte sobre los riesgos inflacionarios



Miércoles, 03 diciembre 2025

| Resumen del día

En EE.UU., el informe de empleo privado de ADP mostró una caída de 32 mil puestos durante noviembre, muy por debajo de la expectativa de un aumento de 40 mil. La mayor debilidad provino de las pequeñas empresas: aquellas con menos de 50 empleados recortaron cerca de 120,000 puestos al mes. Como los datos oficiales se publicarán a finales de mes debido al cierre del gobierno, el reporte de ADP se convierte en uno de los últimos indicadores relevantes sobre la situación del mercado laboral antes de la reunión de la Fed de la próxima semana. En la Eurozona, los mercados recibieron una lectura del PMI compuesto mejor de lo anticipado, que subió a 52.8, su nivel más alto desde mayo de 2023, lo que refleja una mejora en la actividad económica de la región.

En Colombia, el gerente del Banrep, Leonardo Villar, señaló que el elevado gasto del Gobierno está añadiendo presión a la inflación. Según explicó, la economía ha venido creciendo principalmente por un exceso de demanda, un impulso que proviene en buena medida de un déficit fiscal considerable. Villar insistió en que el país debe recuperar un ritmo de crecimiento menos basado en el consumo, ya que su reciente repunte ha intensificado las presiones inflacionarias y limita la capacidad de lograr una convergencia de la inflación más rápida. En otros temas, el gobierno colombiano respondió oficialmente con gran preocupación a las recientes declaraciones del presidente estadounidense Donald Trump, quien insinuó posibles acciones militares contra Colombia bajo el argumento de luchar contra el narcotráfico. Por último, tras más de dos años en el cargo, la directora de la Unidad de Regulación Financiera de Colombia (URF), Mónica Higuera, presentó al ministro de Hacienda su renuncia irrevocable a su cargo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su racha bajista por noveno día consecutivo, presionado por un repricing aún más *dovish* de la Fed tras datos laborales débiles y declaraciones recientes que reforzaron la expectativa de un recorte de 25 pbs en diciembre, llevando al DXY a 98.95, su nivel más bajo desde finales de octubre. La posible designación de Kevin Hassett como nuevo presidente de la Fed añadió impulso a la narrativa de flexibilización, aunque el mercado no anticipa un debilitamiento institucional que altere expectativas de inflación o primas por plazo. En este entorno, las monedas desarrolladas avanzaron: el euro subió hacia 1.1670, beneficiado tanto por la debilidad del dólar como por el seguimiento a las negociaciones sobre Ucrania, mientras el yen ganó terreno hasta 155.4, respaldado por las señales del BoJ de que un alza de tasas en diciembre está sobre la mesa, aunque con dudas sobre su capacidad para revertir totalmente la tendencia depreciativa sin apoyo de intervenciones. En Colombia, el **USD/COP** retrocedió con fuerza el miércoles y cerró en COP\$3,761, cayendo COP\$47 frente al martes y consolidando una recuperación parcial luego del episodio de estrés político de inicios de semana. El movimiento estuvo impulsado principalmente por un entorno externo más constructivo para emergentes, después del reporte ADP en EE.UU. Este giro favoreció a las monedas andinas, donde el COP lideró las valorizaciones, extendiendo su recuperación por segundo día. En la región, el CLP también avanzó respaldado por el fuerte repunte del cobre, mientras el PEN continuó su senda positiva pese a ruido idiosincrático en el sector petrolero.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 1% luego de que las conversaciones en Moscú entre Rusia y EE.UU. no lograran avances hacia un acuerdo de paz que pudiera aliviar las sanciones al sector energético ruso, en un contexto de creciente riesgo geopolítico por los ataques ucranianos a infraestructura petrolera, incluidos oleoductos y buques en el mar Negro. Aunque los flujos del oleoducto Druzhba hacia Hungría y Eslovaquia continúan operando con normalidad, los ataques han afectado alrededor del 10% de la capacidad de refinación rusa, elevando tensiones en su mercado interno y limitando las exportaciones de combustibles.

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	+0.35%
Dow Jones	+0.86%
Nasdaq	+0.17%
Europa	
Stoxx 600	+0.09%
DAX	-0.07%
FTSE	-0.10%
Asia	
CSI 300	-0.51%
Nikkei	+1.14%
ASX	+0.18%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+2.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 60,440	-1.34%
CIBEST	\$ 68,800	1.18%
GRUPOSURA	\$ 54,100	-0.73%
Acciones más valorizadas		
PFDVVNDA	\$ 27,940	3.71%
BHI	\$ 377	3.57%
CONCRET	\$ 460	2.68%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPSURA	\$ 45,060	-2.21%
PFGRUPOARG	\$ 13,000	-1.52%
PFCIBEST	\$ 60,440	-1.34%

Fuente: BVC
































| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró la jornada con una leve corrección, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.48% hasta los 2,105.6 puntos.** En este contexto, Grupo Argos reiteró la convocatoria a la reunión extraordinaria de accionistas para elegir una nueva Junta Directiva. Para ello, los candidatos independientes son Miguel Heras Castro, Joaquín Losada, Juan Guillermo Castañeda y Jaime Alberto Palacio Botero, mientras que los candidatos patrimoniales son David Yanovich, Claudia Betancourt y Ana Cristina Arango. En paralelo, ISA anunció la salida de la directora de Riesgo y encargó temporalmente al vicepresidente de Riesgos y Cumplimiento. Por último, el presidente de Davi Bank reafirmó que la transición de Scotiabank Colpatria a Davi Bank no impactará a los usuarios, ya que las tarjetas y accesos actuales siguen siendo válidos y no es necesario acudir a oficinas para realizar trámites. Durante la jornada, el PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$18,232 millones), seguida por Cibest (COP\$16,495 millones) y Grupo Sura (COP\$15,760 millones). Por su parte, la acción de PF Davivienda Group encabezó las ganancias (+3.71%), junto con BHI (+3.57%) y Concreto (+2.68%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Sura (-2.21%), PF Grupo Argos (-1.52%) y PF Cibest (-1.34%).
- **El mercado accionario en EE.UU. mantiene su impulso alcista, soportado en las expectativas de flexibilización monetaria por parte de la Fed.** En particular, los inversionistas anticipan un entorno de tasas de interés que podría estimular el crecimiento de la cartera de crédito en EE.UU., fortaleciendo la perspectiva sobre emisores financieros clave como Wells Fargo y American Express. En paralelo, las acciones de Microsoft mostraron una corrección de más del 1%, después de reportes de prensa que informaron sobre un recorte de cuotas de venta de software vinculado a la IA. Asimismo, otras empresas del sector, como Nvidia y Broadcom, reportaron desvalorizaciones. Entre tanto, las acciones de pequeña capitalización superan el desempeño de los principales índices accionarios estadounidenses, con el Russell 200 avanzando un 1.3%. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 al alza, pero el CAC 40 y FTSE 100 profundizando retrocesos. En este contexto, Inditex -la empresa matriz de Zara- anunció sólidos resultados corporativos, revelando un aumento anual del 10.6% en las ventas en el 3T25, mientras que la marca alemana Hugo Boss actualizó al alza sus previsiones de crecimiento de mediano plazo, aunque prevé una caída de las ventas a corto plazo. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng a la baja, pero el Nikkei 225 al alza.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su rally apoyados en un ADP más débil,** reforzando la expectativa de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana, ya con cerca del 90% descontado. La curva se aplanó en los tramos cortos-medios, con valorizaciones de 2-3 pbs lideradas por los vencimientos intermedios, mientras las posiciones en opciones reflejaron coberturas hacia un repunte del bono a 30 años hacia 4.8%, mostrando que, pese al sesgo bajista de tasas en el corto plazo, el mercado mantiene cautela sobre la dinámica de largo plazo.
- **La renta fija europea mostró curvas mayormente estables y un leve sesgo de valorización en los tramos largos,** con Francia registrando movimientos marginales y un modesto ensanchamiento en CDS, mientras Reino Unido e Italia lideraron la compresión de rendimientos en la parte larga, en un contexto de demanda firme por duración. Alemania permaneció prácticamente sin cambios, manteniendo una curva anclada y sin señales de estrés. En conjunto, el mercado refleja dinámicas técnicas y de flujo más que ajustes macro, con movimientos de baja magnitud y un entorno de riesgo soberano contenido.
- **Los TES COP exhibieron un firme sesgo de valorización, con descensos de entre 8.8 y 33.3 pbs a lo largo de la curva,** liderados por los tramos largos, mientras que la referencia 2032 registró el ajuste más contenido. En el segmento UVR, la curva presentó un comportamiento mixto, con compresiones de 2.9 a 17.0 pbs, salvo en la referencia 2055, que mostró un modesto deterioro con un repunte de 2.0 pbs. La subasta de TES UVR evidenció robusta demanda por duración, con un BTC superior a 2.5 veces y una adjudicación final de COP\$600 mil millones; no obstante, las tasas de corte se ajustaron al alza entre 14 y 38 pbs frente a la subasta previa, consolidándose en un rango de 6.35%-6.42%. Estos niveles sugieren que, pese a la fortaleza en las posturas, el mercado continúa requiriendo una prima adicional de prima por plazo ante la incertidumbre sobre la trayectoria del ciclo de recortes y un programa de colocaciones en expansión para 2025.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a n. (pbs)	Var. m/n n. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.06	4.09	↓	-3.09	4.071	4.246	3.99	4.06	4.16		2025	8.04	8.04	↓	0.00	0.00	-46.50	8.402	8.728	8.921	8.50
	Alemania	2.75	2.75	↓	-0.19	2.667	2.646	2.63	2.75	2.75		2026	9.35	9.35	↓	0.00	-15.80	16.50	9.140	9.016	9.05	9.30
	Reino Unido	4.45	4.47	↓	-2.21	4.534	4.596	4.39	4.45	4.60		2027	10.48	10.64	↓	-15.90	-14.90	77.00	9.754	9.564	9.63	10.45
	Japón	1.89	1.86	↑	2.70	1.699	1.532	1.66	1.89	1.89		2028	11.15	11.15	↓	-16.00	-15.00	84.00	10.366	10.102	10.22	11.15
	Canadá	3.22	3.24	↓	-2.05	3.159	3.230	3.10	3.22	3.25		2029	11.58	12.09	↓	-18.30	-16.40	86.60	11.149	8.698	10.57	12.09
	Italia	3.44	3.46	↓	-1.89	3.437	3.562	3.37	3.44	3.47		2030	12.25	12.22	↓	-12.00	-5.70	81.10	11.365	11.120	11.18	12.22
	Francia	3.49	3.49	↓	0.10	3.450	3.376	3.32	3.44	3.47		2031	12.25	12.35	↓	-9.80	-0.40	76.00	11.567	11.472	11.39	12.35
	Francia	3.49	3.49	↓	0.10	3.450	3.376	3.32	3.44	3.47		2032	12.34	12.43	↓	-8.80	-0.04	0.71	11.667	11.666	11.52	12.34
	Singapur	2.01	2.05	↑	-4.36	1.870	2.173	3.38	3.49	3.49		2033	12.34	12.54	↓	-23.00	-0.29	0.59	11.805	11.825	11.65	12.54
	Singapur	2.01	2.05	↑	-4.36	1.870	2.173	1.83	2.01	2.05		2034	12.26	12.51	↓	-25.00	-0.32	0.69	11.665	11.850	11.45	12.51
	Suecia	2.86	2.86	↑	0.62	2.666	2.506	2.60	2.86	2.86		2035	12.55	12.73	↓	-17.50	-0.33	0.58	12.061	5.382	5.193	12.73
Emergentes												2036	12.35	12.73	↓	-15.30	-0.35	0.64	11.758	11.960	11.61	12.73
	Colombia	12.35	12.52	↓	-17.50	11.789	11.924	11.62	12.35	12.65		2037	12.59	12.82	↓	-23.00	-0.21	0.53	12.363	9.882	12.02	12.82
	México	8.85	8.90	↓	-4.50	8.845	9.176	8.84	8.85	9.00		2038	12.41	12.63	↓	-22.00	-0.27	0.45	12.026	12.209	11.91	12.63
	Brasil	13.27	13.26	↑	0.70	13.736	14.077	13.26	13.27	13.87		2039	12.59	12.82	↓	-23.00	-0.39	0.45	12.177	12.466	12.03	12.82
	Chile	5.33	5.34	↓	-0.54	5.502	5.652	5.30	5.33	5.55		2040	12.20	12.50	↓	-29.80	-0.50	0.44	11.868	12.253	11.65	12.50
	Perú	5.88	5.93	↓	-5.23	6.055	6.348	5.88	5.88	6.06	TES UVR											
	China	1.84	1.83	↑	0.44	1.828	1.746	1.79	1.84	1.84		2027	5.51	5.54	↓	-2.80	-0.08	0.08	5.103	5.297	5.14	5.51
	Corea del Sur	3.35	3.35	↑	0.00	3.087	2.838	3.06	3.35	3.36		2028	6.10	6.14	↓	-3.50	-0.24	0.02	5.678	5.852	5.49	6.10
	Nueva Zelanda	4.30	4.37	↓	-6.80	4.129	4.412	4.06	4.30	4.37		2029	6.40	6.57	↓	-17.00	-0.33	0.27	6.219	2.947	6.00	6.40
	India	6.51	6.49	↑	1.96	6.507	6.446	6.45	6.51	6.57		2030	6.38	6.38	↓	0.00	-0.28	0.02	5.958	6.079	5.75	6.38
	India	6.51	6.49	↑	1.96	6.507	6.446	6.45	6.51	6.57		2031	6.40	6.40	↓	0.00	-0.27	0.58	6.023	6.134	5.78	6.40
												2032	6.30	6.30	↓	0.00	-0.45	0.43	6.070	6.211	5.85	6.30
												2033	6.34	6.35	↓	-1.30	-0.41	0.40	6.082	6.268	5.82	6.34
												2034	6.19	6.19	↓	0.00	-0.11	0.45	5.944	6.004	5.70	6.19
												2035	6.30	6.28	↑	2.00	-0.01	0.38	5.990	5.974	5.74	6.30
												2036	6.31	6.37	↓	-5.50	-0.16	0.35	6.050	2.953	5.84	6.37

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	68,800	62.4	▲ 1.18%	▲ 41.0%	▲ 83.0%	10.4	1.6	45,700	52,880	16,495	261,090	4,524	6.6%	69,200	
PF-Cibest	60,440	62.4	▼ -1.34%	▲ 41.2%	▲ 71.8%	9.2	1.4	39,820	44,500	18,232	568,753	4,524	7.5%	69,200	
Ecopetrol	1,910	78.5	▲ 1.06%	▲ 9.8%	▲ 14.0%	5.6	1.0	1,725	2,085	14,069	420,056	214	11.2%	2,120	
ISA	25,400	28.1	▼ -1.32%	▲ 31.5%	▲ 52.1%	9.8	1.6	18,900	21,800	6,268	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,210	29.5	▲ 0.31%	▲ 10.7%	▲ 31.6%	10.9	1.7	2,750	2,995	1,478	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,850	5.1	▼ -1.12%	▲ 14.9%	▲ 31.6%	19.7	1.5	3,890	4,070	772	22,423	326	6.7%	5,340	
Promigas	6,380	7.2	▲ 0.47%	▼ -4.8%	▼ -16.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	686	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	54,100	30.3	▼ -0.73%	▲ 20.5%	▲ 45.4%	18.6	1.2	41,520	44,240	15,760	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,060	30.3	▼ -2.21%	▲ 20.8%	▲ 73.2%	15.5	1.0	37,680	39,600	5,553	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,400	14.2	▼ -0.11%	▼ -19.1%	▼ -15.5%	7.8	0.7	20,540	22,000	2,728	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	14.2	▼ -1.52%	▼ -20.5%	▼ -15.8%	5.8	0.5	16,340	17,560	7,343	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	18,680	6.8	▲ 0.76%	▲ 1.0%	▲ 27.2%	28.4	0.5	15,700	16,880	251	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,100	6.8	▼ -1.27%	▲ 4.3%	▲ 19.7%	26.0	0.5	16,300	17,280	363	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,820	14.2	▼ -1.10%	▲ 3.6%	▲ 6.1%	6.1	1.0	9,980	10,840	4,159	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.2	▲ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	39	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienvia	27,940	12.6	▲ 3.71%	▲ 23.0%	▲ 59.1%	27.3	0.8	20,320	21,900	650	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,320	13.6	▼ -0.47%	▲ 17.5%	▲ 42.7%	11.8	0.8	29,600	31,700	339	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	780	18.5	▼ -0.51%	▲ 34.0%	▲ 74.9%	14.7	1.1	525	575	716	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolívar	89,500	7.1	▲ 0.34%	▲ 28.0%	▲ 48.2%	6.2	0.6	69,520	76,920	272	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,660	4.7	▲ 1.16%	▲ 17.2%	▲ 268.0%	9.2	2.7	5,660	6,200	1,475	29,108	410	2.6%	13,200	
BVC	14,080	0.9	▲ 1.29%	▲ 17.3%	▲ 42.2%	8.2	1.5	11,760	15,800	59	1,099	1,641	11.7%	-	
ETB	47	0.2	▲ 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	1.3	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,800	120.3	▲ 0.00%	▲ 107.7%	▲ 232.7%	153.5	16.9	118,360	126,600	51	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,480	3.2	▲ 1.04%	▲ 42.3%	▲ 52.0%	5.3	1.0	11,000	11,300	2,749	6,811	1,462	8.4%	-	
PEI	77,400	3.3	▼ -0.54%	▲ 14.7%	▲ 11.6%	6.7	0.5	69,900	72,520	156	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Éxito	4,545	5.9	▼ -0.76%	▲ 22.8%	▲ 127.3%										
HCOLSEL	23,229		▼ -0.09%	▲ 27.1%	▲ 57.0%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	20,774		▲ 0.21%	▲ 29.0%	▲ 49.2%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,106		▼ -0.48%	▲ 30.9%	▲ 52.7%			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.

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 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
wtoovar@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://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvalores](https://www.youtube.com/@accionesyvalores)



[@accionesyvalores](https://www.accionesyvalores.com)

[Suscríbete a nuestros informes](#)