

Cierre de mercados

Mercado laboral de EE.UU. sorprende y refuerza apuesta por recorte de la Fed



Jueves, 04 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,432	1.35%
USD/COP	3,800	1.04%
GBP/USD	1.33	0.85%
USD/CNY	7.07	0.01%
USD/CAD	1.40	-0.11%
USD/MXN	18.23	-0.24%
USD/BRL	5.31	-0.27%
USD/JPY	155.08	-0.47%
USD/NZD	1.73	-0.48%
USD/AUD	1.51	-0.61%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.70	1.70%
Oro	4,236.75	1.56%
Gas Natural	5.073	1.27%
Plata	57.378	0.97%
Cobre	5.3590	0.68%
Café	378.80	0.10%
Maiz	446.50	-0.56%
Brent	63.28	-2.12%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,800
Mínimo	\$3,721
Máximo	\$3,805
var. diaria	+1.04%
Vol. (USD mll)	1,318

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por señales mixtas del mercado laboral estadounidense, las solicitudes de desempleo cayeron al nivel más bajo en más de tres años, mientras que los anuncios de despidos disminuyeron frente a octubre, aunque permanecen elevados para un noviembre reciente. Estos datos confirman un mercado laboral aún resistente pese a presiones sectoriales puntuales. Además, el retraso en la publicación del informe oficial de empleo y del PCE mantiene la atención en las lecturas de inflación rezagadas, donde se espera un nuevo avance moderado de 0.2% en el índice subyacente y una variación anual justo por debajo del 3%, señalando presiones de precios estables pero persistentes. En conjunto, el panorama macro refuerza la expectativa de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre y un inicio gradual del ciclo de flexibilización durante el primer trimestre de 2026.

En Colombia, la llegada de la nueva directora de la URF, Diana Caruso, acelerará la elaboración de un nuevo borrador de decreto que busca limitar las inversiones externas de las AFPs, con discusiones centradas en la gradualidad y el monto de una eventual repatriación, que podría extenderse a cinco años y en la posibilidad de restringir totalmente nuevas inversiones fuera del país. Por otro lado, las exportaciones totales de octubre cayeron 0.2% interanual hasta USD\$4,300 millones, afectadas por un descenso de 19% en el rubro de combustibles y productos de industrias extractivas, que aún así aportó el 35% del total exportado. Los sectores agropecuarios, alimentos y bebidas representaron 30.8%, las manufacturas 23.4% y otros sectores 10.8%. Además, las ventas externas de crudo retrocedieron 10.6% en volumen, con 13.5 millones de barriles enviados al exterior.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su racha bajista y acumuló diez sesiones consecutivas de caída, presionado por la elevada probabilidad de un recorte de tasas por parte de la Fed la próxima semana y por la expectativa de que un eventual nombramiento de Kevin Hassett como sucesor de Powell refuerce un sesgo más *dovish* en 2025. Aunque las solicitudes de subsidio por desempleo sorprendieron a la baja, el dato no modificó el sesgo del mercado. En paralelo, las monedas desarrolladas mostraron fortaleza relativa: el yen avanzó ante la creciente probabilidad de un alza del BoJ en diciembre, el euro se mantuvo cerca de máximos de seis semanas tras mejores datos de actividad y la libra continuó apreciándose gracias a revisiones al alza en indicadores empresariales. El **USD/COP** cerró el jueves en COP\$3,799.8, con un repunte de COP\$38 frente al miércoles, en una jornada marcada por mayor volatilidad y un rango amplio impulsado por factores locales y externos. Aunque las monedas latinoamericanas extendieron un avance moderado apoyadas en el optimismo global tras las solicitudes de subsidio por desempleo en EE.UU. —que, pese a caer a su nivel más bajo en tres años, no modificaron las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed la próxima semana—, el comportamiento del COP fue más mixto. La divisa colombiana enfrentó presiones idiosincráticas derivadas de crecientes especulaciones sobre una posible regulación que elevaría la exigencia de inversión local para los fondos de pensiones, tema que volvió a tomar fuerza tras la renuncia de la directora de la Unidad de Regulación Financiera. En contraste, el CLP y el PEN extendieron su racha positiva, apoyados por un mayor apetito regional por riesgo, incluso con el retroceso del cobre desde máximos históricos.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron cerca de 1% impulsado por expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y por la ausencia de avances en las negociaciones de paz en Ucrania, que mantiene baja la probabilidad de normalizar los flujos de crudo ruso. Las tensiones geopolíticas aumentaron tras nuevos ataques ucranianos al oleoducto Druzhba y a infraestructura energética rusa, mientras que el alza de inventarios en EE.UU. y señales de sobreoferta global limitaron las ganancias.

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	+0.11%
Dow Jones	-0.07%
Nasdaq	+0.22%
Europa	
Stoxx 600	+0.45%
DAX	+0.79%
FTSE	+0.19%
Asia	
CSI 300	+0.34%
Nikkei	+2.33%
ASX	+0.27%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-0.44%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ICOLCAP	\$ 20,852	0.37%
PFCIBEST	\$ 61,400	1.59%
ISA	\$ 25,340	-0.24%
Acciones más valorizadas		
CELSIA	\$ 4,950	2.06%
TERPEL	\$ 17,800	1.83%
PFCIBEST	\$ 61,400	1.59%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 256,800	-2.28%
ENKA	\$ 20	-2.01%
PFDVAVNDA	\$ 27,400	-1.93%

Fuente: BVC

























| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró al alza, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.49% hasta los 2,116 puntos.** En este contexto, Ecopetrol inauguró la Granja Solar La Iguana en Yondó (Antioquia) con 26 MWp de capacidad y una generación estimada de 42.2 GWh al año, lo que respaldará la operación de la Refinería de Barrancabermeja y de los campos Casabe y Llanito. En paralelo, la Superintendencia de Industria y Comercio ratificó una sanción por COP\$402 millones al Banco Davivienda por uso no autorizado de datos personales de clientes. Por último, el Banco de Bogotá informó sobre la reprogramación de su periodo *ex-dividendo* para el mes de diciembre, fijándose entre el 24 de diciembre de 2025 y 02 de enero de 2026. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$23,126 millones), seguida por ISA (COP\$20,213 millones) y Ecopetrol (COP\$9,716 millones). Por su parte, la acción de Celsia encabezó las ganancias (+2.06%), junto con Terpel (+1.83%) y PF Cibest (+1.59%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-2.28%), Enka (-2.01%) y PF Davivienda Group (-1.93%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, con avances en los índices S&P 500 y Nasdaq, tras conocer nuevos datos económicos.** En particular, Salesforce lideró las ganancias con un alza del 4%, después de que la empresa presentó un pronóstico de ingresos mejor de lo esperado para 2026. En contraste, el sector de IA continúa mostrando volatilidad, presionado por las pérdidas de Microsoft, Nvidia y Broadcom. Sin embargo, las empresas de almacenamiento de datos Western Digital y Seagate Technology registraron ganancias, gracias a la creciente demanda por infraestructura tecnológica. Entre tanto, las expectativas de un recorte de tasas ha impulsado a los emisores de pequeña capitalización, con el índice Russell 2000 ganando un 2% en la sesión. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño favorable, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 al alza. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el Shanghai retrocediendo. BlackRock -el administrador de activos más grande del mundo- espera que la IA continúe dominando los mercados en 2026, pero advierte que las operaciones especulativas y el creciente apalancamiento aumentan los riesgos.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron tras datos de solicitudes de desempleo inferiores a lo esperado,** confirmando resiliencia en el mercado laboral y presionando al alza los rendimientos, con un aplanamiento en la curva liderado por el belly y el bono a 10 años subiendo alrededor de 4.10%. El mercado mantuvo estables las expectativas para diciembre, con unos 22 pbs de recortes implícitos, mientras que hacia junio se descuentan cerca de 60 pbs. En derivados, la sesión mostró una elevada demanda por coberturas en opciones SOFR orientadas a un ciclo de recortes más profundo en 2026, destacándose compras de calls que apuntan a tasas cercanas al 2% a mediados del próximo año.
- **Los bonos soberanos europeos mostraron un tono general de presión al alza en las tasas,** con Italia, Francia y Alemania registrando incrementos de entre 1 y 3 pbs a lo largo de sus curvas, impulsados principalmente por ajustes técnicos de mercado y mayores primas por plazo. Reino Unido fue la excepción, con caídas moderadas lideradas por los tramos largos tras un sesgo más constructivo en la oferta futura de deuda. En conjunto, la región mantiene un movimiento de curvas con ligera inclinación al alza en la zona euro y cierto alivio en gilts, reflejando micro fundamentales locales más que un cambio en el panorama macro amplio.
- **La curva de TES COP registró un aplanamiento alcista, con compresiones de 29.1 pbs en el spread 2s10s y de 4.9 pbs en 5s30s.** Los movimientos a lo largo de la curva fueron diferenciados, con variaciones entre -27.2 y +4.1 pbs; la referencia 2042 lideró las valorizaciones, mientras que el título 2027 fue el único en desvalorizarse. En TES UVR se observó una sesión de valorizaciones generalizadas, con caídas en las tasas entre 1.1 y 20.3 pbs y un liderazgo marcado de la referencia 2029; sin embargo, el papel 2037 se desalineó del comportamiento de la curva al presentar un repunte de 8.0 pbs. Durante la jornada, el gerente del BanRep, Leonardo Villar, reiteró que, aunque la política monetaria sigue siendo restrictiva, la tasa real se ha reducido frente a meses anteriores, medida con inflación observada, cayó por el repunte reciente de los precios ante una tasa repo estable en 9.25%, y deflactada por expectativas, que aumentaron cerca de 1.5 puntos, la moderación es aún mayor. Esta menor restricción efectiva introduce riesgos adicionales si presiones inflacionarias latentes llegan a materializarse.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pb)	Var. m/m (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
Desarrolladas																							
	EE.UU.	4.11	4.06	▲	4.26	4.070	4.245	3.99	4.11	4.16		2025	8.04	8.04	▲	0.00	0.00	-6.50	8.383	8.725	8.90	8.04	8.35
	Alemania	2.77	2.75	▲	2.37	2.667	2.648	2.64	2.77	2.77		2026	9.24	9.35	▲	-10.70	-26.50	8.00	9.146	9.089	9.05	9.24	9.35
	Reino Unido	4.43	4.45	▼	-1.29	4.527	4.596	4.39	4.43	4.60		2027	10.52	10.48	▲	4.10	-6.20	81.20	9.777	9.568	9.69	10.52	10.65
	Japón	1.93	1.89	▲	4.60	1.705	1.535	1.66	1.93	1.93		2028	11.5	11.5	▲	0.00	-7.50	90.10	10.41	10.107	10.25	11.5	11.39
	Canadá	3.26	3.22	▲	4.22	3.159	3.232	3.10	3.26	3.26		2029	11.87	11.9	▲	-4.30	-11.30	86.80	11.173	8.757	10.98	11.87	12.06
	Italia	3.47	3.44	▲	2.25	3.435	3.562	3.37	3.47	3.47		2030	11.93	12.10	▼	-17.10	-28.60	68.60	11.386	11.125	11.18	12.10	12.25
	Francia	3.52	3.49	▲	3.22	3.448	3.378	3.38	3.52	3.52		2031	12.06	12.25	▼	-17.00	-0.25	61.70	11.587	11.477	11.42	12.25	12.35
	Singapur	2.01	2.01	▲	0.03	1.874	2.170	1.83	2.01	2.05		2032	12.30	12.34	▼	-24.20	-0.30	0.55	11.704	11.61	11.52	12.30	12.47
	Suecia	2.86	2.86	▲	0.11	2.668	2.508	2.38	2.86	2.86		2033	12.35	12.35	▼	-20.10	-0.43	0.40	12.074	5.223	11.93	12.35	12.86
Emergentes																							
	Colombia	12.13	12.35	▼	-21.60	11.806	11.927	11.02	12.13	12.65		2034	12.13	12.26	▼	-12.60	-0.39	0.61	11.683	11.853	11.48	12.13	12.58
	México	8.86	8.85	▲	1.49	8.847	9.173	8.85	8.86	9.00		2035	12.35	12.55	▼	-20.10	-0.43	0.40	12.074	5.223	11.93	12.35	12.86
	Brasil	13.22	13.27	▼	-5.58	13.728	14.067	13.22	13.22	13.86		2036	12.09	12.20	▼	-11.10	-0.48	0.39	11.879	12.254	11.85	12.20	12.50
	Chile	5.34	5.33	▲	0.49	5.497	5.649	5.30	5.34	5.55		2037	12.36	12.58	▼	-22.00	-0.54	0.28	12.251	5.066	12.04	12.36	12.95
	Perú	5.87	5.88	▼	-1.53	6.050	6.345	5.87	5.87	6.08	TES UVR												
	China	1.85	1.84	▲	1.52	1.828	1.746	1.79	1.85	1.85		2027	5.50	5.58	▼	-1.10	-0.10	0.65	5.106	5.302	5.24	5.50	5.60
	Corea del Sur	3.37	3.37	↔	0.00	3.097	3.281	3.08	3.37	3.38		2029	5.90	6.00	▼	-20.30	-0.27	0.42	5.680	5.857	5.49	5.90	6.34
	Nueva Zelanda	4.29	4.30	▼	-1.10	4.131	4.411	4.08	4.29	4.37		2030	6.32	6.40	▼	-8.30	-0.35	0.19	6.216	2.978	2.90	6.32	6.70
	India	6.51	6.51	▲	0.09	6.507	6.445	6.45	6.51	6.53		2033	6.38	6.38	▼	-0.00	-0.22	0.62	5.966	6.085	6.05	6.38	6.66
	Malasia	3.48	3.48	▼	-0.05	3.473	3.529	3.42	3.48	3.52		2035	6.40	6.40	▼	-0.00	-0.27	0.58	6.032	6.139	6.05	6.40	6.66
	Sudáfrica	8.31	8.33	▼	-2.60	8.830	9.798	8.31	8.31	8.85		2037	6.38	6.30	▲	8.00	-0.18	0.51	6.073	6.235	5.85	6.38	6.70
												2040	6.30	6.34	▼	-0.21	-0.37	0.83	6.083	6.272	5.82	6.30	6.70
												2043	6.15	6.19	▼	-3.90	-0.18	0.41	5.944	6.009	5.70	6.15	6.35
												2045	6.28	6.30	▼	-1.80	-0.14	0.38	5.993	5.879	5.77	6.28	6.44
												2042	6.28	6.31	▼	-3.00	-0.12	0.37	6.050	2.986	3.94	6.28	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	69,000	65.5	▲ 0.29%	▲ 41.4%	▲ 83.5%	9.0	1.6	45,700	52,880	4,037	261,090	3,900	5.7%	69,200	
PF-Cibest	61,400	65.5	▲ 1.59%	▲ 43.5%	▲ 74.5%	8.0	1.4	39,820	44,500	23,126	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	1,905	78.1	▼ -0.26%	▲ 9.5%	▲ 13.7%	6.9	0.7	1,725	2,085	9,716	420,056	214	11.2%	2,120	
ISA	25,340	28.4	▼ -0.24%	▲ 31.2%	▲ 51.7%	11.6	1.0	18,900	21,800	20,213	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,200	29.3	▼ -0.31%	▲ 10.3%	▲ 31.1%	11.3	1.5	2,750	2,995	3,273	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,950	5.2	▲ 2.06%	▲ 17.3%	▲ 34.5%	24.5	1.0	3,890	4,070	1,089	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,380	7.2	↔ 0.00%	▼ -4.8%	▼ -16.6%	6.6	1.0	6,510	6,790	751	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	54,780	16.3	▲ 1.26%	▲ 22.0%	▲ 47.3%	4.2	0.8	41,520	44,240	1,554	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,700	16.3	▼ -0.80%	▲ 19.8%	▲ 71.8%	3.4	0.7	37,680	39,600	3,739	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	17,360	10.8	▼ -0.23%	▼ -19.3%	▼ -15.7%	4.6	0.6	20,540	22,000	3,493	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	10.8	↔ 0.00%	▼ -20.5%	▼ -15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,364	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	18,640	6.8	▼ -0.21%	▲ 0.8%	▲ 27.0%	15.8	0.4	15,700	16,880	360	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,100	6.8	↔ 0.00%	▲ 4.3%	▲ 19.7%	14.5	0.4	16,300	17,280	119	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,940	14.1	▲ 1.1%	▲ 4.8%	▲ 7.3%	6.1	1.1	9,980	10,840	6,227	188,567	770	7.0%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.1	↔ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	15	291	770	5.8%	12,420	
Bogota	38,200	13.6	▼ -0.31%	▲ 17.2%	▲ 42.2%	9.7	0.8	29,600	31,700	230	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Davivienda	27,400	3.3	▼ -1.93%	▲ 20.6%	▲ 56.0%	-	-	20,320	21,900	827	33,506	-	0.0%	26,100	
PF-Aval	787	6.0	▲ 0.90%	▲ 35.2%	▲ 76.5%	11.3	1.0	525	575	803	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	89,680	7.4	▲ 0.20%	▲ 28.3%	▲ 48.5%	6.9	0.4	69,520	76,920	296	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,480	4.6	▼ -1.15%	▲ 114.7%	▲ 263.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,251	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	13,900	0.8	↔ 0.00%	▲ 15.8%	▲ 40.4%	8.1	1.3	11,760	15,800	15	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2	↔ 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	256,800	117.0	▼ -2.28%	▲ 103.0%	▲ 225.1%	103.3	17.7	118,360	126,600	88	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,800	3.3	▲ 1.83%	▲ 45.0%	▲ 54.8%	5.3	1.0	11,000	11,300	1,602	6,811	1,463	8.2%	-	
PEI	78,000	3.9	▲ 0.78%	▲ 15.6%	▲ 12.4%	8.0	0.6	69,900	72,520	490	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,525	5.8	▼ -0.44%	▲ 22.3%	▲ 126.3%	17.0	0.7	-	-	427	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,264		▲ 0.15%	▲ 27.3%	▲ 57.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,852		▲ 0.37%	▲ 29.5%	▲ 49.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,116		▲ 0.49%	▲ 31.5%	▲ 53.4%			1,547	1,657		-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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 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.

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Suscríbete a nuestros informes