



Viernes, 12 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,467	0.62%
USD/AUD	1.50	0.29%
USD/NZD	1.72	0.20%
USD/COP	3,802	0.03%
USD/JPY	155.82	0.02%
USD/CNY	7.05	-0.14%
GBP/USD	1.34	-0.15%
USD/CAD	1.38	-0.16%
USD/MXN	18.01	-0.82%
USD/BRL	5.42	-0.94%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	369.55	0.46%
Plata	62.125	-0.21%
Gas Natural	4.125	-0.24%
Cobre	5.3613	-1.34%
WTI	57.46	-1.77%
Oro	4,332.80	-2.51%
Maiz	440.50	-2.55%
Brent	61.15	-3.82%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,802
Mínimo	\$3,766
Máximo	\$3,810
var. diaria	+0.03%
Vol. (USD mll)	1,323

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados globales retrocedieron después de tomas de utilidad en acciones de inteligencia artificial, mientras las tasas de los bonos del Tesoro a largo plazo subieron ante mensajes más restrictivos de la Fed, que pese a haber recortado tasas por tercera vez, reiteró preocupaciones por una inflación todavía alta y un ciclo económico con sorprendente resiliencia. Las declaraciones de varios miembros del Fed reforzaron la idea de que la política monetaria podría mantenerse restrictiva por más tiempo de cara al 2026, presionando las valoraciones de activos de riesgo. Aunque los índices accionarios cedieron desde máximos históricos y la volatilidad aumentó por dudas sobre la demanda futura de infraestructura de IA y el elevado gasto de capital del sector, los estrategas mantienen una visión constructiva para 2025-2026, apoyados en un crecimiento económico global resistente, expectativas de mayores ganancias corporativas y un giro hacia la diversificación geográfica y sectorial. En Colombia, en la última sesión del año de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público, se solicitó la aprobación de tres créditos por USD\$1,590 millones y un crédito por EUR€150 millones para apropiaciones presupuestales de 2026. Asimismo, el Ministerio de Hacienda dio concepto favorable al proyecto de Ley que busca prohibir el fracking en el país y la explotación de yacimientos no convencionales.

| Monedas

Al cierre de la semana, el **dólar estadounidense**¹ registró un rebote técnico, aunque sin alterar el balance bajista que lo deja encaminado a una tercera caída semanal consecutiva. El movimiento responde principalmente a la toma de utilidades tras la debilidad reciente, en un contexto donde el mensaje de la Fed fue interpretado como menos restrictivo de lo anticipado y el mercado sigue descontando más recortes en 2026 que los proyectados por el FOMC. En este entorno, las monedas desarrolladas mantuvieron un tono relativamente firme: el euro y la libra consolidaron avances semanales apoyados en la debilidad del billete verde, pese a que la GBP corrigió marginalmente tras un PIB británico más débil que reforzó apuestas de recortes del BoE, mientras el yen se mantuvo estable a la espera de la reunión del BoJ, donde se anticipa un nuevo ajuste de tasas. En Colombia, el **USD/COP** cerró la semana en COP\$3,802, prácticamente estable en la última jornada pero consolidando uno de los mejores desempeños semanales entre los emergentes, apoyado por la debilidad global del dólar tras el recorte de tasas de la Fed y por un entorno regional dominado por un fuerte apetito por riesgo. Aun así, la moneda local mostró una sesión volátil en medio de los ruidos regulatorios por la disputa en la Unidad de Regulación Financiera (URF) y la incertidumbre respecto a eventuales cambios en las reglas de inversión de los fondos de pensiones, factores que limitaron una apreciación más amplia. En la región, el CLP extendió una sólida racha de valoraciones impulsado por el rally del cobre y expectativas electorales, mientras el PEN y el BRL mostraron movimientos más moderados tras sus respectivas decisiones de política monetaria.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la semana a la baja, presionado por señales de exceso de oferta y por un mayor optimismo sobre avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, lo que redujo las primas geopolíticas pese a nuevas tensiones entre EE.UU. y Venezuela y ataques ucranianos en el Caspio. A su vez, la OPEP proyecta un mercado equilibrado hacia 2026, mientras Sudán del Sur desplegó tropas para asegurar el campo de Heglig en medio del deterioro del conflicto en Sudán.

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró a la baja por tercera jornada consecutiva, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.26% hasta los 2,108.7 puntos.** En este escenario, el Tribunal Superior de Cartagena revocó una tutela con la que Reficar buscaba protección frente al cobro de COP\$1.3 billones de la DIAN por la importación de combustibles con IVA de 19%. En paralelo, Fitch anunció decisiones sobre la calificación de deuda de Promigas y Davibank. En el primer caso, se otorgó una calificación con observación negativa, tras el anuncio de la compañía de un acuerdo para adquirir

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	-1.07%
Dow Jones	-0.51%
Nasdaq	-1.69%

Europa

Stoxx 600	-0.53%
DAX	-0.45%
FTSE	-0.56%

Asia

CSI 300	+0.63%
Nikkei	+1.37%
ASX	+1.23%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-1.73%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 61,000	-
CIBEST	\$ 67,800.00	-3.12%
ECOPETROL	\$ 1,865	-

Acciones más valorizadas

TERPEL	\$ 19,140	2.90%
ISA	\$ 25,780	2.30%
CELSIA	\$ 5,000	1.32%

Acciones menos valorizadas

OCCIDENTE	\$ 21,500	-5.45%
CIBEST	\$ 67,800.00	-3.12%
PROTECCION	\$ 78,000	-2.50%

Fuente: BVC

la cartera de generación renovable de Zelestra en Chile, Perú y Colombia. Por su parte, Fitch ajustó las calificaciones de Davibank tras su integración con Davivienda, alineándolas al grupo y destacando su mejora en capital. Por último, la Superintendencia de Sociedades decretó medidas provisionales en los procesos de Canacol Energy, con el objetivo de proteger los activos de las deudoras frente a eventuales embargos o ejecuciones individuales que comprometan la continuidad del negocio. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$32,161 millones), seguida por Cibest (COP\$9,038 millones) y Ecopetrol (COP\$7,504 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+2.90%), junto con ISA (+2.30%) y Celsia (+1.32%), mientras que las mayores caídas fueron para Banco de Occidente (-5.45%), Cibest (-3.12%) y Protección (-2.50%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, profundizando la tendencia de toma de utilidades en el sector de IA y correcciones generalizadas.** En este escenario, el índice Nasdaq, concentrado en el sector tecnológico, presentó las mayores correcciones, presionado por una caída del 11% en Broadcom. Esta compañía presentó sus resultados corporativos y, a pesar de una guía sólida de utilidades soportada en un repunte de ventas de chips de IA, generó cautela entre inversionistas por la compresión de márgenes. Asimismo, empresas como AMD, Palantir Technologies y Micron registraron pérdidas junto con Broadcom. En contraste, las acciones de otras áreas del mercado, como el financiero, el sanitario y el industrial, se vieron ligeramente impulsadas. En esos sectores, Visa y Mastercard, así como UnitedHealth Group y GE Aerospace obtuvieron ganancias. Por su parte, en Europa, los índices accionarios profundizaron las pérdidas, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 retrocediendo. Los inversionistas monitorean los avances de la situación geopolítica entre Ucrania y Rusia, especialmente por su impacto sobre las acciones de defensa europeas. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nifty 50, el Hang Seng y Shanghai avanzando.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con una curva más empinada,** impulsada por flujos técnicos y varias operaciones grandes en futuros, mientras los mensajes recientes de la Fed mantuvieron estables las expectativas de recortes para inicios de 2026. El mercado sigue viendo más riesgo en un enfriamiento del empleo que en la inflación, lo que favorece a los vencimientos cortos frente a la presión vendedora en los tramos largos.
- **Los mercados de deuda en Europa cerraron con un sesgo vendedor concentrado en los tramos largos,** reflejando mayor prima por duración en Italia, Alemania, Francia y el Reino Unido, donde los rendimientos subieron entre 3 y 5 pbs en los vencimientos de 10 a 30 años. El movimiento respondió más a factores técnicos, como baja liquidez que a noticias macro nuevas, con curvas que se empinaron de forma moderada mientras las expectativas de política monetaria del BCE y el BoE permanecieron estables.
- **La curva de TES COP se aplanó de forma moderada, con compresiones de 15.4 pbs en el tramo 2s10s y de 22.0 pbs en el 5s30s,** en una sesión de valorizaciones generalizadas donde las tasas retrocedieron entre 1.5 y 25.9 pbs, lideradas por los nodos largos; no obstante, la referencia 2033 se desalineó del movimiento con un ajuste marginal al alza de 1 pb. Los TES UVR también presentaron valorizaciones a lo largo de la curva, aunque con ajustes más acotados, con descensos entre 0.3 y 8.0 pbs. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros mantienen un sesgo comprador en lo transcurrido de diciembre, con adquisiciones netas por COP\$838 mil millones, principalmente en TES en pesos, consolidando la tendencia positiva observada en noviembre y llevando el acumulado del año a COP\$34.63 billones, en un entorno marcado por alta variabilidad mensual y por el efecto extraordinario del TRS ejecutado en septiembre.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Yus.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. d/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
Desarrolladas	EE.UU.	4.19	4.16	▲	3.53	4.074	4.243	1.99	4.19	4.19	TES COP	2025	8.04	8.04	▲	0.00	0.00	4.00	8.304	8.709	8.00	8.50	8.31
	Alemania	2.86	2.84	▲	1.46	2.683	2.683	2.64	2.86	2.86		2026	8.95	8.95	▲	0.00	-29.30	8.100	9.156	9.023	9.10	9.35	9.35
	Reino Unido	4.52	4.48	▲	3.29	4.503	4.593	4.39	4.52	4.60		2027	10.90	10.92	▲	-1.50	37.80	8.100	9.938	9.938	9.90	10.30	10.30
	Japón	1.95	1.92	▲	2.40	1.741	1.550	1.68	1.95	1.97		2028	11.01	11.02	▲	-11.00	36.80	8.310	10.570	10.140	10.32	11.01	11.01
	Canadá	3.44	3.43	▲	1.81	3.188	3.246	3.12	3.44	3.46		2029	12.28	12.33	▲	-5.10	41.80	90.90	8.323	9.002	9.129	12.35	12.35
	Italia	3.55	3.53	▲	2.06	3.435	3.555	3.37	3.55	3.56		2030	12.54	12.58	▲	-3.90	40.90	88.90	11.527	11.801	11.927	12.50	12.50
	Francia	3.58	3.55	▲	2.28	3.451	3.384	3.38	3.58	3.58		2031	12.35	12.45	▲	-10.00	0.27	58.80	11.705	11.508	11.697	12.50	12.50
	Singapur	2.21	2.17	▲	3.42	1.897	2.132	1.83	2.21	2.21		2032	12.46	12.54	▲	1.00	0.26	0.51	11.907	11.831	11.873	12.50	12.50
	Suecia	2.91	2.90	▲	0.57	2.694	2.552	2.67	2.91	2.91		2033	12.71	12.83	▲	-11.60	0.36	0.51	12.163	12.541	12.541	12.50	12.50
Emergentes	Colombia	12.44	12.48	▼	-4.10	11.923	11.953	11.24	12.44	12.65		2034	12.46	12.45	▲	-13.90	0.25	0.43	11.781	11.871	11.901	12.50	12.50
	México	9.10	9.10	▲	0.00	8.875	9.160	8.85	9.10	9.13		2035	12.71	12.80	▲	-16.80	0.38	0.50	12.263	12.466	12.466	12.50	12.50
	Brasil	13.64	13.71	▼	-7.29	13.722	14.025	13.21	13.64	13.75		2036	12.43	12.60	▲	-18.90	0.33	0.38	11.885	11.972	12.002	12.50	12.50
	Chile	5.33	5.33	▲	-0.17	5.460	5.632	5.30	5.33	5.49	TES UVR	2027	5.95	5.95	▲	-0.30	0.45	1.17	5.102	5.334	5.25	5.95	6.00
	Perú	5.83	5.82	▲	0.53	6.020	6.327	5.82	5.83	6.08		2029	6.15	6.23	▲	-8.00	0.25	0.75	5.732	5.885	6.00	6.15	6.40
	China	1.84	1.82	▲	1.73	1.823	1.748	1.80	1.84	1.85		2031	6.45	6.46	▲	-1.00	0.14	0.43	6.222	6.139	6.40	6.45	6.75
	Corea del Sur	3.38	3.38	▲	0.00	3.150	3.280	3.21	3.38	3.44		2033	6.35	6.35	▲	-0.00	-0.03	0.56	6.066	6.102	6.35	6.35	6.66
	Nueva Zelanda	4.52	4.49	▲	2.75	4.102	4.411	4.10	4.52	4.53		2035	6.40	6.40	▲	-0.00	0.00	0.55	6.078	6.182	6.35	6.40	6.67
	India	6.60	6.59	▲	0.95	6.513	6.441	6.45	6.60	6.62		2037	6.45	6.52	▲	-7.00	0.07	0.57	6.100	6.237	6.45	6.45	6.67
	Malasia	3.58	3.55	▲	3.20	3.482	3.522	3.42	3.58	3.58		2041	6.32	6.35	▲	-4.10	0.03	0.44	6.099	6.289	6.45	6.45	6.75
	Sudafrica	8.39	8.42	▼	-2.40	8.742	8.736	8.30	8.39	8.79		2049	6.15	6.15	▲	0.00	0.00	0.45	5.958	6.088	6.30	6.35	6.45
												2052	6.35	6.37	▲	-2.10	0.07	0.48	6.088	6.145	6.35	6.45	6.45
											2062	6.35	6.39	▲	0.40	0.07	0.47	6.062	6.145	6.35	6.35	6.45	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	67,800	64.7	↓ -3.12%	↑ 38.9%	↑ 80.3%	8.9	1.6	45,700	52,880	9,038	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	61,000	64.7	→ 0.00%	↑ 42.5%	↑ 73.4%	8.0	1.4	39,820	44,500	32,161	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	1,865	76.5	→ 0.00%	↑ 7.2%	↑ 11.3%	6.7	0.7	1,725	2,085	7,501	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	25,780	28.8	↑ 2.30%	↑ 33.4%	↑ 54.4%	11.8	1.0	18,900	21,800	4,516	171,918	1,265	4.9%	28,700	
GEB	2,990	27.4	↓ -0.33%	↑ 3.1%	↑ 22.5%	10.5	1.4	2,750	2,995	1,380	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	5,000	5.2	↑ 1.32%	↑ 18.5%	↑ 35.9%	24.7	1.0	3,890	4,070	621	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,510	7.3	→ 0.00%	↓ -2.8%	↓ -14.9%	6.7	1.1	6,510	6,790	147	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	57,500	17.1	→ 0.00%	↑ 28.1%	↑ 54.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	1,108	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	46,760	17.1	↓ -0.47%	↑ 25.4%	↑ 79.7%	3.5	0.7	37,680	39,600	761	79,455	1,500	3.2%	54,160	
Grupo Argos	17,000	10.6	↑ 0.83%	↓ -20.9%	↓ -17.5%	4.5	0.6	20,540	22,000	2,071	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	10.6	↑ 0.78%	↓ -20.5%	↓ -15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	2,330	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	19,200	7.0	↑ 0.95%	↑ 3.8%	↑ 30.8%	16.3	0.4	15,700	16,880	3,048	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,800	7.0	↑ 0.11%	↑ 8.5%	↑ 24.6%	15.1	0.4	16,300	17,280	317	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	10,800	13.9	↓ -0.74%	↑ 3.4%	↑ 5.9%	6.0	1.1	9,980	10,840	2,504	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	13.9	→ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	18	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	30,500	3.6	↑ 0.39%	↑ 34.2%	↑ 73.7%	-	-	-	-	375	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,100	13.9	↓ -0.26%	↑ 19.9%	↑ 45.6%	9.9	0.8	29,600	31,700	156	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	777	5.9	↓ -1.40%	↑ 33.5%	↑ 74.2%	11.1	1.0	525	575	71	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	92,500	7.6	↓ -0.54%	↑ 32.3%	↑ 53.1%	7.1	0.4	69,520	76,920	447	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,340	4.6	↓ -0.90%	↑ 112.8%	↑ 260.5%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,419	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,100	0.9	↑ 0.14%	↑ 17.5%	↑ 42.4%	8.3	1.3	11,760	15,800	35	1,099	1,641	11.6%	-	
ETB	47	0.2	→ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	120.8	↑ 0.76%	↑ 109.5%	↑ 235.4%	106.6	18.2	118,360	126,600	65	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,140	3.6	↑ 2.90%	↑ 55.9%	↑ 66.4%	5.7	1.1	11,000	11,300	1,376	6,811	1,463	7.6%	-	
PEI	78,400	4.0	↑ 0.64%	↑ 16.1%	↑ 13.0%	8.0	0.6	69,900	72,520	302	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,560	5.8	↓ -0.76%	↑ 23.2%	↑ 128.0%	17.2	0.7	-	-	268	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,408		→ 0.00%	↑ 28.0%	↑ 58.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,072		↑ 0.73%	↑ 30.9%	↑ 51.4%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,109		↓ -0.26%	↑ 31.1%	↑ 52.9%			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).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.

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



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)