



Lunes, 15 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,498	1.00%
USD/COP	3,830	0.74%
USD/NZD	1.73	0.41%
USD/AUD	1.51	0.36%
USD/BRL	5.42	0.28%
USD/CAD	1.38	-0.02%
GBP/USD	1.34	-0.13%
USD/CNY	7.05	-0.16%
USD/JPY	155.26	-0.20%
USD/MXN	17.98	-0.28%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	60.37	3.24%
Maiz	439.50	0.87%
Café	360.90	0.10%
Cobre	5.4057	-0.28%
Plata	64.015	-1.23%
Gas Natural	4.016	-1.33%
WTI	56.48	-2.27%
Oro	4,332.60	-2.36%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,830
Mínimo	\$3,789
Máximo	\$3,830
var. diaria	+0.74%
Vol. (USD mll)	1,126

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Esta semana se conocerán importantes indicadores económicos tras el cierre del gobierno de EE.UU. La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) dará a conocer mañana los reportes de nóminas no agrícolas de octubre y noviembre, junto con las cifras de ventas minoristas de octubre, y el miércoles se publicará el dato de inflación (IPC) de noviembre, los cuales serán claves para la definición de la política monetaria. Cabe recordar que la semana pasada la Fed redujo su tasa de referencia en 25 pb. En Colombia, el comercio minorista y la producción industrial mostraron un desempeño positivo en octubre de 2025, según el DANE. Las ventas reales del comercio minorista registraron un aumento interanual de 10.0% y la producción industrial varió positivamente en 1.1%, impulsada por la industria manufacturera (1.9%).

| Monedas

El dólar estadounidense inició la semana con un sesgo levemente bajista, retrocediendo hacia la zona de 98.3 puntos, en un entorno marcado por cautela y expectativas cruzadas de política monetaria entre EE.UU. y el resto del G10. La presión sobre el índice responde a un calendario cargado de decisiones de bancos centrales y a la publicación de datos clave en EE.UU. que podrían redefinir el timing de los próximos recortes de la Fed, luego de que Powell señalara una pausa cercana tras el recorte de la semana pasada. En contraste, varias monedas desarrolladas encuentran soporte en narrativas propias: el yen se fortalece ante la expectativa de un alza de tasas del BoJ esta semana; el euro se mantiene firme por la percepción de que el BCE ya cerró su ciclo de recortes y podría incluso evaluar subidas en 2026; y la libra opera con volatilidad contenida mientras el mercado descuenta casi por completo un recorte del BoE, condicionado a los datos de salarios e inflación. En Colombia, el **USD/COP** inició la semana con un repunte y cerró en COP\$3,830, reflejando una toma de utilidades generalizada en monedas latinoamericanas tras el sólido desempeño reciente de la región y en un contexto de menor apetito táctico por riesgo. El COP retrocedió en línea con la corrección observada en otros pares andinos, aunque sin detonantes domésticos inmediatos. A nivel regional, el CLP lideró las pérdidas luego de la victoria presidencial de José Antonio Kast, con operadores tomando ganancia tras el rally previo pese al soporte del cobre, mientras que el PEN mostró mayor estabilidad apoyado en datos de actividad algo mejores a lo esperado. En conjunto, el movimiento del USD/COP responde más a una normalización técnica tras la apreciación semanal previa y a un entorno regional de toma de utilidades que a un deterioro estructural de los fundamentos locales, manteniendo al peso sensible a la evolución del dólar global y al sentimiento hacia emergentes en el corto plazo.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron en un contexto dominado por expectativas de sobreoferta global y por una moderación de las primas de riesgo geopolítico, ante señales de avance en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania que podrían, eventualmente, facilitar un mayor flujo de crudo ruso actualmente sancionado. Aunque las tensiones entre EE.UU. y Venezuela y la contracción de las exportaciones venezolanas ofrecieron soporte marginal, dicho efecto fue neutralizado por elevados inventarios, flujos comerciales hacia China y señales de desaceleración de la demanda en Asia. En este entorno, el mercado energético muestra un sesgo de cautela, con precios del gas a la baja pese al incremento estructural de las importaciones europeas de LNG.

| Renta variable

- **El mercado accionario local profundizó su caída durante la jornada, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.81% hasta los 2,091.6 puntos.** En este escenario, Canacol Energy informó que la Superintendencia de Sociedades decretó medidas provisionales dentro del trámite de reconocimiento del proceso extranjero de reestructuración adelantado por la compañía, al amparo de la Ley 1116 de 2006. Por su parte, ISA anunció que Carlos Andrés Pérez asumirá como vicepresidente de Crecimiento y Desarrollo de Negocios, mientras que la UPME señaló que el consumo de electricidad en Colombia mantiene un comportamiento estable y previsible, sin riesgo

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	-0.59%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	-0.59%

Europa

Stoxx 600	+0.74%
DAX	+0.18%
FTSE	+1.06%

Asia

CSI 300	-0.63%
Nikkei	-1.31%
ASX	-0.72%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-4.96%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 60,120	-1.44%
HCOLSEL	\$ 23,245.00	-0.70%
CIBEST	\$ 67,220	-0.86%

Acciones más valorizadas

TERPEL	\$ 19,440	1.57%
CORFICOLCF	\$ 19,400	1.04%
ENKA	\$ 20	1.02%

Acciones menos valorizadas

FABRICATO	\$ 5	-3.81%
PEI	\$ 76,000	-3.06%
PFDVIGRP	\$ 30,000	-1.64%

Fuente: BVC






























































































de apagones en los próximos dos años. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$20,744 millones), seguida por Cibest (COP\$6,055 millones) y Ecopetrol (COP\$6,045 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+1.57%), junto con Corficolombiana (+1.04%) y Enka (+1.02%), mientras que las mayores caídas fueron para Fabricato (-3.81%), PEI (-3.06%) y PF Davivienda Group (-1.64%).

- El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, profundizando las pérdidas en el sector de IA ante la cautela del mercado.** En este escenario, las acciones tecnológicas presionaron al mercado en general, con Broadcom y Oracle —dos empresas que lideraron una rotación de posiciones en el sector— cayendo más de un 5% y un 2%, respectivamente. Otras empresas asociadas como Microsoft también sufrieron pérdidas. En contraste, los operadores se dirigieron a sectores más sensibles al ciclo económico, como el consumo discrecional y el sector industrial. Entre tanto, la plataforma inmobiliaria Zillow registró desvalorizaciones, ante el anuncio de Google sobre pruebas para incluir anuncios de venta de bienes raíces en sus resultados de búsqueda. Asimismo, Tesla subió un 3.5% después de que Elon Musk informara que el fabricante de vehículos eléctricos estaba probando sus robotaxis sin monitores de seguridad y Citigroup fijó un precio objetivo de 7,700 puntos para el S&P 500 para 2026, citando sólidas ganancias corporativas y vientos de cola de las inversiones en IA. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron recuperación, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerrando al alza. La farmacéutica Argenx cayó tras suspender un ensayo de fase tres para su tratamiento de la enfermedad ocular, así como Sanofi después de que su medicamento para la esclerosis múltiple no alcanzó su objetivo clínico. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con el Nifty 50 y el Hang Seng retrocediendo.

| Renta fija

- La sesión en los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvo marcada por un empinamiento adicional de la curva,** impulsado por flujos tácticos en futuros y opciones más que por catalizadores macro, con un mejor desempeño relativo del tramo corto y el belly frente al tramo largo. Las operaciones en bloque en futuros y la demanda por opciones call en el bono a 10 años reflejan posicionamiento a favor de menores rendimientos en el mediano plazo, mientras que la menor actividad previa a la publicación de datos clave mantiene los movimientos acotados y dominados por ajustes de portafolio y gestión de riesgo.
- La renta fija europea cerró con un sesgo de aplanamiento alcista,** liderado por el mejor desempeño del tramo largo en un contexto de baja actividad y flujos defensivos, con compresión moderada de spreads soberanos —particularmente en BTPs frente a Bunds— y estabilidad en el core. La atención del mercado se mantiene en factores técnicos y de oferta, como las próximas subastas de gilts, y en datos de actividad de corto plazo que pueden influir en las expectativas de tasas, sin alterar por ahora la percepción de un entorno de rendimientos acotados y apoyo relativo en duraciones largas.
- Los TES en COP registraron un desempeño mixto, con movimientos en los rendimientos entre -5.0 y +13.0 pbs** y un sesgo de desvalorización, concentrado en los tramos corto y medio de la curva, donde la referencia 2026 lideró las pérdidas. En contraste, algunos títulos de los tramos medio y largo mostraron valorizaciones marginales, con el TES 2042 encabezando las ganancias de la jornada. Por su parte, los TES UVR también presentaron un comportamiento heterogéneo, con variaciones entre -14.7 y +9.0 pbs, destacándose las valorizaciones en las referencias 2027, 2029 y 2055, frente a desvalorizaciones en 2031, 2041 y 2062. En el frente de oferta, los Creadores de Mercado ejercieron COP\$202,378 millones de la opción no competitiva en la subasta de TES UVR, equivalente al 33.7% del monto adjudicado en la colocación competitiva previa, lo que evidencia una demanda institucional moderada, concentrada en el tramo largo. Este comportamiento se da en un contexto de menores montos convocados desde septiembre y de un cupo anual de colocaciones ampliado a COP\$95.8 billones, del cual, al 5 de diciembre de 2025, ya se ha ejecutado cerca del 92% (COP\$88.1 billones), apoyado tanto en subastas como en operaciones convenidas, lo que acota el espacio de oferta restante hacia el cierre del año fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 4 / s (pbs)	Var. m / m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas								TES COP											
							Min Actual Max										Min Actual Max		
	EE.UU.	4.18	4.18		-0.39	4.075	4.243	3.99 4.18 4.19		2025	8.04	8.04		0.00	0.00	4.00	8.285	8.706	8.00 8.04 8.28
	Alemania	2.85	2.86		-0.44	2.685	2.654	2.64 2.85 2.86		2026	9.08	8.95		13.00	-3.50	-11.90	9.160	9.024	8.97 9.08 9.16
	Reino Unido	4.49	4.52		-2.09	4.498	4.592	4.40 4.49 4.60		2027	10.10	10.90		10.00	40.00	70.00	9.901	9.603	8.95 10.00 10.90
	Japón	1.95	1.95		0.60	1.746	1.552	1.68 1.95 1.97		2028	11.00	11.51		8.90	40.00	60.00	10.606	10.148	9.87 11.00 11.51
	Canadá	3.41	3.44		-3.12	3.192	3.248	3.12 3.41 3.46		2029	12.33	12.28		3.10	42.00	68.30	11.357	9.823	9.11 12.33 12.38
	Italia	3.53	3.55		-1.54	3.435	3.553	3.37 3.53 3.56		2030	12.36	12.34		2.10	36.40	57.30	11.556	11.869	11.25 12.36 12.38
	Francia	3.53	3.55		-1.54	3.435	3.553	3.37 3.53 3.56		2031	12.38	12.35		3.00	0.33	38.00	11.729	11.514	11.25 12.38 12.38
	Singapur	3.56	3.58		-1.19	3.451	3.384	3.38 3.56 3.58		2032	12.45	12.45		0.00	0.41	0.37	11.830	11.303	11.25 12.45 12.45
	Suecia	2.17	2.21		-3.40	1.902	2.149	1.83 2.17 2.21		2033	12.50	12.46		4.00	0.36	0.35	11.926	11.857	11.71 12.50 12.50
		2.88	2.91		-2.97	2.696	2.523	2.67 2.88 2.94		2034	12.41	12.38		2.90	0.36	0.34	11.801	11.875	11.59 12.41 12.41
										2035	12.66	12.71		-4.90	0.28	0.34	12.181	5.604	5.07 12.66 12.66
										2036	12.46	12.43		3.00	0.45	0.36	11.907	11.974	11.71 12.46 12.46
										2040	12.69	12.70		-1.00	0.39	0.36	12.247	10.324	9.73 12.69 12.69
										2042	12.36	12.41		-3.00	0.25	0.14	12.111	12.272	11.89 12.36 12.69
										2046	12.36	12.73		3.20	0.40	0.46	12.280	12.467	12.19 12.73 12.73
										2050	12.39	12.40		-1.00	0.39	0.29	11.964	12.250	11.80 12.39 12.40
										2058	12.73	12.64		6.30	0.39	0.37	12.324	5.466	5.10 12.73 12.73
Emergentes								TES UVR											
	Colombia	12.38	12.44		-6.35	11.942	11.957	11.85 12.38 12.65		2027	5.80	5.95		-14.70	0.29	0.80	5.174	5.341	4.25 5.95 6.00
	México	9.15	9.10		5.34	8.881	9.158	8.85 9.15 9.15		2029	6.14	6.15		-1.00	0.24	0.32	5.743	5.881	5.40 6.14 6.40
	Brasil	13.55	13.63		-8.37	13.76	14.019	13.21 13.55 13.70		2031	6.46	6.45		1.00	0.18	0.30	6.224	3.112	3.00 6.45 6.45
	Chile	5.34	5.33		1.23	5.454	5.629	5.30 5.34 5.49		2033	6.35	6.35		0.00	-0.03	0.56	6.025	6.167	5.80 6.35 6.40
	Perú	5.77	5.83		-5.97	6.013	6.324	5.77 5.77 6.08		2035	6.40	6.40		0.00	0.00	0.35	6.087	6.167	5.83 6.40 6.40
	China	1.85	1.84		1.66	1.823	1.748	1.80 1.85 1.85		2037	6.45	6.45		0.00	0.17	0.57	6.106	6.241	5.86 6.45 6.75
	Corea del Sur	3.41	3.41		0.00	3.160	2.883	3.25 3.41 3.44		2041	6.41	6.32		9.00	0.26	0.45	6.105	6.282	5.86 6.41 6.75
	Nueva Zelanda	4.49	4.52		-2.10	4.167	4.410	4.30 4.49 4.53		2049	6.15	6.15		0.00	0.00	0.45	5.961	6.038	5.70 6.15 6.33
	India	6.59	6.60		-0.49	6.514	6.441	6.45 6.59 6.62		2055	6.34	6.35		-1.30	0.05	0.44	6.022	6.083	5.81 6.34 6.42
	Malasia	3.57	3.58		-0.55	3.484	3.521	3.42 3.57 3.58		2062	6.40	6.35		4.50	0.16	0.48	6.066	3.177	3.08 6.40 6.47
	Sudáfrica	8.37	8.39		-2.20	8.725	9.725	8.30 8.37 8.79											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	67,220	64.0	📉 -0.86%	📈 37.7%	📈 78.8%	8.8	1.5	45,700	52,880	6,055	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	60,120	64.0	📉 -1.44%	📈 40.5%	📈 70.9%	7.9	1.4	39,820	44,500	20,744	568,753	3,900	6.5%	69,200	
Ecopetrol	1,845	75.7	📉 -1.07%	📈 6.0%	📈 10.1%	6.7	0.7	1,725	2,085	6,045	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	25,700	28.8	📉 -0.31%	📈 33.0%	📈 53.9%	11.7	1.0	18,900	21,800	3,106	171,918	1,265	4.9%	28,700	
GEB	2,980	27.3	📉 -0.33%	📈 2.8%	📈 22.1%	10.5	1.4	2,750	2,985	2,400	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,965	5.2	📉 -0.70%	📈 17.7%	📈 34.9%	24.6	1.0	3,890	4,070	611	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,530	7.3	📈 0.31%	📉 -2.5%	📉 -14.6%	6.8	1.1	6,510	6,790	528	11,998	545	8.3%	-	
Grupo Sura	57,500	17.0	📈 0.00%	📈 28.1%	📈 54.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	2,079	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	46,100	17.0	📉 -1.41%	📈 23.6%	📈 77.2%	3.5	0.7	37,680	39,600	2,418	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	16,800	10.6	📉 -1.18%	📉 -21.9%	📉 -18.4%	4.4	0.6	20,540	22,000	3,373	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,000	10.6	📈 0.00%	📉 -20.5%	📉 -15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,767	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	19,400	7.1	📈 1.04%	📈 4.9%	📈 32.2%	16.5	0.4	15,700	16,880	4,639	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,780	7.1	📉 -0.11%	📈 8.4%	📈 24.5%	15.1	0.4	16,300	17,280	136	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	10,800	13.9	📈 0.00%	📈 3.4%	📈 5.9%	6.0	1.1	9,980	10,840	3,085	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	33	291	770	5.8%	12,420	
PF-Daviyenda Group	30,000	3.6	📉 -1.64%	📈 32.0%	📈 70.8%	-	-	-	-	1,832	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,000	13.9	📉 -0.26%	📈 19.6%	📈 45.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	308	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	773	5.9	📉 -0.51%	📈 32.8%	📈 73.3%	11.1	1.0	525	575	420	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	91,780	7.5	📉 -0.78%	📈 31.3%	📈 52.0%	7.0	0.4	69,520	76,920	259	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,460	4.6	📈 0.78%	📈 114.4%	📈 263.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,794	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,100	0.9	📈 0.00%	📈 17.5%	📈 42.4%	8.3	1.3	11,760	15,800	160	1,099	1,641	11.6%	-	
ETB	47	0.2	📈 0.00%	📉 -18.4%	📉 -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	15	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	120.8	📈 0.00%	📈 109.5%	📈 235.4%	106.6	18.2	118,360	126,600	39	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,440	3.6	📈 1.57%	📈 58.3%	📈 69.0%	5.8	1.1	11,000	11,300	3,373	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	76,000	3.8	📉 -3.06%	📈 12.6%	📈 9.5%	7.8	0.6	69,900	72,520	1,110	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,560	5.8	📈 0.00%	📈 23.2%	📈 128.0%	17.2	0.7	-	-	645	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,245		📉 -0.70%	📈 27.1%	📈 57.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,948		📉 -0.59%	📈 30.1%	📈 50.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,092		📉 -0.81%	📈 30.0%	📈 51.7%			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
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](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](#)