

# Cierre de mercados

## Tasa de desempleo en EE.UU. en su nivel más alto desde 2021



Martes, 16 diciembre 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,510	2.12%
USD/BRL	5.47	0.94%
GBP/USD	1.34	0.50%
USD/COP	3,843	0.34%
USD/NZD	1.73	0.15%
USD/AUD	1.51	0.10%
USD/CAD	1.37	-0.15%
USD/CNY	7.04	-0.18%
USD/MXN	17.95	-0.31%
USD/JPY	154.71	-0.76%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	58.86	0.29%
Café	352.50	0.06%
Maiz	436.00	-0.81%
Cobre	5.3683	-0.85%
WTI	55.07	-2.16%
Oro	4,337.85	-2.74%
Plata	63.773	-2.81%
Gas Natural	3.902	-2.82%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,843
Mínimo	\$3,820
Máximo	\$3,859
var. diaria	+0.34%
Vol. (USD mll)	995

Fuente: Set-FX

### Resumen del día

Hoy en EE.UU., se publicaron datos económicos atrasados por el cierre del gobierno. En octubre, las ventas minoristas totales se mantuvieron estables, en línea con lo previsto, lo que indica un consumo sólido. En el mercado laboral, las nóminas no agrícolas crecieron en noviembre en 64 mil empleos, superando lo estimado, aunque la tasa de desempleo subió al 4.6%, su nivel más alto desde 2021. El aumento se dio principalmente por una mayor participación laboral, más no por una pérdida de empleo. Esta semana la atención estará puesta en la inflación, con la publicación el jueves de los datos del IPC correspondientes a noviembre. En Colombia, el déficit fiscal en los últimos 12 meses se ubicó en 6.5% del PIB, 0.6 puntos porcentuales por debajo de la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo para todo 2025 (7.1% del PIB).

### Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> volvió a debilitarse tras los datos laborales de EE.UU., cayendo hacia la zona de 98 puntos, al interpretar el mercado el informe como consistente con un enfriamiento gradual de la economía: creación de empleo algo mejor a lo esperado, pero con aumento de la tasa de desempleo y un sesgo defensivo en la composición del empleo. Este balance reforzó la expectativa de una pausa de la Fed en enero y mantuvo la presión bajista sobre el dólar. En ese contexto, las monedas desarrolladas avanzaron de forma generalizada: el euro se fortaleció hacia máximos de varios meses apoyado en la narrativa de tasas altas por más tiempo del BCE, la libra ganó tracción antes de una decisión ajustada del BoE, y el yen se apreció ante la expectativa de un alza de tasas por parte del BoJ. Las monedas latinoamericanas operaron con desempeño mixto tras los débiles datos de empleo en EE.UU., en un entorno de liquidez más reducida y toma selectiva de posiciones, con el peso colombiano destacándose negativamente. El **USD/COP** cerró la jornada en COP\$3,842, subiendo frente al cierre previo, pese a un dólar global más frágil, reflejando factores idiosincráticos que dominaron la dinámica local: menor profundidad de mercado previa a la temporada de fin de año, caída en los precios del petróleo y cautela de los inversionistas de cara a la última reunión de política monetaria del BanRep. En contraste, el CLP logró recuperarse parcialmente tras la corrección del lunes, apoyado en expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central de Chile y en un ajuste técnico luego de tomas de utilidad previas. En conjunto, la jornada evidenció que, aun con un trasfondo externo que favorece a las monedas emergentes por el enfriamiento del mercado laboral estadounidense, el COP continúa mostrando una sensibilidad elevada a factores locales y de flujo, lo que limita su capacidad de acompañar de forma consistente los episodios de debilidad global del dólar.

### Petróleo

Los precios del petróleo extendieron su corrección, presionados por expectativas de un superávit de oferta y por la reducción de las primas de riesgo geopolítico ante la posibilidad de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que podría normalizar los flujos actualmente sancionados. El aumento sostenido de la producción de la OPEP+ y la perspectiva de que volúmenes rusos almacenados regresen al mercado reforzaron el sesgo bajista. Por su parte, las sanciones de EE.UU. a Venezuela han generado tensiones en los flujos de exportación, reflejadas en mayores descuentos y condiciones comerciales más exigentes para PDVSA –especialmente en envíos hacia China–, sin modificar de forma sustancial el balance global de oferta.

### Renta variable

- **El mercado accionario local registra cinco jornadas consecutivas de correcciones, con el MSCI COLCAP cayendo un 0.94% hasta los 2,072.0 puntos.** En este escenario, el Banco Davivienda convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 22 de diciembre de 2025, en la cual se decidirá el reemplazo de un miembro de la Junta Directiva y se pondrá en consideración un proyecto de distribución de utilidades de ejercicios anteriores. En paralelo, la Asamblea de Accionistas del Grupo Argos eligió una nueva Junta Directiva, la cual deberá realizar un periodo de

<sup>1</sup> 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 (%)**

<b>Estados Unidos</b>	
S&P 500	-0.34%
Dow Jones	-0.62%
Nasdaq	+0.23%
<b>Europa</b>	

Stoxx 600	-0.47%
DAX	-0.63%
FTSE	-0.68%

**Asia**

CSI 300	-1.20%
Nikkei	-1.56%
ASX	-0.42%

Fuente: Bloomberg

**Cierre ETF's****Bitcoin**

IBIT	+2.16%
------	--------

Fuente: Bloomberg

**Mercado Local****Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 1,800	-2.44%
PFCIBEST	\$ 60,500	0.63%
ICOLCAP	\$ 20,584	-1.74%

**Acciones más valorizadas**

PEI	\$ 77,480	1.95%
PFCIBEST	\$ 60,500	0.63%
GXTESCOL	\$ 54,250	0.37%

**Acciones menos valorizadas**

GRUPOSURA	\$ 55,400	-3.65%
PFDAVIGRP	\$ 29,180	-2.73%
ECOPETROL	\$ 1,800	-2.44%

Fuente: BVC

empalme con el Presidente de la compañía, quien se retira en marzo de 2026. La Junta Directiva quedará integrada por Joaquín Losada, David Yanovich, Juan Guillermo Castañeda, Miguel Heras, Ana Cristina Arango, Claudia Betancourt y Jaime Alberto Palacio. Por último, Mineros anunció un programa de trabajo para La Pepa y nombró a Rafael Casas Plata para asumir la dirección del proyecto. Dicho programa contempla estudios de línea base y caracterización ambiental a través de consultores, estudios geofísicos y evaluaciones económicas. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$34,072 millones), seguida por PF Cibest (COP\$25,330 millones) e ISA (COP\$10,136 millones). Por su parte, la acción de PEI encabezó las ganancias (+1.95%), junto con PF Cibest (+0.63%) y Mineros (+0.26%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Sura (-3.65%), PF Davivienda Group (-2.73%) y Ecopetrol (-2.44%).

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró con desempeño mixto, con correcciones en el S&P 500, pero una recuperación parcial del índice tecnológico Nasdaq.** En este escenario, Broadcom, Oracle y Microsoft cerraron a la baja, manteniendo la tendencia de toma de utilidad de las operaciones de IA de alto rendimiento y redirigiendo sus posiciones a otras áreas del mercado, como el sector salud y de servicios públicos. En paralelo, las acciones de Circle subieron un 8%, después de que Visa anunciara que respaldaría a esta empresa de criptomonedas para su operación en EE.UU. Entre tanto, JP Morgan incluyó las acciones de A&T dentro de sus Top Picks para 2026, otorgándole una calificación de sobreponderación y un precio objetivo es de USD\$33, lo que sugiere un potencial del 36%. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron correcciones generalizadas, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerrando a la baja. En medio de la incertidumbre por la situación geopolítica entre Rusia y Ucrania, las compañías energéticas sufrieron pérdidas, con Exxon Mobil y Chevron cayendo un 2% cada una, seguidas por ConocoPhillips y Marathon Petroleum. Asimismo, el sector aeroespacial y de defensa cerró con una baja del 1.8%, y la empresa sueca Saab presentó una caída del 4.8%. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con el Nifty 50 y el Hang Seng retrocediendo.

**Renta fija**

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la sesión con valorizaciones moderadas** tras la volatilidad inicial posterior al reporte laboral de noviembre, en un entorno donde los fundamentales de renta fija siguieron dominados por un mercado laboral que se enfrió gradualmente sin señales de deterioro abrupto. La curva mantuvo un sesgo de empinamiento, apoyado en mayores ganancias en el tramo medio, mientras que las expectativas de política monetaria permanecieron estables, con el mercado descontando recortes graduales y dependientes de datos. La actividad elevada en futuros y opciones, especialmente en el extremo largo, reflejó un posicionamiento táctico más que un cambio estructural en el panorama de tasas.

• **La renta fija europea cerró la sesión con movimientos acotados y desempeño mixto,** con los gilts rezagados tras datos que redujeron la demanda defensiva, mientras que los bonos core mantuvieron un tono más estable en línea con bonos del Tesoro. Los rendimientos en la región reflejaron un ajuste técnico moderado, sin cambios relevantes en el posicionamiento, a la espera de señales más claras desde la inflación en el Reino Unido. En este contexto, los diferenciales periféricos se ampliaron levemente, pero sin romper rangos, manteniéndose un entorno de cautela y baja convicción direccional de cara al cierre.

• **La curva de TES COP presentó un comportamiento mixto, con movimientos en los rendimientos entre -6.9 y +12.0 pbs** y un sesgo general de desvalorización, en un entorno de demanda selectiva a lo largo de la curva. Las valorizaciones se concentraron en referencias puntuales –2026 (-6.9 pbs), 2036 (-5.0 pbs) y 2046 (-0.2 pbs)– mientras que el resto de los vencimientos registró presiones al alza en tasas. En el segmento indexado, los TES UVR también mostraron una dinámica mixta con predominio de desvalorizaciones, con variaciones entre -10.0 y +9.5 pbs, destacándose la referencia 2041 como la única en registrar ganancias. En el frente fiscal y de financiamiento, el Gobierno Nacional avanzó en la estructuración de recursos externos para el Presupuesto de 2026 mediante la aprobación de créditos por USD\$1,590 millones, con énfasis en banca multilateral y organismos de desarrollo, orientados a programas de fortalecimiento institucional y acción climática. En contraste, una operación de mayor tamaño con banca internacional fue aplazada para 2026, preservando una estrategia de financiamiento diversificado y con mayor peso de fuentes concesionales. Por su parte, la subasta de TES de corto plazo evidenció una demanda contenida, con una adjudicación de COP\$380 mil millones frente a un monto ofertado de COP\$900 mil millones en la nueva referencia TCO a diciembre de 2026. La tasa de corte se mantuvo en 10.500%, estable frente a la subasta previa y con un diferencial de 125 pb sobre la tasa repo de BanRep, reflejando cautela del mercado ante un ciclo de flexibilización monetaria aún gradual.

## Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Min			Actual			Max		
							Var. s/n (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
<b>Desarrolladas</b>															
EE.UU.	4.15	4.17	-2.53	4.075	4.242	3.99 4.15 4.19	8.04	8.04	8.00	8.00	8.00 8.04 8.06	8.21	8.03	8.00	
Alemania	2.84	2.85	-0.81	2.688	2.653	2.67 2.84 2.86	9.01	9.08	-4.90	14.00	-24.40	9.03	9.025	8.87 9.01 9.38	
Reino Unido	4.52	4.49	-0.29	4.494	4.592	4.42 4.52 4.60	11.08	11.00	8.00	36.00	68.00	10.00	9.010	8.80 11.08 11.69	
Japón	1.95	1.95	0.10	1.751	1.554	1.69 1.95 1.97	11.05	11.00	5.30	30.30	51.00	10.643	10.156	10.42 11.65 11.67	
Canadá	3.40	3.41	-1.11	3.197	3.250	3.12 3.40 3.46	12.38	12.33	3.00	28.10	63.00	11.392	9.985	9.16 12.38 12.38	
Italia	3.54	3.53	-0.08	3.435	3.550	3.39 3.54 3.58	12.45	12.38	3.10	0.22	45.30	11.387	11.17	11.08 12.40 12.40	
Francia	3.55	3.56	-0.19	3.451	3.384	3.40 3.55 3.58	12.40	12.36	4.10	17.80	64.90	11.321	11.050	12.45 12.45 12.45	
Singapur	2.17	2.17	0.16	1.908	2.147	1.83 2.17 2.21	12.45	12.38	3.10	0.22	45.30	11.387	11.17	11.08 12.40 12.40	
Suecia	2.87	2.88	-0.12	2.699	2.524	2.67 2.87 2.94	12.50	12.45	3.20	0.20	40.40	11.354	11.170	11.08 12.50 12.50	
<b>Emergentes</b>															
Colombia	12.39	12.38	-0.15	11.962	11.962	11.97 12.39 12.65	12.38	12.30	5.20	0.25	0.34	11.948	11.862	11.75 12.53 12.60	
México	9.12	9.15	-3.68	8.886	9.156	8.85 9.12 9.15	12.41	12.41	0.00	0.06	0.27	11.823	11.879	11.68 12.41 12.58	
Brasil	13.70	13.54	-0.15	13.710	14.013	13.21 13.70 13.79	12.41	12.41	0.00	0.06	0.27	12.201	5.867	12.69 12.89 12.89	
Chile	5.35	5.34	-0.11	5.449	5.627	5.30 5.35 5.41	12.69	12.66	3.00	0.06	0.36	12.299	6.229	6.00 12.69 12.70	
Perú	5.74	5.78	-0.36	6.006	6.320	5.74 5.74 6.08	12.41	12.46	-5.00	0.06	0.25	11.979	11.977	11.79 12.41 12.70	
China	1.85	1.85	-0.64	1.823	1.747	1.80 1.85 1.88	12.69	12.69	5.90	0.23	0.41	12.294	10.387	12.13 12.75 12.75	
Corea del Sur	3.33	3.33	-0.00	3.165	2.885	3.25 3.33 3.44	12.45	12.39	3.00	0.21	0.38	12.274	2.023	12.48 12.60 12.60	
Nueva Zelanda	4.45	4.49	-4.20	4.172	4.410	4.10 4.45 4.53	12.78	12.71	6.00	0.15	0.27	11.981	12.250	11.86 12.45 12.70	
India	6.57	6.59	-1.96	6.516	6.440	6.45 6.57 6.62	6.31	6.41	-9.00	-0.04	0.28	12.097	12.295	12.14 12.78 12.85	
Malasia	3.57	3.57	-0.15	3.486	3.520	3.42 3.57 3.58	6.40	6.40	0.00	0.04	0.24	12.094	5.964	5.70 6.45 6.53	
Suráfrica	8.37	8.37	-0.00	8.710	9.74	8.30 8.37 8.67	6.40	6.40	2.50	0.06	0.30	6.071	3.209	3.09 6.40 6.40	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	9YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	66,800	63.9	-0.62%	36.9%	77.7%	8.7	1.5	45,700	52,880	6,518	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	60,500	63.9	0.63%	41.4%	72.0%	7.9	1.4	39,820	44,500	25,330	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	1,800	73.8	-2.44%	3.4%	7.5%	6.5	0.7	1,725	2,085	34,072	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	25,400	28.4	-1.17%	31.5%	52.1%	11.6	1.0	18,900	21,800	10,136	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	2,960	27.1	-0.67%	2.1%	21.3%	10.4	1.4	2,750	2,995	2,222	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,950	5.2	-0.30%	17.3%	34.5%	24.5	1.0	3,890	4,070	1,009	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,490	7.3	-0.61%	-3.1%	-15.2%	6.7	1.1	6,510	6,790	428	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Surá	55,400	16.5	-3.65%	23.4%	48.9%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,738	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,020	16.5	-2.34%	20.7%	73.0%	3.4	0.7	37,680	39,600	4,908	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	16,460	10.4	-2.02%	-23.4%	-20.1%	4.4	0.6	20,540	22,000	4,528	40,985	688	4.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,900	10.4	-0.77%	-21.1%	-16.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,558	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	19,160	7.0	-1.24%	3.6%	30.5%	16.3	0.4	15,700	16,880	834	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,500	7.0	-1.57%	6.7%	22.5%	14.9	0.4	16,300	17,280	250	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	10,760	13.9	-0.37%	3.1%	5.5%	6.0	1.1	9,980	10,840	6,229	188,567	770	7.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	13.9	0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	7	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	29,180	3.5	-2.73%	28.4%	66.2%	-	-	-	-	-	1,590	-	-	32,100	
Bogotá	38,220	13.6	-2.00%	17.2%	42.3%	9.7	0.8	29,600	31,700	847	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	760	5.8	-1.68%	30.6%	70.4%	10.9	1.0	525	575	778	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	90,000	7.4	-1.94%	28.8%	49.0%	6.9	0.4	69,520	76,920	279	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,500	4.6	0.26%	15.0%	264.3%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,327	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,020	0.8	-0.57%	16.8%	41.6%	8.2	1.3	11,760	15,800	80	1,099	1,641	11.7%	-	
ETB	47	0.2	0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	120.8	0.00%	109.5%	235.4%	106.6	18.2	118,360	126,600	14	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,000	3.5	-2.26%	54.7%	65.2%	5.7	1.1	11,000	11,300	629	6,811	1,463	7.7%	-	
PEI	77,480	3.9	1.95%	14.8%	11.7%	7.9	0.6	69,900	72,520	3,407	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,485	5.8	-1.64%	21.2%	124.3%	16.9	0.7	-	-	548	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,037	1.9	-0.89%	26.0%	55.7%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	20,584	1.9	-1.74%	27.9%	47.9%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,076	1.9	-0.75%	29.0%	50.5%	-	-	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.

**BTI:** 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 2.40.1.2 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 construidos 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-sa/)



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



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/@accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)