

Cierre de mercados

Inflación en EE.UU. sorprende a la baja al ubicarse en 2.7%



Jueves, 18 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,522	1.81%
USD/JPY	155.60	0.53%
USD/AUD	1.51	0.27%
USD/BRL	5.52	0.27%
USD/MXN	18.00	0.26%
USD/NZD	1.73	0.18%
USD/CAD	1.38	0.17%
USD/CNY	7.04	-0.02%
USD/COP	3,858	-0.23%
GBP/USD	1.34	-0.30%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.4315	0.79%
Gas Natural	3.880	0.16%
Plata	65.505	0.05%
Maiz	444.00	-0.07%
Café	345.00	-0.10%
WTI	55.90	-0.69%
Brent	59.71	-2.09%
Oro	4,369.50	-3.58%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,858
Mínimo	\$3,850
Máximo	\$3,898
var. diaria	-0.23%
Vol. (USD mll)	1,556

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En EE.UU., el índice de precios al consumidor (IPC) mostró una clara moderación en su crecimiento de noviembre, al ubicarse en 2.7% anual, por debajo de las expectativas que apuntaban a una estabilidad en torno al 3.0%. A su vez, el IPC subyacente —que excluye los componentes más volátiles como alimentos y energía— descendió hasta 2.6% interanual, frente a proyecciones que anticipaban que se mantendría en 3.0%. Un elemento central detrás de esta desaceleración fue la inflación de la vivienda, que cayó a 3.0% desde el 3.6% registrado hasta septiembre. En la Eurozona, el Banco Central Europeo decidió, en línea con lo esperado, mantener inalteradas sus tasas de interés en 2%, con lo que se acumulan cuatro reuniones consecutivas con la tasa de interés en pausa. En Colombia, la calificadora Moody's señaló que, en ausencia de un ajuste fiscal en el país, la calidad crediticia de la deuda soberana del país podría deteriorarse de manera significativa. En particular, la calificadora comentó que si no se implementa un ajuste más amplio del gasto y considerando el riesgo de que los ingresos vuelvan a ubicarse por debajo de lo presupuestado —como ocurrió desde 2024—, el déficit fiscal podría superar el 7% del PIB en 2026. Finalmente, respecto a la publicación de datos económicos, el DANE informó que el Indicador de Seguimiento a la Economía registró un crecimiento anual del 3% en octubre de 2025 en Colombia.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> retrocedió tras un IPC de EE.UU. menor a lo esperado, lo que reforzó la narrativa de desinflación y redujo el soporte para el DXY, que volvió a moverse en la parte baja del rango reciente alrededor de 98. En este contexto, el dólar perdió tracción frente a sus principales pares: el euro avanzó apoyado en un BCE que mantuvo tasas y ratificó una visión relativamente resiliente de la economía europea, mientras la libra se fortaleció luego de que el BoE recortara tasas en una votación estrecha, interpretada como un ajuste cauteloso más que un giro claramente dovish. El **USD/COP** cerró la jornada con una corrección moderada a la baja hasta COP\$3,858, en un contexto de fortalecimiento generalizado de las monedas latinoamericanas tras un dato de inflación subyacente en EE.UU. más débil de lo esperado, que reavivó la narrativa de recortes adicionales de la Fed y presionó al dólar global. Sin embargo, a diferencia de sus pares regionales, el peso colombiano mostró un desempeño rezagado, afectado por factores idiosincráticos que limitaron su capacidad de capturar el viento externo favorable: el nerviosismo previo a anuncios políticos locales, el repunte de los IBR a lo largo de la curva ante la inminente decisión de BanRep y un entorno de mayor cautela tras los recientes eventos crediticios. En contraste, el CLP lideró las ganancias en la región, apoyado tanto por el debilitamiento del USD como por el repunte del cobre, mientras otras monedas como el PEN se mantuvieron estables.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron un leve repunte, apoyados en la reevaluación de riesgos geopolíticos sobre la oferta, ante la posibilidad de nuevas sanciones de EE.UU. al sector energético ruso y la incertidumbre en torno al bloqueo de cargamentos venezolanos. No obstante, el impacto potencial sigue siendo acotado —Venezuela representa cerca del 1% de la oferta global— y el mercado continúa atento a la respuesta de la producción estadounidense, donde precios más bajos podrían provocar ajustes marginales en el *shale*. A su vez, Nigeria avanzó en reformas regulatorias y rondas de licitación para atraer inversión y recuperar producción, lo que refuerza la percepción de que los riesgos de oferta son mayormente de corto plazo y no alteran el balance estructural del mercado.

| Renta variable

- El mercado accionario local mostró relativa estabilidad en medio de una tendencia lateral, con el **MSCI COLCAP avanzando apenas un 0.09%, hasta los 2,055.1 puntos**. En este contexto, la Superintendencia de Sociedades formalizó el reconocimiento en Colombia del proceso de salvamento empresarial que adelanta en Canadá Canacol Energy y prohibió ejecutar las garantías

<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 (%)

## Estados Unidos

S&P 500	+0.71%
Dow Jones	+0.14%
Nasdaq	+1.38%

## Europa

Stoxx 600	+0.96%
DAX	+0.99%
FTSE	+0.65%

## Asia

CSI 300	-0.59%
Nikkei	-1.03%
ASX	+0.03%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-1.50%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 59,300	-0.10%
ECOPETROL	\$ 1,785.00	-1.65%
CIBEST	\$ 67,280	1.08%

## Acciones más valorizadas

GRUPOAVAL	\$ 780	2.90%
CONCRET	\$ 448	1.82%
PEI	\$ 78,500	1.50%

## Acciones menos valorizadas

PFDVIGRP	28700	-1.71%
ECOPETROL	\$ 1,785.00	-1.65%
GRUBOLIVAR	\$ 90,240	-1.42%

Fuente: BVC












































reales otorgadas por las empresas filiales, así como la terminación unilateral de contratos. Asimismo, -según reportes de prensa- Grupo Cibest estaría buscando un acuerdo con Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. para la venta del 100% de las acciones de Banistmo, en Panamá. Por último, Ecopetrol y Petrobras comercializaron conjuntamente el 100% del gas natural de Sirius ofrecido al mercado, en un proceso conjunto en el cual se asignaron 249 millones de pies cúbicos diarios de gas natural de este campo costa afuera. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$31,838 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$9,849 millones) y Cibest (COP\$8,412 millones). Por su parte, la acción de Grupo Aval encabezó las ganancias (+2.90%), junto con Concreto (+1.82%) y PEI (+1.50%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda Group (-1.71%), Ecopetrol (-1.65%) y Grupo Bolívar (-1.42%).

- **El mercado accionario en EE.UU. muestra señales de recuperación, después de 4 jornadas consecutivas a la baja: indicadores macro marcan el horizonte del mercado.** En particular, los sectores de consumo discrecional y tecnología lideraron las ganancias del S&P 500, mientras que los sectores financiero, de consumo básico, energético e inmobiliario quedaron rezagados. Entre tanto, el minorista Target mostró un repunte en medio de una estrategia para reforzar sus compras basadas en IA para captar clientes mediante ChatGPT durante la temporada navideña. En este contexto, Salesforce estima que la IA podría generar USD\$263,000 millones en ventas online globales esta temporada, mientras que Target se está posicionando para competir con Walmart en este sector. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño constructivo, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retomando el impulso alcista. A nivel sectorial europeo, los bancos subieron un 1.1%, a la par de los emisores industriales de gran capitalización y empresas minoristas. El grupo de moda H&M y la empresa de bienes de consumo Nestlé destacaron. Finalmente, el Hang Seng y el Shanghai avanzaron, pero el Nifty 50 retrocedió.

## | Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con valorizaciones moderadas a lo largo de la curva,** apoyados en una lectura de inflación más benigna que sostuvo la demanda por duración y favoreció un mejor desempeño del tramo medio. La caída en breakevens contribuyó a una sólida recepción del TIPS a 5 años, que se adjudicó con precio mejor al esperado y mayor participación indirecta, mientras que la actividad en opciones reflejó una renovada búsqueda de protección ante una compresión adicional de los rendimientos, particularmente en el 10 años.
- **La renta fija europea cerró con desempeños divergentes,** con los gilts rezagándose tras un mensaje del BoE percibido como menos acomodaticio, que presionó al alza los rendimientos en el tramo corto y mantuvo cautela sobre el ritmo de recortes. En contraste, los bonos núcleo de la zona euro mostraron soporte en el tramo medio, con caídas en los rendimientos y compresión de spreads periféricos, reflejando un entorno de menor prima de riesgo y mayor diferenciación frente al Reino Unido.
- **Los TES COP presentaron un desempeño mixto, con variaciones en los rendimientos entre -8.2 y +9.9 pbs,** en un entorno de empujamiento de la curva corta a media reflejado en una ampliación del spread 2s10s de 4.8 pbs, mientras que el tramo largo mostró un aplanamiento significativo, con una compresión del spread 5s30s de 13.1 pbs. Los TES UVR, por su parte, registraron una dinámica estable, con movimientos acotados y valorizaciones concentradas en los extremos de la curva, con las referencias 2027 (-1.5 pbs) y 2062 (-7.0 pbs) siendo las únicas en registrar variaciones, en un contexto en el que los Depósitos del Tesoro continúan en niveles históricamente bajos para un periodo comparable pese al repunte reciente, lo que evidencia una liquidez aún ajustada y sugiere una mayor probabilidad de presencia del MinHacienda en el mercado local de TES, mientras que en el frente crediticio Moody's advirtió que, en ausencia de un ajuste fiscal creíble, los déficits podrían superar el 7.0% del PIB en 2026, prolongando la tendencia ascendente de la deuda y elevando los riesgos sobre la sostenibilidad fiscal y la calidad crediticia soberana.

## Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cerre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							TES COP											
							Min Actual Max								Min Actual Max			
	EE.UU.	4.12	4.15	↓	-3.70	4.075	4.241	3.99 4.12 4.19		2025	8.04	8.04	0.00	0.00	8.245	8.687	8.00 8.04 8.04	
	Alemania	2.85	2.86	↓	-1.42	2.695	2.653	2.67 2.85 2.86		2026	8.93	9.00	-8.20	-2.10	9.362	9.026	8.87 8.93 9.00	
	Reino Unido	4.48	4.47	↓	0.58	4.484	4.589	4.42 4.48 4.60		2027	11.15	11.15	-0.20	23.50	10.076	9.626	10.09 11.15 11.15	
	Japón	1.97	1.97	↓	-0.20	1.763	1.558	1.73 1.97 1.97		2028	11.94	11.94	9.90	31.70	10.722	10.175	10.68 11.94 11.94	
	Canadá	3.40	3.43	↓	-2.35	3.205	3.254	3.12 3.40 3.46		2029	12.56	12.56	1.00	23.00	10.480	9.311	10.17 12.56 12.56	
	Italia	3.54	3.57	↓	-2.91	3.437	3.546	3.39 3.54 3.57		2030	12.73	12.65	8.30	35.50	10.300	11.660	11.97 12.73 12.73	
	Francia	3.56	3.57	↓	-1.58	3.433	3.384	3.40 3.56 3.58		2031	12.67	12.67	1.50	0.22	14.500	11.838	11.65 12.67 12.67	
	Singapur	2.20	2.20	↓	0.26	1.923	2.143	1.83 2.20 2.21		2032	12.67	12.67	-4.10	0.17	0.31	11.996	11.675	11.65 12.67 12.67
	Suecia	2.86	2.87	↓	-1.18	2.705	2.526	2.67 2.86 2.94		2034	12.64	12.62	2.70	0.10	3.14	11.614	11.689	11.65 12.64 12.64
Emergentes							TES UVR											
	Colombia	12.50	12.46	↓	4.15	12.003	11.971	12.05 12.50 12.65		2035	12.85	12.87	-1.90	0.03	0.42	12.248	11.809	11.65 12.85 12.85
	México	9.07	9.08	↓	-1.15	8.896	9.151	8.85 9.07 9.15		2036	12.94	12.98	4.10	0.13	0.62	12.305	10.587	12.13 12.94 12.94
	Brasil	13.91	13.89	↓	1.34	13.709	14.004	13.21 13.91 13.91		2040	12.68	12.62	5.80	0.15	0.32	12.184	12.278	12.11 12.68 12.68
	Chile	5.35	5.37	↓	-1.44	5.439	5.622	5.30 5.35 5.37		2046	12.87	12.87	0.20	-0.03	0.35	12.342	12.471	12.14 12.87 12.87
	Perú	5.75	5.73	↓	1.40	5.989	6.313	5.30 5.75 6.06		2048	12.85	12.90	-4.80	-0.05	0.32	12.354	11.658	12.16 12.85 12.85
	China	1.83	1.83	↓	0.12	1.822	1.747	1.80 1.83 1.85		2027	5.94	5.95	-1.50	-0.02	0.73	5.222	5.362	4.78 5.94 6.00
	Corea del Sur	3.33	3.33	↓	0.00	3.180	2.890	3.25 3.33 3.44		2029	6.31	6.31	0.00	0.08	0.28	5.792	5.909	5.40 6.31 6.40
	Nueva Zelanda	4.43	4.46	↓	-2.60	4.184	4.409	4.10 4.43 4.53		2031	6.71	6.71	0.00	0.25	0.23	6.251	6.271	6.02 6.71 6.71
	India	6.57	6.60	↓	-2.21	6.518	6.439	6.45 6.57 6.62		2033	6.40	6.40	0.00	0.05	0.30	6.057	6.112	5.80 6.40 6.60
	Malasia	3.56	3.56	↓	-0.15	3.488	3.518	3.42 3.56 3.58		2035	6.40	6.40	0.00	0.00	0.20	6.111	6.180	5.85 6.40 6.60
	Sudafrica	8.39	8.36	↓	2.65	8.682	9.693	8.30 8.39 8.65		2040	6.64	6.64	0.00	0.12	0.54	6.133	6.256	5.88 6.64 6.75
										2045	6.30	6.30	0.00	0.34	0.50	6.131	6.305	5.88 6.30 6.75
										2046	6.15	6.15	0.00	0.00	-0.00	5.973	6.031	5.70 6.15 6.31
										2047	6.15	6.15	0.00	0.22	0.31	6.005	6.032	5.87 6.15 6.31
										2048	6.54	6.61	-1.00	0.15	0.30	6.003	6.031	5.88 6.54 6.61

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

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	67,280	63.6	📈 1.08%	📈 37.9%	📈 78.9%	8.8	1.5	45,700	52,880	8,412	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	59,300	63.6	📉 -0.10%	📈 38.6%	📈 68.6%	7.8	1.4	39,820	44,500	31,838	568,753	3,900	6.6%	69,200	
Ecopetrol	1,785	73.2	📉 -1.65%	📈 2.6%	📈 6.6%	6.4	0.7	1,725	2,085	9,849	420,056	214	12.0%	2,120	
ISA	25,400	28.4	📈 1.36%	📈 31.5%	📈 52.1%	11.6	1.0	18,900	21,800	3,183	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	2,940	26.9	📉 -0.34%	📈 1.4%	📈 20.5%	10.3	1.4	2,750	2,995	7,162	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,865	5.1	📉 -1.32%	📈 15.3%	📈 32.2%	24.1	1.0	3,890	4,070	1,084	22,423	326	6.7%	5,340	
Promigas	6,340	7.1	📉 -0.78%	📉 -5.4%	📉 -17.1%	6.6	1.0	6,510	6,790	259	11,998	545	8.6%	-	
Grupo Sura	54,500	16.2	📊 0.00%	📈 21.4%	📈 46.5%	4.1	0.8	41,520	44,240	4,319	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,100	16.2	📈 1.38%	📈 18.2%	📈 69.5%	3.3	0.6	37,680	39,600	8,202	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	16,440	10.3	📈 0.24%	📉 -23.5%	📉 -20.2%	4.3	0.6	20,540	22,000	6,660	40,985	688	4.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,600	10.3	📉 -0.79%	📉 -23.0%	📉 -18.4%	3.3	0.4	16,340	17,560	2,040	18,822	688	5.5%	21,000	
Corficolombiana	18,900	6.9	📈 0.96%	📈 2.2%	📈 28.7%	16.0	0.4	15,700	16,880	439	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,560	6.9	📈 0.69%	📈 7.1%	📈 23.0%	14.9	0.4	16,300	17,280	46	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	10,700	13.8	📉 -0.74%	📈 2.5%	📈 4.9%	5.9	1.1	9,980	10,840	5,269	188,567	770	7.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	13.8	📊 0.00%	📈 27.0%	📈 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	16	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda Group	28,700	3.4	📉 -1.71%	📈 26.3%	📈 63.4%	-	-	-	-	4,884	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	38,400	13.6	📈 0.21%	📈 17.8%	📈 43.0%	9.8	0.8	29,600	31,700	120	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	766	5.9	📈 0.39%	📈 31.6%	📈 71.7%	11.0	1.0	525	575	607	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	90,240	7.4	📉 -1.42%	📈 29.1%	📈 49.4%	6.9	0.4	69,520	76,920	160	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,560	4.6	📊 0.00%	📈 115.8%	📈 265.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,569	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,040	0.8	📈 0.14%	📈 17.0%	📈 41.8%	8.2	1.3	11,760	15,800	56	1,099	1,641	11.7%	-	
ETB	47	0.2	📊 0.00%	📉 -18.4%	📉 -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	266,000	121.2	📈 0.38%	📈 110.3%	📈 236.7%	107.0	18.3	118,360	126,600	396	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,500	3.6	📈 0.10%	📈 58.8%	📈 69.6%	5.8	1.1	11,000	11,300	730	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	78,500	4.0	📈 1.50%	📈 16.3%	📈 13.1%	8.0	0.6	69,900	72,520	4,444	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,375	5.6	📉 -1.24%	📈 18.2%	📈 118.8%	16.5	0.7	-	-	534	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	22,953		📉 -0.36%	📈 25.5%	📈 55.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,440		📉 -0.12%	📈 27.0%	📈 46.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,055		📈 0.09%	📈 27.7%	📈 49.0%			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](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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)