

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,376	2.66%
USD/BRL	5.41	1.43%
USD/COP	3,805	1.12%
USD/MXN	18.48	0.90%
USD/AUD	1.55	0.48%
USD/CAD	1.41	0.36%
GBP/USD	1.31	0.30%
USD/NZD	1.78	0.02%
USD/CNY	7.11	-0.02%
USD/JPY	156.40	-0.38%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,061.44	2.48%
Maiz	425.75	0.75%
Café	373.30	0.04%
Cobre	5.0060	-0.18%
Brent	62.54	-1.32%
Plata	49.635	-1.33%
Gas Natural	4.585	-1.61%
WTI	58.05	-8.17%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,805
Mínimo	\$3,770
Máximo	\$3,824
var. diaria	+1.12%
Vol. (USD mll)	1,386

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

 Nuevas expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed



Viernes, 21 noviembre 2025

| Resumen del día

Una de las presiones sobre los mercados sigue siendo el ajuste en las expectativas de un posible recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre. Las declaraciones de hoy de John Williams, presidente de la Reserva Federal de Nueva York, le dio alivio a los mercados al señalar que aún hay margen para realizar ajustes de tasas en el corto plazo. Con ello, la probabilidad de un recorte de tasas el 10 de diciembre subió al 72%. Además, el informe de empleo de septiembre, que se publicó ayer tras un retraso, indicó que el mercado laboral podría estar debilitándose por el incremento en la tasa de desempleo. Cabe anotar que la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) informó que no publicará el reporte de empleo de octubre y que los datos de noviembre se reprogramarán para el 16 de diciembre, lo que generará más incertidumbre en los mercados sobre la definición de la política monetaria. En Colombia, los Integrantes de la Comisión Tercera del Senado radicarón la segunda ponencia de archivo de la Reforma Tributaria. Los ocho ponentes señalan que la Ley de Financiamiento no atiende las necesidades estructurales del país, podría agravar la situación fiscal y presenta vicios constitucionales, por lo que consideran que el proyecto es inconveniente y debe archivarse

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con un sesgo claramente alcista, con el DXY acercándose a máximos de cinco meses impulsado por una combinación de menor aversión a recortes inmediatos de la Fed y flujos de refugio ante la volatilidad global, mientras los comentarios de John Williams reactivaron parcialmente las apuestas a un recorte en diciembre sin revertir la fortaleza del billete verde. El yen siguió siendo el foco del G10: aunque repuntó levemente tras advertencias más duras del Ministerio de Finanzas japonés, la moneda continúa presionada por el enorme estímulo fiscal anunciado por el gobierno de Takaichi y por expectativas de intervención sólo si el USD/JPY se acerca a 160. En Europa, el euro retrocedió hacia USD 1.15 en línea con la fortaleza del dólar y datos PMI mixtos, y la libra apenas logró estabilizarse cerca de 1.31 mientras el mercado aguarda un presupuesto fiscal decisivo la próxima semana. El **USD/COP** cerró la semana con un repunte marcado, alcanzando COP\$3,805 y acumulando su peor desempeño semanal desde julio, en un contexto donde la percepción de que las monetizaciones del Gobierno están llegando a su fin ha debilitado de forma acelerada al peso colombiano. La emisión en euros —destinada exclusivamente a recompras de deuda y sin inyección de dólares al mercado— eliminó un soporte clave para el COP, amplificando la presión alcista sobre la tasa de cambio. En este panorama, el COP se mantuvo como una de las monedas con peor desempeño en la región, ajustándose a la normalización de flujos locales y a un dólar global más firme.

| Petróleo

Los precios del petróleo extendieron su tendencia bajista ante una disminución en las primas de riesgo geopolítico, luego de que EE.UU. intensificara las gestiones para un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. En este contexto, el sector energético profundizó las pérdidas pese a la entrada en vigor de sanciones estadounidenses contra Rosneft y Lukoil, cuyo posible impacto sobre la oferta fue ampliamente contrarrestado por la menor percepción de riesgo. Este ajuste se reflejó en los índices sectoriales, con caídas superiores al 2% en el Stoxx Oil & Gas y retrocesos generalizados en las principales petroleras, consolidando un tono débil para los fundamentales de corto plazo.

| Renta variable

- El mercado accionario local cerró la semana con nuevas ganancias, con el índice MSCI Colcap avanzando un 0.56% hasta los 2,040.6 puntos.** En este contexto, Grupo Argos anunció hoy que, tras recibir la solicitud de un grupo plural de accionistas que representan más del 10% del capital social, decidió convocar una nueva reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para nombrar una nueva Junta Directiva. Asimismo, Ecopetrol, la USO y el Gobierno se reunieron para contrastar las cifras financieras del Permian antes de tomar una posible decisión sobre el activo. Por último, tras los resultados de la oferta pública de acciones, Davivienda Group adquirió el 95.5%

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	+0.98%
Dow Jones	+1.08%
Nasdaq	+0.88%

Europa

Stoxx 600	-0.33%
DAX	-0.80%
FTSE	+0.13%

Asia

CSI 300	-2.44%
Nikkei	-2.40%
ASX	-1.59%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	-2.02%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 57,840	0.52%
ECOPETROL	\$ 1,860	-2.11%
ISA	\$ 23,400	0.78%

Acciones más valorizadas

PFDVIGRP	\$ 31,800	7.07%
TERPEL	\$ 16,740	2.70%
CIBEST	\$ 63,860	2.50%

Acciones menos valorizadas

CELSIA	\$ 4,700	-3.69%
CORFICOLCF	\$ 18,000	-2.17%
ECOPETROL	\$ 1,860	-2.11%

Fuente: BVC

de Banco Davivienda y MSCI anunció que reemplazará la posición de la acción preferencial de Davivienda por la acción preferida de Davivienda Group en la canasta del índice MSCI COLCAP a partir del 21 de noviembre. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$25,018 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$24,063 millones) e ISA (COP\$16,728 millones). Por su parte, la acción de PF Davivienda Group encabezó las ganancias (+7.07%), junto con Terpel (+2.70%) y Cibest (+2.50%), mientras que las mayores caídas fueron para Celsia (-3.69%), Corficolombiana (-2.27%) y Ecopetrol (-2.11%).

- **Los mercados accionarios en EE.UU. mostraron una marcada recuperación, tras las pérdidas de jornadas previas.** En particular, emisores de gran capitalización como Amazon, Apple y Alphabet registraron valorizaciones, mientras que Nvidia se recuperó en medio de anuncios sobre una posible flexibilización del Gobierno de EE.UU. a la restricción de la venta de chips de IA H200 a China. Sin embargo, según analistas internacionales, los resultados de Nvidia no han logrado disipar los temores de una burbuja de IA respecto a la rentabilidad de las inversiones. En paralelo, en un escenario de flexibilización monetaria por parte de la Fed, las acciones con mayor potencial de valorización serían aquellas asociadas al gasto de los consumidores como Home Depot, Starbucks y McDonald's. Por su parte, en Europa, los mercados mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 a la baja, pero el FTSE 100 y el CAC 40 al alza. Asimismo, las acciones europeas de defensa cayeron, impulsadas a la baja por Renk, Rheinmetall y Hensoldt. Finalmente, el mercado asiático cerró a la baja, con el Nifty 50, Nikkei 225 y el Hang Seng retrocediendo. El conglomerado tecnológico SoftBank cayó más del 10%, a lo largo con otras acciones tecnológicas como Advantest, Tokyo Electron, Lasertec y Renesas Electron.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. finalizaron la sesión con ganancias moderadas,** especialmente en los tramos cortos y medios, tras comentarios dovish del presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, quien señaló espacio para un recorte adicional en el corto plazo ante la moderación del mercado laboral. Las tasas de los plazos entre 2 y 7 años cayeron entre 2 y 3 pbs, mientras que el extremo largo permaneció estable, ampliando el diferencial 5s30s hacia 110 pbs. El mercado de OIS ajustó a una probabilidad cercana al 64% de un recorte en diciembre, reforzado por mayor demanda en futuros de fed funds.
- **Los mercados de renta fija en Europa cerraron con valorizaciones generalizadas,** siguiendo el impulso de los bonos del Tesoro. Los gilts lideraron el movimiento con un aplanamiento alcista y una caída de 7 pbs en el tramo largo, mientras que los bunds retrocedieron 2-3 pbs en toda la curva y los bonos franceses e italianos registraron ajustes moderados. El apetito por duración se mantuvo firme en un entorno de menor aversión al riesgo y expectativas de políticas monetarias menos restrictivas hacia fin de año.
- **La curva de TES COP cerró la semana con desvalorizaciones generalizadas,** en un movimiento de ampliación de rendimientos entre 0.3 y 12.0 pbs. El TES 2030 concentró el mayor ajuste, mientras que el TES 2033 mostró la corrección más moderada. En la curva UVR también se registraron presiones vendedoras con incrementos de hasta 20.1 pbs y nuevos máximos mensuales, aunque el UVR 2031 se desalineó del comportamiento general al retroceder 1.1 pbs. En el mercado externo, Colombia amplió su curva en euros mediante una emisión por EUR\$2,000 millones en los nodos 2030, 2034 y 2038, con montos de EUR\$500, EUR\$700 y EUR\$700 millones y cupones de 4.5%, 5.75% y 6.5%, respectivamente. Con esta colocación, y sumando la emisión de septiembre, el país consolida siete referencias activas en euros, destinando los recursos a operaciones de recompra de deuda en dólares con cupones superiores al 7%. Por el lado de los flujos, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$417 mil millones en TES durante los primeros 14 días de noviembre, concentradas exclusivamente en títulos denominados en pesos (-COP\$903 mil millones), mientras que las referencias indexadas a la UVR mostraron compras por COP\$486 mil millones, compensando parcialmente el flujo negativo.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Yto	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 4/s (pbs)	Var. 10/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							TES COP								
						Mín Actual Máx									Mín Actual Máx
EE.UU.	4.06	4.08	↓ -2.51	4.069	4.251	4.06 4.06 4.16	2025	8.04	8.04	↓ 0.00	4.00	-46.50	8.534	8.747	8.40 8.04 8.53
Alemania	2.70	2.72	↓ -1.30	2.650	2.647	2.62 2.62 2.72	2026	9.24	9.24	↓ 0.00	19.00	3.90	9.008	8.990	8.65 9.24 9.30
Reino Unido	4.54	4.58	↓ -3.98	4.524	4.602	4.39 4.54 4.60	2027	10.65	10.64	↓ 1.20	56.50	106.30	9.545	9.527	9.26 10.65 10.65
Japón	1.77	1.82	↓ -4.30	1.676	1.538	1.65 1.77 1.82	2028	11.37	11.32	↓ 5.00	69.00	123.50	10.158	10.053	10.01 11.37 11.39
Canadá	3.20	3.22	↓ -2.40	3.149	3.288	3.10 3.20 3.25	2029	11.96	11.94	↓ 1.80	59.00	102.10	10.927	8.218	10.83 11.96 11.96
Italia	3.46	3.47	↓ -1.40	3.425	3.501	3.37 3.46 3.47	2030	12.55	12.03	↓ 12.00	50.00	84.70	11.148	11.058	11.01 12.55 12.55
Francia	3.47	3.49	↓ -1.60	3.438	3.379	3.38 3.47 3.49	2031	12.36	12.13	↓ 3.50	0.40	68.00	11.371	11.417	11.32 12.36 12.36
Singapur	1.90	1.87	↓ 3.50	1.833	2.036	1.83 1.90 1.91	2032	12.31	12.20	↓ 0.30	0.37	0.56	11.631	11.778	11.59 12.32 12.32
Suecia	2.68	2.72	↓ -4.30	2.639	2.495	2.56 2.68 2.73	2033	12.32	12.32	↓ 0.30	0.37	0.56	11.631	11.778	11.59 12.32 12.32
							2034	12.32	12.30	↓ 2.10	0.37	0.82	11.479	11.810	11.27 12.32 12.32
							2035	12.46	12.43	↓ 3.00	0.26	0.44	11.896	11.854	11.88 12.46 12.46
							2036	12.34	12.31	↓ 3.80	0.29	0.59	11.550	11.929	11.45 12.34 12.34
							2040	12.38	12.32	↓ 5.80	0.15	0.28	12.028	9.374	11.95 12.38 12.38
							2042	12.40	12.36	↓ 3.70	0.23	0.41	11.882	12.251	11.83 12.40 12.40
							2046	12.55	12.52	↓ 3.00	0.32	0.36	12.085	12.449	12.00 12.55 12.55
							2050	12.32	12.30	↓ 2.10	0.32	0.53	11.729	12.247	11.59 12.32 12.32
							2058	12.60	12.53	↓ 7.60	0.34	0.47	12.113	4.501	11.64 12.60 12.60
Emergentes							TES UVR								
Colombia	12.35	12.27	↑ 7.90	11.694	11.854	11.62 12.35 12.35	2027	5.37	5.20	↑ 17.10	0.59	0.29	5.097	5.263	4.74 5.37 5.37
México	8.98	8.94	↑ 4.57	8.834	9.112	8.82 8.98 8.98	2029	6.17	6.05	↑ 12.00	0.77	0.43	5.650	5.807	5.40 6.17 6.17
Brasil	13.63	13.66	↓ -2.92	13.811	13.885	13.62 13.63 13.87	2031	6.46	6.47	↓ -1.10	0.44	0.37	6.198	2.685	6.00 6.46 6.46
Chile	5.35	5.33	↑ 1.23	5.526	5.641	5.30 5.35 5.55	2033	6.25	6.30	↑ 55.30	0.46	0.33	5.908	6.033	5.75 6.25 6.25
Perú	5.96	5.98	↓ -2.63	6.083	6.312	5.96 5.96 6.08	2035	6.30	6.20	↑ 10.00	0.45	0.38	5.984	6.093	5.78 6.30 6.30
China	1.81	1.81	↑ 0.30	1.822	1.743	1.79 1.81 1.81	2037	6.30	6.30	↑ 20.30	0.42	0.34	6.056	6.178	5.85 6.30 6.30
Corea del Sur	3.32	3.32	↑ 0.00	3.057	2.878	2.99 3.32 3.32	2041	6.31	6.20	↑ 10.00	0.45	0.38	6.075	6.239	5.82 6.31 6.31
Nueva Zelanda	4.16	4.14	↑ 2.75	4.089	4.381	4.05 4.16 4.16	2049	6.30	6.25	↑ 4.90	0.60	0.50	5.930	5.958	5.70 6.30 6.30
India	6.52	6.49	↑ 2.88	6.512	6.415	6.45 6.52 6.57	2053	6.30	6.28	↑ 1.70	0.43	0.48	5.978	5.928	5.74 6.30 6.30
Malasia	3.43	3.44	↓ -0.30	3.478	3.468	3.43 3.43 3.52	2062	6.31	6.24	↑ 7.10	0.44	0.46	6.032	2.700	5.79 6.31 6.31
Sudafrica	8.63	8.59	↑ 4.45	8.884	9.588	8.59 8.63 8.86									

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dev. Yield	Valor Justo	
Cibest	63,860	58.7	📈 2.50%	📈 30.9%	📈 69.8%	9.7	1.5	45,700	52,880	12,398	261,090	4,524	7.1%	69,200	
PF-Cibest	57,840	58.7	📈 0.52%	📈 35.1%	📈 64.4%	8.8	1.4	39,820	44,500	25,018	568,753	4,524	7.8%	69,200	
Ecopetrol	1,860	76.5	📉 -2.11%	📈 6.9%	📈 11.0%	5.4	1.0	1,725	2,085	24,063	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	23,400	25.9	📈 0.78%	📈 21.1%	📈 40.1%	9.0	1.5	18,900	21,800	16,728	171,918	1,265	5.4%	28,700	
GEB	3,095	28.4	📈 0.00%	📈 6.7%	📈 26.8%	10.5	1.6	2,750	2,995	2,075	41,205	238	7.7%	4,000	
Celsia	4,700	4.9	📉 -3.69%	📈 11.4%	📈 27.7%	19.1	1.5	3,890	4,070	2,818	22,423	326	6.9%	5,340	
Promigas	6,310	7.2	📉 0.00%	📉 -5.8%	📉 -17.5%	6.9	1.1	6,510	6,790	232	11,998	545	8.6%	-	
Canacol	5,000	0.2	📈 0.00%	📉 -38.3%	📉 -55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,400	30.5	📈 0.55%	📈 21.2%	📈 46.2%	18.7	1.2	41,520	44,240	7,029	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,980	30.5	📉 -0.53%	📈 20.6%	📈 72.9%	15.5	1.0	37,680	39,600	8,056	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,780	14.6	📈 0.91%	📉 -17.3%	📉 -13.7%	8.0	0.7	20,540	22,000	4,642	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,500	14.6	📈 0.00%	📉 -17.5%	📉 -12.6%	6.1	0.5	16,340	17,560	3,961	18,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,000	6.6	📉 -2.17%	📉 -2.7%	📈 22.6%	27.3	0.5	15,700	16,880	1,360	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,200	6.6	📈 0.47%	📈 4.9%	📈 20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	92	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,640	14.0	📉 -1.12%	📈 1.9%	📈 4.3%	6.0	1.0	9,980	10,840	3,149	188,567	770	7.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,360	14.0	📈 0.00%	📈 27.2%	📈 15.0%	7.6	1.3	9,840	10,900	32	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda	27,940	12.6	📉 -0.21%	📈 23.0%	📈 59.1%	27.3	0.8	20,320	21,900	516	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	38,400	13.6	📉 -0.52%	📈 17.8%	📈 43.0%	11.9	0.8	29,600	31,700	825	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	761	18.1	📈 0.13%	📈 30.8%	📈 70.6%	14.3	1.1	525	575	685	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolívar	90,500	7.2	📉 -0.79%	📈 29.3%	📈 49.8%	6.3	0.6	69,520	76,920	683	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	14,700	4.4	📈 0.68%	📈 103.9%	📈 245.5%	8.7	2.5	5,660	6,200	1,458	29,108	410	2.8%	13,200	
BVC	13,220	0.8	📈 0.00%	📈 10.2%	📈 33.5%	7.7	1.4	11,760	15,800	31	1,099	1,641	12.4%	-	
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	16	731	-	0.0%	-
Nutresa	263,000	120.4	📈 0.00%	📈 107.9%	📈 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	444	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,740	3.0	📈 2.70%	📈 36.3%	📈 45.6%	5.1	1.0	11,000	11,300	241	6,811	1,462	8.7%	-	
PEI	79,080	3.4	📈 0.00%	📈 17.2%	📈 14.0%	6.9	0.5	69,900	72,520	447	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,909		📈 0.00%	📈 25.3%	📈 54.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	19,990		📉 -0.91%	📈 24.2%	📈 43.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,029		📉 -0.02%	📈 26.1%	📈 47.1%			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](#)