

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	\$3,786
Máximo	\$3,822
var. diaria	-0.12%
Vol. (USD mll)	1,462

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Applazada discusión de la Reforma Pensional en Colombia



Lunes, 24 noviembre 2025

| Resumen del día

Los integrantes del FOMC siguen justificando públicamente los posibles pasos de la Fed, luego de que el gobernador Waller y la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, defendieran la opción de un recorte en diciembre, subrayando su inquietud por la evolución del mercado laboral. Estas declaraciones se suman a las de John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, quien también se mostró favorable a un recorte en diciembre. Así las cosas, el mercado ahora asigna cerca de un 83% de probabilidad a una reducción de 25 pbs, frente a niveles del 30% de la semana pasada. En Colombia, sigue en discusión el futuro de la reforma pensional. La reforma quedó en empate tras la primera ronda de deliberaciones. Ahora, la decisión sobre esta ley pasará a la Sala Plena de la Corte Constitucional, que deberá resolver el empate con la participación del conuez Carlos Pablo Márquez, luego de que se confirmara la recusación del magistrado Héctor Carvajal.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó mixto pero estable alrededor de 100.2, contenido por el repunte de las expectativas de un recorte de la Fed en diciembre tras los mensajes *dovish* de Waller y Williams, que elevaron la probabilidad implícita de recorte a casi 80% y limitaron el avance del dólar frente a monedas como el euro y el franco suizo. Aun así, el billete verde se fortaleció frente al yen, que volvió a depreciarse en medio de temores sobre el deterioro fiscal japonés y riesgos de intervención entre ¥158-¥162, mientras que la libra se mantuvo prácticamente plana antes del presupuesto británico. El **USD/COP** cerró el lunes en COP\$3,800.5, mostrando una leve corrección bajista pese a que el peso colombiano volvió a ubicarse entre las divisas más rezagadas de la región, afectado por la combinación de flujos locales debilitados y un deterioro en la percepción sobre los desequilibrios fiscales y monetarios del país. La tasa de cambio operó en un rango amplio (COP\$3,785-3,822) con volumen elevado, mientras los IBR a dos años cedieron 5 pbs y los bonos en dólares extendieron pérdidas tras la publicación de resultados de la recompra. En contraste, las monedas andinas mostraron un tono mixto: el CLP avanzó marginalmente pese a la caída del cobre y el PEN registró una ligera apreciación. En conjunto, el COP continúa ajustándose a un entorno global más estable y a un panorama local donde los flujos extraordinarios de Hacienda pierden tracción.

| 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 registró una notable corrección, con el MSCI COLCAP cayendo por debajo de los 2,000 puntos, con una variación diaria de -2.01%.** En este contexto, Canacol Energy presentó una solicitud para acogerse al capítulo de insolvencia en EE.UU. con el propósito de iniciar su reorganización ante el Bankruptcy Court for the Southern District of Nueva York. Entre tanto, S&P Global Ratings rebajó la calificación crediticia de largo plazo en moneda extranjera de Canacol a "D", el nivel más bajo de la escala. Por su parte, Davivienda Group confirmó las autorizaciones otorgadas por la Superintendencia Financiera de Colombia para la integración de las operaciones de Davivienda con Scotiabank, a la vez que ha convocado a sus accionistas a una asamblea extraordinaria el próximo 28 de noviembre, con el propósito de considerar una reforma estatutaria y elegir nuevos miembros de la Junta Directiva. Por último, SURA Asset Management informó que su participación accionaria directa en Protección se incrementó, pasando del 52.31% al 58.95%, mientras que la participación accionaria indirecta de Grupo Sura en Protección pasó de 48.82% a 55.01%. Durante la jornada, PF Grupo Sura fue la acción más negociada (COP\$196,204

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

PFGROUPSURA	\$ 42,500	-5.51%
PFCIBEST	\$ 56,860	-1.69%
ISA	\$ 23,300	-0.43%

Acciones más valorizadas

BHI	\$ 363	2.83%
MINEROS	\$ 14,960	1.77%
CEMARGOS	\$ 10,720	0.75%

Acciones menos valorizadas

PFDVIGRP	\$ 27,700	-12.89%
PFGROUPSURA	\$ 42,500	-5.51%
GRUBOLIVAR	\$ 87,500	-3.31%

Fuente: BVC

millones), seguida por PF Cibest (COP\$139,065 millones) e ISA (COP\$75,866 millones). Por su parte, la acción de BHI encabezó las ganancias (+2.83%), junto con Mineros (+1.77%) y Cementos Argos (+0.75%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda Group (-12.89%), PF Grupo Sura (-5.51%) y Grupo Bolívar (-3.31%).

- Los mercados accionarios en EE.UU. reflejaron el optimismo por el lanzamiento de Gemini 3, el nuevo modelo de IA de Google.** En particular, Alphabet registró una valorización de 6.3%, después de anunciar su nuevo modelo mejorado de IA, Gemini 3, lo que fortaleció el optimismo sobre el sector de la IA: Broadcom subió un 11.1%, mientras que Micron Technology creció un 8% y Palantir avanzó un 4.8%. Asimismo, Tesla avanzó en la jornada, después de que el CEO, Elon Musk, anticipara que la compañía está cerca de finalizar su último chip de IA, el A15, y está comenzando a trabajar en A16. En paralelo, el Deutsche Bank actualizó su precio objetivo del S&P 500 para 2026 hasta los 8,000 puntos a finales de año, reflejando un segundo año consecutivo de “rally” de la IA. Por su parte, en Europa, los mercados mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 al alza, pero el FTSE 100 y el CAC 40 retrocediendo. Con ello, Novo Nordisk bajó un 5.8%, después de que un potencial fármaco para el Alzheimer no lograra cumplir con los objetivos del ensayo clínico. En paralelo, las acciones de defensa de Europa retrocedieron en medio de las conversaciones entre EE.UU. y Ucrania para elaborar un plan de paz. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nikkei 225 y el Hang Seng repuntando, pero el Nifty 50 a la baja.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su aplanamiento** impulsados por un sólido desempeño en el extremo largo y una subasta de 2 años que se adjudicó en los niveles previstos, reforzando la demanda en el corto plazo. El mercado incorporó mayor probabilidad de un recorte en diciembre tras comentarios moderados de la Fed, mientras los rendimientos se comprimieron entre 0.5 y 3.5 pbs, con el bono a 10 años acercándose a 4.04%. Las próximas subastas de bonos a 5 y 7 años mantendrán el foco en la dinámica de oferta y en la solidez de la demanda institucional.
- Los bonos europeos cerraron con movimientos acotados**, con los bunds prácticamente estables y una ligera inclinación al aplanamiento, mientras la deuda francesa destacó al comprimirse el spread OAT-Bund hacia 75 pbs tras señales de avance en la discusión presupuestal. Las apuestas de recortes del BCE se mantuvieron estables cerca de 9 pbs hacia septiembre, y los gilts operaron laterales antes de una activa agenda de subastas soberanas para Alemania, Países Bajos, Italia y el Reino Unido, que concentrará la atención en la solidez de la demanda y las métricas de cobertura.
- La curva TES COP presentó un marcado empinamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose 11.7pb y 10.6pb, respectivamente.** El tramo corto lideró las valorizaciones con descensos de hasta 8.9 pbs en la referencia 2032, mientras que los segmentos medio y largo mostraron presión vendedora, con repuntes de hasta 10.2 pbs en el TES 2040. En TES UVR, el comportamiento fue mixto, los extremos de la curva registraron desvalorizaciones de hasta 6.7 pbs, en tanto que las referencias 2041 (-2.4 pbs) y 2055 (-8.3 pbs) fueron las únicas en valorizarse. En el frente primario, MinHacienda cerrará noviembre con colocaciones cercanas a COP\$4.03 billones, explicadas casi totalmente por subastas competitivas tras la ausencia de demanda en tres no competitivas. Con ello, el avance del programa anual alcanza cerca del 88% de la meta revisada de COP\$67.23 billones, en un contexto de mayor cupo de emisión (COP\$95.81 billones) y un acumulado de COP\$59.25 billones, que evidencia un ritmo de colocación consistente pese a la menor participación de creadores de mercado.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Via.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 6 m (pbs)	Var. 12 m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
							Min Actual Max										Min Actual Max
Desarrolladas																	
EE.UU.	4.03	4.06	↓	-3.47	4.082	4.260	3.95 4.03 4.16		2025	8.04	8.04	↓	0.00	4.00	-46.50	8.503	8.744 8.40 8.04 8.50
Alemania	2.69	2.70	↓	-1.11	2.669	2.638	2.56 2.69 2.72		2026	9.24	9.24	↓	0.00	4.10	8.40	8.902	8.95 9.24 9.30
Reino Unido	4.54	4.54	↓	-0.81	4.564	4.600	4.39 4.54 4.60		2027	10.60	10.65	↓	-5.20	30.00	108.20	9.573	9.532 9.44 10.60 10.65
Japón	1.77	1.77	↓	0.00	1.670	1.517	1.64 1.77 1.82		2028	11.30	11.37	↓	-7.10	31.70	114.70	10.188	10.060 10.09 11.30 11.37
Canada	3.17	3.19	↓	-2.50	3.160	3.228	3.04 3.17 3.25		2029	11.96	11.96	↓	-0.40	31.10	103.70	10.154	8.277 10.88 11.96 11.96
Italia	3.44	3.46	↓	-1.89	3.451	3.568	3.35 3.44 3.47		2030	12.13	12.15	↓	-2.00	34.30	91.00	11.174	11.066 11.16 12.13 12.15
Francia	3.45	3.47	↓	-2.55	3.463	3.369	3.35 3.45 3.49		2031	12.20	12.16	↓	3.90	0.20	73.60	11.394	11.423 11.31 12.22 12.20
Singapur	1.95	1.90	↓	4.78	1.833	2.202	1.76 1.95 1.95		2032	12.22	12.31	↓	-8.90	0.14	0.65	11.588	11.621 11.51 12.22 12.31
Suecia	2.68	2.68	↓	0.39	2.649	2.491	2.53 2.68 2.73		2033	12.40	12.32	↓	8.00	0.25	0.71	11.651	11.784 11.63 12.40 12.40
									2034	12.40	12.32	↓	7.90	0.33	0.95	11.499	11.815 11.38 12.40 12.40
									2035	12.55	12.46	↓	9.40	0.23	0.65	11.962	11.982 11.88 12.55 12.55
									2036	12.41	12.34	↓	6.50	0.31	0.77	11.572	11.932 11.36 12.41 12.41
									2040	12.48	12.38	↓	10.20	0.15	0.44	12.036	12.436 12.00 12.48 12.48
									2042	12.44	12.40	↓	4.30	0.22	0.45	11.894	12.254 11.81 12.44 12.44
									2046	12.65	12.55	↓	9.60	0.35	0.81	12.029	12.450 12.03 12.65 12.65
									2050	12.39	12.32	↓	7.00	0.29	0.67	11.742	12.248 11.85 12.39 12.39
									2058	12.69	12.60	↓	8.60	0.35	0.64	12.124	12.575 12.04 12.69 12.69
Emergentes																	
Colombia	12.37	12.34	↓	2.95	11.599	11.891	11.61 12.37 12.37		2027	5.44	5.37	↓	6.70	0.44	0.42	5.094	5.266 5.14 5.44 5.44
México	9.00	8.98	↓	1.23	8.824	9.206	8.70 9.00 9.00		2029	6.20	6.17	↓	2.50	0.58	0.48	5.601	5.812 5.40 6.20 6.20
Brasil	13.59	13.63	↓	-4.38	13.767	14.123	13.59 13.59 13.87		2031	6.51	6.46	↓	4.70	0.35	0.43	6.197	6.217 6.00 6.51 6.51
Chile	5.35	5.35	↓	0.23	5.541	5.677	5.30 5.35 5.35		2033	6.25	6.25	↓	0.00	0.46	0.33	5.908	6.038 5.75 6.25 6.25
Perú	5.92	5.95	↓	-3.51	6.058	6.366	5.92 5.92 5.92		2035	6.30	6.30	↓	0.00	0.45	0.38	5.981	6.097 5.78 6.30 6.30
China	1.81	1.81	↓	-0.02	1.824	1.743	1.79 1.81 1.83		2037	6.30	6.30	↓	0.00	0.42	0.34	6.052	6.181 5.85 6.30 6.30
Corea del Sur	3.27	3.27	↓	0.00	3.014	2.840	2.87 3.27 3.27		2041	6.31	6.33	↓	-2.40	0.35	0.35	6.073	6.242 5.82 6.31 6.31
Nueva Zelanda	4.16	4.16	↓	-0.10	4.125	4.422	3.96 4.16 4.16		2049	6.30	6.30	↓	0.00	0.60	0.50	5.930	5.964 5.70 6.30 6.30
India	6.48	6.52	↓	-3.42	6.508	6.453	6.45 6.48 6.57		2055	6.22	6.30	↓	-8.30	0.32	0.40	5.973	5.933 5.74 6.22 6.22
Malasia	3.43	3.43	↓	0.05	3.466	3.542	3.43 3.43 3.52		2062	6.33	6.31	↓	1.60	0.41	0.50	6.030	6.231 5.79 6.33 6.33
Sudafrica	8.62	8.63	↓	-1.30	8.936	9.880	8.59 8.62 8.93										

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	62,600	57.6	📉 -1.97%	📈 28.3%	📈 66.5%	9.5	1.5	45,700	52,880	64,501	261,090	4,524	7.2%	69,200	
PF-Cibest	56,860	57.6	📉 -1.69%	📈 32.9%	📈 61.6%	8.6	1.3	39,820	44,500	139,065	568,753	4,524	8.0%	69,200	
Ecopetrol	1,815	74.6	📉 -2.42%	📈 4.3%	📈 8.4%	5.3	1.0	1,725	2,085	27,227	420,056	214	11.8%	2,120	
ISA	23,300	25.8	📉 -0.43%	📈 20.6%	📈 39.5%	9.0	1.5	18,900	21,800	75,866	171,918	1,265	5.4%	28,700	
GEB	3,045	28.0	📉 -1.62%	📈 5.0%	📈 24.8%	10.3	1.6	2,750	2,995	4,754	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	4,635	4.9	📉 -1.38%	📈 9.8%	📈 26.0%	18.8	1.4	3,890	4,070	3,298	22,423	326	7.0%	5,340	
Promigas	6,310	7.2	📈 0.00%	📉 -5.8%	📉 -17.5%	6.9	1.1	6,510	6,790	508	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	54,500	30.2	📈 0.18%	📈 21.4%	📈 46.5%	18.8	1.2	41,520	44,240	25,981	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	42,500	30.2	📉 -5.51%	📈 13.9%	📈 63.3%	14.6	0.9	37,680	39,600	196,204	79,453	1,500	3.5%	54,160	
Grupo Argos	17,360	14.2	📉 -2.36%	📉 -19.3%	📉 -15.7%	7.8	0.7	20,540	22,000	9,831	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,220	14.2	📉 -2.07%	📉 -19.2%	📉 -14.4%	5.9	0.5	16,340	17,560	4,417	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	17,320	6.4	📉 -2.67%	📉 -5.3%	📈 19.3%	26.6	0.5	15,700	16,880	2,664	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	16,820	6.4	📈 -2.21%	📈 2.6%	📈 17.8%	25.6	0.5	16,300	17,280	281	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,720	14.1	📈 0.75%	📈 2.7%	📈 5.1%	6.1	1.0	9,980	10,840	10,483	188,567	770	7.2%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,360	14.1	📈 0.00%	📈 27.2%	📈 15.0%	7.6	1.3	9,840	10,900	37	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda	27,600	12.5	📉 -1.22%	📈 21.5%	📈 57.2%	27.0	0.8	20,320	21,900	712	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	37,340	13.3	📉 -2.76%	📈 14.5%	📈 39.0%	11.5	0.8	29,600	31,700	1,167	8,672	1,732	4.7%	48,050	
PF-Aval	742	17.6	📉 -2.50%	📈 27.5%	📈 66.4%	14.0	1.0	525	575	4,396	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolivar	87,500	6.9	📉 -3.31%	📈 25.2%	📈 44.9%	6.1	0.6	69,520	76,920	1,043	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	14,960	4.5	📈 1.77%	📈 107.5%	📈 251.6%	8.8	2.6	5,660	6,200	36,183	29,108	410	2.7%	13,200	
BVC	13,220	0.8	📈 0.00%	📈 10.2%	📈 33.5%	7.7	1.4	11,760	15,800	23	1,099	1,641	12.4%	-	
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	18	731	-	0.0%	-
Nutresa	255,000	116.7	📉 -3.04%	📈 101.6%	📈 222.8%	148.9	16.4	118,360	126,600	759	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,400	3.0	📉 -2.03%	📈 33.6%	📈 42.6%	5.0	0.9	11,000	11,300	799	6,811	1,462	8.9%	-	
PEI	77,500	3.3	📉 -2.00%	📈 14.8%	📈 11.7%	6.7	0.5	69,900	72,520	2,102	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,450		📉 -2.00%	📈 22.8%	📈 51.7%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,053		📈 0.32%	📈 24.6%	📈 44.1%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,029		📉 -2.01%	📈 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](#)