

Cierre de mercados

CARF, gremios y académicos advierten de eventuales impactos de un aumento excesivo del salario mínimo



Lunes, 29 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,755	1.90%
USD/BRL	5.57	0.93%
USD/NZD	1.72	0.51%
USD/MXN	17.97	0.20%
USD/AUD	1.49	0.15%
USD/CAD	1.37	0.10%
GBP/USD	1.35	-0.03%
USD/JPY	156.04	-0.03%
USD/CNY	7.01	-0.33%
EUR/COP	4,405	-0.42%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.947	2.11%
Plata	72.468	1.83%
Oro	4,358.35	1.81%
WTI	57.94	0.30%
Cobre	5.5843	-1.67%
Café	351.30	-4.27%
Maiz	442.50	-4.37%
Brent	61.34	-6.13%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,755
Mínimo	\$3,695
Máximo	\$3,755
var. diaria	+1.90%
Vol. (USD mil)	1,300

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU., el índice de ventas de viviendas pendientes alcanzó 79.2 puntos en noviembre, su nivel más alto desde febrero de 2023, lo que indica que la moderación progresiva de las tasas hipotecarias a lo largo de 2025 estaría comenzando a dinamizar la demanda en el sector inmobiliario. Esta semana, los inversores esperan la publicación del índice de PCE e ingresos y gastos de los hogares estadounidenses. En Colombia, el presidente Gustavo Petro anunciará este lunes el aumento del salario mínimo, que podría alcanzar el 23% según la filtración de un borrador. La medida sería vía decreto, luego de concluir sin consenso las instancias de concertación, donde los sindicatos reclamaban un incremento del 16%, mientras que los gremios empresariales planteaban un ajuste del 7.21%. Varios analistas han advertido las consecuencias económicas de un incremento excesivo.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó con un leve sesgo alcista en torno a 98.1 en una sesión de baja liquidez en el cierre de año. El avance marginal del dólar se explica por la debilidad moderada del euro y la libra, mientras que frente al yen el dólar retrocede, ya que la moneda japonesa se fortalece tras la publicación de las minutos del BoJ, que mostraron un debate activo sobre la necesidad de continuar subiendo tasas luego del reciente aumento a 0.75%. En conjunto, el comportamiento del DXY sigue anclado a un rango estrecho, con el mercado más enfocado en las minutos del FOMC y en las expectativas de recortes adicionales de la Fed para 2026, factores que continúan limitando una apreciación más sostenida del dólar frente a sus pares desarrollados. El **USD/COP** rebotó con fuerza al inicio de la última semana del año y cerró en COP\$3,754.77, una subida diaria de COP\$69.7 frente al cierre del viernes, en una sesión dominada por ajustes de portafolio de fin de año y condiciones de liquidez reducida, tras haber marcado mínimos intradía por debajo de COP\$3,700 antes de revertir el movimiento. La depreciación del peso se dio en línea con el sesgo negativo de la mayoría de las monedas emergentes, en un entorno de dólar estable y toma de utilidades tras la marcada apreciación acumulada del COP en 2025. Aun así, el peso colombiano se encamina a cerrar el año con una ganancia cercana a 16%, reflejando que el movimiento reciente responde más a factores técnicos y de rebalanceo que a un deterioro estructural de fundamentos. En el resto de LatAm, el desempeño fue mixto, con el peso chileno también debilitándose en medio de escasas operaciones, el sol peruano mostrando leves ganancias y el real brasileño entre las monedas con peor desempeño, confirmando que el ajuste del USD/COP se inscribe en una corrección regional típica de cierre de año más que en un cambio de tendencia.

Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron con fuerza ante una recomposición de la prima de riesgo geopolítico, en un entorno marcado por el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente –particularmente en Yemen, tras operaciones militares lideradas por Arabia Saudita– y por un deterioro del proceso diplomático entre Rusia y Ucrania, luego de denuncias sobre ataques con drones que introducen mayor incertidumbre sobre la continuidad de las negociaciones. En este contexto, el Brent avanzó 1.7% hasta USD\$61.64/barril y el WTI subió cerca de 1.9% a USD\$57.84, recuperando parte de las pérdidas de la semana previa, apoyados adicionalmente por la solidez de las importaciones marítimas de crudo por parte de China y expectativas de menor crecimiento de la oferta no-OPEP+ hacia 2026. No obstante, persisten focos de vulnerabilidad estructural en productores bajo sanciones, destacándose el caso de Irán, donde la renuncia del presidente del banco central en medio de una fuerte depreciación del rial iraní, inflación superior al 40% y crecientes presiones fiscales derivadas de subsidios energéticos refuerzan los riesgos macroeconómicos.

Renta variable

- **El mercado accionario local mostró señales de recuperación de cara al cierre del año, con el MSCI COLCAP avanzando un 1.28% y superando el umbral de los 2,100 puntos.** En este contexto, la Junta Directiva de Davibank -actual filial de Davivienda Group y antes Scotiabank Colpatria-

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	-0.35%
Dow Jones	-0.51%
Nasdaq	-0.50%

Europa

Stoxx 600	+0.09%
DAX	+0.05%
FTSE	-0.04%

Asia

CSI 300	-0.38%
Nikkei	-0.44%
ASX	-0.42%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-0.46%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PFCIBEST	\$ 61,400	2.06%
ECOPETROL	\$ 1,845.00	2.50%
ISA	\$ 25,300	1.28%

Acciones más valorizadas

GRUPOSURA	\$ 57,000	3.34%
BVC	\$ 14,800	2.78%
PFDAVIGRP	\$ 29,480	2.72%

Acciones menos valorizadas

GRUBOLIVAR	\$ 90,000	-1.32%
PFCORFICOL	\$ 17,300	-1.14%
MINEROS	\$ 15,400	-0.77%

Fuente: BVC

anunció cambios en cargos directivos del banco como la Vicepresidencia de Riesgos, Gerencia de Business Banking Risk, Head de Control Interno y Head de Wealth Management. Asimismo, designó a los miembros de los comités de apoyo de la Junta Directiva. En paralelo, el Grupo Aval informó que, en los términos dispuestos en el respectivo prospecto de emisión, se efectuó el pago de intereses sobre la sexta emisión de bonos en pesos colombianos del Grupo. Por último, en el sector energético, Ecopetrol anunció el inicio del proceso de comercialización de gas natural importado que ingresará a Colombia a través de Coveñas (Sucre). La compañía informó que se ofrecerán 110 GBTUD de gas con vigencia a 10 años. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$10,594 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$9,889 millones) y ISA (COP\$4,417 millones). Por su parte, la acción de Grupo Sura encabezó las ganancias (+3.34%), junto con BVC (+2.78%) y PF Davivienda Group (+2.72%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Bolívar (-1.32%), PF Corficolombiana (-1.14%) y Mineros (-0.77%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, a medida que los inversores obtienen utilidades de las acciones tecnológicas en la recta final de 2025.** En particular, el S&P 500 cayó un 0.3%, mientras que el Nasdaq cayó un 0.4%. En este escenario, el sector de la IA se vio sometido a intensa presión, con las acciones de Nvidia a la baja más del 1%, al igual que Palantir, Meta y Oracle. En paralelo, Ultradent Pharmaceutical cayó más del 40%, después de que su tratamiento para la enfermedad ósea -Setrusumab- fracasó en dos ensayos clínicos. En contraste, Walmart destaca en el sector del comercio minorista en EE.UU., acumulando un crecimiento del 24% en 2025, superando nuevamente al S&P 500. Con ello, la compañía transfirió su cotización bursátil principal al Nasdaq, fortaleciendo su presencia tecnológica y anunciando nuevas estrategias de IA para optimizar sus operaciones y brindar un mejor servicio a sus clientes. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el CAC 40 avanzando, pero el FTSE 100 prácticamente inalterado. En este contexto, el prestamista británico International Personal Finance (IPF) subió un 6% después de acordar una adquisición de USD\$732.5 millones por parte de una empresa asociada con BasePoint Capital. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron a la baja, con correcciones en el Nifty 50, Nikkei 225 y Hang Seng.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con leves valorizaciones,** apoyados en flujos técnicos de fin de mes y en el repunte de los bonos europeos tras el feriado, en un entorno de volatilidad históricamente baja que ha favorecido la demanda por duración. Aunque los rendimientos siguen presionados por la resiliencia económica de EE.UU., la compresión reciente de la volatilidad y el ajuste de carteras han limitado los repuntes de tasas, manteniendo a la curva estable hacia el cierre del año pese a una ligera pérdida mensual.

- **La renta fija europea cerró con ganancias generalizadas,** lideradas por la deuda italiana, en un movimiento apoyado en la reanudación de flujos tras los feriados y en factores técnicos, con compresión de spreads periféricos frente al bund alemán. La caída de los rendimientos core estuvo acompañada por un mejor desempeño de los bunds, reflejando ajustes de posicionamiento, particularmente ligados a fondos de pensiones holandeses, y una menor presión de oferta, en un contexto de baja volatilidad que favoreció la demanda por duración hacia el cierre de la sesión.

- **La curva de TES COP profundizó su sesgo de empinamiento bajista,** con ampliaciones de los spreads 2s10s y 5s30s de 23.4 y 2.3 pbs, respectivamente, en un contexto de reajuste alcista generalizado de rendimientos a lo largo de la curva nominal, con incrementos entre 9.8 y 53.9 pbs; la referencia 2028 (3 años) lideró las desvalorizaciones, seguida por los TES 2029 y 2046, cuyas tasas repuntaron cerca de 38 pbs. En el segmento indexado, los TES UVR mostraron movimientos acotados y concentrados en los extremos corto y largo de la curva, con alzas de tasas entre 0.5 y 6.0 pbs, lideradas por la referencia de mayor plazo al vencimiento. Adicionalmente, la exposición cambiaria del TRS se mantiene contenida y por debajo de lo inicialmente anticipado por el mercado, al estar limitada al cruce dólar-franco suizo y parcialmente mitigada por la estructura del colateral y una gestión activa de caja, el uso de bonos del Tesoro de EE.UU. como garantía, los rendimientos del portafolio colateralizado y la provisión adicional de liquidez en dólares reducen el riesgo de llamados al margen. Colombia prepagaría en enero de 2026 cerca de USD\$932.5 millones (10% del TRS en francos suizos) con recursos provenientes de los USD\$1,000 millones no monetizados de la venta de TES a Pimco, lo que permitiría una liberación gradual de colateral y una reducción progresiva del riesgo financiero y cambiario de la operación, en línea con el objetivo de llegar a abril de 2026 con una porción significativa del riesgo del TRS ya gestionada.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria(pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	pm50 días	PM200 días	Rango último mes
				Min	Actual	Max							Min	Actual	Max
Desarrolladas															
EE.UU.	4.11	4.13	-1.56	4.093	4.236	3.99 4.11 4.19	2025	8.04	8.04	▲ 0.00	0.00	0.00	8.185	8.678	8.00 8.04 8.05
Alemania	2.83	2.86	-3.25	2.732	2.656	2.67 2.83 2.90	2026	8.52	8.52	▲ 0.00	-40.50	-79.60	9.18	9.020	8.52 8.52 9.35
Reino Unido	4.49	4.50	-1.90	4.475	4.584	4.42 4.49 4.53	2027	10.00	10.90	▲ 10.10	4.90	38.30	10.267	9.665	10.48 11.00 11.15
Japón	2.05	2.03	1.20	1.816	1.57	1.79 2.05 2.08	2028	12.05	11.51	▲ 12.14	53.90	32.00	10.923	10.225	11.15 12.05 12.05
Canada	3.39	3.40	-1.01	3.247	3.267	3.12 3.39 3.47	2029	12.52	12.14	▲ 12.37	15.00	55.70	10.866	9.676	11.87 12.52 12.56
Italia	3.50	3.55	-4.77	3.460	3.524	3.38 3.50 3.60	2030	12.53	12.28	▲ 12.20	4.30	39.50	11.813	11.247	12.93 12.53 12.53
Francia	3.52	3.56	-3.67	3.478	3.387	3.40 3.52 3.61	2031	12.58	12.37	▲ 12.37	10.00	11.50	11.579	12.09	12.58 12.58 12.58
Singapur	2.18	2.19	-1.55	1.982	2.126	2.01 2.18 2.21	2032	12.55	12.31	▲ 24.00	0.15	12.07	11.759	12.02	12.55 12.55 12.54
Suecia	2.82	2.85	-3.57	2.742	2.532	2.69 2.82 2.94	2033	12.70	12.37	▲ 33.40	0.24	0.27	12.099	11.906	12.50 12.50 12.50
Emergentes															
Colombia	12.41	11.98	▲ 0.27	42.60	12.069	11.97 12.41 12.65	2034	12.52	12.17	▲ 35.00	0.17	0.12	11.879	11.909	13.84 12.52 12.64
México	9.19	9.18	▲ 0.27	8.955	9.142	8.85 9.19 9.19	2035	12.63	12.37	▲ 25.80	-0.03	-0.11	12.367	6.867	12.53 12.53 12.89
Brasil	13.81	13.82	▲ -0.80	13.694	13.971	13.21 13.81 13.92	2036	12.43	12.10	▲ 33.50	0.18	-0.14	12.045	11.993	12.70 12.43 12.50
Chile	5.41	5.41	▲ 0.39	5.412	5.609	5.32 5.41 5.41	2037	12.54	12.44	▲ 9.80	-0.11	-0.28	12.352	10.887	12.54 12.54 12.50
Perú	5.88	5.82	▲ 0.30	5.944	6.299	5.73 5.88 5.94	2038	12.40	12.13	▲ 26.30	0.05	-0.24	12.211	12.282	12.50 12.50 12.50
China	1.85	1.83	▲ 0.27	2.17	1.822	1.747 1.82 1.85 1.85	2039	12.74	12.36	▲ 38.00	0.11	-0.12	12.400	12.470	12.74 12.74 12.76
Corea del Sur	3.37	3.37	▲ 0.00	3.244	2.910	3.25 3.37 3.44	2040	12.45	12.10	▲ 34.50	0.16	-0.15	12.083	12.248	12.50 12.50 12.50
Nueva Zelanda	4.44	4.45	▲ 0.90	4.240	4.405	4.21 4.41 4.53	2041	12.36	12.36	▲ 25.50	0.07	-0.21	12.409	6.628	12.64 12.64 12.95
India	6.59	6.57	▲ 0.28	6.530	6.436	6.45 6.59 6.67	2042	12.40	12.13	▲ 26.30	0.05	-0.24	12.211	12.282	12.50 12.50 12.50
Malasia	3.52	3.53	▲ -0.50	3.499	3.510	3.42 3.52 3.58	2043	12.45	12.10	▲ 38.00	0.11	-0.15	12.083	12.248	12.50 12.50 12.50
Sudáfrica	8.28	8.33	▲ -4.70	8.586	9.614	8.28 8.28 8.60	2044	12.57	12.51	▲ 6.00	0.09	0.17	6.150	3.468	8.57 8.57 8.68

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	69,300	65.7	▲ -0.72%	▲ 42.0%	▲ 84.3%	9.1	1.6	45,700	52,880	2,477	261,090	3,900	5.6%	69,200	
PF-Cibest	61,400	65.7	▲ 0.06%	▲ 43.5%	▲ 74.5%	8.0	1.4	39,820	44,500	10,594	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	1,845	75.7	▲ 2.50%	▲ 6.0%	▲ 10.1%	6.7	0.7	1,725	2,085	9,889	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	25,300	28.3	▲ 1.28%	▲ 31.0%	▲ 51.5%	11.6	1.0	18,900	21,800	4,417	171,918	1265	5.0%	28,700	
GEB	3,045	27.9	▲ 0.83%	▲ 5.0%	▲ 24.8%	10.7	1.4	2,750	2,995	660	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	4,930	5.1	▲ 0.61%	▲ 16.8%	▲ 34.0%	24.4	1.0	3,890	4,070	800	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,450	7.3	▲ 0.00%	▲ -3.7%	▲ -15.7%	6.7	1.0	6,510	6,790	33	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	57,000	16.6	▲ 3.34%	▲ 26.9%	▲ 53.2%	4.3	0.8	41,520	44,240	756	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	43,960	16.6	▲ -0.09%	▲ 17.9%	▲ 68.9%	3.3	0.6	37,680	39,600	1,325	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	17,300	10.8	▲ 1.88%	▲ -19.5%	▲ -16.0%	4.6	0.6	20,540	22,000	2,080	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,280	10.8	▲ 2.31%	▲ -18.8%	▲ -14.0%	3.5	0.5	16,340	17,500	2,501	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficoombiana	19,060	7.0	▲ 0.32%	▲ 3.0%	▲ 29.8%	16.2	0.4	15,700	16,880	630	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolumbiana	17,300	7.0	▲ -1.14%	▲ 5.5%	▲ 21.1%	14.7	0.4	16,300	17,280	185	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,900	14.1	▲ 0.06%	▲ 4.4%	▲ 6.9%	6.0	1.1	9,980	10,840	3,182	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.1	▲ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	26	29	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	29,480	3.5	▲ 2.72%	▲ 29.8%	▲ 67.9%	-	-	-	-	-	211	-	0.0%	32,100	
Bogota	40,100	14.2	▲ 0.25%	▲ 23.0%	▲ 49.3%	10.2	0.8	29,600	31,700	214	8,672	1,752	4.4%	48,050	
PF-Aval	776	5.9	▲ 1.70%	▲ 33.3%	▲ 74.0%	11.1	1.0	525	575	343	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	90,000	7.4	▲ -1.32%	▲ 28.8%	▲ 49.0%	6.9	0.4	69,520	76,920	141	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,400	4.6	▲ -0.77%	▲ 113.6%	▲ 261.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,791	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,800	0.9	▲ 2.78%	▲ 23.3%	▲ 49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	108	1,099	1,641	11.1%	-	
ETB	47	0.2	▲ 0.00%	▲ -18.4%	▲ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	282,000	128.5	▲ 0.00%	▲ 122.9%	▲ 257.0%	113.5	19.4	118,360	126,600	39	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,400	3.6	▲ -0.10%	▲ 58.0%	▲ 68.7%	5.8	1.1	11,000	11,300	285	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	78,780	4.0	▲ 0.25%	▲ 16.7%	▲ 13.5%	8.0	0.6	69,900	72,520	764	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,390	5.6	▲ 1.15%	▲ 18.6%	▲ 19.5%	16.5	0.7	-	-	150	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	22,759	12.0	▲ 0.00%	▲ 24.5%	▲ 53.8%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
icolcap	20,978	1.29%	▲ 30.3%	▲ 50.7%	-	-	-	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	
COLCAP	2,108	▲ 1.28%	▲ 31.0%	▲ 52.9%	-	-	-	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 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
(601) 7430167 ext 1107

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

| María 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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)