

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,432	3.50%
USD/CAD	1.40	0.06%
USD/NZD	1.74	-0.01%
USD/MXN	18.28	-0.04%
USD/JPY	155.84	-0.06%
USD/CNY	7.07	-0.08%
USD/COP	3,809	-0.11%
USD/BRL	5.33	-0.14%
GBP/USD	1.32	-0.21%
USD/AUD	1.52	-0.26%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.2493	1.07%
Brent	62.45	0.12%
Café	372.80	-0.81%
Maiz	449.75	-1.01%
Gas Natural	4.837	-1.10%
Plata	59.215	-1.14%
Oro	4,240.00	-1.71%
WTI	58.67	-1.82%
Fι	ente: Investing	

_

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,809									
Mínimo	\$3,806									
Máximo	\$3,832									
var. diaria	-0.11%									
Vol. (USD mll)	1,017									
Fuente: Set-FX										

Cierre de mercados MSCI COLCAP supera la barrera de los 2,100 puntos



Martes, 02 diciembre 2025

| Resumen del día

El mercado inicia la semana concentrado en los datos económicos de EE.UU., que serán determinantes para afinar la lectura sobre actividad, mercado laboral e inflación. Mañana se conocerá el reporte ADP de noviembre, con un consenso de 40 mil nuevos empleos, junto con el PMI de servicios, clave para evaluar el ritmo del crecimiento hacia cierre de año. Mientras estas cifras ayudarán a perfilar la senda de política monetaria, Donald Trump anticipó que anunciará al nuevo presidente de la Fed a comienzos del próximo año, elemento que añade atención política al panorama económico. En Colombia, el Gobierno realiza el giro final —por USD\$670 millones— del crédito tomado durante la pandemia bajo la Línea de Crédito Flexible del FMI, cerrando así ese esquema de apoyo extraordinario.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ logró estabilizarse tras la fuerte corrección de la sesión previa, apoyado por un tono más firme del mercado y por el alza del USD/JPY luego de una sólida demanda en la subasta de bonos japoneses, pese a que las expectativas de un alza del BoJ en diciembre permanecen elevadas. Aun así, el DXY sigue sesgado a la baja en un entorno donde el mercado asigna cerca de 87% de probabilidad a un recorte por parte de la Fed la próxima semana. El euro se movió de manera estable alrededor de 1.16 tras una lectura de inflación levemente superior a lo esperado pero insuficiente para reactivar expectativas de acción del BCE, mientras la libra retrocedió marginalmente hacia 1.32 tras tocar máximos recientes. El USD/COP cerró en COP\$3,809, mostrando una leve corrección bajista frente al fuerte repunte del lunes, aunque manteniéndose bajo presión por segundo día consecutivo en un contexto dominado por el deterioro del sentimiento político local. La moneda siguió oscilando en torno a niveles altos dada la elevada percepción de riesgo local. En contraste, el CLP lideró las ganancias en emergentes, apoyado por mejores perspectivas para el BCCh y un cobre al alza, mientras el PEN avanzó levemente tras borrar parte de las pérdidas previas pese al clima político local. En conjunto, la sesión mostró un desempeño mixto en la región, con el COP destacándose nuevamente por su fragilidad relativa dentro del universo andino, fuertemente condicionado por factores idiosincráticos pese a un entorno global sin choques relevantes.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ante la menor probabilidad de avances concretos en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, en un contexto donde persisten los temores de sobreoferta pese a que la OPEP+ mantuvo sin cambios su meta de producción para el 1T2026. Los ataques ucranianos a buques vinculados al "shadow fleet" ruso y las tensiones en el Mar Negro aportaron soporte al mercado, mientras que el cierre del espacio aéreo estadounidense sobre Venezuela añadió incertidumbre al panorama de suministro. Por otro lado, Arabia Saudita reafirmó una estrategia fiscal expansiva para 2026, manteniendo el impulso de los proyectos asociados a Vision 2030.

| Renta variable

• El mercado accionario local consolida su rally alcista, con el MSCI COLCAP superando el umbral de los 2,100 puntos, tras avanzar un 1.65% hasta los 2,115.8 puntos. En este contexto, Canacol Energy confirmó dos procesos de reestructuración financiera: uno en Canadá bajo la CCAA y otro en Colombia en virtud de la Ley 1116 de 2006, a la vez que la BVC informó que la negociación en el contado de la especie CNEC continuará suspendida hasta que el desliste en la TSX se haga efectivo. Por su parte, el presidente de Ecopetrol aseguró a la Comisión Quinta del Senado que la compañía no ha presentado planes de desinversión de activos en la cuenca del Permian en EE.UU. Asimismo, el Grupo Argos convocó a su asamblea extraordinaria de accionistas para el próximo 16 de diciembre, con el propósito de elegir una nueva Junta Directiva. En particular, se anticipa el relevo de cuatro de sus miembros, a la vez que los representantes de fondos de pensiones pasarían de dos a tres. Durante la jornada, el PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$30,496 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$15,901 millones) y PF Grupo Sura (COP\$10,556 millones). Por su parte,

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	s Unidos
S&P 500	+0.24%
Dow Jones	+0.39%
Nasdaq	+0.59%
Eur	ropa
Stoxx 600	+0.07%
DAX	+0.51%
FTSE	-0.01%
A	sia

	Asia
CSI 300	-0.48%
Nikkei	0.00%
ASX	+0.17%
	Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

	Bitcoin
IBIT	+6.54%
	Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones mas negociadas													
PFCIBEST	\$ 61,260	3.62%											
ICOLCAP	\$ 20,730	0.67%											
ECOPETROL	\$ 1,890	-0.26%											
Accione	es más valoriz	adas											
CIBEST	\$ 68,000	4.94%											
PFCIBEST	\$ 61,260	3.62%											
TERPEL	17300	2.98%											
Acciones	menos valori	izadas											
EXITO	\$ 4,580	-1.19%											
PROMIGAS	\$ 6,350	-0.94%											
MINEROS	\$ 15,480	-0.64%											
	Fuente: BVC												

la acción de Cibest encabezó las ganancias (+4.94%), junto con PF Cibest (+3.62%) y Terpel (+2.98%), mientras que las mayores caídas fueron para Éxito (-1.19%), Promigas (-0.94%) y Mineros (-0.64%).

• El mercado accionario en EE.UU. retomó su impulso alcista, soportado por una recuperación del Bitcoin y nuevas valorizaciones en el sector tecnológico. En particular, las compañías tecnológicas vinculadas al sector de IA impulsaron al mercado en general, con Nvidia al alza un 1%, mientras que Credo Technology -empresa de infraestructura de IA- se disparó un 10% y alcanzó nuevos máximos históricos. Entre tanto, Nvidia anunció un acuerdo de inversión de USD\$2,000 millones en Synopsys, como parte de la transición hacia la computación basada en GPU. En paralelo, Morgan Stanley actualizó su calificación sobre Danaher, al otorgarle una sobreponderación y fijar un precio objetivo en USD\$270, mientras que Boeing ganó un 9%, después de anunciar un aumento en las entregas de sus aviones B737 y B787 para 2026. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 al alza, pero el CAC 40 y FTSE 100 profundizando retrocesos. En este contexto, el sector financiero del Reino Unido se valorizó, después de que el Banco de Inglaterra alivió los requisitos de capital para los prestamistas como estrategia de estímulo al crecimiento, mientras que las acciones de consumo básico y minería cayeron. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Shanghai a la baja, pero el Hang Seng al alza.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron estables tras revertir pérdidas iniciales, con el tramo corto liderando las valorizaciones y generando un leve empinamiento de la curva. El mercado sigue atento al nombramiento del próximo presidente de la Fed, que ha impulsado actividad en spreads y estrategias de curva curva en futuros SOFR. La caída del petróleo ofreció soporte adicional, mientras que la emisión corporativa fue limitada y tuvo poco efecto sobre la dinámica de tasas.
- Las curvas soberanas europeas mostraron estabilidad con movimientos moderados por tramo, mientras el crédito soberano registró un tono constructivo reflejado en el estrechamiento de CDS en Italia y el Reino Unido. Los diferenciales clave —como OAT-Bund y BTP-Bund— permanecieron acotados, en un contexto donde los mercados siguen calibrando riesgos fiscales domésticos y la dinámica de oferta. En general, la sesión dejó una presión limitada sobre las tasas largas y un leve soporte en vencimientos cortos, sin catalizadores macro de gran impacto.
- La curva de TES COP presentó un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en la mayoría de los tramos cortos y medios —hasta la referencia 2034— donde los rendimientos repuntaron hasta 7.8 pbs, salvo en los títulos 2026 (-13.9 pbs) y 2032 (-4.0 pbs), que registraron valorizaciones. A partir de los bonos de 2035 y hacia los vencimientos largos, la dinámica fue de pérdidas generalizadas, con aumentos en las tasas de hasta 6.2 pbs. Este movimiento dejó un aplanamiento leve de la curva, con los spreads 2s10s y 5s30s comprimiéndose 5.1 y 1.1 pbs, respectivamente. Los TES UVR también mostraron un desempeño heterogéneo, los tramos cortos y medios se desvalorizaron, destacándose el incremento de 15 pbs en la referencia 2031, mientras que los vencimientos largos se valorizaron con descensos de hasta 3.5 pbs. Además, las tasas de TCOs alcanzaron 10.50%, un aumento semanal de 24 pbs que amplía a 125 pbs el spread frente a la tasa repo del BanRep, este nivel, el más alto desde abril de 2024, refleja la mayor prima exigida por los inversionistas y el efecto del incremento progresivo en los montos subastados por MinHacienda.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. Diaria	(pbs) PM50	días PM200 d	as	Rango último i	mes		Vto.	Cierre	Anterior	Diar		(pbs)	(pbs)	PM50 dias	PM200 dias	R	ango último n	nes
Desarrolla	ıdas						Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual	Max
MM.	EE.UU.	4.09	4.09	→ 0.	10 4.0	3 4.247	3.99	4.09	4.16	White		8.04	8.04	•	0.00	0.00	-46.50	8.421	8.731 9.013	9.05	8.04 9.35	9.51
Mr. March							2.63	2.75		man	2020	9.35	9.49		-13.90	10.80	12.80 87.80	9.133 9.731	9.560	9.55	10.64	
V	Alemania	2.75	2.75	↓ -0			4.39	3.60 3.60	4.60	m	2028	11.31	11.27	4	4.00	7.00	95.40	10.360	10.097	10.16	11.31	11.39
Marwar	Reino Unido	4.47	4.48	⊎ -1	18 4.53	8 4.596	1.05	1.86	1.87	S. 5	2029	12.09	12.05	4	4.20	13.20	107.90	11.124	8.638	10.93	12.09	12.09
Jan Jane	Japón	1.86	1.87	↓ -0	30 1.69	4 1.529	1.65	F00 D00	-	كبيميين	2030	12.22	12.21	4	1.10	6.60	94.50	11.340	11.113	11.18	12.22	12.22
Mysern	Canada	3.24	3.25	↓ -0	30 3.15	8 3.229	3.10	3.24	3.25	كريسطيطيني	2031	12.35	12.29	4	5.70	0.11	90.00	11.544	11.465	11.38		35 12.35
Mun	Italia	3.46	3.47	⊌ -0	46 3.4	0 3.563	3.37	3.46	3.47	merchant		12.43	12.47	•	-4.00	0.06	0.86	11.665	11.660	11.52		12.47
Mum	Francia	3.49	3.48	♠ 0.	i0 3.4	1 3.375	3.38	3.49	3.49	marine		12.54	12.48	4	5.70	0.17	0.88	11.787	11.820	11.64		1 12.60
				-			1.83		2.06	man	2034	12.51	12.43	4	7.80	0.05	1.02	11.644	11.846	11.40		51 12.58 12.88
Mary Mary	Singapur	2.05	2.04				2.59	2.86	2.86	July L	2035	12.73	12.77	*	-4.00 -4.40	0.08	0.77	12.045	5.099 11.958	11.61	12.51	
mound	Suecia	2.86	2.86	→ 0.	10 2.60	3 2.503	•	2100	2.00	1 mm	2040	12.82	12.87	I	-5.00	0.25	0.80	12.149	9.819	12.02		2 12.87
Emergent	es									man	2042	12.63	12.69	Ĭ	-6.20	0.22	0.72	12.012	12.268	11.91		63 12.69
many	Colombia	12.52	12.54	→ -1.	35 11.7	6 11.919	11.60	2 12.52	12,65	may		12.82	12.88	į.	-5.40	0.02	0.79	12.162	12.465	12.03	12.82	
Jahren	México	8.89	8.95	-6	34 8.8	2 9.180	8.84	8.89	9.00	June 1	2050	12.50	12.56	•	-6.00	0.04	0.82	11.856	12.256	11.65	12.50	12.70
Jan	Brasil	13.26	13.37	⊎ -10	10 13.7	13 14.086	13.20	6 13.26	13.87		2058	12.91	12.91	->>	0.00	0.17	0.85	12.232	4.961	12.04	12.91	12.95
				•			5.30	5.34	5.55	TES UVR												
www	Chile	5.34	5.32	♠ 1.5			5.91	5,93	6.08	~\^~\		5.54	5.47	4	7.30	0.07	0.80	5.100	5.292	4.74		4 5.60
why her	Perú	5.93	5.94	→ -1.	29 6.0	6.350	1.79		-	warmy.		6.14	6.10	4	3.50	-0.06	0.64	5.673	5.846	5.40		6.34
March	China	1.83	1.83	0.	0 1.82	9 1.745	1.79	100	1.84	V 7/	2031	6.57	6.42	Ŧ	15.00	-0.08	0.47	6.220	2.915	5.75		6.66
mymy	Corea del Sur	3.38	3.38	→ 0.	0 3.0	7 2.855	3.04	3.38	3.38	الماسمي	2033	6.38	6.40	4	0.00	-0.07	0.62	5.949	6.073	5.78		6.67
wholen	Nueva Zelanda	4.37	4.32	♠ 5.	15 4.E	7 4.413	4.06	4.37	4.37	ليسمس	2037	6.30	6.30	4	0.00	-0.10	0.62	6.068	6.208	5.85	6.30	6.75
my	India	6.49	6.53	→ -3			6.45	6,49	6.57	my	2041	6.35	6.22	4	13.80	-0.04	0.50	6.081	6.265	5.82	6.35	6.75
- harm	india						3.42	3.49	3.52	تتمس	2049	6.19	6.19	->	0.00	-0.11	0.45	5.943	5.999	5.70	6.19	6.33
- Mary	Malasia	3.49	3.46	· 2.	0 3.4	1 3.532	•	1000	1,000	Carry.	2055	6.28	6.30	•	-2.00	-0.03	0.47	5.987	5.968	5.74	6.21	8 6.42
more	Sudafrica	8.45	8.49	⊎ -3.	8.8	9.819	8.45	8.45	8.85	mur	2062	6.37	6.40	•	-3.50	0.04	0.46	6.049	2.923	5.84	6.37	6.47

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	cierre de deciones locales													
	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	68,000	62.4	4.94%	39.3%	80.9%	10.3	1.6	45,700	52,880	8,002	261,090	4,524	6.7%	69,200
PF-Cibest	61,260	62.4	↑ 3.62%	43.1%	↑ 74.1%	9.3	1.5	39,820	44,500	30,496	568,753	4,524	7.4%	69,200
Ecopetrol	1,890	77.7	⊎ -0.26%	8.6%	12.8%	5.5	1.0	1,725	2,085	15,901	420,056	214	11.3%	2,120
ISA	25,740	28.5	1.02%	1 33.2%	1 54.1%	9.9	1.7	18,900	21,800	8,356	171,918	1,265	4.9%	28,700
GEB	3,200	29.4	⊎ -0.31%	10.3%	31.1%	10.9	1.7	2,750	2,995	6,125	41,205	238	7.4%	4,000
Celsia	4,905	5.2	♠ 0.10%	16.2%	1 33.3%	19.9	1.5	3,890	4,070	918	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,350	7.2	♦ -0.94%	√ -5.2%	√ -17.0%	6.9	1,1	6,510	6,790	435	11,998	545	8.6%	-
Canacol	5,000	0.2	→ 0.00%	↓ -38.3%	4 -55.0%	- 8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,500	30.6	→ 0.00%	11.4%	46.5%	18.8	1.2	41,520	44,240	6,201	24,736	1,500	2.8%	54,160
PF-Grupo Sura	46,080	30.6	♠ 0.22%	1 23.5%	↑ 77.1%	15.9	1.0	37,680	39,600	10,559	79,455	1,500	3.3%	54,160
Grupo Argos	17,420	14.3	→ 0.00%	⊎ -19.0%	√ -15.4%	7.8	0.7	20,540	22,000	2,524	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,200	14.3	1 0.15%	↓ -19.3%	→ -14.5%	5.9	0.5	16,340	17,560	1,960	18,822	688	5.2%	21,000
Corficolombiana	18,540	6.8	0.76%	♠ 0.2%	26.3%	28.2	0.5	15,700	16,880	448	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,320	6.8	1 0.12%	↑ 5.6%	1 21.3%	26.3	0.5	16,300	17,280	156	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,940	14.4	→ 0.00%	4.8%	7.3%	6.2	1.0	9,980	10,840	3,480	188,567	770	7.0%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	14.4	→ 0.00%	1 27.0%	14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	18	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda	26,940	12.2	2.12%	18.6%	↑ 53.4%	26.3	0.8	20,320	21,900	551	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,500	13.7	→ 0.00%	18.1%	1 43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	120	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	784	18.6	1.16%	♠ 34.7%	75.8%	14.7	1.1	525	575	1,217	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	89,200	7.1	♠ 0.47%	1 27.6%	1 47.7%	6.2	0.6	69,520	76,920	345	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	15,480	4.6	♦ -0.64%	114.7%	263.8%	9.1	2.7	5,660	6,200	2,521	29,108	410	2.6%	13,200
BVC	13,900	0.8	→ 0.00%	15.8%	1 40.4%	8.1	1.5	11,760	15,800	63	1,099	1,641	11.8%	-
ETB	47	0.2	→ 0.00%	√ -18.4%	♦ −37.2%	- 1.3	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,800	120.3	↓ -0.07%	107.7%	1 232.7%	153.5	16.9	118,360	126,600	257	11,518	-	0.0%	-
Terpel	17,300	3.1	2.98%	40.9%	50.4%	5.3	1.0	11,000	11,300	1,778	6,811	1,462	8.5%	-
PEI	77,820	3.4	1.06%	15.3%	12.2%	6.8	0.5	69,900	72,520	1,828	36,506	-	0.0%	-
Grupo Éxito	4,580	5.9	↓ -1.19%	1 23.8%	129.0%									
HCOLSEL	23,250		♠ 0.82%	↑ 27.2%	↑ 57.1%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,730		↑ 0.67%	1 28.8%	48.9%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,116		1.65%	↑ 31.5%	↑ 53.4%			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

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

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 accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

| María Aleiandra 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







