

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.77	0.77%
USD/AUD	1.54	0.52%
USD/MXN	18.58	0.50%
USD/CAD	1.41	0.37%
EUR/COP	4,403	0.23%
USD/BRL	5.35	-0.01%
USD/JPY	154.11	-0.06%
GBP/USD	1.31	-0.64%
USD/COP	3,833	-0.64%
USD/CNY	7.13	-0.65%

Fuente: Yahoo - Finance Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.64	2.79%
Brent	63.55	1.30%
Café	416.55	0.85%
Maiz	435.00	0.82%
Cobre	4.9890	0.81%
Plata	47.908	-1.38%
Gas Natural	4.233	-1.52%
Oro	3,994.05	-2.53%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP											
Cierre	\$3,833										
Mínimo	\$3,828										
Máximo	\$3,862										
var. diaria	-0.64%										
Vol. (USD mll)	1,505										
Fuente: Set-FX											

Cierre acciones (%)

Cierre de mercados Corte Suprema de EE.UU. evalúa la legalidad de los aranceles



Miércoles, 05 noviembre 2025

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una recomposición del apetito por riesgo impulsada por datos macroeconómicos sólidos en EE.UU., que reforzaron la narrativa de una economía aún resiliente pese al ciclo de recortes de tasas en curso. El índice ISM de servicios registró en octubre su mayor expansión en ocho meses, respaldado por un incremento en los nuevos pedidos y en el empleo del sector, lo que sugiere que la actividad empresarial se mantiene dinámica. Este resultado, junto con un informe ADP que mostró la creación de 42,000 puestos en el sector privado —por encima de lo esperado—, moderó los temores de desaceleración y reafirmó la percepción de que el mercado laboral continúa ajustado. Además, las declaraciones de funcionarios de la Fed destacaron la necesidad de mantener una postura prudente ante los riesgos inflacionarios, mientras el Tesoro anunció que evalúa incrementos futuros en sus colocaciones para financiar el déficit fiscal, lo que refuerza la idea de una oferta persistente de deuda soberana en los próximos trimestres. Finalmente, la Corte Suprema de EE.UU. evalúa si el presidente invocó legalmente su autoridad bajo la Ley de Poderes Económicos para imponer aranceles globales sin la aprobación del Congreso, así como un conjunto de aranceles a Canadá, China y México relacionados con el fentanilo.

Monedas

El dólar estadounidense¹ extendió su avance hasta 100.3 puntos, su nivel más alto desde mayo, luego de que el reporte ADP de octubre superara las expectativas y reforzara la visión de un mercado laboral aún sólido en EE.UU., mitigando los temores de desaceleración económica. Este resultado redujo las probabilidades de un nuevo recorte de tasas en diciembre y sostuvo la confianza en la resiliencia del ciclo estadounidense, lo que, lejos de deteriorar el sentimiento global, impulsó un repunte moderado del apetito por riesgo y flujos hacia activos emergentes. En este contexto, el euro continuó retrocediendo hacia mínimos de tres meses, la libra esterlina se estabilizó en torno a 1.30 antes de la decisión del BoE, y el yen japonés revirtió ganancias iniciales ante la persistente fortaleza del billete verde. En LatAm, el **peso colombiano** se apreció 0.6% hasta COP\$3,833 por dólar, destacándose frente a sus pares regionales gracias a su atractivo diferencial de tasas y la estabilidad local tras la publicación del informe trimestral del BanRep. En la jornada se negociaron USD\$1,505 millones en un rango intradía entre COP\$3,829 y COP\$3,862 por dólar. En la región, las monedas andinas también avanzaron levemente en respuesta al mejor tono de los mercados globales, con un entorno más constructivo para el riesgo.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron más de 1% ante los temores de un exceso global de oferta, tras conocerse un aumento mayor al esperado en los inventarios de crudo en EE.UU. No obstante, la fuerte demanda de gasolina limitó las pérdidas. En este contexto, la OPEC+ confirmó un aumento de producción de 137 mil barriles diarios en diciembre, mientras que India's ONGC expresó su disposición a reanudar operaciones en Siria una vez se recupere la estabilidad política, reflejando el creciente interés de productores asiáticos por fortalecer su presencia en Medio Oriente.

| Renta variable

- El mercado accionario local cerró al alza nuevamente, con el MSCI Colcap superando los 2,035.8 puntos y avanzando un 0.86%. En este contexto, ISA presentó sus resultados financieros del 3T25, reportando un ingreso operacional de COP\$4.16 billones, un EBITDA de COP\$2.49 billones y utilidades netas de COP\$700 mil millones, en línea con las expectativas de los analistas. Por su parte, se estima que la deuda de Ecopetrol con la DIAN llegaría a COP\$21 billones en 2025 por concepto de IVA adicional a la gasolina importada sobre una tarifa de 19%, en lugar de 5%. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$26,451 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$14,115 millones) y PF Grupo Sura (COP\$12,654 millones). Por su parte, la acción de PF Grupo Sura encabezó las ganancias (+7.10%), junto con Grupo Sura (+5.77%) y PF Grupo Argos (+4.31%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-4.75%), Canacol (-3.04%) y Cibest (-2.11%).
- Los mercados accionarios globales mostraron una recuperación moderada, tras la investigación
 de la Corte Suprema de EE. UU. sobre los aranceles. En particular, el Tribunal evalúa la legalidad
 de los aranceles generalizados, bajo las competencias de la Ley de Poderes Económicos. En este
 contexto, las acciones de los fabricantes de automóviles, Ford y General Motors, subieron más del

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).

 Estados Unidos

 S&P 500
 +0.36%

 Dow Jones
 +0.48%

 Nasdaq
 +0.65%

 Europa

 Stoxx 600
 +0.23%

 DAX
 +0.42%

 FTSE
 +0.64%

 Asia

 CSI 300
 +0.19%

 Nikkei
 -2.50%

 ASX
 -0.13%

 Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones	más negocia	das									
ICOLCAP	\$ 20,145	1.36%									
PFCIBEST	\$ 56,500	0.25%									
ECOPETROL	\$ 1,830	1.67%									
Acciones más valorizadas											
PFGRUPSURA	\$ 44,980	7.10%									
GRUPOSURA	\$ 51,300	5.77%									
PFGRUPOARG	\$ 12,580	4.31%									
Acciones n	nenos valoriz	zadas									
NUTRESA	\$ 260,000	-4.75%									

\$6,050

64000

Fuente: BVC

-3.04%

-2.11%

CNEC

CIBEST

2% y el fabricante de equipos de construcción Caterpillar creció un 4%. Asimismo, junto con AMD, otras empresas tecnológicas como Broadcom y Micron Technology registraron ganancias, revirtiendo las pérdidas de la sesión anterior. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron con impulso alcista, mientras que Orsted cerró estable, después de que la empresa danesa de energía eólica registró una pérdida neta menor a la previsión de los analistas. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng a la baja, pero el índice Shanghai recuperando terreno.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron con alzas de 5 a 7 pbs en los rendimientos de los tramos largos, afectados por datos económicos sólidos que redujeron las expectativas de recortes de tasas para diciembre. Adicionalmente, el comunicado de refinanciación del Tesoro sugirió posibles aumentos futuros en el tamaño de las subastas, presionando los precios, mientras la incertidumbre en torno a los aranceles del gobierno de Trump añadió ruido fiscal y contribuyó al empinamiento de la curva.
- Los bonos europeos cayeron siguiendo la presión vendedora en los bonos del Tesoro. La curva alemana se empinó con alzas de 2 pbs en los tramos largos, mientras los gilts se rezagaron, con el rendimiento a 10 años subiendo a 4.47%, su nivel más alto desde octubre. El foco del mercado se centra ahora en la decisión del BoE, donde las apuestas de recorte de tasas se redujeron levemente, en un contexto de actividad aún débil pero con riesgos inflacionarios persistentes.
- La curva de TES en pesos presentó un comportamiento mixto durante la jornada, con valorizaciones en el tramo corto reflejadas en descensos de 3.7 pbs (2026), 5.1 pbs (2027) y 4.6 pbs (2028) en los rendimientos, mientras que los segmentos medios y largos registraron pérdidas generalizadas de hasta 10.9 pbs (2046), evidenciando un empinamiento de la estructura con los spreads 2s10s y 5s30s ampliándose 12.4 y 4.9 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR también mostraron un sesgo de desvalorización, con incrementos de entre 2.5 y 11.3 pbs a lo largo de la curva —liderados por la referencia 2055—, excepto el título 2029, que se valorizó con una caída de 1.8 pbs en su tasa. En el mercado primario, la subasta de TES UVR a 2031, 2041, 2055 y 2062 evidenció una sólida demanda, con una BTC superior a 2.5x, permitiendo una adjudicación total de COP\$600 mil millones frente a los COP\$400 mil millones ofertados. Las tasas de corte se ubicaron entre 5.77% y 5.99%, reflejando un apetito sostenido, pese a la incertidumbre respecto al ritmo de normalización de la política monetaria, actualmente en 9.25%.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. l	Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días		Rango último n	ies		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 dias	PM200 dia	R R	ngo último mes
Desarrolla	doc							Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual Ma
								_3.95	Actual 4.15	4.15	More		8.51	8.51	-	0.00	0.00	10.30	8.632	8.770	8.41	9.18 9.3s
1 Mary		4.15	4.09	4	6.80	4.089	4.286	2.55	2.67	•	Ny my	2026	9.18	9.22		-3.70 -5.10	3.20 16.60	28.30 49.10	9.028	8.980 9.501	9.14	9.71 9.7
mun	Alemania	2.67	2.65	4	1.90	2.672	2.621	4.39	4.46	4.74	MAN	2028	10.31	10.36	Ĭ	-4.60	15.00	39.60	9.958	10.015	9.81	10.31 10.
	Reino Unido	4.46	4.42	4	3.77	4.611	4.600	•	139 4.45	6.75	Mure		11.05	11.01	4	3.20	11.30	35.50	10.777	7.586	10.61	11.05 11.0
wayn,	Japón	1.66	1.66	•	-0.70	1.635	1.490	1.62	1.66	1.69	Mary Mary	2030	11.29	11.28	÷	140	9.10	39.00	10.998	11.004	10.84	11.29 11.
folgowa.	Canada	3.15	3.12	4	3.20	3.184	3.220	3.04	3.15	3.21	man		11.49	11.45	4	4.20	0.11	37.00	11.270	11.369	11.12	11.49 11.5
Many	Italia	3.42	3.40	4	2.31	3.477	3.573	3.34	3.42	3.54	many	2032	11.63	11.57	4	6.00	0.09	0.39	11.436	11.573	11.24	11.63 11.6
Mush	Francia	3.46	3.44	4	1.90	3,474	3,350	3.34	3.46	3.57	marine		11.72	11.66	4	5.80	0.08	0.39	11.595	11.741	IL33	11.72 11
Na m				-				1.74	1,83	1.91	many		11.57	11.48	4	8.20	0.17	0.31	11.412	11.784	11.18	II.57 11. II.98 12.
alexander and a second	Singapur	1.83	1.85	•	-2.30	1.822	2.267	2.53	2.63		man	2035	11.98	11.96 11.63	4	180 730	0.04	0.34	11.862	3.982 11.912	11.63	11.71 11.
mount	Suecia	2.63	2.62	4	0.60	2.619	2.466	2.03	2.03	2.75	when we		12.06	12.03	T A	3.90	0.01	0.17	12.081	8.701	11.88	12.06 12.
Emergente	s										James Mary	2042	11.95	11.90	4	5.40	0.00	0.27	11.834	12.246	11.69	11.96 12.1
who	Colombia	11.70	11.64	4	5.90	11.434	11.856	11.36	11.70	11.70	mary		12.14	12.03	4	10.90	0.03	0.31	12.000	12.452	11.78	12.14 12.
waymen.	México	8.88	8.85	4	2.46	8.814	9.268	8.69	8.88	8.88	a market		11.76	11.68	4	8.00	0.04	0.09	11.699	12.259	11.40	11.76 11.2
bar	Brasil	13.78	13.86	į.	-8.22	13.829	14.194		13.78	14.02	L	2058	12.13	12.06	4	6.30	0.04	0.23	12.136	3.835	11.90	12.13 12.1
				-				5.52	5.55	5.64	TES UVR											
mm	Chile	5.55	5.55	4	0.88	5.606	5.719	6.02	6.05	6.22	~~~	2027	4.83	4.74	4	8.90	-0.19	-0.21	5.259	5.242	4.74	4.83 5.1
mounth	Perú	6.05	6.05	4	0.61	6.121	6.401	•	ONC. WOLL		ALL POPEL	2029	5.48	5.50		-1.80	-0.13	0.10	5.758	5.767	5.36	5.48 5.1
month	China	1.79	1.79	4	0.10	1.817	1.731	1.79	1.79	1.86	· M	2031	6.13	6.11	4	2.50	0.04	0.13	6.324	2.345	5.75	5.77 5.5
January.	Corea del Sur	3.12	3.08	4	3.80	2.904	2.813	2.85	3.12	3.12	Markey Markey	2033	5.77	5.77	•	4.00	-0.07	-0.05	6.002	5.990 6.061	5.78	5.83 6.0
	vueva Zelanda	4.08	4.10	ě.	-1.85	4.183	4.446	3.96	4.08	4.23	ALL MA	2035	5,87	5.87	-	0.00	-0.03	-0.09	6.188	6.154		5.87 6.1
	India	6.53	6.53	→	0.00	6.517	6.467	6.48	6.53	6.57	my	2041	5.95	5.86	4	8.80	0.07	-0.09	6.188	6.221	5.82	5.95 6.1
man								3.45	3.50	3.51	www	2049	5.74	5.74	•	0.00	-0.01	-0.07	6.038	5.915	5.74	5.74 6.0
man	Malasia	3.50	3.51	•	-0.50	3.446	3.564	0.77	0.30		mon	2055	5.92	5.81	4	11.30	0.09	0.04	6.070	5.886	5.74	5.92 6.1
money	Sudafrica	8.77	8.82	•	-5.25	9.153	9.996	♦ 8.77	8.77	9.21	m	2062	5.96	5.90	4	5.70	0.09	0.00	6.133	2.370	5.79	5.96 6.2

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	64,000	58.2	√ -2.11%	31.1%	70.2%	9.7	1.5	45,700	52,880	10,006	261,090	4,524	7.1%	46,300
PF-Cibest	56,500	58.2	♠ 0.25%	1 32.0%	1 60.6%	8.6	1.3	39,820	44,500	26,451	568,753	4,524	8.0%	46,300
Ecopetrol	1,830	75.2	1.67%	♠ 5.2%	9.3%	5.4	1.0	1,725	2,085	14,116	420,056	214	11.7%	2,120
ISA	26,300	29.1	↑ 1.23%	1 36.1%	♠ 57.5%	10.2	1.7	18,900	21,800	5,516	171,918	1,265	4.8%	28,700
GEB	3,150	28.9	0.16%	8.6%	29.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	8,498	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,865	5.1	→ 0.00%	15.3%	♠ 32.2%	19.8	1.5	3,890	4,070	614	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,400	7.3	♠ 0.63%	♦ -4.5%	√ -16.3%	7.0	1,1	6,510	6,790	5,133	11,998	545	8.5%	-
Canacol	6,050	0.2	↓ -3.04%	↓ -25.4%	↓ -45.5%	- 10.1	0.1	9,050	10,800	202	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	51,300	29.0	♠ 5.77%	14.3%	? 37.9%	17.7	1.1	41,520	44,240	8,983	24,736	1,500	2.9%	44,000
PF-Grupo Sura	44,980	29.0	7.10%	1 20.6%	1 72.9%	15.5	1.0	37,680	39,600	12,654	79,455	1,500	3.3%	44,000
Grupo Argos	18,280	14.7	2.12%	⊎ -15.0%	→ -11.3%	8.2	0.7	20,540	22,000	4,204	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	12,580	14.7	4.31%	→ -23.1%	↓ -18.5%	5.6	0.5	16,340	17,560	11,060	18,822	688	5.5%	21,000
Corficolombiana	18,100	6.6	→ 0.00%	⊎ -2.2%	23.3%	27.5	0.5	15,700	16,880	1,770	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,300	6.6	1 0.12%	↑ 5.5%	1.1%	26.3	0.5	16,300	17,280	217	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,180	13.4	√ -1.55%	♦ -2.5%	⊎ -0.2%	5.8	1.0	9,980	10,840	3,439	188,567	770	7.6%	9,700
PF-Cementos Argos	12,060	13.4	→ 0.00%	14.9%	1 3.8%	6.8	1.2	9,840	10,900	31	291	770	6.4%	9,700
PF-Davivienda	27,840	12.6	♦ -0.64%	22.5%	% 58.5%	27.2	0.8	20,320	21,900	6,541	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,120	13.5	↓ -0.57%	16.9%	11.9%	11.8	0.8	29,600	31,700	594	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	795	18.9		36.6%	78.3%	14.9	1.1	525	575	7,393	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	84,200	6.7	- 0.94%	1 20.5%	1 39.4%	5.8	0.5	69,520	76,920	504	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	13,340	4.0	♠ 2.62%	85.0%	13.5%	7.9	2.3	5,660	6,200	5,091	29,108	410	3.1%	6,600
BVC	13,640	0.8	→ 0.00%	13.7%	1 37.8%	7.9	1.5	11,760	15,800	30	1,099	1,641	12.0%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	⊎ -12.3%	♦ -32.4%	- 1,4	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	260,000	119.0	↓ -4.75%	105.5%	1 229.1%	151.8	16.7	118,360	126,600	1,050	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,000	2.9	→ 0.00%	30.3%	39.1%	4.9	0.9	11,000	11,300	293	6,811	1,462	9.1%	-
PEI	81,580	3.5	♠ 2.13%	1 20.9%	17.6%	7.1	0.5	69,900	72,520	1,808	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,649		2.70%	23.9%	№ 53.1%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,145		1.36%	1 25.1%	1 44.7%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,036		0.86%	26.5%	47.6%			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







