Cierre de mercados
Cautela ante posible escalada de aranceles de EE.UU. a China

Viernes, 10 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.50	3.18%
EUR/COP	4,552	2.13%
USD/AUD	1.54	1.53%
USD/MXN	18.54	1.14%
USD/NZD	1.75	0.99%
USD/COP	3,925	0.98%
USD/CAD	1.40	0.33%
USD/CNY	7.13	0.21%
GBP/USD	1.34	-0.38%
USD/JPY	151.63	-0.69%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	374.20	1.32%
Brent	62.72	1.17%
WTI	58.88	-0.81%
Cobre	4.9045	-1.14%
Plata	47.710	-3.83%
Oro	4,025.02	-3.92%
Maiz	413.50	-4.27%
Gas Natural	3.141	-4.28%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$3,925
Mínimo	$3,883
Máximo	$3,941
var. diaria	0.98%
Vol. (USD mll)	1,468

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un fuerte deterioro del apetito por riesgo tras el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, luego de que el presidente Trump amenazara con un incremento masivo de aranceles y descartara un encuentro con su homólogo Xi Jinping. Estas declaraciones avivaron los temores de una nueva guerra comercial y sus efectos sobre el crecimiento global, afectando las perspectivas de inversión y comercio internacional. A ello se sumó la prolongación del cierre del gobierno estadounidense, que mantiene paralizada la publicación de indicadores clave, y la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed en un contexto de desaceleración económica y persistente incertidumbre geopolítica.

| Monedas

El **dólar estadounidense**[1] cedió terreno al cierre de la semana tras declaraciones del presidente Trump que reavivaron temores de una guerra comercial con China, lo que llevó a los inversionistas a reducir posiciones en el billete verde. Aunque la divisa acumuló ganancias semanales por la debilidad del euro y el yen, la falta de datos económicos en EE.UU. por el cierre del gobierno y la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed limitaron su avance. En este contexto, el euro repuntó levemente desde mínimos recientes y la libra siguió presionada por la incertidumbre fiscal del Reino Unido. El **peso colombiano** cerró la semana con una marcada depreciación, acompañando la caída generalizada de las monedas latinoamericanas tras el repunte del dólar ante el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Las declaraciones del presidente Trump sobre un posible incremento masivo de aranceles deterioraron el apetito por riesgo y provocaron una salida de flujos desde activos emergentes, afectando especialmente al COP y al real brasileño. En el plano local, la presión externa se vio amplificada por la baja en los precios del petróleo —que retrocedieron cerca de 4%— y por una mayor cautela de los inversionistas frente al escenario fiscal y político doméstico. Pese al atractivo diferencial de tasas, el entorno global adverso limitó el espacio de recuperación de la moneda colombiana, que cerró entre las de peor desempeño regional.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron con fuerza tras el recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, luego de que el presidente Donald Trump amenazara con imponer nuevos aranceles en respuesta a las restricciones de exportación impuestas por Pekín. El aumento de la oferta por parte de la OPEP+, la expectativa de mayores inventarios y una menor prima geopolítica tras la tregua en Gaza reforzaron la presión bajista, ante temores de un menor crecimiento global y una desaceleración en la demanda de crudo.

| Renta variable

- **El mercado accionario local se ubicó en terreno negativo,** con el MSCI Colcap retrocediendo un 1.03% hasta los 1,869.78 puntos. En este contexto, Ecopetrol activó un plan de contingencia para garantizar el suministro de gas durante el mantenimiento de SPEC, lo que incluye la reducción de inyección de gas en los campos Cusiana y Cupiagua, así como menor consumo de gas en refinerías. En paralelo, el Banco Popular aceptó la renuncia de Nubia Sanabria al cargo de vicepresidente de talento humano y representante legal del Banco. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP$25,401 millones), seguida por PF Cibest (COP$17,154 millones) y PF Grupo Sura (COP$16,978 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+6.35%), junto con Mineros (+1.95) y PF Grupo Aval (+1.44%), mientras que las mayores caídas fueron para Conconcreto (-4.65%), Cementos Argos (-3.63%) y PF Cibest (-2.57%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron la jornada a la baja**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones retrocediendo. En particular, el mercado reaccionó con cautela a las amenazas del presidente Donald Trump de incrementar los aranceles a China, tras las restricciones del país asiático a las exportaciones de metales de tierras raras, clave para las industrias de tecnología, bienes de consumo y defensa. En paralelo, el sector tecnológico registró desvalorizaciones con Nvidia retrocediendo un 5%, así como AMD (-8%) y Tesla (-5%). En Europa, las bolsas confirmaron

[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	-2.74%
Dow Jones	-1.90%
Nasdaq	-3.56%
Europa	
Stoxx 600	-1.25%
DAX	-1.40%
FTSE	-0.86%
Asia	
CSI 300	-1.97%
Nikkei	-1.01%
ASX	-0.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$ 1,730	-1.42%
PFCIBEST	$ 51,520	-2.57%
PFGRUPSURA	$ 35,840	0.96%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	$ 215,900	6.35%
MINEROS	$ 13,600	1.95%
PFAVAL	$ 705	1.44%
Acciones menos valorizadas		
CONCONCRE	$ 410	-4.65%
CEMARGOS	$ 10,100	-3.63%
PFCIBEST	$ 51,520	-2.57%

Fuente: BVC

este sesgo bajista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. Especialmente, las acciones mineras europeas perdieron terreno, lo que marcó un retroceso respecto a las ganancias observadas tras el anuncio de la UE de aumentar los aranceles al acero. Finalmente, en Asia, el Nikkei 225 y el Hang Seng presentaron correcciones.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro extendieron su rally ante señales de que el cierre del gobierno comienza a afectar la actividad económica,** impulsando expectativas de un mayor relajamiento monetario. Los rendimientos cayeron entre 2 y 5 pbs a lo largo de la curva, con el bono a 10 años alcanzando mínimos semanales, mientras los datos estatales sugieren un aumento en las solicitudes de desempleo. La percepción de un debilitamiento del mercado laboral reforzó las apuestas de que la Fed recortará tasas nuevamente el 29 de octubre, apoyada además por una demanda sólida en la subasta de bonos a 30 años, la caída del crudo y la estabilidad en los bonos europeos.
- **Los bonos europeos se valorizaron ante un repunte en la aversión al riesgo,** luego de que el presidente Trump amenazara con un aumento masivo de aranceles a China. Los rendimientos de los bunds cayeron hasta 6 pbs en la parte media de la curva y los gilt a 30 años retrocedieron 7 pbs, mientras los inversionistas incrementaron apuestas de recortes de tasas, descontando 12 pbs adicionales del BCE y 40 pbs del BoE hacia 2026. El movimiento fue respaldado por el descenso en los rendimientos de Italia y Francia y por la expectativa de mayores estímulos ante el deterioro de las perspectivas comerciales.
- **El mercado de deuda colombiano presentó desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva,** con los TES tasa fija registrando incrementos en sus rendimientos entre 3.9 y 21.0 pbs, liderados por la referencia 2031. Los TES indexados a la UVR también se debilitaron, con aumentos de hasta 9.9 pbs en la parte media, particularmente en el título 2029. En el frente de tenencias, la participación de inversionistas extranjeros en el saldo total de TES se elevó de 16.05% a 20.01% en septiembre, impulsada por la ejecución del Total Return Swap en francos suizos con la banca internacional, que incorporó COP$21.6 billones en títulos como colateral. A pesar de compras netas por COP$2.48 billones, los fondos de pensiones redujeron marginalmente su participación a 30%, mientras los bancos comerciales y el sector público recortaron sus posiciones. En total, el saldo de TES aumentó COP$24.11 billones en el mes, alcanzando COP$692.8 billones. Por su parte, al 6 de octubre de 2025, los Depósitos del Tesoro Nacional disminuyeron 42.7% anual a COP$12.99 billones, con una contracción de COP$5.66 billones en los primeros días del mes, lo que sugiere intervenciones activas de Hacienda en el mercado secundario en un contexto de mayor ejecución presupuestal. La liquidez total en moneda local —compuesta por los DTN y el portafolio en TES— se situó en COP$27.3 billones al cierre del tercer trimestre, 9.5% por debajo del nivel de un año atrás, reflejando un deterioro progresivo de la posición de caja del Gobierno.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU.	4.06	4.14	-7.55	4.176	4.342	4.02	4.06	4.18
Alemania	2.64	2.70	-5.90	2.707	2.615	2.64	2.64	2.77
Reino Unido	4.67	4.74	-7.04	4.673	4.620	4.61	4.67	4.76
Japón	1.68	1.69	-1.00	1.597	1.448	1.56	1.68	1.69
Canada	3.17	3.20	-3.40	3.300	3.239	3.15	3.17	3.23
Italia	3.46	3.51	-4.67	3.522	3.598	3.45	3.46	3.61
Francia	3.48	3.52	-4.60	3.474	3.344	3.44	3.48	3.60
Singapur	1.81	1.83	-2.10	1.863	2.372	1.74	1.81	1.93
Suecia	2.68	2.71	-3.00	2.584	2.449	2.53	2.68	2.75
Emergentes								
Colombia	11.58	11.48	10.00	11.467	11.846	11.14	11.58	11.58
México	8.75	8.78	-3.33	8.944	9.397	8.71	8.75	8.89
Brasil	14.01	13.92	9.00	13.860	14.294	13.56	14.01	14.01
Chile	5.59	5.60	-1.24	5.619	5.741	5.59	5.59	5.68
Perú	6.21	6.17	3.89	6.181	6.456	5.99	6.21	6.21
China	1.85	1.84	0.30	1.789	1.714	1.77	1.85	1.89
Corea del Sur	2.96	2.96	-0.20	2.854	2.802	2.76	2.96	2.96
Nueva Zelanda	4.14	4.11	3.15	4.319	4.495	4.11	4.14	4.34
India	6.52	6.53	-0.41	6.497	6.488	6.48	6.52	6.57
Malasia	3.47	3.50	-2.30	3.408	3.594	3.39	3.47	3.50
Sudafrica	9.07	9.04	3.65	9.403	10.133	9.04	9.07	9.54

Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
TES COP										
2025	8.41	8.41	0.00	-30.60	-17.70	8.645	8.779	8.41	8.41	9.01
2026	9.00	9.00	0.00	-0.90	8.00	8.920	8.972	8.82	9.00	9.02
2027	9.30	9.21	8.80	4.90	-0.20	9.287	9.531	8.14	9.30	9.37
2028	9.96	9.92	3.90	2.50	8.40	9.857	10.028	9.75	9.96	9.96
2029	10.87	10.78	9.10	19.20	22.10	10.702	6.713	10.56	10.87	10.87
2030	11.15	11.00	15.10	24.00	28.10	10.986	10.970	10.76	11.15	11.15
2031	11.43	11.22	21.00	0.29	28.60	11.257	11.342	10.96	11.43	11.43
2032	11.50	11.33	16.90	0.18	0.19	11.449	11.556	11.10	11.50	11.57
2033	11.58	11.46	12.20	0.14	0.15	11.642	11.728	11.30	11.58	11.72
2034	11.34	11.18	15.80	0.02	-0.06	11.515	11.803	11.18	11.34	11.61
2035	11.90	11.77	12.30	0.21	0.18	11.875	3.028	11.57	11.90	12.08
2036	11.55	11.48	7.30	0.18	0.26	11.475	11.937	11.10	11.55	11.55
2040	12.00	11.88	12.30	0.10	0.09	12.173	7.738	11.71	12.00	12.60
2042	11.87	11.73	14.10	0.13	0.15	11.880	12.277	11.56	11.87	12.02
2046	12.00	11.83	17.50	0.19	0.19	12.070	12.487	11.64	12.00	12.25
2050	11.61	11.48	13.30	0.00	-0.08	11.830	12.316	11.40	11.61	11.93
2058	12.10	12.02	8.00	0.10	0.06	11.461	2.865	11.90	12.10	12.44
TES UVR										
2027	4.94	4.89	4.90	-0.17	-0.54	5.496	5.224	4.89	4.94	5.66
2029	5.46	5.36	9.90	0.04	-0.58	5.938	5.727	5.36	5.46	6.19
2031	6.05	6.00	5.00	-0.07	-0.35	6.526	1.860	5.90	6.05	6.75
2033	5.82	5.82	0.00	-0.05	-0.36	6.178	5.945	5.81	5.82	6.36
2035	5.90	5.90	0.00	-0.08	-0.39	6.250	6.020	5.90	5.90	6.47
2037	5.92	5.92	0.00	-0.21	-0.47	6.388	6.115	5.92	5.92	6.67
2041	6.05	5.95	9.70	-0.04	-0.30	6.399	5.887	5.95	6.05	6.56
2049	5.92	5.92	0.00	-0.03	-0.28	6.267	5.856	5.81	5.92	6.42
2055	5.89	5.83	6.40	-0.06	-0.37	6.269	5.525	5.77	5.89	6.48
2062	5.99	5.95	4.00	0.00	-0.35	6.321	1.900	5.94	5.99	6.50

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones 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	**61,800**	**54.8**	**-0.13%**	**26.6%**	**64.4%**	**9.4**	**1.5**	**45,700**	**52,880**	**9,634**	**261,090**	**4,524**	**7.3%**	**46,300**
PF-Cibest	51,520	54.8	-2.57%	20.4%	46.4%	7.8	1.2	39,820	44,500	17,155	568,753	4,524	8.8%	46,300
Ecopetrol	**1,730**	**71.1**	**-1.42%**	**-0.6%**	**3.3%**	**5.1**	**0.9**	**1,725**	**2,085**	**25,401**	**420,056**	**214**	**12.4%**	**2,120**
ISA	22,880	25.3	-1.21%	18.4%	37.0%	8.8	1.5	18,900	21,800	12,192	171,918	1,265	5.5%	28,700
GEB	**2,875**	**26.4**	**-1.03%**	**-0.9%**	**17.8%**	**9.8**	**1.5**	**2,750**	**2,995**	**508**	**41,205**	**238**	**8.3%**	**4,000**
Celsia	4,830	5.1	0.10%	14.5%	31.3%	19.6	1.5	3,890	4,070	825	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	**6,650**	**7.5**	**0.00%**	**-0.7%**	**-13.1%**	**7.2**	**1.1**	**6,510**	**6,790**	**98**	**11,998**	**545**	**8.2%**	**-**
Canacol	6,500	0.2	-2.26%	-19.9%	-41.4%	- 10.9	0.1	9,050	10,800	230	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	**42,640**	**23.9**	**0.05%**	**-5.0%**	**14.6%**	**14.7**	**1.0**	**41,520**	**44,240**	**816**	**24,736**	**1,500**	**3.5%**	**44,000**
PF-Grupo Sura	35,840	23.9	0.96%	-3.9%	37.7%	12.3	0.8	37,680	39,600	16,978	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	**17,680**	**14.0**	**-0.11%**	**-17.8%**	**-14.2%**	**7.9**	**0.7**	**20,540**	**22,000**	**4,044**	**40,985**	**688**	**3.9%**	**21,000**
PF-Grupo Argos	11,300	14.0	-0.88%	-30.9%	-26.8%	5.1	0.4	16,340	17,560	1,212	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	**16,900**	**6.2**	**-0.71%**	**-8.6%**	**15.1%**	**25.7**	**0.5**	**15,700**	**16,880**	**398**	**24,079**	**-**	**0.0%**	**23,000**
PF-Corficolombiana	16,300	6.2	0.62%	-0.6%	14.1%	24.8	0.5	16,300	17,280	41	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	**10,100**	**13.3**	**-3.63%**	**-3.3%**	**-1.0%**	**5.7**	**1.0**	**9,980**	**10,840**	**2,773**	**188,567**	**770**	**7.6%**	**9,700**
PF-Cementos Argos	12,420	13.3	0.00%	18.3%	6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	9	291	770	6.2%	9,700
PF-Davivienda	**25,200**	**11.4**	**0.40%**	**10.9%**	**43.5%**	**24.6**	**0.7**	**20,320**	**21,900**	**3,401**	**33,506**	**-**	**0.0%**	**26,100**
Bogota	35,000	12.4	0.00%	7.4%	30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	432	8,672	1,752	5.0%	-
PF-Aval	**705**	**16.7**	**1.44%**	**21.1%**	**58.1%**	**13.3**	**1.0**	**525**	**575**	**794**	**20,026**	**21**	**3.0%**	**-**
Grupo Bolívar	79,540	6.3	0.00%	13.8%	31.7%	5.5	0.5	69,520	76,920	46	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	**13,600**	**4.1**	**1.95%**	**88.6%**	**219.6%**	**8.0**	**2.3**	**5,660**	**6,200**	**2,429**	**29,108**	**410**	**3.0%**	**6,600**
BVC	12,400	0.8	0.00%	3.3%	25.3%	7.2	1.4	11,760	15,800	18	1,099	1,641	13.2%	-
ETB	**50**	**0.2**	**0.00%**	**-12.3%**	**-32.4%**	**- 1.4**	**0.1**	**51**	**51**	3	**731**	**-**	**0.0%**	**-**
Nutresa	215,900	98.8	6.35%	70.7%	173.3%	126.1	13.9	118,360	126,600	206	11,518	-	0.0%	-
Terpel	**15,500**	**2.8**	**0.00%**	**26.2%**	**34.8%**	**4.7**	**0.9**	**11,000**	**11,300**	**93**	**6,811**	**1,462**	**9.4%**	**-**
PEI	79,000	3.4	-0.18%	17.0%	13.9%	6.9	0.5	69,900	72,520	150	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	**20,903**		**0.00%**	**14.3%**	**41.3%**			**17,160**	**17,879**		**5,685**	**-**		**-**
Icolcap	18,564		-0.58%	15.3%	33.4%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	**1,870**		**-1.01%**	**16.2%**	**35.6%**			**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 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

| 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 Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes