

Movimientos de las monedas

Cierre	Cambio (%)
4,365	2.07%
3,758	0.40%
1.32	0.35%
5.30	0.10%
18	0.09%
1.40	0.05%
1.53	-0.05%
154.55	-0.11%
7.10	-0.29%
1.76	-0.33%
	4,365 3,758 1.32 5.30 18 1.40 1.53 154.55 7.10

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.503	2.22%
Plata	50.505	2.06%
WTI	59.99	-0.21%
Maiz	430.25	-0.95%
Cobre	5.0535	-2.55%
Café	400.85	-2.66%
Oro	4,083.11	-3.08%
Brent	64.31	-5.01%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,758									
Mínimo	\$3,751									
Máximo	\$3,796									
var. diaria	+0.40%									
Vol. (USD mll)	1,089									
Fuente: Set-FX										

Cierre de mercados Avanza sólida temporada de resultados local del 3T de 2025



Viernes, 14 noviembre 2025

| Resumen del día

Esta semana, los comentarios con tono restrictivo de funcionarios de la Fed refuerzan la narrativa de que un recorte de tasas en diciembre sigue siendo incierto. Los mercados de futuros muestran ahora una probabilidad del 50% de recorte, frente al 70% registrado a inicios de la semana. En Asia, los mercados reaccionaron tras la publicación de datos débiles en China. La producción industrial de China creció 4.9% interanual, su ritmo más bajo desde comienzos del año, mientras que las ventas minoristas avanzaron 2.9%, acumulando cinco meses de desaceleración. En Colombia, el DANE publicó cifras importantes económicas: la producción industrial creció 3.7%, la producción manufacturera 5.2% y las ventas minoristas 14.4%. La ANDI señaló que, pese al crecimiento en la producción manufacturera, el sector aún enfrenta rezagos en varias actividades clave.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó cerca de 99.2 puntos, en una sesión marcada por mayor aversión al riesgo ante expectativas de que la Fed mantenga tasas estables en diciembre. La reapertura del gobierno estadounidense abre la puerta a la publicación del cúmulo de datos atrasados, aunque persisten vacíos estadísticos de octubre que podrían aumentar la incertidumbre. En el frente de monedas desarrolladas, el yen permaneció débil cerca de mínimos de nueve meses por la expectativa de que Japón retrase eventuales alzas del BoJ. El euro retrocedió levemente afectado por el entorno de aversión al riesgo, y la libra volvió a caer tras reportes de que el gobierno británico descartó aumentos de impuestos antes del presupuesto del 26 de noviembre. El USD/COP cerró en COP\$3,758, con un avance moderado de COP\$14.5 frente al jueves, en una sesión marcada por un mayor apetito global por dólar y un entorno de aversión al riesgo impulsado por datos débiles en China, lo que presionó a la mayoría de monedas emergentes. El peso colombiano destacó como uno de los peores desempeños del día, afectado por la percepción de que la ola de monetizaciones del Gobierno está cerca de agotarse, reduciendo el exceso temporal de oferta de divisas que había fortalecido al COP durante semanas. A esto se sumó un repunte significativo en los IBR tras señales de mayores presiones inflacionarias internas, reforzando la expectativa de cautela por parte del BanRep. En conjunto, la sesión mostró un retroceso táctico del COP más ligado a factores locales que a la dinámica regional, en un contexto donde el sesgo de apreciación pierde fuerza.

| Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron más de 2% luego de que el puerto ruso de Novorossiisk suspendiera exportaciones tras un ataque ucraniano, elevando las preocupaciones sobre interrupciones de oferta. A su vez, el mercado monitorea el efecto de las sanciones de EE.UU. a Rosneft y Lukoil, que ya están generando acumulación de barriles en flotilla. Por otro lado, Enbridge aprobó una expansión de 250 mil barriles por día en sus sistemas Mainline–Flanagan South, lo que reforzará el flujo de crudo pesado canadiense hacia EE.UU. en los próximos años.

| Renta variable

• El mercado accionario local recuperó valorizaciones, con el MSCI Colcap avanzando un 0.96% hasta los 2,071.2 puntos. En este contexto, se presentaron las llamadas de resultados del 3T25 de Ecopetrol, Banco Davivienda y Grupo Sura. Entre los principales anuncios, se destacó el avance de la transferencia de acciones de PF Davivienda a Davivienda Group, anticipando que el título sería reemplazado en los principales índices accionarios como HCOLSEL y MSCI COLCAP. Asimismo, Ecopetrol confirmó que no existen procesos en curso de desinversión de activos en el Permian de EE.UU., mientras que anunció acciones legales para evitar el cobro coactivo de la DIAN por concepto de IVA a importaciones de combustibles y ratificó la senda de moderación del pasivo del FEPC, lo que libera presión sobre el capital de trabajo. Finalmente, Grupo Sura presentó la utilidad más alta de su historia, soportada en un robusto desempeño operativo. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$52,005 millones), seguida por PF Cibest (COP\$29,530 millones) y Cementos Argos (COP\$11,827 millones). Por su parte, la acción de Corferias encabezó las ganancias (+7.69%), junto con Grupo Éxito (+4.39%) y PF Davivienda (+3.61%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-5.66%), Conconcreto (-4.91%) y Corficolombiana (-4.57%).

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 (%)

Estado	os Unidos
S&P 500	-0.07%
Dow Jones	-0.65%
Nasdaq	+0.13%
Eu	ігора
Stoxx 600	-1.01%
DAX	-0.69%

-1.11%

	Asia
CSI 300	-1.57%
Nikkei	-1.77%
ASX	-1.36%
	Fuente: Bloomberg

FTSE

Mercado Local

Acciones más negociadas												
ECOPETROL	\$ 1,950	4.28%										
PFCIBEST	\$ 58,900	1.52%										
ICOLCAP	\$ 20,525	0.34%										
Acciones más valorizadas												
CORFERIAS	\$ 1,400	7.69%										
EXITO	\$ 4,635	4.39%										
ECOPETROL	\$ 1,950	4.28%										
Acciones	menos valori	zadas										
CNEC	\$ 5,000	-5.66%										
CONCONCRET	\$ 465	-4.91%										
CORFICOLCF	\$ 17,940	-4.57%										
	Fuente: BVC											

• Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron con desempeño mixto, con una recuperación del índice Nasdaq, pero correcciones en el Dow Jones y el S&P 500. En particular, el sector tecnológico recuperó terreno tras la presión sufrida en los últimos días. Los principales emisores de IA, Nvidia y Oracle, revirtieron las pérdidas de la sesión anterior, al igual que Palantir y Tesla, que habían caído más del 6% previamente. Asimismo, el fondo Technology Select Sector SPDR cerró con una subida del 0,5%, recuperando parte del descenso del 2% el jueves. Por su parte, FactSet analizó las transcripciones de las conferencias de resultados del S&P 500 del 3T25 y encontró que el término "arancel" fue mencionado en 238 llamadas durante ese período. Sin embargo, esta cifra representa una disminución del 33% con respecto al 2T25. Por otro lado, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 confirman el impulso bajista, mientras que la cautela sobre una burbuja de IA y los riesgos a la baja sobre la economía global presionaron la confianza de los operadores. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño mixto, con el Nifty 50 al alza, pero el Shanghai y el Hang Seng presentando correcciones.

| Renta fija

- En EE.UU. reflejó un sesgo de empinamiento bajista impulsado por flujos técnicos más que por datos macro, con movimientos dominados por compras tempranas en futuros vinculadas a coberturas de opciones de 10 años que luego se deshicieron. La recuperación de las acciones restó soporte a la demanda por bonos, llevando los rendimientos a cerrar más altos a lo largo de la curva. En conjunto, los fundamentales del día estuvieron marcados por dinámica técnica, sensibilidad a flujos de derivados y un entorno de mayor apetito por riesgo en la sesión estadounidense.
- La sesión europea estuvo marcada por un repunte agresivo en los rendimientos del Reino Unido, después de que el giro en la política tributaria del gobierno reavivara la incertidumbre fiscal .y presionara a los gilts a su mayor alza desde julio. El ajuste se extendió al resto de la región, con curvas más empinadas y aumentos generalizados en Alemania, Francia e Italia, en medio de mayores necesidades de financiamiento, revisiones presupuestales y la expectativa por nuevas intervenciones de autoridades monetarias europeas.
- El mercado de deuda pública colombiana extendió el sesgo vendedor, con desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES COP mostró un aplanamiento bajista, con compresiones de 16.3 pbs en el spread 2s10s y 5.8 pbs en el 5s30s, en un contexto de ampliaciones de tasas entre 5.0 y 30.2 pbs. Las referencias de 2028 y 2029 concentraron las mayores pérdidas, mientras que los segmentos largos —con aumentos promedio de 7.6 pbs— y el TES 2036 mostraron los ajustes más moderados. La curva TES UVR también registró un comportamiento negativo, con alzas de hasta 21.8 pbs en la referencia de 2027 y movimientos más acotados en la parte larga, en coherencia con la curva nominal. En cuanto a flujos, la participación extranjera mantuvo un sesgo neto vendedor, en la primera semana de noviembre, los no residentes registraron salidas por cerca de COP\$683 mil millones concentradas en TES en pesos, mientras que los títulos en UVR recibieron compras marginales. Este patrón prolonga la tendencia observada en octubre, cuando se presentaron ventas por COP\$2.47 billones, y contrasta con los ingresos significativos de septiembre asociados a la materialización del TRS en francos suizos. A pesar de ello, en el acumulado del año a octubre, los extranjeros mantienen un saldo neto positivo cercano a COP\$33.3 billones en deuda pública local.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. Dia	ria (pbs)	PM50 días	PM200 dia		Rango último п	ies		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	R	ango último mes
Desarrolla	das							Min	Actual	Max	TES COP	2025	8.00	8.00	4	0.00	-50.50	-50.50	8.557	8.756	Min _8.00	Actual 3 8.00 8
MM.	EE.UU.	4.15	4.12	4	2.91	4.076	4.273	3.95	4.15	4.16	ww		9.20	9.06	•	14.90	-1.10	4.90	9.046	8.983	9.00	9.20 9.
man	Alemania	2.72	2.69		3.19	2.665	2.630	2.55	2.72	2.72	men	2027	10.30	10.09	4	21.30	59.00	93.60	9.444	9.508	9.27	10.30 10
Anno	Reino Unido	4.57	4.44		13.68	4.572	4.598	4.39	4.57	4.66	man	2028	10.98	10.68	•	30.20	66.00	97.30	10.043	10.027	9.88	10.98 1
Jan Jan				-				1.62	1.71	1.71	Mund	2029	11.65	11.37	4	27.50	59.20	81.40	10.834	7.980	10.79	11.65 1
100	Japón	1.71	1.69	-	1.65	1.647	1.505	. 3.04	3.2	2 3.22	morni	2030	11.79	11.65	4	13.70	51.70	71.70	11.062	11.030	11.05	11.79 1
Mapan	Canada	3.22	3.18	4	3.88	3.156	3.224	•	12.57	13.0	marine	2031	12.00	11.76	4	23.80	0.50	68.00	11.306	11.391	11.32	12.00 12
Much	Italia	3.47	3.42	•	5.31	3.454	3.570	3.34	3.47	3.47	Marker of the same	2032	12.08	11.90	4	17.40	0.56	0.58	11.447	11.591	JL55	12.15
mum	Francia	3.46	3.42	•	4.28	3.463	3.360	3.33	3.46	3.47	Marker Marker	2033	12.15	11.95	T	20.00	0.47	0.56	11.589	11.756	11.23	12.07 1
anger man	Singapur	1.84	1.85	•	-0.08	1.823	2.232	1.74	1.84	1.91	ham	2035	12.32	12.20	T A	12.00	0.35	0.47	11.871	4.405	11.84	12.32 g
المسامرة	Suecia	2.72	2.71	-				2.53	2.72	2.72	Mary	2036	12.10	12.05	4	5.00	0.40	0.65	11.487	11.914	11.45	12.10 12
		2.12	2.71	Ŷ	1.11	2.631	2.481	•		•	"mu	2040	12.33	12.23	4	10.20	0.29	0.38	12.047	9.127	11.95	12.33 E
mergente	es										man	2042	12.22	12.16	4	6.20	0.28	0.39	11.855	12.243	11.83	12.22 E
why	Colombia	12.12	11.97	•	15.10	11.488	11.871	11.50	12.12	12.12	marin	2046	12.30	12.24	•	6.60	0.24	0.30	11.996	12.443	11.95	12.30 E
grand.	México	8.92	8.92	4	0.53	8.809	9.233	8.69	8.92	8.96	March	2050	12.10	12.00	4	10.00	0.40	0.51	11.699	12.244	11.57	12.10 13
my www	Brasil	13.66	13.67	•	-1.07	13.787	14.157	13,62	13.66	14.02	~~~	2058	12.34	12.26	÷	7.90	0.26	0.19	12.109	4.261	12.04	12.34 15
My	Chile	5.38	5.40	-	-2.29	5.580	5.700	5.38	5.38	5.59	TES UVR											500
- v m				•				6.02	. 6.0	7 6.22	~~~~	2027	5.00	4.78	4	21.80	0.15	0.00	5.136	5.253	4.74 5.40	5.60 S
mosh	Perú	6.07	6.06	•	1.41	6.095	6.380	1.79		31 1.85	W. C.	2029	5.62	5.40	T	21.80	0.12	0.11	5.667	5.788 2.557	6.00	6.16 6
whom	China	1.81	1.81	Ψ.	-0.03	1.823	1.737	•	140	1000	p.Phy.	2033	5.80	5.80	T →	0.00	0.08	-0.12	5.932	6.013	5.75	5.80
	Corea del Sur	3.27	3.27	→	0.00	2.958	2.827	2.85	3.27	3.30	And Market	2035	5.85	5.85	•	0.00	0.02	-0.17	6.010	6.078	5.78	5.85 6
morning	Nueva Zelanda	4.17	4.17	•	-0.50	4.145	4.434	3.96	4.17	4.17	April Market	2037	5.88	5.88	•	0.00	-0.01	-0.12	6.102	6.167	5.85	5.88 6
~~~	India	6.48	6.47	φ.	1.34	6,508	6.460	6.45	6.4	8 6.57	mmy	2041	5.96	5.88	•	8.10	0.05	-0.03	6.104	6.228	5.82	5.96 6
- Marin	Malasia	3.44	3.52		-8.50	3.462	3.554	3.44	3.44	3.52	and the same	2049	5.70	5.70	•	0.00	-0.04	-0.10	5.947	5.937	•	5.70 5
and and				•				8,59	8.64	9.13	NW.	2055	5.90	5.87	4	3.00	0.00	0.10	5.999	5.908	5.74	5.90 5
and the same	Sudafrica	8.64	8.59	r r	4.70	9.029	9.937	•		0.10	man	2062	5.92	5.88	4	4.40	0.00	0.10	6.056	2.576	5.79	5,92 6

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	63,000	58.7	<b>♦</b> -0.03%	<b>29.1%</b>	<b>№</b> 67.6%	9.6	1.5	45,700	52,880	7,753	261,090	4,524	7.2%	46,300
PF-Cibest	58,900	58.7	<b>1.52%</b>	<b>1</b> 37.6%	<b>1</b> 67.4%	8.9	1.4	39,820	44,500	29,530	568,753	4,524	7.7%	46,300
Ecopetrol	1,950	80.2	<b>4.28%</b>	<b>12.1%</b>	<b>16.4%</b>	5.7	1.0	1,725	2,085	52,005	420,056	214	11.0%	2,120
ISA	24,220	26.8	<b>1</b> 0.08%	<b>1</b> 25.4%	<b>1</b> 45.0%	9.4	1.6	18,900	21,800	6,167	171,918	1,265	5.2%	28,700
GEB	3,155	29.0	<b>♦</b> -0.32%	<b>8.8%</b>	<b>29.3%</b>	10.7	1.6	2,750	2,995	2,208	41,205	238	7.5%	4,000
Celsia	4,950	5.2	<b>1</b> 0.10%	<b>17.3%</b>	<b>1</b> 34.5%	20.1	1.5	3,890	4,070	395	22,423	326	6.6%	5,000
Promigas	6,290	7.1		<b>⊎</b> −6.1%	<b>⊎</b> -17.8%	6.8	1.1	6,510	6,790	679	11,998	545	8.7%	-
Canacol	5,000	0.2	<b>♦</b> -5.66%	→ -38.3%	↓ -55.0%	- 8.4	0.1	9,050	10,800	502	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,520	31.3	<b>⊎</b> -0.14%	<b>23.7%</b>	<b>49.2%</b>	19.1	1.2	41,520	44,240	6,197	24,736	1,500	2.7%	44,000
PF-Grupo Sura	47,680	31.3	<b>3.43%</b>	<b>1</b> 27.8%	<b>1</b> 83.2%	16.4	1.1	37,680	39,600	10,381	79,455	1,500	3.1%	44,000
Grupo Argos	17,500	14.3	→ 0.00%	<b>-18.6%</b>	√ -15.0%	7.8	0.7	20,540	22,000	4,470	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,120	14.3	<b>1.71%</b>	<b>-19.8%</b>	↓ -15.0%	5.9	0.5	16,340	17,560	5,897	18,822	688	5.2%	21,000
Corficolombiana	17,940	6.5	<b>♦ -4.57%</b>	<b>⊎</b> -3.0%	♠ 22.2%	27.3	0.5	15,700	16,880	1,924	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,200	6.5	→ -1.26%	<b>1.9%</b>	<b>1</b> 20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	480	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,700	14.1	<b>2.10%</b>	<b>2.5%</b>	<b>4.9%</b>	6.1	1.0	9,980	10,840	11,827	188,567	770	7.2%	9,700
PF-Cementos Argos	12,280	14.1	→ 0.00%	<b>17.0%</b>	♠ 5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	19	291	770	6.3%	9,700
PF-Davivienda	30,460	13.8	<b>3.61%</b>	<b>4</b> 34.1%	♠ 73.5%	29.8	0.9	20,320	21,900	5,113	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,500	13.7	→ -1.18%	<b>18.1%</b>	<b>43.3%</b>	11.9	0.8	29,600	31,700	1,180	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	789	18.7	→ -2.35%	<b>35.6%</b>	<b>?</b> 76.9%	14.8	1.1	525	575	1,213	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	88,000	7.0	<b>1</b> 0.57%	<b>1</b> 25.9%	<b>1</b> 45.7%	6.1	0.6	69,520	76,920	759	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	14,560	4.4	→ -2.67%	<b>101.9%</b>	♠ 242.2%	8.6	2.5	5,660	6,200	3,926	29,108	410	2.8%	6,600
BVC	13,560	0.8	→ 0.00%	<b>13.0%</b>	<b>1</b> 37.0%	7.9	1.5	11,760	15,800	47	1,099	1,641	12.1%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	√ -12.3%	<b>⊎</b> -32,4%	- 1,4	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	263,000	120.4	→ 0.00%	<b>107.9%</b>	<b>1</b> 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	237	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,800	3.0	<b>0.72%</b>	<b>36.8%</b>	<b>46.1%</b>	5.1	1.0	11,000	11,300	383	6,811	1,462	8.7%	-
PEI	78,940	3.4	<b>1.21%</b>	<b>16.9%</b>	<b>13.8%</b>	6.9	0.5	69,900	72,520	862	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	23,255		<b>1.31%</b>	♠ 27.2%	♠ 57.2%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,525		♠ 0.34%	♠ 27.5%	<b>17.4%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,071		<b>0.96%</b>	<b>28.7%</b>	<b>№</b> 50.2%			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







