

Cierre de mercados CARF advierte ajuste fiscal adicional para cumplir meta de déficit en 2025



Miércoles, 15 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,534	0.83%
GBP/USD	1.34	0.51%
USD/CNY	7.13	0.36%
USD/CAD	1.40	0.03%
USD/AUD	1.54	-0.02%
USD/MXN	18.45	-0.06%
USD/NZD	1.75	-0.10%
USD/BRL	5.45	-0.26%
USD/COP	3,895	-0.76%
USD/JPY	151.09	-0.88%

Fuente: Yahoo - Finance Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	62.42	3.76%
Café	390.65	1.47%
Cobre	4.9723	1.27%
Oro	4,224.80	0.23%
Gas Natural	3.035	0.10%
Plata	52.525	0.02%
Maiz	417.25	-1.01%
WTI	58.76	-2.25%
Ft	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,895									
Mínimo	\$3,889									
Máximo	\$3,924									
var. diaria	-0.76%									
Vol. (USD mll)	1,432									
Fuente: Set-FX										

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un equilibrio delicado entre la creciente incertidumbre geopolítica y las expectativas de mayor estímulo monetario. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China volvieron a escalar tras nuevas amenazas de aranceles y medidas de represalia, generando preocupación sobre sus efectos en el comercio global y la confianza empresarial. Al mismo tiempo, la Fed mantuvo un tono más acomodaticio, con declaraciones que refuerzan la probabilidad de recortes adicionales de tasas en los próximos meses, ante un mercado laboral que da señales de enfriamiento y una inflación contenida. La combinación de estos factores -mayor riesgo externo, menor presión inflacionaria y políticas monetarias más laxas- moldeó el panorama de la jornada, marcando un entorno de elevada volatilidad, pero con fundamentos que aún respaldan la continuidad del ciclo expansivo en EE.UU. En Colombia, la producción real de la industria manufacturera creció 1.0% anual en agosto de 2025, encadenando cuatro meses consecutivos de expansión, aunque con una desaceleración frente al 5.8% registrado en julio, según el DANE. Por su parte, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 12.4% anual en el mismo mes, consolidando seis meses seguidos de incrementos a doble dígito. Finalmente, el Índice de Producción Industrial registró un avance de 0.4% anual, moderando su ritmo respecto al 2.9% de julio y completando tres meses de crecimiento continuo, de acuerdo con la entidad estadística.

| Monedas

El dólar estadounidense¹ retrocedió por segundo día consecutivo, afectado por las crecientes expectativas de recortes de tasas de la Fed y la persistente tensión comercial entre EE.UU. y China. Las declaraciones del presidente Jerome Powell reforzaron la percepción de un giro más expansivo en la política monetaria, mientras el cierre del gobierno estadounidense prolonga la falta de datos clave y eleva la incertidumbre sobre la economía. En este contexto, el billete verde perdió terreno frente a las monedas refugio -como el yen japonés y el franco suizo- y el euro se vio favorecido por señales de mayor estabilidad política en Francia. En general, las divisas desarrolladas recuperaron parte del terreno perdido, reflejando una rotación de flujos hacia activos de menor riesgo y un repliegue del impulso estructural del dólar. En LatAm, el peso colombiano lideró las ganancias al cerrar cerca de COP\$3,895 por dólar, impulsado por la debilidad global del dólar y un renovado apetito por activos emergentes. Pese a que los datos de producción industrial, manufactura y comercio minorista resultaron más débiles de lo previsto, la mejora del sentimiento de riesgo global y la caída de los IBR a lo largo de la curva fortalecieron el sentimiento local. En el resto de la región, las monedas latinoamericanas también se apreciaron —destacándose el peso chileno por el repunte del cobre y el sol peruano por mejores cifras de empleo y actividad—, en un entorno de mayor optimismo por la próxima flexibilización monetaria en EE.UU., aunque los bajos precios del petróleo aún limitan el margen de fortalecimiento del COP.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ligeramente, manteniéndose cerca de mínimos de cinco meses, presionados por el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y las previsiones de la EIA, que anticipa un excedente de oferta en 2026. El mercado sigue atento a las posibles medidas arancelarias entre ambas economías y a los reportes de inventarios en EE.UU., que podrían mostrar un aumento por tercera semana consecutiva.

| Renta variable

• El mercado accionario local se mantuvo estable con el MSCI Colcap en 1,891 puntos, lo que representa una variación diaria de apenas -0.01%. En este contexto, Ecopetrol abrió una licitación para la contratación de servicios logísticos, equipos y personal para la operación de la planta de regasificación en Coveñas (Sucre). Asimismo, la compañía reveló que Pozo Coralino 2, en Córdoba, tiene un alto potencial de producción de gas, reforzando así la seguridad energética del país. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$39,580 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$16,349 millones) y Cibest (COP\$14,543 millones). Por su parte, la acción de Nutresa

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	+0.40%										
Dow Jones	-0.04%										
Nasdaq	+0.66%										
Europa											
Stoxx 600	+0.57%										
DAX	-0.23%										
FTSE	-0.30%										
Asia											
CSI 300	-1.20%										

Mercado Local

Fuente: Bloomberg

+1.76%

+1.03%

Nikkei

ASX

Acciones	Acciones mas negociadas											
PFCIBEST	\$ 53,580	0.11%										
ECOPETROL	\$ 1,740	0.87%										
CIBEST	\$ 61,320	-1.10%										
Acciones	s más valoriza	ıdas										
NUTRESA	\$ 222,000	2.83%										
PFAVAL	\$ 720	2.42%										
MINEROS	\$ 14,180	2.01%										
Acciones	menos valoriz	zadas										
ISA	\$ 22,600	-1.40%										
CIBEST	\$ 61,320	-1.10%										
CEMARGOS	\$ 10,240	-0.97%										
	Fuente: BVC											

encabezó las ganancias (+2.83%), junto con PF Grupo Aval (+2.42) y Mineros (+2.01%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-1.40%), Cibest (-1.10%) y Cementos Argos (-0.97%).

• Los mercados accionarios globales cerraron al alza, con el S&P 500 y el Nasdaq avanzando, impulsados por los resultados corporativos favorables de Bank of America y Morgan Stanley. Asimismo, el mercado valoró con optimismo la alianza entre Walmart y OpenAI que permitirá las compras electrónicas a través de ChatGPT. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo, con el índice VIX repuntando ante la escalada de las tensiones comerciales. En Europa, el desempeño accionario fue mixto, con el Stoxx 600 y el CAC 40 avanzando, pero el FTSE 100 a la baja. Las marcas de lujo europeas lideraron las ganancias, con LVMH subiendo un 12.2%, mientras que el sector de defensa registró desvalorizaciones, con Renk (-8.6%) y Saab (-4.9%) a la baja. Finalmente, en Asia, el Nikkei 225 y el Hang Seng retomaron su impulso constructivo, a la vez que se anticipan posibles impactos sobre las cadenas de suministro globales en sectores como tecnología y defensa, en caso de prolongarse los controles a las exportaciones de tierras raras por parte de China.

| Renta fija

- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron levemente, liderados por el tramo corto, con la curva 2s10s y 5s30s aplanándose cerca de 1.5 pbs, en una sesión impulsada por el repunte de las acciones ante el optimismo por la temporada de resultados. Los futuros de fondos federales registraron elevada actividad en los contratos de octubre y noviembre, reflejando expectativas de fluctuaciones en la tasa efectiva y una mayor sensibilidad del mercado a los próximos ajustes de política monetaria.
- Los bonos franceses extendieron su rally luego de que el gobierno anunciara la suspensión de la reforma pensional, lo que redujo la incertidumbre política y favoreció un aplanamiento de la curva, con el rendimiento a 10 años cayendo 5 pbs a 3.34%. El movimiento se replicó en el resto de Europa, con los bunds bajando 4 pbs a 2.57% tras una sólida subasta a 30 años, mientras los gilts avanzaron tras comentarios del gobernador del BoE sobre la debilidad del mercado laboral, que incrementaron las apuestas por un recorte de tasas en febrero.
- Los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -9.4 y +4.6 pbs a lo largo de la curva. Las referencias 2050 lideraron las valorizaciones, mientras que los títulos 2035 concentraron las mayores pérdidas. Los TES UVR también mostraron un desempeño heterogéneo, con movimientos entre -7.2 y +7.3 pbs; los tramos cortos y largos registraron compresiones de tasas, mientras que los vencimientos intermedios evidenciaron leves desvalorizaciones. En el frente fiscal, el Carf advirtió que el Gobierno deberá realizar un ajuste adicional de COP\$8.3 billones en 2025 para cumplir la meta de déficit de 7.1% del PIB, ante menores ingresos frente a lo previsto en el MFMP. Según su presidenta, Astrid Martínez, sin medidas correctivas el desequilibrio alcanzaría 7.6% del PIB, y cumplir la meta exigiría una ejecución de inversión excepcionalmente baja (14% frente al promedio histórico de 63.4%). Además, señaló que persisten rigideces en el gasto -incluidos COP\$12 billones aún aplazados- y advirtió que una baja ejecución podría trasladar más de COP\$50 billones en reservas presupuestales hacia 2026. Por su parte, el MinHacienda colocó COP\$600 mil millones en la vigésima subasta de TES UVR del año, con una demanda que superó en más de 2.5 veces el monto ofertado. Las tasas de corte se ubicaron en 5.989%, 5.940%, 5.870% y 5.880% para las referencias a 2031, 2041, 2055 y 2062, respectivamente, evidenciando descensos entre 18 y 26 pbs frente a la subasta previa. El fuerte apetito por papeles indexados refleja la preferencia del mercado por cobertura real en un entorno de incertidumbre macroeconómica y cautela frente al ritmo de recortes del BanRep.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. Diaria (p	bs) PM50 dias	PM200 día		Rango último m	es		/to.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	s Ra	ango último n	ies
Desarrolla	das						Min	Actual	Max	TES COP				Ų			-60.00			Min 8.41	Actual 8.41	Max 9.01
Mary Mary	EE.UU.	4.03	4.03	⊎ -0.20	4.165	4.332	4.03	4.03	4.18	~	025 026	8.41 9.15	8.41 9.12	•	3.30	0.00 25.20	13.10	8.623 8.943	8.779 8.974	8.82	9.15	9.15
Norm	Alemania	2.57	2.61	-3.90		2.617	2.57	2.57	2.77	·	027	9.28	9.27	4	1.60	6.40	-1.60	9.289	9.526	9.14	9.28	9.37
Mann	Reino Unido	4.54	4.59	 → -4.76 		4.619	4.54	4.54	4.76	james :	028	9.88	9.90	•	-2.00	-3.40	8.00	9.860	10.026	9.75	9.88	9.96
when				•			1.59	1,65	1.69		029	10.79	10.84	•	-4.10	10.40	23.70	10.706	6.821	10.56		10.87
۵۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰۰	Japón	1.65	1.65	-0.10		1.456	3.12	3.12	3.22		030	11.05	11.09		-3.40	15.20	28.30	10.917	10.975	10.76		11.15
wholehour.	Canada	3.12	3.15	-2.80	3.286	3.237	3.38	3.38	3.61		1031	11.32	11.35	*	-2.80	0.20	35.90	11.251	11.347	11.10		2 11.43 11.50
Mormon	Italia	3.38	3.39	-1.30	3.520	3.595	•	5.50	- 83	· .	032	11.47	11.46	T	1.50 3.50	0.23	0.32	11.440	11.559	11.30		11.59
Mwm	Francia	3.34	3.39	-5.40	3.480	3.345	3.34	3.34	3.60		034	11.23	11.30	4	-6.60	-0.03	0.05	11.488	11.801	11.18	11.23	11.52
and the same	Singapur	1.75	1.74	1.10	1.847	2.353	1.74	1.75	1.93		035	11.89	11.84	4	4.60	0.26	0.31	11.870	3.147	11.57	11.89	11.90
many	Suecia	2.56	2.58	-1.90	2.594	2.452	2.56	2.56	2.75	white :	036	11.48	11.54	•	-6.20	0.08	0.38	11.456	11.934	11.10	11.48	11.58
rv Emergente											040	12.00	12.02	•	-1.70	0.10	0.22	12.159	7.859	11.71		12.08
~~~~~	Colombia	11.50	11.54	<b>⊎</b> -4.20	11.453	11.845	11.14	11.50	11.58		042	11.84	11.86		-1.60	0.15	0.28	11.864	12.274	11.56	11.98	12.00
4.7%							8.70		8.86	-	046	11.98	11.95	T	2.40 -9.40	-0.15	0.24	12.052	12.483	11.40	. 11.57	-
and one	México	8.70	8.74	-3.83		9.373	13.56		14.02		058	12.12	12.13	ĭ	-1.10	0.22	0.04	11.946	2.986	11.90	12.12	12.16
Jan-m	Brasil	13.89	14.00	-10.83	13.862	14.284	5.59	5.59	5.65	TES UVR												
~~~	Chile	5.59	5.59	-0.02	5.619	5.739	•	3005 - 0000			027	4.93	4.95	•	-2.10	-0.11	-0.47	5.464	5.224	4.89	4.93	5,59
how hope	Perú	6.17	6.22	-4.27	6.172	6.448	6.01	6.17	6.22		029	5.46	5.48	•	-1.90	0.08	-0.46	5,909	5.730	5.36	5.46	6.16
mon	China	1.84	1.83	♠ 0.80	1.797	1.718	● 1.77	1.84	1.89	my.	1031	6.05	6.06	•	-0.70	0.05	-0.22	6.500	1.920	6.00	5.89	6.59
	Corea del Sur	2.87	2.87	-0.20	2.861	2.803	2.76	2.87	2.97	,,,,,,	033	5.89	5.82	4	7.30	0.07	-0.19	6.149	5.949 6.025	5.81	5.97	6.25
	Nueva Zelanda	4.04	4.09	→ -5.45	4.297	4.489	4.04	4.04	4.32	,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	037	6.07	6.02	T	5.20	0.03	-0.20	6.223	6.025	5.92		.07 6.48
mm, .	India	6.48	6.51	 -2.65 		6.484	6.48	6.48	6.57		041	6.06	6.03	4	3.00	0.03	-0.15	6.370	5.948	5.95		6.44
				•			3.39	3.45	3.50		049	5.92	5.92	•	0.00	0.11	-0.03	6.238	5.864	5.81	5.92	6.30
man	Malasia	3.45	3.46	-0.70		3.589	9.04	9.05	9.36	Jums :	055	5.91	5.90	4	1.30	0.03	-0.17	6.243	5.584	5.77	5.91	_
anda,	Sudafrica	9.05	9.13	♣ -7.55	9.370	10.114	95.04	5.05	5.50	~~~:	062	5.93	6.00	Ψ.	-7.20	-0.03	-0.12	6.298	1.960	5.93	5.93	6.42

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%МТ	D %YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	61,320	55.5	♦ −1.10%	♠ 25.79	6 4 63.1%	9.3	1.5	45,700	52,880	14,543	261,090	4,524	7.4%	46,300
PF-Cibest	53,580	55.5	1 0.11%	♠ 25.29	6 1 52.3%	8.1	1.3	39,820	44,500	39,580	568,753	4,524	8.4%	46,300
Ecopetrol	1,740	71.5	0.87%	→ 0.09	3.9%	5.1	0.9	1,725	2,085	16,350	420,056	214	12.3%	2,120
ISA	22,600	25.0	↓ -1.40%	17.09	6 1 35.3%	8.7	1.5	18,900	21,800	5,448	171,918	1,265	5.6%	28,700
GEB	2,940	27.0	1.03%	1.4%	♠ 20.5%	10.0	1.5	2,750	2,995	2,316	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,855	5.1	1 0.52%	15.09	6 1.9%	19.7	1.5	3,890	4,070	2,233	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,740	7.6	♠ 0.60%	♠ 0.6%	-11,9%	7.3	1,2	6,510	6,790	3,267	11,998	545	8.1%	-
Canacol	6,300	0.2	↓ -0.16%	↓ -22.3	% 🖖 -43.2%	- 10.5	0.1	9,050	10,800	54	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,360	24.2	0.74%	₩ -3.49	6 16.6%	14.9	1.0	41,520	44,240	953	24,736	1,500	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	35,600	24.2	↓ -0.28%	₩ -4.69	6 1 36.8%	12.3	0.8	37,680	39,600	2,951	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,600	14.0	♦ -0.34%	₩ -18.19	6 🖖 -14.6%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,398	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,380	14.0	1 0.71%	₩ -30.4	% 🖖 -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,903	18,822	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,180	6.3	1.18%	♦ −7.19	6 17.0%	26.1	0.5	15,700	16,880	623	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,240	6.3	↓ -0.61%	→ -1.09	6 13.7%	24.7	0.5	16,300	17,280	81	5,250	1,194	7.4%	23,000
Cementos Argos	10,240	13.5	⊌ -0.97%	⊌ -1.99	6 🖣 0.4%	5.8	1.0	9,980	10,840	4,307	188,567	770	7.5%	9,700
PF-Cementos Argos	12,420	13.5	→ 0.00%	18.39	6 1 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	10	291	770	6.2%	9,700
PF-Davivienda	25,540	11.5	0.79%	12.49	6 45.4%	25.0	0.7	20,320	21,900	3,238	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	35,380	12.6	♠ 0.23%	1 8.5%	₼ 31.7%	10.9	0.8	29,600	31,700	471	8,672	1,752	5.0%	-
PF-Aval	720	17.1	2.42%	23.79	6 1.4%	13.5	1.0	525	575	1,272	20,026	21	2.9%	-
Grupo Bolívar	79,500	6.3	↓ -0.05%	13.79	6 1.6%	5.5	0.5	69,520	76,920	259	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	14,180	4.3	2.01%	96.79	6 233.3%	8.4	2.4	5,660	6,200	2,503	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	12,400	0.8	→ 0.00%	1 3.3%	25.3%	7.2	1.4	11,760	15,800	14	1,099	1,641	13.2%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	♦ -12.3°	% 🖖 -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	222,000	101.6	1 2.83%	↑ 75.59	6 181.0%	129.6	14.2	118,360	126,600	37	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,360	2.8	♦ -0.78%	25.19	6 🖣 33.6%	4.7	0.9	11,000	11,300	520	6,811	1,462	9.5%	-
PEI	79,220	3.4	♠ 0.43%	♠ 17.49	6 14.2%	6.9	0.5	69,900	72,520	453	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,953		♦ -0.65%	14.69	6 41.6%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	18,766		↓ -0.29%	16.69	6 1 34.8%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	1,891		⊎ -0.01%	17.69	6 🖣 37.2%			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 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







