

#### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	155.54	0.62%
USD/BRL	5.32	0.56%
USD/CAD	1.54	0.29%
USD/MXN	1.77	0.23%
USD/COP	18.34	0.17%
GBP/USD	7.11	0.12%
EUR/COP	4,307	0.09%
USD/AUD	1.31	-0.10%
USD/NZD	1.40	-0.27%
USD/CNY	3,722	-0.95%
Fuer	nte: Yahoo -	Finance

# Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.383	1.44%
Plata	50.703	1.18%
Oro	4,070.06	0.50%
Cobre	4.9653	0.17%
WTI	60.72	0.07%
Brent	64.96	-0.02%
Café	402.85	-0.11%
Maiz	435.50	-0.93%
Fu	ente: Investing	

#### Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,722									
Mínimo	\$3,717									
Máximo	\$3,775									
var. diaria	-0.95%									
Vol. (USD mll)	928									
Fuente: Set-FX										

# Cierre de mercados

PIB en Colombia sorprende al alza y se ubica en 3.6% en el 3T25



Martes, 18 noviembre 2025

## | Resumen del día

Hoy, el Departamento de Trabajo de EE.UU. publicó nuevas cifras que habían sido retrasadas por el cierre del gobierno. Entre ellos, se revelan que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentaron a 232 mil en la semana que terminó el 18 de octubre y las solicitudes continuas subieron a 1.96 millones, desde 1.92 millones en septiembre. En Colombia, el DANE entregó cifras sobre el crecimiento de la economía en el tercer trimestre del 2025. El PIB se expandió 3.6% frente al mismo periodo de 2024. Sólo en septiembre, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó 4% interanual. En lo corrido del año, el crecimiento acumulado es de 2.8%, impulsado sobre todo por sectores como el comercio, la administración pública y la agricultura.

## | Monedas

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantuvo estable cerca de 99.6 puntos, consolidando las ganancias recientes pese al tono más débil de los activos de riesgo y a nuevas señales de enfriamiento en el mercado laboral estadounidense, que siguieron moderando las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. En G10, el yen volvió a depreciarse hacia mínimos desde febrero presionado por las dudas sobre el compromiso fiscal del nuevo gobierno japonés y la posibilidad de un estímulo fiscal mayor al previsto, lo que elevó las primas exigidas para mantener JPY. El euro retrocedió, afectado por la firmeza relativa del dólar y la incertidumbre monetaria global, mientras el franco suizo actuó como refugio, apreciándose frente al resto de sus pares. En Colombia, el USD/COP cerró en COP\$3,722, extendiendo la recuperación del peso colombiano después de dos sesiones negativas, impulsado por un retorno parcial del apetito por riesgo y por factores locales que siguen dominando la dinámica cambiaria. El COP llegó a apreciarse hasta 0.7% tras el feriado, apoyado inicialmente por el optimismo sobre recompras de bonos globales y la posibilidad de nuevas monetizaciones del Gobierno. Además, la apreciación de la moneda local también se vio respaldada luego de que el PIB sorprendiera al alza, reforzando la idea de que BanRep podría mantener una postura más restrictiva por más tiempo. En la región, el CLP lideró las caídas tras seis días de fuertes ganancias por toma de utilidades y factores políticos, mientras el PEN se mantuvo estable luego de que el BCRP dejara la tasa sin cambios. Aunque el COP mostró mejor desempeño relativo, la moderación intradía refleja un mercado más cauteloso y menos convencido de que los flujos oficiales puedan seguir sosteniendo el rally con la misma intensidad.

#### | Petróleo

Los precios del petróleo subieron cerca de 1% ante expectativas de mayor presión sobre la oferta rusa, luego de que EE.UU. reforzara sanciones a Rosneft y Lukoil. El mercado también respondió al inicio de entrevistas para la presidencia de la Fed, lo que elevó el apetito por riesgo ante la posibilidad de una postura monetaria más flexible. Por otro lado, las exportaciones de Novorossiisk se normalizaron tras la suspensión temporal del fin de semana.

#### | Renta variable

- El mercado accionario local se mantuvo relativamente estable, con el MSCI Colcap avanzando un 0.01% hasta los 2,071.3 puntos. En este contexto, Canacol Energy radicó una orden de protección ante sus acreedores en una Corte de Alberta (Canadá) y anunció que solicitaría su reconocimiento en EE.UU. y en Colombia, conforme a la Ley 1116 de 2006. Como consecuencia, la Bolsa de Valores de Colombia, a partir del día de hoy, ha suspendido la negociación en el contado de la especie CNEC, siguiendo la suspensión ordenada en la Bolsa de Valores de Toronto. Por su parte, el proceso de Oferta Pública de Adquisición de acciones de Protección llegó al 88.59% del objetivo. Con ello, Sura Asset Management, que poseía el 52.31% de acciones ordinarias, incrementaría su participación a cerca del 59.81%. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$24,963 millones), seguida por PF Cibest (COP\$21,538 millones) y PF Grupo Sura (COP\$12,743 millones). Por su parte, la acción de PF Cementos Argos encabezó las ganancias (+8.79%), junto con Grupo Éxito (+4.64%) y PF Grupo Argos (+2.90%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Aval (-2.41%), Conconcreto (-1.94%) y Celsia (-1.62%).
- Los mercados accionarios en EE.UU. profundizaron caídas durante la jornada, en un entorno de mayor aversión al riesgo. En particular, las acciones tecnológicas continuaron retrocediendo

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	s Unidos
S&P 500	-0.82%
Dow Jones	-1.07%
Nasdaq	-1.21%
Eu	ropa

	Europa
Stoxx 600	-1.72%
DAX	-1.77%
FTSE	-1.27%

	Asia
CSI 300	-0.65%
Nikkei	-3.22%
ASX	-1.94%
I	Fuente: Bloomberg

#### Cierre ETF's

# Bitcoin IBIT +1.06% Fuente: Bloomberg

# Mercado Local

Acciones más negociadas											
ECOPETROL	\$ 1,980	1.54%									
PFCIBEST	\$ 58,600	-0.51%									
PFGRUPSURA	\$ 46,900	-1.64%									
Acciones	más valoriza	adas									
PFCEMARGOS	\$ 13,360	8.79%									
EXITO	\$ 4,850	4.64%									
PFGRUPOARG	\$ 13,500.00	2.90%									
Acciones r	nenos valori:	zadas									
PFAVAL	770	-2.41%									
CONCONCRET	\$ 456	-1.94%									
CELSIA	\$ 4,860	-1.82%									
I	Fuente: BVC										

debido a la preocupación por las valoraciones de las acciones relacionadas con la IA, mientras que el bitcoin cayó por debajo de los USD\$90,000, una señal de un menor apetito de riesgos por parte de los operadores. Por su parte, Nvidia acumula una corrección del 10% este mes, previo a la publicación de sus resultados del 3T25, prevista para el miércoles, lo que brindará información sobre la fortaleza del repunte del mercado impulsado por la IA este año. En paralelo, Home Depot registró desvalorizaciones, después de reportar utilidades inferiores a las esperadas, lo que obligó a recortar sus perspectivas para todo el año completo. Por otro lado, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 confirman el impulso bajista. Sin embargo, Roche subió un 6.8% tras anunciar resultados positivos en los ensayos clínicos de su nueva píldora contra el cáncer, mientras que Novo Nordisk cayó un 2.5% tras anunciar un plan para reducir el precio mensual de su medicamento contra la obesidad, Wegovy, en EE.UU. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño a la baja, con el Nifty 50, el Shanghai y el Hang Seng presentando correcciones.

### | Renta fija

- La renta fija estadounidense operó con un sesgo mixto, marcado por una curva más empinada a medida que el tramo corto y medio reaccionó a datos laborales más débiles y a un leve aumento en las expectativas de recorte para diciembre. El tramo largo de la curva permaneció prácticamente estable, condicionado por un volumen elevado de emisiones corporativas y por la antesala de la subasta de 20 años, que sigue limitando el ajuste de primas en los plazos largos. Al mismo tiempo, el fuerte flujo en derivados de tasas —especialmente en bases SOFR-Fed funds— evidencia una demanda de cobertura más activa en un entorno donde la política monetaria continúa siendo el principal ancla del mercado.
- La renta fija europea operó con diferenciación clara, los bonos británicos "gilts" cedieron más terreno ante la expectativa del dato de inflación del Reino Unido y un discurso del BoE aún averso a validar nuevos recortes; la curva británica mostró un empinamiento bajista mientras el tramo largo absorbió mayor prima por riesgo. En contraste, los bunds alemanes y el núcleo europeo se mantuvieron relativamente estables, apoyados por un sesgo de aversión al riesgo global que impulsó flujos hacia activos seguros, en línea con el comportamiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. La periferia mostró leves aplanamientos, reflejando cautela previa a los próximos datos de precios en la eurozona y a un calendario intenso de subastas soberanas.
- La curva TES COP inició la semana con un sesgo claramente vendedor, registrando desvalorizaciones generalizadas y repuntes en los rendimientos de hasta 15.5 pbs en el tramo corto, donde los TES 2028 concentraron la mayor presión. En la parte larga, los ajustes fueron más contenidos, con incrementos entre 0.5 y 8.2 pbs, mientras que las referencias 2030 y 2031 se desacoplaron del movimiento predominante, registrando descensos de 3.5 y 0.2 pbs, respectivamente. La estructura de la curva presentó un aplanamiento marginal, con el spread 2s10s comprimiéndose 1.9 pbs hasta 178 pbs. En los TES UVR también se observó un deterioro generalizado, con alzas en las tasas entre 0.2 y 20.6 pbs, lideradas por la referencia 2049. Por su parte, los TES de corto plazo reflejaron un deterioro más pronunciado en la subasta del día, con una tasa de corte de 10.40%, equivalente a un salto de 51 pbs frente a la semana anterior y 115 pbs por encima de la tasa repo del BanRep (9.25%). Este nivel, el más elevado desde mayo de 2024, sugiere un encarecimiento persistente del fondeo soberano, en línea con mayores requerimientos de liquidez y con la ampliación progresiva de los montos adjudicados en 2025, que pasaron de COP\$200 mil millones a COP\$900 mil millones sin posibilidad de sobre adjudicación.

# Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. I	Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 dias	; Ra	ango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 dias	PM200 dias	Ra	ango último mes
Desarrolla	das							Min	Actual Max	TES COP	2025	8.04	8.00		4.00	4.00	-46.50	8.546	8.754	Min 8.00	Actual Ma 8.04 8.5
M////	EE.UU.	4.12	4.14	4	-2.13	4.079	4.269	3.95	4.12 4.16	MAAAA		9.26	9.20	T de	5.60	5.40	0.30	9.050	8.985	9.05	926 93
Muni	Alemania	2.71	2.71	ů.	-0.50	2.667	2.633	2.55	2.71 2.72	man	2027	10.40	10.30	4	10.00	60.30	96.00	9.465		9.27	10.40 10.4
	Reino Unido	4.55	4.53	4	1.84	4.569	4.599	4.39	4.55 4.57	men	2028	11.14	10.98	4	15.50	75.70	102.30	10.067	10.034	9.88	11.14 11.
-www.hr				-				1.62	1.74 1.74	mund	2029	11.75	11.65	÷	10.50	64.00	83.10	10.853	8.039	10.79	11.75 11.7
	Japón	1.74	1.73	4	0.90	1.653	1.509	. 3.04	3,25 3.25	man	2030	11.75	11.79	•	-3.50	40.20	59.70	11.076	11.037	11.05	11.75 11.7
phymon	Canada	3.25	3.23	4	1.90	3.156	3.226	3.34	3.46 3.47	and the same		12.00	12.00	*	-0.20	0.45	60.30	11.317	11.397	J1.46	12.10 12.1
Munu	Italia	3.46	3.45	4	1.02	3.453	3.569	• 3.3	g - 2790 + 1279	Markey .		12.10	12.08	T	3.90	0.50	0.50	11.455	11.597	11.55	12.19 12.
Mum	Francia	3.46	3.45	4	0.50	3.463	3.363	9.34	3.46 3.46	Markey	2034	12.14	12.07	4	6.80	0.55	0.76	11.438	11.796	11.23	12.14 12.
May Market	Singapur	1.83	1.85	4	-1.80	1.824	2.221	1.74	1.83 1.91	home	2035	12.33	12.32	4	1.00	0.26	0.45	11.875	4.467	11.84	12.33 12.3
تتمرساتهر	Suecia	2.70	2.73	•	-2.90	2.638	2.485	2.53	2.70 2.73	Merry	2036	12.18	12.10	4	8.10	0.47	0.55	11.499	11.918	11.45	12.18 12.
∨ Emergente										- mu	2040	12.34	12.33	4	0.50	0.20	0.34	12.040	9.188	11.95	12.34 12.3
and .	Colombia	10.15		4	3.75	11.515	11.878	_ 11.50	12.15 12.15	man		12.26	12.22	÷	3.40	0.27	0.33	11.859	12.245	11.83	12.26 t2.: 12.38 t2.:
*		12.15	12.11	-				8.69	8.91 8.96	Same of the same o	2046	12.38	12.30	4	8.20	0.19	0.34	11.998	12.445	11.95	12.18 12.
and of the same	México	8.91	8.93	4	-2.04	8.811	9.224	13.62	13.72 13.96_		2050	12.18	12.10	т	2.10	0.38	0.50	11.704	12.245	12.04	12.36 12.3
mm	Brasi1	13.72	13.70	4	2.03	13.780	14.145		10/10 10/00	TES UVR	2000	1470	1474	т	2.10	0.20	0.10	12.100	4.32.2	•	
M	Chile	5.30	5.31	4	-0.97	5.566	5.693	5.30	5.30 5.59	~~~	2027	5.00	5.00	•	0.00	0.12	0.03	5.122	5.255	4.74	5.00 5.0
why w	Perú	6.05	6.08	4	-3.36	6.094	6.376	6.02	6.05 6.18	who	2029	5.62	5.62	•	0.00	0.12	0.08	5.655	5.791	5.40	5.62 5.7
my	China	1.81	1.81	-	0.00	1.823	1.739	1.79	1.81 1.85	m	2031	6.19	6.16	4	3.00	0.16	0.17	6.215	2.588	6.00	6.19 6.1
. ,	Corea del Sur	3.31	3.31	4	0.00	2.978	2.832	2.87	3.31 3.31	Mary Mary	2033	5.80	5.80	->	0.00	-0.04	-0.12	5.921	6.018	5.75	
				ű				3.96	4.15 4.18	A DANGE OF THE PARTY OF THE PAR	2035	6.02	5.85	Ŷ	17.00	0.19	-0.01	5.999	6.081	5.78	5.88 6.0
	Nueva Zelanda	4.15	4.18	•	-3.20	4.139	4.430	6.45	6.48 6.57	more and	2037	5.88	5.88 5.96	<b>-</b>	6.80	-0.01	-0.12 0.03	6.096	6.169	5.82	5.88 6.036.0
	India	6.48	6.50	4	-1.34	6.508	6.458	3.44	3.45 3.52	~~~	2041	6.03 5.9t	5.70	T A	20.60	0.17	0.03	5.937	6.230 5.941	5.70	5.91 5.9
my m	Malasia	3.45	3.45	4	0.90	3.464	3.550	0.70	0 - 320 - 320	WWW.	2055	6.00	5.90	4	10.10	0.13	0.20	5.990	5.912	5.74	6.00 6.0
more	Sudafrica	8.65	8.60	4	5.55	8.994	9.918	8.59	8.65 9.05	_ ~~	2062	5.92	5.92	4	0.20	0.06	0.10	6.044	2.605	5.79	5,92 6.0

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	62,000	58.1	<b>♦</b> −1.59%	<b>27.0%</b>	<b>64.9%</b>	9.4	1.5	45,700	52,880	11,766	261,090	4,524	7.3%	46,300
PF-Cibest	58,600	58.1	<b>♦</b> -0.51%	<b>1</b> 36.9%	<b>1</b> 66.6%	8.9	1.4	39,820	44,500	21,538	568,753	4,524	7.7%	46,300
Ecopetrol	1,980	81.4	<b>1.54%</b>	<b>13.8%</b>	<b>18.2%</b>	5.8	1.1	1,725	2,085	24,963	420,056	214	10.8%	2,120
ISA	24,540	27.2	<b>1.32%</b>	<b>1</b> 27.0%	<b>1</b> 46.9%	9.5	1.6	18,900	21,800	9,850	171,918	1,265	5.2%	28,700
GEB	3,180	29.2	<b>0.79%</b>	<b>9.7%</b>	<b>30.3%</b>	10.8	1.6	2,750	2,995	2,104	41,205	238	7.5%	4,000
Celsia	4,860	5.1	→ -1.82%	<b>15.2%</b>	<b>1</b> 32.1%	19.8	1.5	3,890	4,070	913	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,300	7.1	<b>0.16%</b>	<b>⊎</b> -6.0%	<b>⊎</b> -17.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	388	11,998	545	8.7%	-
Canacol	5,000	0.2	→ 0.00%	→ -38.3%	→ -55.0%	- 8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,420	31.1	<b>♦</b> −0.18%	<b>23.4%</b>	<b>49.0%</b>	19.1	1.2	41,520	44,240	4,784	24,736	1,500	2.7%	44,000
PF-Grupo Sura	46,900	31.1	<b>↓</b> -1.64%	<b>1</b> 25.7%	<b>1</b> 80.2%	16.1	1.0	37,680	39,600	12,743	79,455	1,500	3.2%	44,000
Grupo Argos	17,780	14.6	<b>1.60%</b>	√ -17.3%	→ -13.7%	8.0	0.7	20,540	22,000	3,645	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,500	14.6	<b>2.90%</b>	↓ -17.5%	→ -12.6%	6.1	0.5	16,340	17,560	7,277	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	18,140	6.6	<b>1.11%</b>	<b>⊎</b> -1.9%	<b>?</b> 23.6%	27.6	0.5	15,700	16,880	607	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,200	6.6	→ 0.00%	<b>4.9%</b>	<b>1</b> 20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	62	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,820	14.2	<b>1.12%</b>	<b>3.6%</b>	♠ 6.1%	6.1	1.0	9,980	10,840	6,764	188,567	770	7.1%	9,700
PF-Cementos Argos	13,360	14.2	<b>1</b> 8.79%	<b>1</b> 27.2%	<b>15.0%</b>	7.6	1.3	9,840	10,900	78	291	770	5.8%	9,700
PF-Davivienda	30,020	13.6	<b>-1.44%</b>	<b>32.1%</b>	<b>71.0%</b>	29.3	0.9	20,320	21,900	785	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,420	13.6	→ -0.21%	<b>17.9%</b>	<b>1</b> 43.0%	11.9	0.8	29,600	31,700	329	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	770	18.3	<b>♦</b> −2.41%	<b>32.3%</b>	<b>?</b> 72.6%	14.5	1.1	525	575	647	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	88,400	7.0	<b>1</b> 0.45%	<b>1</b> 26.5%	<b>1</b> 46.4%	6.1	0.6	69,520	76,920	396	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	14,900	4.5	<b>2.34%</b>	<b>106.7%</b>	<b>250.2%</b>	8.8	2.6	5,660	6,200	2,910	29,108	410	2.8%	6,600
BVC	13,220	0.8	→ 0.00%	<b>10.2%</b>	<b>1</b> 33.5%	7.7	1.4	11,760	15,800	60	1,099	1,641	12.4%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	√ -12.3%	√ -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	7	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	350	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,920	3.1	<b>0.71%</b>	♠ 37.8%	<b>47.1%</b>	5.1	1.0	11,000	11,300	520	6,811	1,462	8.6%	-
PEI	79,120	3.4	♠ 0.23%	♠ 17.2%	<b>14.0%</b>	6.9	0.5	69,900	72,520	892	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	23,278		<b>0.10%</b>	♠ 27.3%	♠ 57.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,300		→ -1.10%	<b>1</b> 26.1%	<b>45.8%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,071		<b>0.01%</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







