

#### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,763	1.34%
USD/NZD	1.79	1.30%
USD/JPY	157.55	1.29%
USD/AUD	1.55	1.02%
USD/CAD	1.41	0.83%
EUR/COP	4,334	0.76%
USD/MXN	18.40	0.32%
USD/CNY	7.12	0.11%
USD/BRL	5.31	-0.14%
GBP/USD	1.31	-0.60%

## Fuente: Yahoo - Finance Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	58.72	0.41%
Café	406.15	-0.10%
Plata	50.355	-0.65%
Cobre	4.9563	-0.76%
Gas Natural	4.480	-0.89%
Brent	63.10	-0.98%
Maiz	426.50	-1.24%
Oro	4,078.91	-1.54%
Ft	ente: Investing	

#### Comportamiento diario

USD/COP									
Cierre	\$3,763								
Mínimo	\$3,703								
Máximo	\$3,765								
var. diaria	+1.34%								
Vol. (USD mll)	1,596								
Fuente: Set-FX									

### Cierre de mercados Acciones de Davivienda Group estarán disponibles para negociación a partir de mañana en la BVC



Jueves, 20 noviembre 2025

#### | Resumen del día

Hoy, los mercados reaccionaron a los resultados financieros de NVIDIA que presentó el miércoles y que superaron las expectativas de ingresos y utilidades, además de ofrecer una sólida proyección para el trimestre en curso. También, se publicó finalmente el informe de empleo no agrícola de septiembre en EE.UU., tras casi un mes de retraso por el cierre del gobierno. Los resultados fueron mixtos, pues se crearon 119 mil nuevos puestos, lo que superó las expectativas, pero la tasa de desempleo aumentó ligeramente de 4.3% a 4.4%, acercándose a su nivel más alto en cuatro años. El crecimiento salarial se mantuvo estable en 3.8% interanual, todavía por encima de la inflación, que ronda el 3%. Así las cosas, la probabilidad de un recorte de tasas de interés por parte de la Fed está subió al 40%, pero todavía sugiere que no se harían ajustes. En Colombia, la más reciente Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo indicó que los analistas esperan que la tasa de intervención cierre diciembre de 2025 en 9.25% y la inflación en 5.37%.

#### | Monedas

El **dólar estadounidense**¹ avanzó hacia la zona de 100.2 puntos, apoyado por un entorno en el que el dato de empleo de septiembre redujo la probabilidad de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre, manteniendo al dólar como la divisa de mejor desempeño entre los desarrollados. La combinación de una Fed menos inclinada a acelerar la relajación monetaria y un mercado aún sensible al riesgo ha fortalecido al billete verde frente a la mayoría de sus pares: el euro retrocedió, presionado por el diferencial de tasas y por señales divergentes entre EE.UU. y la Eurozona; la libra esterlina osciló cerca de 1.308, sin lograr una recuperación clara pese al leve rebote intradía; y el yen volvió a tocar mínimos de diez meses, afectado por temores sobre la sostenibilidad fiscal de Japón y la expectativa de un paquete de estímulo masivo que mantiene abierta la posibilidad de intervención cambiaria. El USD/COP repuntó hasta COP\$3,763, acumulando una depreciación intradía del COP de 1.4% y destacándose como una de las monedas de peor desempeño en Latinoamérica, afectado por un renovado tono de aversión al riesgo global y por la menor convicción del mercado sobre un posible recorte de tasas de la Fed en diciembre tras los datos de empleo mixtos de EE.UU. En el frente local, el anuncio de que la nueva emisión en euros será usada exclusivamente para recompras de deuda -sin monetización en el mercado cambiario- quitó un soporte clave al peso. En conjunto, la jornada dejó a Colombia rezagada frente a la región y con un COP que vuelve a quedar expuesto a choques externos y a la menor contribución de flujos locales extraordinarios.

#### | Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron levemente ante señales de que EE.UU. impulsa un marco de negociación para poner fin al conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que reduciría la prima de riesgo geopolítico y abriría la posibilidad de mayores flujos rusos al mercado. La caída fue parcialmente contenida por un retiro de 3.4 millones de barriles en inventarios de crudo en EE.UU., reflejo de mayores corridas de refinería y un repunte en exportaciones.

#### | Renta variable

• El mercado accionario local cerró a la baja, con el índice MSCI Colcap retrocediendo un 1.57% hasta los 2,029.2 puntos. En este contexto, MSCI confirmó el ingreso de las acciones de Mineros y PF Grupo Sura al índice MSCI Colombia Small Cap a partir del 30 de noviembre de 2025. En paralelo, Davivienda Group finalizó su oferta de acciones y consolidó el 98.92% del capital de Banco Davivienda. Con ello, las acciones preferidas de Davivienda Group, inscritas en la bvc, estarán disponibles para negociación desde el viernes 21 de noviembre de 2025. Por otro lado, un Juzgado de Cartagena concedió la tutela a favor de Reficar al considerar que la DIAN pudo vulnerar derechos fundamentales durante el proceso de fiscalización del IVA y ordenó a la DIAN abstenerse de ejecutar embargos o bloqueos de cuentas a Reficar. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$33,743 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$30,872 millones) y Cibest (COP\$27,474 millones). Por su parte, la acción de BHI encabezó las ganancias (+2.91%), junto con Grupo Bolívar (+1.90%) y Corficolombiana (+1.21%), mientras que las mayores caídas fueron para Terpel (-4.68%), ISA (-3.49%) y PF Davivienda (-3.45%).

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	-1.55%
Dow Jones	-0.84%
Nasdaq	-2.15%
Fir	rona

	Europa
Stoxx 600	+0.40%
DAX	+0.50%
FTSE	+0.21%

	Asia
CSI 300	-0.51%
Nikkei	+2.65%
ASX	+1.24%
F <sub>1</sub>	iente: Bloomberg

#### Cierre ETF's

# Bitcoin IBIT -3.49% Fuente: Bloomberg

#### Mercado Local

Accione	es más negoci	adas
ICOLCAP	\$ 20,173	-0.69%
PFCIBEST	\$ 57,540	-1.13%
ECOPETROL	\$ 1,900	-2.31%
Accione	s más valoriz	adas
ВНІ	\$ 354	2.91%
GRUBOLIVAR	\$ 91,220	1.90%
CORFICOLCF	\$ 18,400	1.21%
Acciones	menos valor	izadas
TERPEL	\$ 16,300	-4.68%
ISA	\$ 23,220	-3.49%
PFDAVVNDA	\$ 28,000	-3.45%
	Fuente: BVC	

• Los mercados accionarios en EE.UU. mostraron un impulso débil en medio de correcciones moderadas, con caídas en el índice S&P 500, Dow Jones y Nasdaq. En particular, las acciones de Nvidia cerraron a la baja, en medio de una jornada marcada por volatilidad y retrocesos generalizados en empresas del sector de chips de IA. En este contexto, Palantir y Oracle cayeron un 5.5% y un 5%, respectivamente. En contraste, Walmart mostró avances después de que el minorista elevara su pronóstico anual de utilidades y anunciara el cambio de su cotización bursátil del NYSE al Nasdaq. Por último, el fondo soberano de Arabia Saudita firmó un memorando de entendimiento con SITE y Microsoft para explorar la prestación de servicios de nube soberana. Por su parte, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 revirtieron sus pérdidas previas y cerraron en terreno positivo, con las compañías de semiconductores BESI y ASMI registrando valorizaciones. En paralelo, BNP Paribas subió un 4.4%, tras anunciar que elevó su objetivo de respaldo de sus activos ponderados por riesgo (ratio CET1) al 13% para 2027 y un programa de recompra de acciones por valor de EUR\$1,150 millones. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el índice Shanghai presentando correcciones.

#### | Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. avanzaron tras el reporte de empleo, con la parte corta y media de la curva liderando caídas de alrededor de 3 a 4 pbs y un leve empinamiento del spread 5s30s. El mercado volvió a incorporar cerca de 8 pbs de recorte para diciembre en los OIS, apoyado por fuertes flujos compradores en el futuro de enero, cuyo volumen alcanzó un máximo histórico.
- Los bonos europeos operaron con sesgo de presión al alza en rendimientos, con el bund a 10 años estable en 2.7% cerca de máximos recientes, sostenido por menor expectativa de recortes tras datos laborales más firmes en EE.UU. y las minutas del Fed. En Reino Unido, el gilt a 10 años repuntó hacia 4.6% en medio de mayor incertidumbre fiscal antes del presupuesto del 26 de noviembre, lo que limitó el impulso de las crecientes apuestas de recorte para diciembre. En general, la deuda núcleo europea mantuvo niveles elevados ante un panorama de tasas más persistentes y riesgos fiscales en Alemania y el Reino Unido.
- La curva de TES COP prolongó su tendencia de aplanamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s30s comprimiéndose 2.9 y 3.1 pbs, respectivamente. La sesión presentó un comportamiento heterogéneo, con variaciones en rendimientos entre -8.0 y +4.2 pbs; el TES 2040 lideró las valorizaciones, mientras que el 2029 concentró las pérdidas junto con parte del tramo medio. En TES UVR también se observó una dinámica mixta, con movimientos entre -11.0 y +10.0 pbs, los plazos largos registraron las principales valorizaciones, mientras que los vencimientos medios y cortos mostraron ajustes al alza en tasas, aunque el UVR 2029 destacó con una caída de 5.0 pbs. En el frente primario, al 19 de noviembre MinHacienda completó el 86.4% de la nueva meta anual de subastas, tras adjudicar COP\$2.83 billones en el mes entre colocaciones competitivas y no competitivas en COP y UVR. Con ello, el acumulado ascendió a COP\$58.05 billones, respaldado por el aumento del cupo de emisión a COP\$95.81 billones y por una demanda sólida, reflejada en un uso del 35.5% de la opción no competitiva y en sobre adjudicaciones en las subastas competitivas, lo que deja prácticamente asegurado el cumplimiento del objetivo anual.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. D	iaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rang	go último m	es		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		(pbs)	var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	R	ango último n	aes
Desarrolla	adas							Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual 8.04	Max 8.51
Mym	EE.UU.	4.10	4.14		-3.68	4.082	4.264	3.95	4.10	4.16	MAN	2025	9.24	9.29	→	-5.20	4.00 17.00	-46.50 3.90	8.524 9.062	8.749 8.989	9.05		9.30
Marine I	Alemania	2.72	2.71	φ.	0.40	2.670	2.636	2.55	2.72	2.72	mund	2027	10.64	10.60	4	4.00	67.50	110.30	9.518	9.522	9.30		10.64
Announ.		4.58	4.60	all.	-1.70	4.568	4.600	4.39	4.58	4.60	mu	2028	11.32	11.39	•	-7.00	75.30	117.00	10.127	10.047	9.89	11.32	11.39
y .								_ 1.64	1.82	1.82	manuel	2029	11.94	11.90	4	4.20	59.40	99.20	10.901	8.158	10.80	11.94	11.94
-when	Japón	1.82	1.77	4	5.20	1.662	1.513	3.04	3.2	3 3.25	now have	2030	12.03	12.07	•	-3.50	43.00	80.00	11.123	11.051	11.05		12.07
phone	Canada	3.23	3.25	4	-2.80	3.159	3.227	3.34	3,47	3.47	Janes Land	2031	12.13	12.16	4	-3.60	0.37	62.80	11.351	11.410	H.32 H.50		12.20
many	Italia	3.47	3.45	4	2.01	3.453	3.569	3.34	1000		Market Market	2032	12.20	12.20	•	2.20	0.44	0.57	11.481	11.609	11.59		2 12.32
mon		3.49	3.46	4	2.80	3.464	3.366	0.09	0.99	3.49	Market	2034	12.30	12.26	4	4.00	0.45	0.80	11.464	11.806	11.27		30 12.30
magner	Singapur	1.87	1.84	4	2.30	1.827	2.211	• 1.74 • LF3	1.87	1.91	mount	2035	12.43	12.41	4	2.30	0.26	0.47	11.888	4.591	11.86	12.43	12.43
متسمعالهم	Suecia	2.72	2.69	4	3.60	2.645	2.488	2.53	2.72	2.73	Markeye	2036	12.31	12.30	4	1.10	0.43	0.66	11.531	11.925	11.45	12.31	_
v Emergent	es										mm		12.32	12.40	•	-8.00	0.12	0.18	12.029	9.312	11.95		12.40
Mary	Colombia	12.27	12.26	4	0.80	11.555	11.884	_ 11.57	12.27	12.27	ريوالماليور ريوالماليور	2042	12.36	12.40	•	-4.10	0.26	0.37	11.873	12.249	11.83	12.52	36 12.40 12.52
·_								8.70	8.94	8.96	Same of		12.52	12.49	T	3.30 -7.00	0.28	0.36	12.008	12.447	11.59	12.30	•
Mary	México	8.94	8.93	4	0.69	8.817	9.215	13,62 13.6		13.96	~~	2058	12.53	12.59	Ĭ	-6.60	0.30	0.38	12.110	4.448	12.04	12.53	12,59
/m/~~	Brasil	13.66	13.66	4	0.00	13.773	14.132	5.30	5.33	5.59	TES UVR												
marin	Chile	5.33	5.31	4	2.20	5.552	5.685	• •	5.98		~~~	2027	5.20	5.15	4	4.90	0.45	0.12	5.102	5.260	4.74		5.20
unash,m	Perú	5.98	6.02	Ψ	-4.19	6.094	6.371	0.000	0.00	6.13	Warner	2029	6.05	6.10	•	-5.00	0.55	0.46	5.651	5.801	5.40	6.05	6.10
my	China	1.81	1.81	4	0.20	1.823	1.741	1.79	1.81	1.85	W-W	2031	6.47	6.45	4	2.10	0.47	0.44	6.204	2.653	6.00	6.10	•
	Corea del Sur	3.28	3.28	4	0.00	2.995	2.836	2.87	3.28	3.31		2033	6.10	6.10	•	10.00	0.30	0.18	5.910	6.028	5.75	6.20	6.10
myma	Nueva Zelanda	4.14	4.10	4	4.00	4.131	4.426	3.96	4.14	4.18	Samparana.	2035	6.10	6.10	T -	0.00	0.35	0.28	6.063	6.088	5.85	6.10	
w_w	India	6.49	6.49	į.	-0.21	6.508	6.455	6.45	6.49	6.57	Ward.		6.20	6.31	•	-11.00	0.32	0.26	6.080	6.236	5.82	6	.20 6.31
market from								3.43	3.44	3.52		2049	6.25	6.25	•	0.00	0.55	0.45	5.932	5.952	5.70	6.25	6.25
man man	Malasia	3.44	3.43	4	0.50	3.465	3.546	8.59 8.5	9	9.01		2055	6.28	6.28	•>	0.00	0.41	0.51	5.982	5.922	5.74		8 6.28
when	Sudafrica	8.59	8.65	4	-6.55	8.962	9.899	0.00 8.0		0.01	mu	2062	6.24	6.30	•	-6.00	0.39	0.41	6.035	2.668	5.79	6.24	4 630

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	62,300	57.8	<b>⊎</b> -0.80%	<b>?</b> 27.7%	<b>65.7%</b>	9.4	1.5	45,700	52,880	27,474	261,090	4,524	7.3%	69,200
PF-Cibest	57,540	57.8	→ -1.13%	<b>1</b> 34.4%	<b>1</b> 63.6%	8.7	1.4	39,820	44,500	33,743	568,753	4,524	7.9%	69,200
Ecopetrol	1,900	78.1	<b>♦</b> -2.31%	<b>9.2%</b>	<b>13.4%</b>	5.6	1.0	1,725	2,085	30,872	420,056	214	11.3%	2,120
ISA	23,220	25.7	<b>♦</b> -3.49%	<b>1</b> 20.2%	<b>1</b> 39.0%	9.0	1.5	18,900	21,800	12,369	171,918	1,265	5.4%	28,700
GEB	3,095	28.4	<b>♦</b> −1.59%	<b>6.7%</b>	<b>26.8%</b>	10.5	1.6	2,750	2,995	1,544	41,205	238	7.7%	4,000
Celsia	4,880	5.1	→ 0.00%	<b>15.6%</b>	<b>1</b> 32.6%	19.8	1.5	3,890	4,070	992	22,423	326	6.7%	5,340
Promigas	6,310	7.2	<b>0.16%</b>	<b>4</b> -5.8%	→ -17.5%	6.9	1.1	6,510	6,790	142	11,998	545	8.6%	-
Canacol	5,000	0.2	→ 0.00%	<b>4</b> -38.3%	<b>-55.0%</b>	- 8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,100	30.3	<b>♦</b> -2.70%	<b>1</b> 20.5%	<b>45.4%</b>	18.6	1.2	41,520	44,240	2,713	24,736	1,500	2.8%	54,160
PF-Grupo Sura	45,220	30.3	<b>↓</b> -1.70%	<b>1.2%</b>	<b>↑</b> 73.8%	15.6	1.0	37,680	39,600	4,675	79,455	1,500	3.3%	54,160
Grupo Argos	17,620	14.4	<b>♦</b> −1.12%	<b>-18.0%</b>	<b>⊎</b> -14.5%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,385	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,500	14.4	<b>↓</b> -1.32%	<b>↓</b> −17.5%	→ -12.6%	6.1	0.5	16,340	17,560	4,227	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	18,400	6.7	<b>1.21%</b>	<b>4</b> -0.5%	<b>25.3%</b>	28.0	0.5	15,700	16,880	2,634	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,120	6.7	→ -1.61%	<b>1.4%</b>	<b>19.9%</b>	26.0	0.5	16,300	17,280	971	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,760	14.2	<b>♦</b> −1.82%	♠ 3.1%	<b>5.5%</b>	6.1	1.0	9,980	10,840	10,715	188,567	770	7.2%	12,420
PF-Cementos Argos	13,360	14.2	→ 0.00%	<b>1</b> 27.2%	<b>15.0%</b>	7.6	1.3	9,840	10,900	21	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda	28,000	12.6	<b>♦</b> -3.45%	<b>1</b> 23.2%	<b>1</b> 59.5%	27.4	0.8	20,320	21,900	1,160	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,600	13.7	↓ -0.72%	<b>18.4%</b>	<b>1</b> 43.7%	11.9	0.8	29,600	31,700	1,116	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	760	18.0	<b>♦</b> −1.30%	<b>30.6%</b>	<b>?</b> 70.4%	14.3	1.1	525	575	1,304	20,026	21	2.8%	-
Grupo Bolívar	91,220	7.2	<b>1.90%</b>	₼ 30.5%	<b>1.0%</b>	6.3	0.6	69,520	76,920	929	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	14,600	4.4	√ -1.75%	<b>102.5%</b>	<b>243.1%</b>	8.6	2.5	5,660	6,200	458	29,108	410	2.8%	13,200
BVC	13,220	0.8	→ 0.00%	<b>10.2%</b>	<b>1</b> 33.5%	7.7	1.4	11,760	15,800	22	1,099	1,641	12.4%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	→ -12.3%	→ -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	16	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	312	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,300	3.0	<b>♦ -4.68%</b>	<b>1</b> 32.7%	<b>41.7%</b>	5.0	0.9	11,000	11,300	329	6,811	1,462	9.0%	-
PEI	79,080	3.4	<b>↓</b> -0.33%	<b>17.2%</b>	<b>14.0%</b>	6.9	0.5	69,900	72,520	869	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,909		<b>♦</b> −0.70%	<b>1</b> 25.3%	<b>1</b> 54.8%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,173		<b>↓</b> -0.69%	<b>1</b> 25.3%	<b>144.9%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,029		<b>⊎</b> -1.57%	<b>№</b> 26.1%	<b>47.1%</b>			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







