

Cierre de mercados Importaciones de agosto sorprenden al alza en Colombia



Martes, 21 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,510	1.47%
USD/JPY	151.89	0.66%
USD/MXN	18.43	0.36%
USD/COP	3,890	0.18%
USD/AUD	1.54	0.17%
USD/CAD	1.40	0.01%
USD/CNY	7.12	-0.07%
USD/NZD	1.74	-0.21%
GBP/USD	1.34	-0.43%
USD/BRL	5.38	-0.43%
Fuer	nte: Yahoo -	Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,144.64	2.80%
WTI	57.59	2.18%
Plata	48.113	1.02%
Gas Natural	3.492	1.00%
Cobre	4.9550	-0.83%
Maiz	419.75	-1.61%
Café	414.90	-4.93%
Brent	61.63	-6.37%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP									
Cierre	\$3,890								
Mínimo	\$3,849								
Máximo	\$3,908								
var. diaria	+0.18%								
Vol. (USD mll)	1,235								
Fuente: Set-FX									

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un entorno de consolidación tras semanas de fuertes ganancias, con los inversionistas atentos a señales sobre inflación y política monetaria. En EE.UU., el prolongado cierre del gobierno mantiene un vacío de información económica, mientras crecen las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed ante la combinación de inflación moderada y menor dinamismo laboral. Asimismo, la moderación en los precios del petróleo y las perspectivas de tasas más bajas reforzaron el tono de cautela, al tiempo que los avances en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín redujeron el riesgo de nuevos aranceles. En este contexto, los ajustes en tasas reales y un dólar más firme provocaron correcciones en los metales preciosos, en un escenario global que apunta hacia menor inflación y condiciones financieras más flexibles hacia el cierre del año. En Colombia, el DANE informó que las importaciones crecieron en 5.7% anual en agosto, por encima de las expectativas, impulsadas por un aumento de 11.5% en las manufacturas. Con ello, el déficit comercial subió a USD\$1,678.5 millones.

| Monedas

El dólar estadounidense¹ repuntó hacia 98.9, alcanzando máximos de seis días impulsado por la debilidad del yen y un mayor optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, así como por la expectativa de que el cierre del gobierno estadounidense llegue pronto a su fin y se disipen los riesgos en la banca regional. El yen se depreció con fuerza tras la elección de Sanae Takaichi como primera ministra de Japón, ante temores de una expansión fiscal y una política monetaria más laxa que podrían retrasar el ajuste del BoJ. El euro y la libra también cedieron terreno frente al dólar, en un contexto de cautela previo a nuevos anuncios fiscales y monetarios en sus respectivas economías. En LatAm, el **peso colombiano** cerró con una leve depreciación, alineándose con la corrección general de las monedas andinas ante la fortaleza global del dólar y la atención del mercado en los próximos datos de inflación de EE.UU. Tras liderar temporalmente las ganancias regionales, el COP perdió tracción hacia el cierre por la persistente incertidumbre sobre el desenlace de la crisis diplomática con Washington, mientras el peso chileno retrocedió junto a la caída del cobre y el sol peruano interrumpió su racha alcista, reflejando un tono mixto entre las divisas emergentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron un leve repunte tras alcanzar mínimos de cinco meses, respaldados por inventarios moderados en EE.UU. y una expectativa de mayor equilibrio en el mercado, pese a la persistente preocupación por un exceso de oferta global y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Adicionalmente, el gobierno estadounidense anunció la compra de un millón de barriles para la Reserva Estratégica de Petróleo, una medida de alcance limitado orientada a fortalecer la seguridad energética tras la significativa reducción de existencias observada en años recientes.

| Renta variable

- El mercado accionario local cerró nuevamente a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en 0.47% hasta los 1,888.6 puntos. En este contexto, el Ministerio de Minas y Energía radicó un proyecto de ley de reforma al sector energético, cambiando la regulación aplicable a las empresas de servicios públicos y la conformación de la CREG. En paralelo, Coviandina, concesionaria de Corficolombiana, anunció obras de infraestructura para restablecer el tráfico por la Vía al Llano. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$23,889 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$19,891 millones) y PF Davivienda (COP\$18,771 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+2.49%), junto con Grupo Sura (+2.03%) y Enka (+1.95%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Argos (-1.91%), PEI (-1.76%) y Mineros (-1.50%).
- Los mercados accionarios globales tuvieron un desempeño mixto, con el índice Dow Jones al alza, pero el S&P 500 y el Nasdaq estables. Se destacan las valorizaciones de Apple, American Express y GE Aerospace, alcanzando máximos históricos, a la vez que los resultados corporativos de Coca Cola y General Motors superaron las expectativas. En el agregado, 78 empresas del S&P 500 han presentado resultados y el 87% superó los pronósticos, lo que llevó a revisar al alza la

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	+0.00%									
Dow Jones	+0.47%									
Nasdaq	-0.16%									
Em	rona									

	Europa
Stoxx 600	+0.21%
DAX	+0.29%
FTSE	+0.25%

	Asia
CSI 300	+1.53%
Nikkei	+0.27%
ASX	+0.70%
Fuen	te: Bloomberg

Mercado Local

Acciones	más negocia	ıdas
PFCIBEST	\$ 52,940	-1.42%
ECOPETROL	\$ 1,685	-1.46%
PFDAVVNDA	\$ 27,720	1.09%
Acciones	más valoriza	ıdas
NUTRESA	\$ 296,000	2.49%
GRUPOSURA	\$ 44,280	2.03%
ENKA	\$ 20.90	1.95%
Acciones n	nenos valoriz	zadas
GRUPOARGOS	\$ 17,460	-1.91%
PEI	\$ 78,000	-1.76%
MINEROS	14400	-1.50%

Fuente: BVC

previsión de crecimiento total de utilidades para el 3T25 del 8.8% al 9.2%. En Europa, los principales índices accionarios como el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron en terreno positivo. Sin embargo, la farmacéutica Novo Nordisk bajó un 1.3%, tras anunciar una asamblea extraordinaria de accionistas para reemplazar a su actual Junta Directiva, mientras que el banco HSBC y la compañía aeroespacial Melrose impulsaron las ganancias del FTSE 100. Finalmente, en Asia, el mercado cerró al alza, con Hyundai Motor, Kia Corp y Samsung subiendo.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro extendieron su rally, liderados por el tramo largo, con el rendimiento a 30 años alcanzando su nivel más bajo desde abril y el 10 años cerca de 3.96%, lo que provocó un nuevo aplanamiento de la curva. La demanda por refugio continúa respaldando a los bonos del Tesoro ante la prolongación del cierre del gobierno en EE.UU., mientras los mercados de tasas cortas registraron alta actividad en el diferencial SOFR-Fed Funds.
- Los bonos del Reino Unido recortaron ganancias ante la expectativa de un dato de inflación potencialmente elevado, con los rendimientos a 30 años cerrando en 5.27% tras alcanzar mínimos de tres meses. Los gilts de corto plazo mostraron un desempeño más débil, mientras los bonos europeos de largo plazo extendieron sus avances apoyados por una oferta limitada. Los inversionistas centran ahora su atención en el dato de inflación del Reino Unido y en los discursos de funcionarios del BCE, incluidos Guindos y Lagarde.
- Los TES tasa fija en pesos registraron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -9.0 y +6.6 pbs a lo largo de la curva, la cual se aplanó ante la compresión de 12.8 pbs en el diferencial 2s10s y de 4.9 pbs en el tramo 5s30s. Los TES UVR también mostraron un desempeño heterogéneo, aunque con un sesgo hacia la desvalorización, destacándose caídas de hasta 10.0 pbs en los nodos intermedios. En el mercado primario, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$900 mil millones en la nueva referencia de TES corto plazo con vencimiento en octubre de 2026, alcanzando la demanda prevista. La tasa de corte se ubicó en 9.581%, estable frente a la subasta anterior (9.573%) y 33 pbs por encima de la tasa repo del Banco de la República (9.25%), consolidando un ritmo sostenido de colocaciones en un entorno de costos de fondeo contenidos y sin cláusulas de sobreadjudicación.

Variaciones diarias renta fija (%):

													J '	(/	-								
	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diar	ria (pbs)	PM50 días	PM200 día	is	Rango último me	s		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var.m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	Ra	ıngo último r	ies
Desarrolla	das							Min	Actual	Max	TES COP				4						Min	Actual 8.51	Max
Mym	EE.UU.	3.96	3.98	•	-2.11	4.141	4.317	3.96		4.18	· · · · · ·	2025	8.51 9.25	8.51 9.25	9	0.00	10.30	-30.40 33.10	8.625 8.969	8.777 8.978	8.41	9.25	9.01
Varment .	Alemania	2.55	2.58	-	-2.50	2.696	2.616	2.55	2.55	2.77	, ·	2027	9.49	9,44	A	5.30	22.50	17.80	9,299		9.14	9.49	9.49
				1				4.4		4.76		2028	10.09	10.11	į.	-2.90	18.50	23.70	9.880	10.023	9.80	10.09	10,11
Marina	Reino Unido	4.48	4.50	Ψ.	-2.74	4.672	4.612	1.60	1.66 1	1.69	Mur	2029	10.88	10.92	ů.	-3.90	4.50	23.00	10.724	7.038	10.56	10.88	10,92
mylyn	Japón	1.66	1.67		-1.00	1.620	1.465	•	100		morning	2030	11.16	11.16	4	0.50	7.40	33.90	10.934	10.984	10.77	11.16	11.16
Appen	Canada	3.08	3.06	4	2.30	3.260	3.229	3.00		3.22		2031	11.40	11.40	•	0.00	0.05	29.00	11.254	11.354	10.95		0 11.43
morning	Italia	3.34	3.37		-2.23	3.511	3.586	3.34	3.34	3.61		2032	11.51	11.60	•	-9.00	0.05	0.28	11.439	11.564	11.15		11.60
mann	Francia	3.34	3.36		-1.90	3.480	3.344	3.3	3.34 3	3.60		2033	11.67	11.65	4	1.70	0.12	0.24	11.618	11.735	11.30		11.67
W. W.				-				1,74		1.93		2034	11.45	11.38	4	6.60	0.15	0.23	11.460	11.795	11.18	11.88	11.52 11.90
~~~	Singapur	1.76	1.74	-	1.70	1.831	2.328	2.55	2.55	0.75	W.	2035	11.88	11.88	4	0.30 -7.50	0.04	0.17	11.864	3.384	11.10	11.56	11.63
many	Suecia	2.55	2.57	Ψ -	-2.40	2.602	2.454	€00	2.00	2.75	· .	2036	12.01	11.63	*	0.60	-0.02	0.39	11.437	8.098	11.78		12.06
Emergente	es											2042	11.96	11.93	A	2.90	0.10	0.06	11.854	12.265	11.56		6 11.96
many	Colombia	11.59	11.57	4	2.15	11.437	11.844	11.1	4 11.59 1	11.59	-	2046	12.09	12.04	4	4.50	0.13	0.27	12.037	12.474	11.74	12.09	12.09
mayou.	México	8.71	8.77		-5.69	8.879	9.341	8.6	9 8.71	8.86		2050	11.67	11.68	•	-1.00	0.01	0.12	11.757	12.295	11.40	11.67	11.72
mm	Brasil	13.86	13.89		-2.85	13.871	14.263	13.6		14.02	m	2058	12.16	12.20	•	-4.40	0.03	0.15	12.189	3.230	11.90	12.16	12.20
and the same				-				5.57	5.58	5.65	TES UVR												
my	Chile	5.58	5.57	-	1.27	5.615	5.736	6.0	6.08	6.22	/ · · W	2027	4.99	4.97	4	2.30	0.04	-0.29	5.405	5.228	4.89	4.99	5.44
how hope	Perú	6.08	6.08		-0.75	6.164	6.436	•		6.22	~~	2029	5.57	5.54	4	3.30	0.10	-0.16	5.861	5.738	5.36	6.02	
mury	China	1.83	1.85	Ψ	-1.10	1.807	1.722	1.78	PAG POS.	1.89		2031	6.02	6.02		-0.40	-0.04	-0.39	6.444	2.040	5.81		6.46 2 6.10
my soul	Corea del Sur	2.91	2.89	4	1.70	2.869	2.805	2.76	2.91	2.97	,,,,,,	2033	5.92	5.92 6.03	4	-10.00	0.10	0.02	6.178	5.961 6.038		5.93	6.21
	Nueva Zelanda	3.96	4.00		-3.90	4.263	4.476	3.96	3.96	4.27		2037	5.96	6.00	ĭ	-5.00	-0.07	-0.20	6.305	6.134	5.92	5.95	6.25
my	India	6.50	6.50	-	0.00	6.513	6.478	6.48	6.50	6.57		2041	5.96	6.00	•	-4.50	-0.08	-0.26	6.312	6.068	5.95	5.95	6.35
m have								3.39	3.48 3	3.50		2049	5.82	5.80	4	180	-0.10	-0.26	6.175	5.881	5.80	5.82	6.14
man	Malasia	3.48	3.46	-	2.10	3.420	3.582	0.00				2055	5.77	5.80	•	-3.20	-0.14	-0.32	6.189	5.700	5.77	5.77	6.17
any	Sudafrica	8.89	8.91	₩ -	-2.20	9.315	10.081	8.88	0.07	9.21	my	2062	5.79	5.82		-3.20	-0.21	-0.42	6.242	2.077	5.79	5.79	6.27

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	60,340	54.7	<b>♦</b> -1.31%	<b>23.6%</b>	<b>60.5%</b>	9.2	1.4	45,700	52,880	3,248	261,090	4,524	7.5%	46,300
PF-Cibest	52,940	54.7	↓ -1.42%	♠ 23.7%	<b>1</b> 50.5%	8.0	1.3	39,820	44,500	23,889	568,753	4,524	8.5%	46,300
Ecopetrol	1,685	69.3	<b>♦</b> -1.46%	<b>♦</b> -3.2%	<b>0.6%</b>	4.9	0.9	1,725	2,085	19,891	420,056	214	12.7%	2,120
ISA	22,700	25.1	<b>-</b> 0.09%	<b>17.5%</b>	<b>1</b> 35.9%	8.8	1.5	18,900	21,800	3,249	171,918	1,265	5.6%	28,700
GEB	2,980	27.4	→ 0.00%	<b>2.8%</b>	<b>22.1%</b>	10.1	1.5	2,750	2,995	931	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,870	5.1	♠ 0.62%	<b>15.4%</b>	♠ 32.3%	19.8	1.5	3,890	4,070	530	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,520	7.4	<b>⊎</b> -0.15%	<b>⊎</b> -2.7%	<b>⊎</b> -14.8%	7.1	1.1	6,510	6,790	3,370	11,998	545	8.4%	-
Canacol	6,430	0.2	→ 0.00%	→ -20.7%	<b>♦</b> -42.1%	- 10.8	0.1	9,050	10,800	36	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,280	24.8	<b>2.03%</b>	<b>⊎</b> -1.4%	<b>19.0%</b>	15.2	1.0	41,520	44,240	1,139	24,736	1,500	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	36,800	24.8	♠ 0.82%	↓ -1.3%	<b>11.4%</b>	12.7	0.8	37,680	39,600	2,792	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,460	13.9	<b>ψ</b> -1.91%	<b>♦</b> −18.8%	<b>♦</b> -15.2%	7.8	0.7	20,540	22,000	1,961	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,380	13.9	♠ 0.35%	→ -30.4%		5.1	0.5	16,340	17,560	1,821	18,822	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,460	6.4	→ 0.00%	√ -5.6%	<b>18.9%</b>	26.5	0.5	15,700	16,880	2,241	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,400	6.4	♠ 0.12%	→ 0.0%	<b>14.8%</b>	24.9	0.5	16,300	17,280	81	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	10,100	13.3	<b>1.30%</b>	<b>♦</b> -3.3%	<b>⊎</b> -1.0%	5.7	1.0	9,980	10,840	5,949	188,567	770	7.6%	9,700
PF-Cementos Argos	12,400	13.3	<b>↓</b> -0.16%	<b>18.1%</b>	<b>♠</b> 6.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	95	291	770	6.2%	9,700
PF-Davivienda	27,720	12.5	<b>1.09%</b>	<b>22.0%</b>	<b>№</b> 57.9%	27.1	0.8	20,320	21,900	18,772	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	36,060	12.8	→ 0.00%	<b>10.6%</b>	<b>1</b> 34.3%	11.1	0.8	29,600	31,700	296	8,672	1,752	4.9%	-
PF-Aval	740	17.6	<b>1.09%</b>	<b>?</b> 27.1%	<b>65.9%</b>	13.9	1.0	525	575	3,424	20,026	21	2.9%	-
Grupo Bolívar	80,780	6.4	→ 0.00%	<b>15.6%</b>	<b>1</b> 33.7%	5.6	0.5	69,520	76,920	59	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	14,400	4.3	√ -1.50%	<b>99.7%</b>	<b>238.4%</b>	8.5	2.5	5,660	6,200	4,122	29,108	410	2.8%	6,600
BVC	12,080	0.7	→ 0.00%	♠ 0.7%	<b>1</b> 22.0%	7.0	1.3	11,760	15,800	63	1,099	1,641	13.6%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	→ -12.3%	<b>♦</b> -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	296,000	135.5	<b>1</b> 2.49%	<b>134.0%</b>	<b>1</b> 274.7%	172.8	19.0	118,360	126,600	1,250	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,200	2.8	→ 0.00%	<b>23.8%</b>	♠ 32.2%	4.6	0.9	11,000	11,300	109	6,811	1,462	9.6%	-
PEI	78,000	3.4	<b>-1.76%</b>	<b>15.6%</b>	<b>12.4%</b>	6.8	0.5	69,900	72,520	1,283	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	21,139		→ 0.00%	<b>15.6%</b>	<b>42.9%</b>			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	18,726		<b>↓</b> -0.78%	<b>16.3%</b>	<b>1</b> 34.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	1,889		<b>⊎</b> -0.47%	<b>17.4%</b>	<b>37.0%</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 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







