

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,401	2.80%
GBP/USD	1.32	0.50%
USD/COP	3,812	0.18%
USD/CAD	1.41	0.04%
USD/AUD	1.55	-0.10%
USD/NZD	1.78	-0.12%
USD/CNY	7.08	-0.32%
USD/BRL	5.38	-0.33%
USD/JPY	156.10	-0.37%
USD/MXN	18.38	-0.48%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)									
WTI	57.95	1.39%									
Maiz	438.25	0.41%									
Cobre	5.1080	0.34%									
Café	381.80	-0.06%									
Brent	61.81	-0.24%									
Plata	51.030	-1.45%									
Gas Natural	4.477	-1.65%									
Oro	4,167.40	-3.49%									
Fuente: Investing											

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,812									
Mínimo	\$3,775									
Máximo	\$3,826									
var. diaria	+0.18%									
Vol. (USD mll)	1,352									
Fuente: Set-FX										

Cierre de mercados Reforma tributaria en Colombia en trámite en el Congreso



Martes, 25 noviembre 2025

| Resumen del día

Hoy, Ucrania habría aceptado un marco de negociación respaldado por EE.UU. para avanzar hacia un posible acuerdo de paz con Rusia, lo que podría contribuir a reducir las tensiones geopolíticas. Bessent de la Fed afirmó que podría haber hasta cuatro reuniones entre Trump y Xi el próximo año y que ambos líderes acordaron que el proceso de paz en Ucrania debe avanzar. Además, indicó que existe una alta probabilidad de que Trump anuncie a su nominado para presidir la Fed antes de Navidad. En datos económicos, las ventas minoristas en EE.UU. crecieron menos de lo esperado en septiembre. En el mes, las ventas generales avanzaron un 0.2%, por debajo del 0.4% que proyectaban los economistas. Aun así, el dato representa un incremento del 0.6% frente a agosto. Además, la inflación del IPP se mantuvo en 2.7% anual en septiembre, ligeramente por encima del 2.6% esperado. La energía impulsó el indicador con un alza del 3.5%. La inflación subyacente, que excluye alimentos ni energía, bajó a 2.6%, frente al pronóstico de 2.7%. En Colombia, se conoció que 10 de los 46 congresistas designados como ponentes o coordinadores del proyecto de reforma tributaria firmaron la ponencia positiva que ya fue radicada y se espera votar esta semana.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió con fuerza, cayendo hacia 99.8, luego de que una serie de datos mixtos reforzaran la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre, hoy valorado por el mercado en cerca de 83%. La lectura fue interpretada como evidencia de una desaceleración más clara en la demanda interna y de presiones inflacionarias más contenidas, debilitando el soporte reciente del dólar. En este entorno, las monedas desarrolladas recuperaron terreno: el euro repuntó hacia 1.1560, apoyado por la caída del dólar y por expectativas más estables para la política del BCE, mientras que la libra avanzó hacia 1.3180 pese al ruido previo al presupuesto británico. El yen, por su parte, lideró las ganancias frente al dólar, apreciándose en torno al nivel de 156, impulsado por mayor especulación de intervención oficial en un contexto de liquidez reducida previa al festivo en EE.UU. y de creciente incomodidad con la debilidad acumulada de la moneda japonesa. En Colombia, el USD/COP cerró en COP\$3,812, extendiendo la presión alcista que ha venido enfrentando en medio de una corrección más amplia entre monedas andinas y de flujos locales menos favorables. Aunque el movimiento del peso colombiano fue moderado, el COP volvió a mostrar desempeño rezagado frente a sus pares regionales: mientras el CLP avanzó 0,2% apoyado por el repunte del cobre y expectativas de recorte de tasas en EE.UU., y el PEN permaneció estable, el peso colombiano borró ganancias iniciales y se debilitó 0.1% ante preocupaciones fiscales internas y la lectura de que el proceso tributario y la menor prima cambiaria están empezando a pesar sobre la moneda.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron más de 1% ante señales de avance en un posible acuerdo de paz entre EE.UU. y Ucrania, lo que redujo las primas de riesgo geopolítico y aumentó la expectativa de una mayor disponibilidad de crudo ruso. El mercado también evaluó los efectos derivados de las sanciones a Rosneft y Lukoil, incluyendo tensiones operativas en West Qurna-2, aunque su impacto sobre la oferta global sigue siendo acotado.

| Renta variable

• El mercado accionario local cerró al alza, a pesar de la volatilidad global, con el MSCI COLCAP avanzando un 1.73% hasta los 2,034.3 puntos. En este contexto, el presidente de ISA, Jorge Carrillo, señaló que la compañía es líder en América Latina en el desarrollo de un proyecto de almacenamiento de energía a gran escala, lo que fortalece sus perspectivas de expansión. Por su parte, Hocol informa sobre un bloqueo en las operaciones en Ballena, La Guajira, que pone en riesgo la producción de 70 millones de pies cúbicos de gas -cerca del 7% de la demanda nacional-. Ante esta situación, la compañía advirtió sobre los riesgos a la integridad del personal y la continuidad operativa del suministro de gas. Por último, Canacol Energy anunció que DeGolyer and MacNaughton realizó una auditoría del alcance y valor de las reservas probadas de gas de la compañía, mostrando discrepancias con las estimaciones iniciales de Canacol. Durante la jornada,

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	+0.91%										
Dow Jones	+1.43%										
Nasdaq	+0.67%										
Eu	ropa										
Stoxx 600	+0.91%										
DAX	+0.97%										
FTSE	+0.78%										
A	sia										
CSI 300	+0.95%										
Nikkei	+0.07%										
ASX	+0.14%										
Fuente: 1	Bloomberg										

Cierre ETF's

	Bitcoin
IBIT	-2.00%
	Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones mas negociadas												
ECOPETROL	\$ 1,845	1.65%										
PFCIBEST	\$ 57,680	1.44%										
PFGRUPOARG	\$ 13,360	1.06%										
Acciones	más valoriz	adas										
ISA	24660	5.84%										
PFGRUPSURA	\$ 44,400	4.47%										
PFDAVIGRP	\$ 28,560	3.10%										
Acciones m	enos valori	zadas										
PFDAVVNDA	\$ 26,900	-2.54%										
EXITO	\$ 4,500	-2.17%										
CONCONCRET	\$ 455	-1.73%										
Fi	iente: BVC											

Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$42,395 millones), seguida por PF Cibest (COP\$40,668 millones) y PF Grupo Argos (COP\$30,920 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+5.84%), junto con PF Grupo Sura (+4.47%) y PF Davivienda Group (+3.10%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-2.54%), Éxito (-2.17%) y Conconcreto (-1.73%).

• Los mercados accionarios en EE.UU. completaron el tercer día de ganancias consecutivas, soportadas en la expectativa de flexibilización monetaria de la Fed. En este contexto, Nvidia se mostró optimista frente al avance de la IA logrado por Google con Gemini 3 y confirmó que seguirá siendo proveedor de chips para Google, necesarios para ejecutar sus modelos de IA. En paralelo, las acciones de emisores cíclicos en EE.UU. muestran un desempeño favorable, con el sector de retail, construcción de edificaciones y banca regional al alza. Asimismo, las acciones de Alibaba que cotizan en EE.UU. cayeron un 2.3%, a pesar de que la empresa china superó las expectativas de ventas en el 3T25. Por su parte, en Europa, los mercados validan el impulso alcista global, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzando. Con ello, el sector de defensa europeo mostró una modesta recuperación, con las empresas Renk y Rheinmetall registrando valorizaciones. En paralelo, los emisores financieros y de consumo básico en el Reino Unido repuntaron, impulsados por la expectativa de alivios fiscales a estos sectores en la Ley de presupuesto. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nikkei 225 y el Hang Seng al alza, pero el Nifty 50 a la baja.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizaron con fuerza en la parte corta y media de la curva después de que Kevin Hassett surgiera como principal candidato a presidir la Fed, lo que llevó al mercado a anticipar una trayectoria de recortes más dinámica a partir de mayo. El flujo en derivados confirmó ese sesgo más dovish, mientras los OIS mantuvieron cerca de 20 pbs de recorte para diciembre y cerca de 90 pbs para 2026. La subasta de bonos a 5 años, que se adjudicó ligeramente por encima del nivel esperado pero con métricas de demanda firmes, ayudó a sostener el empinamiento de los spreads 2s10s y 5s30s hacia los máximos de la sesión.
- Los gilts encabezaron las ganancias antes del presupuesto del Reino Unido, apoyados por un aumento en las apuestas de recortes del BoE y y por la expectativa de que el Tesoro británico anunciará una emisión adicional moderada, lo que impulsó a la parte media y larga de la curva. Los bunds acompañaron con avances moderados, mientras que los OAT franceses destacaron gracias a un repunte en el apetito por riesgo tras reportes de un posible avance diplomático entre Ucrania y Rusia. En la periferia, los BTP italianos también recortaron rendimientos, en una sesión dominada por flujos tácticos más que por datos económicos.
- La curva de TES COP mostró un desempeño mixto dentro de una dinámica de empinamiento, con movimientos en los rendimientos entre -6.5 pb y +15.4 pb y una ampliación de 5.6 pb en el spread 2s10s y de 2.9 pb en el 5s30s, reflejando mayor presión en los tramos largos. Las referencias 2046 concentraron las pérdidas más pronunciadas, seguidas por los bonos 2032, mientras que en la parte corta los títulos de 2027 y 2028 lideraron las valorizaciones. En los TES UVR también predominó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, los rendimientos repuntaron hasta 20.1 pbs en los nodos medios, mostrando una mayor sensibilidad a las expectativas de inflación implícita, la única excepción fue la referencia 2029, que se desmarcó con una leve compresión de 0.1 pbs. En el segmento de muy corto plazo, la subasta de TCOs se adjudicó a 10.26%, retrocediendo 14 pbs frente al corte anterior, pero manteniéndose 101 pbs por encima de la tasa de BanRep (9.25%). Aunque este ajuste sugiere cierta moderación en las presiones recientes, los niveles siguen reflejando una prima considerable frente a la tasa repo, en un entorno donde el tamaño de adjudicación ha aumentado de forma progresiva hasta estabilizarse en COP\$900 mil millones. Este comportamiento indica que, pese a la corrección puntual, el costo de financiamiento inmediato continúa anclado en rangos elevados en comparación con los promedios observados durante 2024, evidenciando un mercado aún exigente en precio para el corto plazo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. I	Diaria (pbs)	PM50 dias	PM200 dias	: R	ango ultimo	mes		V	Cierre	Allterio	Diar		(pbs)	(pbs)	r and unas	r Macoo data		ango untinno	-A-1
Desarrolla	das							Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual	Max
1/4/m	EE.UU.	4.01	4.02	4	-1.92	4.081	4.257	3.98	4.01	4.16	WAM	2000	8.04 9.24	9.24	→→	0.00	0.00 -1.50	-46.50 12.10	8.492 9.084	8.742 8.995	9.05	8.04 9.24	9.30
Manny Manny	Alemania	2.67	2.69	j	-2.00	2.669	2.639	2.58	2.67	2.72	my	2020	10.54	10.60	-	-6.50	13.50	102.50	9.598	9.536	9.49		10.65
V				-				4.39	4.49	4.60	m	2028	11.24	11.30	į.	-5.90	10.30	109.00	10.218	10.066	10.09	1124	11,39
Marvar	Reino Unido	4.49	4.54	•	-4.37	4.561	4.599	1.64	1.80	192	Mund	2029	11.96	11.96	ф	0.40	21.00	103.70	10.982	8.337	10.88	11.96	11.96
M	Japón	1.80	1.77	4	2.60	1.674	1.519	1.0	24	1.82	الربيا اليوبين	2030	12.16	12.13	4	2.50	40.30	91.60	11.202	11.074	11.16		12.16
Mysem	Canada	3.15	3.17	4	-1.70	3.160	3.227	€ 3.04	3.15	3.25	and the said	2031	12.23	12.20	4	3.50	0.24	85.40	11.418	11.430	11.38		23 12.23
Mun	Italia	3.40	3.44	•	-4.03	3.449	3.567	3.37	3.40	3.47	morning	2032	12.37	12.22	4	14.70	0.27	0.83	11.544	11.627	11.51		12.37
mum	Francia	3.41	3.45		-4.00	3.461	3.370	3.38	3.41	3.49	morning	2033	12.37	12.40		-3.00	0.18	0.74	11.672	11.789	11.63		7 12.40 .45 12.45
		2.00	1.95	4	4.60	1.838	2.198	1.79	2.00	2.00	more		12.45	12.40	4	5.40 8.60	0.32	0.74	11.523	11.820	11.88		12.64
Mary	Singapur							2.54	2.67	2.73	many	2035	12.40	12.55	-	-0.90	0.22	0.74	11.596	11.935	11.56	12.40	
*	Suecia	2.67	2.68	4	-1.40	2.651	2.493	•		4.75	1 mm		12.57	12.48	4	9.20	0.24	0.57	12.054	9.499	12.01	12.5	7 12.57
Emergent	es										marin	2042	12.41	12.44		-2.80	0.15	0.51	11.910	12.255	11.91	12-	41 12.44
more	Colombia	12.42	12.38	4	3.95	11.624	11.895	11.61	12.42	12.42	Mary	2046	12.80	12.65	4	15.40	0.42	0.77	12.052	12.452	12.03		12.80
m	México	8.96	9.00	4	-3.51	8.827	9.202	8.74	8.96	9.00	MANA	2050	12.46	12.39	4	7.30	0.28	0.80	11.760	12.248	11.65		6 12.46
Jan man	Brasil	13.56	13.59	4	-2.94	13.767	14.119	13.56	13.56	13.87	~~~!	2058	12.74	12.69	Φ	5.40	0.38	0.70	12.139	4.638	12.04	12.74	12.74
www.	Chile	5.33	5.35	į.	-1.34	5.536	5.674	5.30	5.33	5.59	TES UVR										474	5.4	7 5.47
m ml.				•				5.91	5.91	6.10	Wand.	2027	5.47	5.44 6.20	4	3.20	0.47	0.45	5.092	5.270	5.40	6.19	6.20
manym	Perú	5.91	5.92	•	-1.13	6.083	6.363	1.79	1.82	1.85	2	2029	6.19	6.51		-0.10 14.30	0.58	0.48	5.653	2.751	6.00	6.65	
www	China	1.82	1.81	4	0.50	1.824	1.743	2,91	3.28	1000	www.		6.45	6.25	4	20.10	0.66	0.53	5.914	6.043	5.75	6.45	
	Corea del Sur	3.28	3.28	-	0.00	3.024	2.842	•		3,32	ليهمم	2035	6.48	6.30	4	18.00	0.46	0.56	5.985	6.102	5.78	6.4	8 6.48
month	Nueva Zelanda	4.15	4.16	4	-1.70	4.123	4.420	3.98	4.15	4.18	and make	2037	6.40	6.30	4	9.90	0.52	0.44	6.052	6.185	5.85	6.40	6.40
myam	India	6.46	6.48	4	-2.67	6.508	6.452	6.45	6.46	6.57	my	2041	6.40	6.31	4	8.90	0.37	0.48	6.073	6.245	5.82	6.40	•
mayou	Malasia	3.43	3.43	ı.	-0.50	3.466	3.541	3.43	3.43	3.52	تسمس	2049	6.30	6.30	->	0.00	0.40	0.46	5.932	5.970	5.70	6.30	6.30
who we	Sudafrica	8.60	8.62	i	-2.25	8.924	9.870	8.59	8.60	8.93	~~~		6.31	6.22	4	9.20	0.31	0.45	5.973	5.939	5.74		6.31
- Sandra	Suuaffica	6.60	6.62	4	-2.25	o.#24	9.870	_		•	mur	2062	6.33	6.33	Ť	0.30	0.41	0.48	6.030	2.763	5.79	0.3	6.33

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	58.2	0.64%	29.1%	67.6%	9.6	1.5	45,700	52,880	14,771	261,090	4,524	7.2%	69,200
PF-Cibest	57,680	58.2	1.44%	1 34.8%	64.0%	8.7	1.4	39,820	44,500	40,688	568,753	4,524	7.8%	69,200
Ecopetrol	1,845	75.9	1.65%	6.0%	10.1%	5.4	1.0	1,725	2,085	42,395	420,056	214	11.6%	2,120
ISA	24,660	27.3	1.84%	1 27.6%	17.7%	9.5	1.6	18,900	21,800	17,582	171,918	1,265	5.1%	28,700
GEB	3,095	28.4	1.64%	6.7%	26.8%	10.5	1.6	2,750	2,995	26,716	41,205	238	7.7%	4,000
Celsia	4,730	5.0	2.05%	12.1%	1 28.5%	19.2	1.5	3,890	4,070	1,568	22,423	326	6.9%	5,340
Promigas	6,320	7.2	0.16%	⊎ -5.7%	⊎ -17.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	222	11,998	545	8.6%	-
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	54,940	30.6	0.81%	22.4%	♠ 47.7%	18.9	1.2	41,520	44,240	24,449	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	44,400	30.6	4.47%	19.0%	1 70.6%	15.3	1.0	37,680	39,600	20,878	79,455	1,500	3.4%	54,160
Grupo Argos	17,380	14.3	0.12%	⊎ -19.2%	√ -15.6%	7.8	0.7	20,540	22,000	3,921	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	13,360	14.3	1.06%	↓ -18.3%	√ -13.5%	6.0	0.5	16,340	17,560	30,921	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	17,860	6.5	1.94%	→ -3.5%	♠ 21.7%	27.1	0.5	15,700	16,880	1,555	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,000	6.5	1.07%	1 3.7%	19.0%	25.8	0.5	16,300	17,280	109	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,760	14,2	0.37%	♠ 3.1%	♠ 5.5%	6.1	1.0	9,980	10,840	11,023	188,567	770	7.2%	12,420
PF-Cementos Argos	13,360	14.2	→ 0.00%	1 27.2%	15.0%	7.6	1.3	9,840	10,900	15	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda	26,900	12,1	♦ -2.54%	18.4%	♠ 53.2%	26.3	0.8	20,320	21,900	379	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	37,820	13.4	1.29%	16.0%	1 40.8%	11.7	0.8	29,600	31,700	597	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	762	18.1	2.70%	30.9%	70.9%	14.3	1.1	525	575	1,453	20,026	21	2.8%	-
Grupo Bolívar	87,580	6.9	1 0.09%	1 25.3%	45.0%	6.1	0.6	69,520	76,920	580	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	15,000	4.5	0.27%	108.0%	♠ 252,5%	8.9	2.6	5,660	6,200	6,025	29,108	410	2.7%	13,200
BVC	13,500	0.8	1 2.12%	12.5%	1 36.4%	7.9	1.5	11,760	15,800	70	1,099	1,641	12.2%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	√ -12.3%	√ -32,4%	- 1.4	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,000	119.9	1 2.75%	107.1%	231.6%	153.0	16.8	118,360	126,600	705	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,400	3.0	→ 0.00%	33.6%	42.6%	5.0	0.9	11,000	11,300	251	6,811	1,462	8.9%	-
PEI	77,000	3.3	↓ -0.65%	14.1%	11.0%	6.7	0.5	69,900	72,520	2,393	36,506	-	0.0%	-
Grupo Éxito	4,500	5.8	→ -2.17%	♠ 21.6%	125.0%									
HCOLSEL	22,380		→ -0.31%	1 22.4%	↑ 51.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,000		↓ -0.26%	1 24.2%	4 3.7%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,034		1.73%	1 26.4%	47.5%			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







