

#### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre       | Cambio (%) |
|---------|--------------|------------|
| GBP/USD | 1.32         | 1.03%      |
| USD/JPY | 156.44       | -0.32%     |
| USD/CNY | 7.08         | -0.38%     |
| USD/CAD | 1.40         | -0.50%     |
| EUR/COP | 4,322        | -0.55%     |
| USD/AUD | 1.53         | -0.85%     |
| USD/MXN | 18.33        | -0.86%     |
| USD/BRL | 5.33         | -1.02%     |
| USD/NZD | 1.75         | -1.54%     |
| USD/COP | 3,729        | -2.17%     |
| Fuer    | nte: Yahoo - | Finance    |

# Materias primas

| Commodity   | Ult. precio     | Var (%) |
|-------------|-----------------|---------|
| Brent       | 62.43           | 3.71%   |
| Oro         | 4,196.60        | 2.97%   |
| Cobre       | 5.2045          | 1.83%   |
| Maiz        | 446.25          | 1.82%   |
| Plata       | 52.985          | 1.02%   |
| Gas Natural | 4.618           | 0.77%   |
| Café        | 379.90          | 0.75%   |
| WTI         | 58.56           | -0.89%  |
| Ft          | ente: Investing |         |

#### Comportamiento diario

|                | USD/COP |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| Cierre         | \$3,729 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Mínimo         | \$3,727 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Máximo         | \$3,811 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| var. diaria    | -2.17%  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Vol. (USD mll) | 1,419   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Fuente: Set-FX |         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

# Cierre de mercados Dólar estable a la expectativa de la política monetaria de la Fed



Miércoles, 26 noviembre 2025

# | Resumen del día

Los mercados en EE.UU. digiriendo la caída en las solicitudes iniciales de desempleo y los buenos datos de pedidos de bienes duraderos correspondientes a septiembre. Las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 216,000, por debajo de lo previsto, y las continuas se mantuvieron estables, indicando un mercado laboral aún sólido. Aunque el mercado laboral se ha enfriado respecto a años recientes, sigue siendo lo suficientemente sólido como para sostener el gasto del consumidor.

#### | Monedas

El dólar estadounidense¹ operó estable el miércoles y permaneció sin dirección clara mientras el mercado consolidaba una probabilidad cercana al 85% de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre, lo que mantuvo al DXY sin tracción pese a datos mixtos en EE.UU. La atención del G10 se centró en el yen, tras señales de que el BoJ podría subir tasas el próximo mes, aunque su capacidad de recuperación sigue limitada por la amplia brecha de rendimientos frente a EE.UU. Paralelamente, la libra se fortaleció con decisión luego de un presupuesto británico que amplió el margen fiscal estimado por la OBR y redujo la prima de riesgo, impulsando al GBP por encima de 1.32. El USD/COP extendió su corrección bajista y cerró en COP\$3,729, cayendo cerca de COP\$83 frente al martes y moviéndose dentro de un rango amplio entre COP\$3,727-3,811, en una sesión de alta liquidez (USD\$1,419 millones). La dinámica estuvo dominada por un renovado apetito por riesgo en la región, con las monedas andinas liderando avances tras un giro más dovish en las expectativas de política monetaria de la Fed. El COP respondió con fuerza —a pesar de su rezago estructural reciente— apoyado por la caída del dólar global, un repunte en commodities como el cobre y un mejor tono en activos regionales, donde el CLP volvió a apreciarse y el PEN mantuvo valorizaciones moderadas. En conjunto, el movimiento del miércoles representa tanto una corrección técnica frente a la sobrerreacción previa como una validación de que la sensibilidad del COP continúa anclada al ciclo global de tasas y a los flujos regionales, mientras el mercado local sigue lidiando con un entorno fiscal y monetario más complejo.

#### | Petróleo

Los precios del petróleo registraron un avance moderado, impulsados por la expectativa de un mayor excedente de oferta tras el incremento de inventarios en EE.UU. y por la posibilidad de que las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania deriven en un levantamiento parcial de sanciones energéticas. Por otro lado, el mercado evaluó los riesgos operativos en Europa del Este, destacando la eventual nacionalización de la refinería NIS en Serbia ante las restricciones operativas derivadas de las sanciones que afectan a sus propietarios mayoritarios, Gazprom Neft y Gazprom. No obstante, estos eventos no representan por ahora un riesgo para la oferta global.

#### | Renta variable

- Tras el rebalanceo en el mercado accionario local, el MSCI COLCAP mantiene su impulso alcista, avanzando un 0.34% hasta los 2,041.1 puntos. En este contexto, el índice local registró el ingreso de Éxito, mientras que ETB y Canacol fueron excluidas, a la vez que la reciente inscripción de la acción preferida de Davivienda Group reemplazó a la preferencial de Banco Davivienda. En el ámbito regional, el índice MSCI NUAM incorporó a tres emisores colombianos: GEB, Mineros y Terpel. En paralelo, Ecopetrol informó que la recepción de acuerdos para la consulta previa por el proyecto Windpeshi, junto con su línea de transmisión, avanzó en más de 90%. La compañía afirmó que las comunidades asentadas en el territorio manifestaron su respaldo a la continuidad del proyecto. Por último, Davivienda celebró un contrato de crédito con The Bank of Nova Scotia por USD\$500 millones, con un plazo máximo de dos años. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$35,033 millones), seguida por PF Cibest (COP\$13,324 millones) y PF Grupo Sura (COP\$13,126 millones). Por su parte, la acción de Corficolombiana encabezó las ganancias (+1.90%), junto con Celsia (+1.27%) y Banco de Bogotá (+1.16%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-2.90%), Grupo Aval (-2.85%) y Conconcreto (-1.10%).
- Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron al alza, impulsados por una recuperación de los emisores de gran capitalización del sector tecnológico. En este contexto, Oracle registró una

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   | s Unidos |
|-----------|----------|
| S&P 500   | +0.65%   |
| Dow Jones | +0.67%   |
| Nasdaq    | +0.82%   |
| Eur       | ropa     |
| Stoxx 600 | +1.09%   |
| DAX       | +1.11%   |
| FTSE      | +0.85%   |
| A         | sia      |

CSI 300 +0.61%

Nikkei +1.85%

ASX +0.81%

Fuente: Bloomberg

#### Cierre ETF's

# Bitcoin IBIT +2.97% Fuente: Bloomberg

#### Mercado Local

| Acciones más negociadas  |             |         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--------------------------|-------------|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| ECOPETROL                | \$ 1,845    | 0.00%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| PFCIBEST                 | \$ 58,100   | 0.73%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| PFGRUPSURA               | \$ 44,500   | 0.23%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Acciones más valorizadas |             |         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| CORFICOLCF               | \$ 18,200   | 1.90%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| CELSIA                   | \$ 4,790    | 1.27%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| BOGOTA                   | \$ 38,270   | 1.16%   |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Acciones                 | menos valo  | rizadas |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| PFDAVVNDA                | \$ 26,120   | -2.90%  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| EXITO                    | \$ 750      | -2.85%  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| CONCONCRET               | \$ 450      | -1.10%  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|                          | Fuente: BVC |         |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

valorización de un 4%, después de que el Deutsche Bank reafirmara su postura alcista sobre el emisor, mientras que Nvidia subió más del 1%, recuperándose de una reciente caída, y Microsoft avanzó un 2%. Asimismo, las acciones cíclicas asociadas al comercio minorista en EE.UU. se valorizaron, previo a la temporada de descuentos del Black Friday. Con ello, la firma CFRA Research anticipa que el mercado bursátil reanudará su tendencia alcista el próximo año y pronostica un nivel objetivo para el S&P 500 de 7,400 puntos en 2026, lo que estaría asociado a una potencial valorización del 10%. Por su parte, en Europa, los mercados validan nuevamente el impulso alcista global, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzando. En particular, los bancos del Reino Unido experimentaron una jornada de volatilidad, en medio de la expectativa por la aprobación de posibles alivios tributarios para el sector financiero en la Ley de presupuesto. Por su parte, las acciones de defensa europeas mostraron un tono alcista, impulsadas por la valorización de la alemana Rheinmetall. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el índice Shanghai a la baja. Las acciones tecnológicas japonesas avanzaron por segunda sesión consecutiva, con ganancias para Advantest y Tokyo Electron.

### | Renta fija

- El desempeño de los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvo marcado por un aplanamiento moderado de la curva, con el frente marginalmente más débil y el largo ligeramente más firme, dejando el bono a 10 años prácticamente estable alrededor de 4%. La subasta de bonos a 7 años —con leve tail y mayor participación de dealers—que cerró ligeramente por encima del nivel previo de negociación— contribuyó al aplanamiento, mientras los flujos incluyeron ventas puntuales en futuros de bonos a 10 años y estrategias de reducción de volatilidad mediante ventas de estructuras de opciones.
- La sesión europea estuvo dominada por el fuerte rally de los gilts, con un marcado aplanamiento alcista tras el recorte de la Oficina de Gestión de Deuda en las colocaciones de largo plazo, lo que llevó a la referencia a 30 años a caer más de 11 pbs. El movimiento contrastó con la estabilidad de los bunds y la leve compresión en periferia, en un contexto donde el mercado monetario mantuvo sin cambios las expectativas de recortes del BCE y amplió ligeramente las apuestas de relajación por parte del BoE.
- La curva de TES COP profundizó su empinamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose 20.5 y 20.3 pbs, respectivamente, en una sesión marcada por desvalorizaciones generalizadas. Los rendimientos avanzaron entre 0.3 y 30 pbs, liderados por las pérdidas en los nodos de 1 año y en los tramos medios-largos. Los TES UVR replicaron la presión vendedora, registrando incrementos de entre 8 y 35.5 pbs, con la referencia 2041 como la más castigada. En este contexto, la subasta de TES en pesos mostró una demanda sobresaliente —más de 2.5 veces la oferta inicial— lo que permitió a MinHacienda activar la cláusula de sobredemanda y adjudicar COP\$1.2 billones frente a los COP\$800 mil millones convocados. La colocación se concentró en los TES 2029, que absorbieron más de la mitad del monto adjudicado, mientras las referencias de mayor duración también captaron interés. Las tasas de corte, en un rango de 11.95% a 12.90%, reflejaron un apetito firme por duración pese a un entorno doméstico aún condicionado por la prima fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

|  |               | Cierre | Anterior | Var. Dia | aria (pbs) | PM50 días | PM200 días |       | Rango último mes |                    | Vto. | Cierre       | Anterior     | Var.<br>Diar |              | Var. s/s<br>(pbs) | Var. m/m<br>(pbs) | PM50 dias | PM200 dias      | Ra          | ingo último me | :5          |
|--|---------------|--------|----------|----------|------------|-----------|------------|-------|------------------|--------------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|-----------|-----------------|-------------|----------------|-------------|
| Desarrolla   | das           |        |          |          |            |           |            | Min   | Actual           | Max TES COP        | 2025 | 8.04         | 8.04         | 4            | 0.00         | 0.00              | -46.50            | 0.404     | 8.740           | Min<br>8.00 | Actual<br>8.04 | Max<br>8.51 |
| mm   | EE.UU.        | 3.99   | 4.00     | 4        | -0.38      | 4.079     | 4.254      | 3.98  |                  |                    |      | 9.51         | 9.24         | •            | 26.60        | 21.40             | 35.50             | 9.098     | 8,998           | 9.05        |                | 9.51        |
| M  | Alemania      | 2.67   | 2.67     | į.       | -0.10      | 2.669     | 2.640      | 2.62  | 2.67 2           | .72 M              | 2027 | 10.63        | 10.54        | 4            | 9.50         | 3.00              | 108.50            | 9.625     |                 | 9.51        | 10.63          | 10.65       |
| Annary.  | Reino Unido   | 4.42   | 4.49     |          | -7.02      | 4.557     | 4.599      | 4.39  | 4.42 4           | 1.60               | 2028 | 11.30        | 11.24        | 4            | 6.00         | -9.00             | 114.00            | 10.248    | 10.072          | 10.14       | 11.30          | 11.39       |
| mayor  | Japón         | 1.80   | 1.80     |          | 0.60       | 1.678     | 1.521      | 1.64  | 1.80 1.3         | 82 mu              | 2029 | 12.08        | 11.96        | 4            | 11.50        | 17.50             | 114.30            | 11.011    | 8.398           | 10.92       |                | 12.08       |
| of here  | Canada        | 3.13   | 3.15     | ı.       | -1.30      | 3.158     | 3.227      | 3.04  | 3.13             | 3.25               |      | 12.16        | 12.16        | f<br>f       | 0.30<br>5.60 | 9.30              | 95.90             | 11.230    | 11.081          | 11.38       |                | 12.29       |
| Marine   | Italia        | 3.39   |          |          |            | 3.448     | 3.566      | 3.37  | 3.39             | 3.47               |      | 12.39        | 12.37        | 4            | 170          | 0.19              | 0.85              | 11.567    | 11.633          | 11.52       | 12.39          | 12.39       |
| Man  |               |        | 3.40     |          | -0.88      |           |            | 3.38  | 3.40 3           | 49 - , , , , , , , | 2033 | 12.60        | 12.37        | 4            | 23.00        | 0.31              | 0.96              | 11.697    | 11.795          | 11.63       | 12.60          |             |
|  | Francia       | 3.40   | 3.41     |          | -1.00      | 3.460     | 3.370      | 1.81  | 2.05 2.0         | A PARTY AND A      | 2034 | 12.58        | 12.45        | 4            | 12.60        | 0.32              | 1.18              | 11.548    | 11.825          | 11.39       |                | 8 12.58     |
| and the same   | Singapur      | 2.05   | 2.00     | •        | 5.20       | 1.844     | 2.194      | 2.55  | 1001 / 70001     | <b>→</b> ~~~       | 2035 | 12.88        | 12.64        | 4            | 24.00        | 0.47              | 0.94              | 11.956    | 4.844           | 11.90       |                | 12.88       |
| mon  | Suecia        | 2.69   | 2.67     | •        | 2.10       | 2.653     | 2.494      | 2.55  | 2.09             | -                  | 2036 | 12.70        | 12.40        | 4            | 22.70        | 0.40              | 0.75              | 11.625    | 11.940<br>9.563 | 12.01       | 12.80          |             |
| Emergent   | es            |        |          |          |            |           |            |       |                  | man.               |      | 12.68        | 12.41        | 4            | 26.90        | 0.28              | 0.72              | 11.931    | 12.257          | 11.91       |                | 12.68       |
| man  | Colombia      | 12.64  | 12.42    | •        | 22.10      | 11.654    | 11.900     | 11.6  | 1 12.64 12       | 2.64               | 2046 | 12.98        | 12.80        | 4            | 18.00        | 0.49              | 0.87              | 12.075    | 12.454          | 12.03       | 12.98          | 12.98       |
| agreen of the same   | México        | 8.91   | 8.96     | •        | -5.39      | 8.829     | 9.197      | 8.75  | 8.91             | 9.00               | 2050 | 12.70        | 12.46        | 4            | 24.00        | 0.33              | 0.99              | 11.781    | 12.250          | 11.65       | 12.70          |             |
| hw/~~  | Brasil        | 13.48  | 13.56    | •        | -7.95      | 13.765    | 14.113     | 13.48 | 3 13.48          | 3.87               | 2058 | 12.95        | 12.74        | Φ            | 20.60        | 0.36              | 0.86              | 12.158    | 4.703           | 12.04       | 12.95          | 12.95       |
| -M-  | Chile         | 5.32   | 5.33     | ů.       | -0.28      | 5,530     | 5,670      | 5,30  | 5.32             | 5.59 TES UVR       |      |              |              |              |              |                   |                   |           |                 | 4.74        | 5.59           | 5,59        |
| why  | Perú          | 5.90   | 5.91     | į.       | -1.04      | 6.078     | 6.360      | 5.90  | 5.90             | 5.08               |      | 5.59<br>6.34 | 5.47<br>6.19 | 4            | 12.30        | 0.44              | 0.57              | 5.092     | 5.274<br>5.823  | 5.40        |                | 6.34        |
|  | China         |        | 1.82     | 4        | 1.80       | 1.826     | 1.744      | 1.79  | 1.84             | .85                | 2031 | 6.73         | 6.65         | 4            | 8.00         | 0.28              | 0.64              | 6.207     | 2.784           | 6.00        |                | 6.73        |
| mm   |               | 1.84   |          | -        |            |           |            | 2.92  |                  | 132 mm             | 2033 | 6.66         | 6.45         | 4            | 20.90        | 0.56              | 0.83              | 5.923     | 6.050           | 5.75        | 6.66           | 6.66        |
|  | Corea del Sur | 3.26   | 3.26     |          | 0.00       | 3.033     | 2.844      | 4.00  |                  | ~~~~~              | 2035 | 6.67         | 6.48         | 4            | 19.00        | 0.57              | 0.75              | 5.992     | 6.108           | 5.78        |                | _           |
| minimo   | Nueva Zelanda | 4.21   | 4.15     | •        | 6.40       | 4.122     | 4.418      | 6.45  | 0.00             | 4,300              | 2037 | 6.75         | 6.40         | 4            | 35.10        | 0.65              | 0.85              | 6.060     | 6.190           | 5.85        | 6.75           | 6.75        |
| mun  | India         | 6.45   | 6.46     | Ψ.       | -0.51      | 6.507     | 6.451      | •     | 0040 0040        |                    | 2041 | 6.75         | 6.40         | 4            | 35.50        | 0.44              | 0.87              | 6.079     | 6.250           | 5.82        | 6.30           | 6.75        |
| Mark Contraction of the Contract | Malasia       | 3.42   | 3.43     | Ψ.       | -0.70      | 3.467     | 3.539      |       | 2001             | . mm               |      | 6.30         | 6.30         | -20          | 0.00         | 0.05              | 0.55              | 5.934     | 5.976<br>5.944  | 5.74        |                | 6.31        |
| many   | Sudafrica     | 8.56   | 8.60     | •        | -3.35      | 8.912     | 9.860      | 8.56  | 8.56 8           | 3.93               | 2062 | 6.47         | 6.33         | 4            | 14.00        | 0.17              | 0.60              | 6.032     | 2.795           | 5.83        | 6.47           | 6.47        |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

# Cierre de acciones locales

|                    | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %1D             | %MTD            | %YTD            | P/E   | P/VL | Mín. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen 1D<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Último<br>Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |
|--------------------|-------------|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|
| Cibest             | 63,000      | 58.4                   | → 0.00%         | <b>29.1%</b>    | <b>№</b> 67.6%  | 9.6   | 1.5  | 45,700              | 52,880              | 2,571                    | 261,090                      | 4,524               | 7.2%       | 69,200      |
| PF-Cibest          | 58,100      | 58.4                   | 0.73%           | <b>1</b> 35.7%  | <b>1</b> 65.2%  | 8.8   | 1.4  | 39,820              | 44,500              | 13,324                   | 568,753                      | 4,524               | 7.8%       | 69,200      |
| Ecopetrol          | 1,845       | 75.9                   | → 0.00%         | ♠ 6.0%          | <b>10.1%</b>    | 5.4   | 1.0  | 1,725               | 2,085               | 35,033                   | 420,056                      | 214                 | 11.6%      | 2,120       |
| ISA                | 24,740      | 27.4                   | 0.32%           | <b>1</b> 28.1%  | <b>1</b> 48.1%  | 9.6   | 1.6  | 18,900              | 21,800              | 3,143                    | 171,918                      | 1,265               | 5.1%       | 28,700      |
| GEB                | 3,130       | 28.7                   | <b>1.13%</b>    | <b>↑</b> 7.9%   | ♠ 28.3%         | 10.6  | 1.6  | 2,750               | 2,995               | 4,964                    | 41,205                       | 238                 | 7.6%       | 4,000       |
| Celsia             | 4,790       | 5.0                    | <b>1.27%</b>    | <b>13.5%</b>    | ♠ 30.2%         | 19.5  | 1.5  | 3,890               | 4,070               | 814                      | 22,423                       | 326                 | 6.8%       | 5,340       |
| Promigas           | 6,340       | 7.2                    | <b>0.32%</b>    | √ -5.4%         | <b>♦</b> −17.1% | 6.9   | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 224                      | 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         | 54,500      | 30.4                   | <b>♦</b> −0.80% | ♠ 21.4%         | <b>46.5%</b>    | 18.8  | 1.2  | 41,520              | 44,240              | 11,699                   | 24,736                       | 1,500               | 2.8%       | 54,160      |
| PF-Grupo Sura      | 44,500      | 30.4                   | <b>1</b> 0.23%  | <b>19.3%</b>    | <b>1.0%</b>     | 15.3  | 1.0  | 37,680              | 39,600              | 13,126                   | 79,455                       | 1,500               | 3.4%       | 54,160      |
| Grupo Argos        | 17,200      | 14.1                   | <b>♦</b> −1.04% | √ -20.0%        | √ -16.5%        | 7.7   | 0.7  | 20,540              | 22,000              | 3,765                    | 40,985                       | 688                 | 4.0%       | 21,000      |
| PF-Grupo Argos     | 13,300      | 14.1                   | <b>♦</b> -0.45% | ↓ -18.7%        | ↓ -13.9%        | 6.0   | 0.5  | 16,340              | 17,560              | 5,287                    | 18,822                       | 688                 | 5.2%       | 21,000      |
| Corficolombiana    | 18,200      | 6.6                    | <b>1.90%</b>    | √ -1.6%         | <b>24.0%</b>    | 27.6  | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 1,041                    | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |
| PF-Corficolombiana | 17,000      | 6.6                    | → 0.00%         | <b>1</b> 3.7%   | <b>19.0%</b>    | 25.8  | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 41                       | 5,250                        | 1,194               | 7.0%       | 23,000      |
| Cementos Argos     | 10,880      | 14.3                   | <b>1.12%</b>    | <b>4.2%</b>     | <b>№</b> 6.7%   | 6.2   | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 4,541                    | 188,567                      | 770                 | 7.1%       | 12,420      |
| PF-Cementos Argos  | 13,340      | 14.3                   | → -0.15%        | <b>1</b> 27.0%  | <b>14.8%</b>    | 7.6   | 1.3  | 9,840               | 10,900              | 40                       | 291                          | 770                 | 5.8%       | 12,420      |
| PF-Davivienda      | 26,120      | 11.8                   | <b>⊌</b> -2.90% | <b>15.0%</b>    | <b>48.7%</b>    | 25.5  | 0.7  | 20,320              | 21,900              | 656                      | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |
| Bogota             | 38,260      | 13.6                   | <b>1.16%</b>    | <b>17.4%</b>    | <b>1</b> 42.4%  | 11.8  | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 307                      | 8,672                        | 1,752               | 4.6%       | 48,050      |
| PF-Aval            | 768         | 18.2                   | <b>0.79%</b>    | <b>32.0%</b>    | ₱ 72.2%         | 14.4  | 1.1  | 525                 | 575                 | 523                      | 20,026                       | 21                  | 2.7%       | -           |
| Grupo Bolívar      | 88,260      | 7.0                    | <b>1</b> 0.78%  | <b>1</b> 26.3%  | <b>46.1%</b>    | 6.1   | 0.6  | 69,520              | 76,920              | 452                      | 18,877                       | 2,736               | 3.1%       | -           |
| Mineros            | 15,060      | 4.5                    | <b>0.40%</b>    | <b>108.9%</b>   | <b>253.9%</b>   | 8.9   | 2.6  | 5,660               | 6,200               | 4,148                    | 29,108                       | 410                 | 2.7%       | 13,200      |
| BVC                | 13,500      | 0.8                    | → 0.00%         | <b>12.5%</b>    | <b>1</b> 36.4%  | 7.9   | 1.5  | 11,760              | 15,800              | 25                       | 1,099                        | 1,641               | 12.2%      | -           |
| ETB                | 50          | 0.2                    | → 0.00%         | <b>♦</b> -12.3% | <b>⊎</b> -32.4% | - 1.4 | 0.1  | 51                  | 51                  | 10                       | 731                          | -                   | 0.0%       | -           |
| Nutresa            | 262,980     | 120.4                  | <b>1</b> 0.37%  | <b>107.9%</b>   | <b>1</b> 232.9% | 153.6 | 16.9 | 118,360             | 126,600             | 169                      | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |
| Terpel             | 16,520      | 3.0                    | <b>0.73%</b>    | <b>№</b> 34.5%  | <b>43.7%</b>    | 5.0   | 1.0  | 11,000              | 11,300              | 219                      | 6,811                        | 1,462               | 8.8%       | -           |
| PEI                | 76,800      | 3.3                    | <b>♦</b> -0.26% | <b>13.8%</b>    | <b>10.7%</b>    | 6.7   | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 601                      | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |
| Grupo Éxito        | 4,500       | 5.8                    | → 0.00%         | ↑ 21.6%         | <b>125.0%</b>   |       |      |                     |                     |                          |                              |                     |            |             |
| HCOLSEL            | 22,619      |                        | <b>1.07%</b>    | ↑ 23.7%         | <b>1</b> 52.9%  |       |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   |            | -           |
| Icolcap            | 20,127      |                        | ♠ 0.63%         | <b>1</b> 25.0%  | <b>1</b> 44.6%  |       |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   |            | -           |
| COLCAP             | 2,041       |                        | ♠ 0.34%         | <b>1</b> 26.9%  | <b>48.0%</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

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







