

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,755	0.69%
USD/BRL	5.33	0.01%
GBP/USD	1.32	0.00%
USD/CNY	7.07	-0.02%
USD/JPY	156.09	-0.09%
USD/MXN	18.30	-0.23%
EUR/COP	4,351	-0.32%
USD/AUD	1.53	-0.43%
USD/CAD	1.40	-0.46%
USD/NZD	1.74	-0.57%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,255.80	6.67%
Brent	62.32	6.56%
Maiz	447.75	1.58%
Café	378.95	1.27%
Cobre	5.2760	0.56%
WTI	58.48	-0.20%
Gas Natural	4.862	-0.29%
Plata	56.388	-0.87%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$3,755									
Mínimo	\$3,728									
Máximo	\$3,763									
var. diaria	+0.69%									
Vol. (USD mll)	1,114									
	Fuente: Set-FX									

Cierre de mercados Tasa de desempleo en Colombia cayó al 8.2% en octubre



Viernes, 28 noviembre 2025

| Resumen del día

La jornada termina como un día tranquilo en el calendario económico y, más bien, los mercados esperan la próxima semana por la publicación de datos del PMI de ISM y la inflación del PCE para septiembre. En Colombia, la Junta Directiva del Banrep se reunió, aunque sin tomar decisiones de política monetaria. Reiteró la meta de inflación del 3%, además que espera que en 2026 la inflación descienda y finalice el año en la parte superior del intervalo y que converja a la meta en 2027. En datos económicos, el DANE publicó la tasa de desempleo de octubre, la cual se mantuvo en 8.2% en el caso nacional y descendió a 8.1% para el caso urbano.

| Monedas

El dólar estadounidense¹ cerró la semana con su peor desempeño desde julio, presionado por el fuerte repricing hacia un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre tras datos laborales más débiles. Aunque el DXY logró estabilizarse cerca de 99.60 en una sesión de baja liquidez y afectada por la interrupción temporal de CME, el índice permaneció sin impulso y atrapado en un rango estrecho. Entre las divisas desarrolladas, el yen se fortaleció marginalmente ante la expectativa de que el BoJ pueda señalar una subida de tasas en diciembre, mientras la libra corrigió tras un rally semanal impulsado por el nuevo presupuesto británico. El euro permaneció estable alrededor de 1.1580. El USD/COP retomó presiones alcistas el viernes y subió hasta COP\$3,755, en una sesión de mayor liquidez tras el feriado en EE.UU., aunque manteniéndose dentro de un rango relativamente acotado entre COP\$3,728-\$3,763. El movimiento reflejó, en parte, la debilidad regional generalizada: las monedas andinas, que venían encaminadas a una semana positiva por el repricing dovish de la Fed, mostraron un desempeño mixto y el COP volvió a ubicarse entre las divisas con mayor retroceso intradía. En el resto de Latam, el CLP logró consolidar un avance semanal apoyado por el cobre en máximos históricos, mientras el PEN acumuló cinco sesiones al alza. En conjunto, la dinámica del viernes muestra a un COP aún frágil frente a shocks de liquidez y flujos, que continúa reaccionando con mayor sensibilidad que sus pares andinos en ausencia de catalizadores locales consistentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron estables en un contexto marcado por la prolongación de las negociaciones Rusia-Ucrania y la expectativa de que la OPEP+ mantenga inalteradas sus niveles de producción, mientras el WTI retomó sus operaciones tras la falla técnica en CME. En **Colombia**, Ecopetrol confirmó un plan de inversiones para 2026 de COP\$22–27 billones, enfocado en desarrollo para sostener una producción de 730–740 kbped bajo supuestos conservadores de Brent a USD\$60, reforzando eficiencia operativa ante la menor inversión extranjera y el entorno regulatorio restrictivo del sector.

| Renta variable

• El mercado accionario local cerró al alza por segunda jornada consecutiva, con el MSCI COLCAP avanzando un 1.05% hasta los 2,073.3 puntos. En particular, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó el Plan Anual de Inversiones del Grupo para el 2026 por un monto de entre COP\$22 billones y COP\$27 billones. De acuerdo con la petrolera, se destinarán COP\$17.2 billones -alrededor del 70% del presupuesto- en operaciones de producción de hidrocarburos, mientras que los restantes COP\$7.1 billones -alrededor del 30% del presupuesto- se utilizará en proyectos de Energías para la Transición, Transmisión de Energía y Vías, y otras inversiones corporativas. En este contexto, el Citigroup reveló un informe que prevé un potencial de mayor producción para Ecopetrol en 2026 y mantiene estable su perspectiva sobre la compañía. En paralelo, Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos, afirmó que la compañía se encuentra con una fortaleza financiera por los recursos derivados de la desinversión de los activos de los EE.UU., lo que posibilita nuevas posibilidades de reinversión. Durante la jornada, el PF Grupo Sura fue la acción más negociada (COP\$25,698 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$522,322 millones) y ISA (COP\$19,287 millones). Por su parte, la acción de PF Davivienda Group encabezó las ganancias (+3.51%), junto

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	+0.54%											
Dow Jones	+0.61%											
Nasdaq	+0.65%											
Europa												
Stoxx 600	+0.25%											
DAX	+0.29%											
FTSE	+0.27%											
A	sia											
CSI 300	+0.25%											
Nikkei	+0.17%											
ASX	-0.04%											

Cierre ETF's

	Bitcoin
IBIT	+1.02%
	Fuenta: Bloombara

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas													
PFGRUPSURA	PFGRUPSURA \$45,080 1.90%												
GRUPOSURA	\$ 55,160	1.21%											
ISA	\$ 25,200	0.80%											
Acciones más valorizadas													
PFDAVIGRP	3.51%												
CELSIA	\$ 4,945	3.02%											
CORFICOLCF	\$ 18,600	2.76%											
Acciones m	enos valori	zadas											
ETB	\$ 47	-7.00%											
CEMARGOS	\$10,800	-0.55%											
CONCONCRET	\$ 455	-0.22%											
Ft	uente: BVC												

con Celsia (+3.02%) y Corficolombiana (+2.76%), mientras que las mayores caídas fueron para ETB (-7.00%), Cemargos (-0.55%) y Conconcreto (-0.22%).

• El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, con el índice S&P 500, Nasdaq y Dow Jones avanzando. Sin embargo, las acciones tecnológicas han registrado un retroceso en lo corrido del mes, presionando a la baja al mercado accionario. Con ello, los inversionistas buscarán de cara a la siguiente semana señales sobre la rentabilidad de las empresas de IA, así como sobre la salud de la economía en general, anticipando un posible "Christmas rally" estacional. Algunos emisores de gran capitalización se mantuvieron volátiles durante la jornada como Nvidia y Alphabet. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mantuvieron su impulso alcista, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 mostrando ganancias. En este contexto, la compañía alemana de logística Delivery Hero repuntó un 14.6%, tras la solicitud de los accionistas de una revisión estratégica de metas financieras. En paralelo, los emisores de metales preciosos fueron los de mejor desempeño en el mes, en medio de la valorización de precios del oro, mientras que el sector aeroespacial y de defensa europeos estuvo entre los rezagados, a medida que crecieron las perspectivas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nikkei 225 al alza, mientras el Nifty 50 y el Hang Seng presentan correcciones.

| Renta fija

- El mercado de bonos del Tesoro de EE.UU. cerró la sesión con ajustes moderados y una dinámica contenida tras la prolongada interrupción operativa en el CME, que limitó la liquidez y redujo la actividad en futuros. El movimiento estuvo concentrado en el tramo medio de la curva, que lideró las pérdidas y contribuyó a un leve aplanamiento. Sin catalizadores adicionales hacia el cierre, las expectativas de política monetaria permanecieron prácticamente sin cambios, con los swaps de la Fed consolidando un escenario de ajustes acotados para la próxima reunión.
- La renta fija europea cerró con movimientos moderados y una sesión dominada por factores idiosincráticos. Los bunds retrocedieron ligeramente tras un dato de inflación alemán por encima de lo esperado, lo que acotó la compresión reciente de rendimientos y dejó las expectativas del mercado para el BCE prácticamente sin cambios. En Reino Unido, los gilts mostraron estabilidad hacia el cierre, consolidando una semana marcada por la fuerte caída de los rendimientos largos y por un ensanchamiento notable en los spreads de swaps a 30 años, señal de una demanda relativa más sólida por deuda soberana frente a instrumentos derivados.
- Los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -18.6 y +9.3 pbs a lo largo de la curva. Los tramos largos concentraron las desvalorizaciones, lideradas por la referencia 2040, mientras que los segmentos corto y medio registraron valorizaciones más pronunciadas, destacándose el bono 2026 y la referencia 2034 como las de mejor desempeño. En términos de pendiente, los spreads exhibieron movimientos divergentes, el 2s10s se comprimió 2.7 pbs, mientras que el 5s30s se empinó 3.0 pbs. En el segmento indexado, los TES UVR mostraron ganancias generalizadas con caídas de entre 7.1 y 30.0 pbs en los rendimientos, encabezadas por la referencia 2041. Por el lado de flujos, los inversionistas extranjeros continuaron reduciendo su exposición a TES durante noviembre, con ventas netas por cerca de COP\$745 mil millones en los primeros 21 días del mes, concentradas en títulos denominados en pesos. Este ajuste fue parcialmente compensado por compras moderadas en UVR y se enmarca en la normalización tras las entradas excepcionales de septiembre asociadas a la ejecución del TRS en francos suizos.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. E	Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	1	Rango último me	es		Vto.	Cierre	Anterior	var. Diar		(pbs)	(pbs)	PM50 días	PM200 dias	s R	ango último n	ies
Desarrolla	das							Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual 8.04	Max
MANN		4.01	3.99	4	1.91	4.075		3.98		4.16	WANN	2025	9.32	8.04 9.51	→	0.00	0.00	-46.50 10.00	8.460 9.117	8.736 9.005	9.05	9.32	9.51
Mrow of the s				-				2.62	2.69	2.72	man	2026	10.62	10.58	•	3.20	-3.60	92.60	9.677	9,550	9.51		
₹	Alemania	2.69	2.68	•	0.80	2.667	2.043	4.39	4.44	4.60	m	2028	11.20	11.23	ů.	-2.50	-17.00	88.40	10.302	10.085	10.15	11.20	11.39
Manne	Reino Unido	4.44	4.45	4	-0.92	4.547	4.599	164	1.81	4.03	mus	2029	11.96	11.98	÷.	-L80	0.30	95.00	11.065	8.517	10.92	11.96	12.08
morra	Japón	1.81	1.79	4	1.10	1.685	1.526	1.64		1.82	كريباتهميين	2030	12-14	12.22	•	-8.00	-1.40	82.60	11.283	11.097	11.18	12.14	12.22
Manny	Canada	3.15	3.12	4	2.50	3.156	3.229	3.04	3.15	3.25	كريب الموادعي	2031	12.30	12.33	•	-2.90	0.14	81.20	11:491	11.451	11.38		0 12.33
mun.	Italia	3.40	3.40	•	-0.32	3.443	3.563	3.37	3.40	3.47	marine		12.40	12.40	•	-0.10	0.09	0.80	11.613	11.647	11.52		12.40
mun	Francia	3.41	3.41	į.	-0.10	3.454	3.373	3.38	3.41	3.49	Markey		12.43	12.52	•	-8.30	0.11	0.69	11.740	11.808	11.63		12.60
		2.02	2.06	j	-3.50	1.855	2.178	1.82		2.06	markey	2034	12.41	12.52	*	-11.00	0.08	0.89	11.594	11.836	11.39		41 12.58 12.88
Same of the same o	Singapur							2.55	2.77	2.77	may	2035	12.73	12.78	*	-4.70 0.50	0.27	0.72	12.000	4.971 11.949	11.58		12,70
many	Suecia	2.77	2.74	4	3.00	2.657	2.499			2.11	my my	2040	12.82	12.73	T A	9.30	0.44	0.72	12,109	9,691	12.01		12.82
Emergent	es										Markey	2042	12.64	12.64	•	-0.90	0.24	0.60	11.970	12.263	11.91		12.68
man	Colombia	12.52	12.65	Ψ.	-12.55	11.711	11.913	11.62	12.52	12,65	many	2046	12.86	12.85	4	1.00	0.31	0.67	12.118	12.460	12.03	12.86	12.98
reference	México	8.91	8.91	4	0.14	8.835	9.182	8.75	8.91	9.00	month	2050	12.60	12.57	4	2.50	0.27	0.80	11.838	12.253	11.65	12.60	12,70
hour	Brasil	13.41	13.45	•	-3.38	13.758	14.093	13.41	13.41	13.87	~~	2058	12.85	12.90	•	-5.00	0.25	0.70	12.193	4.832	12.04	12.85	12,95
~~~				-				5.30	5.32	5.55	TES UVR												
	Chile	5.32	5.32	•	-0.92	5.519		5.91	5.91	6.08	WW		5.49	5.60	•	-11.20	0.12	0.48	5.096	5.283	4.74		5,60
month for	Perú	5.91	5.91	4	0.31	6.069	6.354	1.79	1000	· V.	www	2029	6.10	6.17		-7.10	-0.07	0.48	5.664	5.835	5.40 6.00	640	6.73
Mun	China	1.83	1.84	Ψ	-1.40	1.828	1.745	•	100.0	1.84	W. J.	2031	6.40	6.66	*	-26.00	-0.06	0.30	6.214	2.850	5.75	6.30	6.66
mymy	Corea del Sur	3.34	3.34	<b>→</b>	0.00	3.055	2.849	2.94	3.34	3.34	mary.	2033	6.40	6.60	Ţ.	-29.60 -27.00	0.05	0.42	5.936	6.062	5.78	6.40	
wholen	Nueva Zelanda	4.25	4.23	4	2.40	4.123	4.414	4.01	4.25	4.25	ريسرس	2037	6.37	6.56	Ĭ	-19.00	0.07	0.52	6.066	6,200	5.85	6.37	6.75
my	India	6.49	6.46	•	2.91	6.506	6.447	6.45	6.49	6.57	Carry )	2041	6.20	6.50	ě	-30.00	-0.13	0.35	6.079	6.258	5.82	6.20	6.75
	mula			-				3.42	3.46	3.52	يمس	2049	6.19	6.33	•	-14.10	-0.11	0.45	5.938	5.988	5.70	6.19	6.33
- Marie	Malasia	3.46	3.44	4	1.50	3.469	3.532	8.49	30.00	4500	Samo	2055	6.30	6.42	•	-12.10	0.00	0.53	5.980	5.957	5.74	6.30	6.42
more	Sudafrica	8.49	8.56	Ψ.	-7.35	8.886	9.833	0.49	6.40	8.87	mur	2062	6.40	6.40	•	0.00	0.09	0.57	6.039	2.859	5.83	6.40	6.47

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	64,000	59.3	<b>0.16%</b>	<b>31.1%</b>	<b>?</b> 70.2%	9.7	1.5	45,700	52,880	5,187	261,090	4,524	7.1%	69,200
PF-Cibest	58,980	59.3	<b>1</b> 0.85%	<b>1</b> 37.8%	♠ 67.7%	8.9	1.4	39,820	44,500	13,504	568,753	4,524	7.7%	69,200
Ecopetrol	1,880	77.3	<b>0.80%</b>	<b>%</b> 8.0%	<b>12.2%</b>	5.5	1.0	1,725	2,085	13,009	420,056	214	11.4%	2,120
ISA	25,200	27.9	<b>1</b> 0.80%	<b>1</b> 30.4%	♠ 50.9%	9.7	1.6	18,900	21,800	19,288	171,918	1,265	5.0%	28,700
GEB	3,235	29.7	<b>2.54%</b>	<b>11.6%</b>	♠ 32.6%	11.0	1.7	2,750	2,995	4,067	41,205	238	7.4%	4,000
Celsia	4,945	5.2	<b>1.02%</b>	<b>17.2%</b>	<b>1</b> 34.4%	20.1	1.5	3,890	4,070	1,161	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,300	7.1	→ 0.00%	<b>⊌</b> -6.0%	√ -17.6%	6.9	1,1	6,510	6,790	304	11,998	545	8.7%	-
Canacol	5,000	0.2	→ 0.00%	→ -38.3%	↓ -55.0%	- 8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,160	30.8	<b>1.21%</b>	<b>22.9%</b>	<b>48.3%</b>	19.0	1,2	41,520	44,240	22,323	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	45,080	30.8	<b>1.90%</b>	<b>1</b> 20.9%	<b>1</b> 73.3%	15.5	1.0	37,680	39,600	25,698	79,455	1,500	3.3%	54,160
Grupo Argos	17,700	14.5	<b>2.31%</b>	→ -17.7%	→ -14.1%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,269	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,380	14.5	<b>1</b> 0.75%	→ -18.2%	↓ -13.3%	6.0	0.5	16,340	17,560	3,113	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	18,600	6.8	<b>2.76%</b>	♠ 0.5%	<b>26.7%</b>	28.3	0.5	15,700	16,880	685	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,400	6.8	<b>1</b> 0.58%	♠ 6.1%	<b>1.8%</b>	26.4	0.5	16,300	17,280	198	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,800	14.2	<b>♦</b> -0.55%	♠ 3.4%	<b>№</b> 5.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	12,952	188,567	770	7.1%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	14.2	→ 0.00%	<b>1</b> 27.0%	<b>14.8%</b>	7.6	1.3	9,840	10,900	13	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda	26,500	12.0	<b>1.53%</b>	<b>16.6%</b>	<b>1</b> 50.9%	25.9	0.8	20,320	21,900	330	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,500	13.7	♠ 0.52%	<b>18.1%</b>	<b>1</b> 43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	233	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	767	18.2	<b>0.52%</b>	<b>11.8%</b>	<b>?</b> 72.0%	14.4	1,1	525	575	1,093	20,026	21	2.8%	-
Grupo Bolívar	89,100	7.0	<b>0.66%</b>	<b>1</b> 27.5%	<b>1</b> 47.5%	6.2	0.6	69,520	76,920	105	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	15,000	4.5	<b>≫</b> 0.00%	<b>108.0%</b>	<b>252.5%</b>	8.9	2.6	5,660	6,200	6,247	29,108	410	2.7%	13,200
BVC	13,800	0.8	<b>1</b> 2.22%	<b>15.0%</b>	<b>1</b> 39.4%	8.0	1.5	11,760	15,800	81	1,099	1,641	11.9%	-
ETB	47	0.2	<b>♦</b> -7.00%	<b>♦</b> -18.4%	→ -37.2%	- 1.3	0.1	51	51	10	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,980	120.4	→ 0.00%	<b>107.9%</b>	<b>1</b> 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	47	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,840	3.1	<b>1.69%</b>	♠ 37.1%	<b>46.4%</b>	5.1	1.0	11,000	11,300	159	6,811	1,462	8.7%	-
PEI	77,400	3.3	<b>1.18%</b>	<b>14.7%</b>	<b>11.6%</b>	6.7	0.5	69,900	72,520	871	36,506	-	0.0%	-
Grupo Éxito	4,600	6.0	<b>1</b> 2.68%	<b>1</b> 24.3%	<b>130.0%</b>									
HCOLSEL	22,855		<b>1</b> 0.95%	<b>1</b> 25.0%	<b>1</b> 54.5%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,286		♠ 0.40%	<b>1</b> 26.0%	<b>45.7%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,073		<b>1.05%</b>	<b>1</b> 28.9%	<b>1</b> 50.3%			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







