

# Cierre de mercados

BanRep mantiene inalterada su tasa de interés en 9.25%



# Viernes, 31 octubre 2025

#### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	154.09	0.89%
USD/NZD	1.75	0.66%
USD/MXN	18.58	0.60%
USD/CAD	1.40	0.48%
USD/AUD	1.53	0.45%
USD/BRL	5.38	0.38%
USD/CNY	7.12	0.25%
USD/COP	3,852	-0.28%
GBP/USD	1.31	-0.40%
EUR/COP	4,449	-0.83%

Fuente: Yahoo - Finance

# Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,018.92	3.67%
Gas Natural	4.101	0.51%
Plata	48.305	0.47%
WTI	60.88	0.27%
Cobre	5.1092	0.17%
Maiz	431.00	0.10%
Café	393.05	0.08%
Brent	64.67	-0.64%
Fu	ente: Investing	

#### Comportamiento diario

USD/COP									
Cierre	\$3,852								
Mínimo	\$3,843								
Máximo	\$3,871								
var. diaria	-0.28%								
Vol. (USD mll)	1,007								
Fuente: Set-FX									

Cierre acciones (%)

## | Resumen del día

La sesión estuvo dominada por el optimismo en torno a los resultados corporativos en EE.UU. y por la expectativa de que los recortes de tasas de la Fed continúen respaldando el crecimiento de las utilidades, pese a un entorno de valuaciones elevadas y participación bursátil cada vez más concentrada. El ánimo del mercado se vio reforzado por la confianza en la solidez de la economía estadounidense y por la visión de que la desaceleración monetaria será gradual, mientras los inversionistas asimilan la tregua comercial entre Washington y Pekín como un factor de estabilidad más que como un cambio estructural. En paralelo, la narrativa de inversión sigue dominada por el auge de la inteligencia artificial, que continúa atrayendo flujos y sustentando las expectativas de crecimiento de largo plazo, al tiempo que los analistas destacan la fortaleza de las utilidades corporativas como ancla fundamental del ciclo alcista actual. En el plano local, la Junta Directiva del BanRep decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25%.

#### | Monedas

El dólar estadounidense¹ consolidó su avance mensual más fuerte desde julio, impulsado por el tono más cauto de la Fed y la percepción de que un nuevo recorte de tasas en diciembre no está garantizado. Las declaraciones de Jerome Powell y otros miembros del FOMC reflejaron divisiones internas y una mayor preocupación por las presiones inflacionarias persistentes, lo que llevó al mercado a moderar las expectativas de una política más laxa. En contraste, el yen japonés registró su peor desempeño mensual desde mediados de año tras la decepción por la postura menos agresiva del BoJ, pese a una inflación en Tokio que se mantiene por encima del objetivo. El euro y la libra mostraron estabilidad relativa, limitados por la fortaleza generalizada del dólar respaldada en el diferencial de tasas y la resiliencia de la economía estadounidense. En el ámbito regional, el **peso colombiano** cerró la semana con una leve apreciación frente al dólar, en una jornada de cautela previa a la decisión del BanRep, donde se esperaba que la tasa de referencia permanezca en 9.25% y se mantuviera un tono prudente. Aunque el COP logró recuperar parte del terreno perdido, acumuló una caída semanal en línea con la presión que ejerce el dólar sobre las divisas emergentes. El sol peruano y el real brasileño se mantuvieron estables, mientras el mercado chileno permaneció cerrado por festivo, en un contexto externo más restrictivo y de menor apetito por riesgo.

### | Petróleo

Los precios del petróleo registraron leves variaciones ante los reportes desmentidos sobre un posible ataque de EE.UU. a Venezuela y señales de mayor oferta global, en medio de un dólar fortalecido y debilidad manufacturera en China. Por su parte, Exxon Mobil superó expectativas trimestrales gracias a récords de producción en Guyana y la Cuenca Pérmica, destacando su solidez pese a la volatilidad del mercado.

## | Renta variable

- El mercado accionario local cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.18% hasta los 1,987.1 puntos. En particular, Nutresa anunció que, tras la más reciente oferta de recompra de acciones, en la que no se reportaron aceptaciones, no planea hacer nuevas readquisiciones de títulos en lo que queda del año. Por su parte, BTG Pactual advirtió que las tensiones políticas por la operación de Ecopetrol en la cuenca Pérmica aumentan la incertidumbre, pero el banco mantuvo su recomendación neutral y fijó un precio objetivo de USD\$10.50 para la acción ADR, lo que implica un potencial de alza del 12.5%. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$22,404 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$12,987 millones) y Cibest (COP\$12,876 millones). Por su parte, la acción de la BMC encabezó las ganancias (+13.64%), junto con Grupo Aval (+2.53%) y Grupo Bolívar (+2.42%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-3.72%), PF Davivienda (-2.73%) e ISA (-2.72%).
- Los mercados accionarios globales presentaron valorizaciones, impulsados por resultados corporativos sólidos para Amazon. En particular, la compañía anunció que los ingresos de su unidad de computación en la nube aumentaron un 20% en el 3T25, superando las previsiones de analistas. En paralelo, los emisores de software de IA Palantir y Oracle subieron más de un 2% durante la jornada, validando el optimismo sobre el sector tecnológico. Por su parte, el consenso

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).

Estados Unidos

S&P 500 +0.26%

Dow Jones +0.09%

Nasdaq +0.61%

Europa

 Europa

 Stoxx 600
 -0.51%

 DAX
 -0.68%

 FTSE
 -0.44%

 Asia

 CSI 300
 -1.47%

 Nikkei
 +2.12%

 ASX
 -0.04%

 Fuente: Bloomberg

#### Mercado Local

Acciones más negociadas													
PFCIBEST	\$ 56,300	0.57%											
ECOPETROL	\$ 1,780	-1.11%											
CIBEST	\$ 62,500	-0.32%											
Acciones más valorizadas													
BMC	\$ 5,000	13.64%											
GRUPOAVAL	\$ 769	2.53%											
GRUBOLIVAR	\$ 86,480	2.42%											
Acciones n	nenos valori:	zadas											
NUTRESA	\$ 272,960	-3.72%											
PFDAVVNDA	\$ 27,820	-2.73%											

\$25,000

Fuente: BVC

-2.72%

ISA

de analistas del S&P 500 revisó el pronóstico de crecimiento de utilidades del 3T25 del 8.0% al 13.8% frente al mes anterior, anticipando que más de 130 empresas del índice presentarán sus resultados la próxima semana. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron con impulso bajista. Sin embargo, las acciones de los sectores farmacéutico, financiero y minero estuvieron entre las de mejor desempeño del mes, impulsadas por sólidos resultados corporativos de emisores como HSBC y GSK. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng retrocediendo, mientras el Nikkei 225 avanzó. El mercado japonés lideró las ganancias, después de la tregua entre EE.UU. y China sobre restricciones arancelarias.

# | Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con comportamiento mixto y un ligero empinamiento alcista de la curva, con las tasas largas subiendo cerca de 1 pb y los vencimientos cortos mostrando leves valorizaciones en una sesión de bajo volumen antes del rebalanceo de fin de mes. Los comentarios de la presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, sobre la posibilidad de reanudar compras de activos para sostener la liquidez impulsaron un ensanchamiento de los swap spreads y moderaron las expectativas de recortes adicionales, reduciendo a cerca del 50% las probabilidades de un recorte adicional en diciembre.
- Los bonos soberanos europeos cerraron con movimientos limitados tras confirmarse una leve moderación de la inflación en la eurozona, que se mantiene aún por encima del 2%, respaldando la pausa del BCE en su ciclo de tasas. La curva alemana registró un leve twist steepening, con descensos en los tramos cortos y ligeros aumentos en los largos, mientras que los diferenciales entre Francia e Italia alcanzaron su nivel más estrecho desde 1998 por el mayor riesgo político percibido en Francia. En Reino Unido, los gilts se valorizaron en la parte corta ante expectativas de un recorte moderado por parte del BoE la próxima semana.
- Los TES en pesos exhibieron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, con excepción de los nodos a 1 y 2 años, cuyas tasas repuntaron 8.4 y 2.9 pbs, respectivamente. En los demás tramos, se observaron caídas de hasta 14.9 pbs en los títulos de 2050 y de 13.5 pbs en los de 2030, reflejando una compresión significativa en los rendimientos de mediano y largo plazo. Por su parte, los TES UVR mostraron un comportamiento mixto con sesgo de valorización, los tramos cortos y medios registraron descensos de hasta 14.3 pbs en sus tasas, mientras que las referencias más largas se desvalorizaron ligeramente, con aumentos de 0.7 y 1.7 pbs en los bonos de 2055 y 2062, respectivamente. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$5.46 billones en los primeros 24 días de octubre, concentradas en títulos en pesos, lo que sugiere una toma de utilidades tras las fuertes compras de septiembre asociadas a la ejecución del Total Return Swap en francos suizos. Este comportamiento contrasta con el saldo acumulado neto de COP\$35.7 billones en adquisiciones hasta el cierre del 3T25, evidenciando una elevada rotación y volatilidad en las posiciones externas sobre deuda soberana local

#### Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	. R	Rango último mes		Vto.	Clerre	Anterio	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 dias	PM200 dias	Ran	igo último n	ies
Desarrolla	adas						Min	Actual Max	TES COP										Min	Actual 8.51	Max
NAMAN		4.08	4.10	<b>⊌</b> -1.56	4.097	4.293	3.95	4.08 4.15	Wyyw		8.51 9.30	8.51 9.22	<b>→</b>	0.00 8.40	0.00	-20.30 29.60	8.635 9.016	8.771 8.981	8.41 8.86	9.30	9.30
2 de 120	Alemania	2.63	2.64	<ul><li>→ -1.00</li></ul>	2.676	2.619	2.55	2.63 2.72	White I		9.72	9.69	т ф	2.90	20.10	46.90	9.339	9,504	9.14	9.72	9.72
				•			4.39	4.41 4.74	men	2028	10.30	10.32	ų.	-2.10	14.30	36.10	9.937	10.017	9.81	10.30	10.32
Nymm	Reino Unido	4.41	4.42	→ -1.44	4.628	4.602	1.62	1.66 1.69	Marin	2029	10.98	11.01	•	-3.30	6.10	30.50	10.764	7.476	10.61	10.98	11.01
when .	Japón	1.66	1.65	1.60	1.632	1.483	-	05 100 100	Marin	2030	11.18	11.31	•	-13.50	-4.50	26.50	10.985	11.000	10.84		11.31
of hypothering	Canada	3.12	3.13	-1.10	3.203	3.220	3.04	00 002 002	man		11.42	11.49	•	-7.30	-0.05	27.70	11.266	11.366	11.10		2 11.50
Mun	Italia	3.38	3.40	<b>↓</b> -1.49	3.487	3.576	3.34	3.38 3.54	marin		11.57	11.60	•	-2.90	0.00	0.25	11.437	11.571	11.24		11.63
mum	Francia	3.42	3.42	♠ 0.40	3.478	3.348	3.34	3.42 3.57	man		11.65	11.75		-9.50	-0.04	0.21	11.600	11.740	11.33 11.18		0 11.52
as Mary	Singapur	1.90	1.91	-1.40	1.821	2.282	1.74	1.90 1.93	7		11.50	12.01	4	-2.00 -8.60	0.05	0.18	11.416	11.786 3.862	11.63		12.02
war war		2.60	2.59	1.00	2.615		2.53	2.60 2.75	"war"		11.61	11.68	Ĭ	-6.80	-0.03	0.23	11.421	11.915	11.31		11.75
. 4	Suecia	2.00	2.59	- 1.00	2.015	2.402	•		why.	2040	12.03	12.10	ů.	-7.40	-0.02	0.12	12.093	8.581	11.88	12.03	12.14
Emergent	es								marine	2042	11.95	12.04	•	-9.00	-0.04	0.21	11.834	12.250	11.69	11.9	12.04
more	Colombia	11.63	11.68	-5.85	11.423	11.851	11.34	11.63	menter		12.07	12.19	•	-12.50	0.03	0.25	12.005	12.456	11.78		12.19
and more	México	8.84	8.84	0.47	8.825	9.285	8.69	8.84 8.86	March	2050	11.65	11.80	•	-14.90	-0.07	0.04	11.706	12.266	11.40		11.80
m	Brasil	13.77	13.87	-9.49	13.843	14.213	13.70	13.77 14.02	2~~	2058	12.04	12.15	•	-11.00	-0.02	0.04	12.144	3.714	11.90 1	2.04	12.20
mm	Chile	5.54	5.54	→ 0.00	5.609	5.726	5.52	5.54 5.65	TES UVR										4.87 4.8		5.24
why m		6.05	6.04	1.09	6.135		6.02	6.05 6.22	May Co	2027	4.87 5.51	5.01	4	-14.30 -11.10	-0.15 -0.20	-0.24 0.09	5.296 5.782	5.240 5.762	5.36	5.51	5.74
				-			1.79	1.79 1.89		2031	6.06	6.10	Ţ	-3.60	-0.02	-0.06	6.347	2.284	6.00		6.37
Mun	China	1.79	1.81	-1.20	1.816	1.728	2.85	.10 12.00 12.00	marine	2033	5.75	5.88	į.	-13.00	-0.17	-0.12	6.025	5.985	-	5.75	5.92
	Corea del Sur	3.06	3.04	2.10	2.890	2.810	•	-	and the last	2035	5.78	5.92		-14.00	-0.14	-0.20	6.096	6.057	5.78 5.7	8	6.05
wholena	Nueva Zelanda	4.06	4.09	-3.55	4.201	4.452	3.96	4.06 4.23	MANNE	2037	5.85	5.85	-	0.00	-0.11	-0.28	6.212	6.150	5.85 53	35	6.19
my pur	India	6.53	6.57	→ -4.10	6.522	6.469	6.48	6.53 6.57	mmy	2041	5.82	5.85	•	-3.10	-0.13	-0.27	6.210	6.219	5.82 5		6.21
Junday.	Malasia	3.50	3.50		3.438	3,568	3.43	3.50 3.50	more	2049	5.74	5.74	•	0.00	-0.06	-0.20	6.063	5.909	5.74		6.00
in the same	Sudafrica	8.85	8.85	<ul> <li>-0.35</li> </ul>	9.199	10.019	8.84	8.85 9.21	my	2055	5.78	5.77	4	0.70	-0.04 0.02	-0.18 -0.14	6.090	5.880 2.310	5.74 5.79	5.78	6.22

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

# Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	62,500	57.3	<b>♦</b> −0.32%	<b>28.1%</b>	<b>1</b> 66.2%	9.5	1.5	45,700	52,880	12,876	261,090	4,524	7.2%	46,300
PF-Cibest	56,300	57.3	<b>1</b> 0.57%	<b>11.5%</b>	<b>1</b> 60.0%	8.5	1.3	39,820	44,500	22,404	568,753	4,524	8.0%	46,300
Ecopetrol	1,780	73.2	<b>-1.11%</b>	<b>2.3%</b>	<b>6.3%</b>	5.2	0.9	1,725	2,085	12,987	420,056	214	12.0%	2,120
ISA	25,000	27.7	↓ -2.72%	<b>1</b> 29.4%	<b>49.7%</b>	9.7	1.6	18,900	21,800	7,772	171,918	1,265	5.1%	28,700
GEB	3,150	28.9	<b>1.94%</b>	<b>8.6%</b>	<b>29.1%</b>	10.7	1.6	2,750	2,995	1,360	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,890	5.1	→ -0.41%	<b>15.9%</b>	<b>32.9%</b>	19.9	1.5	3,890	4,070	344	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,430	7.3	<b>♦</b> −0.16%	<b>♦</b> -4.0%	→ -15.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	101	11,998	545	8.5%	-
Canacol	6,390	0.2	→ 0.00%	→ -21.2%	<b>↓</b> -42.4%	- 10.7	0.1	9,050	10,800	17	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,860	26.5	<b>2.09%</b>	<b>4.4%</b>	<b>26.0%</b>	16.1	1.0	41,520	44,240	1,011	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	40,900	26.5	<b>1</b> 0.25%	<b>1</b> 9.7%	<b>1</b> 57.2%	14.1	0.9	37,680	39,600	2,205	79,455	1,500	3.7%	44,000
Grupo Argos	17,400	14.0	<b>0.12%</b>	<b>♦</b> -19.1%	→ -15.5%	7.8	0.7	20,540	22,000	770	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,080	14.0	<b>-</b> 0.17%	<b>↓</b> -26.2%	→ -21.8%	5.4	0.5	16,340	17,560	4,976	18,822	688	5.7%	21,000
Corficolombiana	18,220	6.6	<b>♦</b> −1.51%	<b>⊎</b> -1.5%	<b>24.1%</b>	27.7	0.5	15,700	16,880	826	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,280	6.6	→ -0.35%	<b>↑</b> 5.4%	<b>1.0%</b>	26.3	0.5	16,300	17,280	68	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,320	13.6	<b>♦</b> −1.15%	<b>⊎</b> -1.1%	<b>1.2%</b>	5.8	1.0	9,980	10,840	1,924	188,567	770	7.5%	9,700
PF-Cementos Argos	12,060	13.6	→ 0.00%	<b>14.9%</b>	<b>1</b> 3.8%	6.8	1.2	9,840	10,900	31	291	770	6.4%	9,700
PF-Davivienda	27,820	12.6	→ -2.73%	<b>22.4%</b>	<b>\$ 58.4%</b>	27.2	0.8	20,320	21,900	8,629	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,100	13.5	<b>♦</b> -1.55%	<b>16.9%</b>	<b>11.8%</b>	11.8	0.8	29,600	31,700	593	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	777	18.4	→ -1.52%	♠ 33.5%	<b>74.2%</b>	14.6	1.1	525	575	2,080	20,026	21	2.7%	-
Grupo Bolívar	86,480	6.8	<b>1</b> 2.42%	<b>1</b> 23.7%	<b>43.2%</b>	6.0	0.5	69,520	76,920	364	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	13,600	4.1	→ 0.00%	<b>88.6%</b>	<b>219.6%</b>	8.0	2.3	5,660	6,200	724	29,108	410	3.0%	6,600
BVC	13,640	0.8	→ 0.00%	<b>13.7%</b>	<b>1</b> 37.8%	7.9	1.5	11,760	15,800	45	1,099	1,641	12.0%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	√ -12.3%	→ -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	272,960	124.9	<b>↓</b> -3.72%	<b>115.8%</b>	<b>1</b> 245.5%	159.4	17.5	118,360	126,600	434	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,460	3.0	<b>0.73%</b>	<b>34.0%</b>	<b>43.1%</b>	5.0	1.0	11,000	11,300	174	6,811	1,462	8.9%	-
PEI	80,000	3.4	♠ 0.96%	<b>18.5%</b>	<b>15.3%</b>	6.9	0.5	69,900	72,520	440	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,179		<b>♦</b> -0.08%	♠ 21.3%	<b>49.9%</b>			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	19,648		<b>♦</b> -0.24%	<b>1</b> 22.0%	<b>41.1%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	1,987		<b>⊎</b> -0.18%	<b>↑</b> 23.5%	<b>44.1%</b>			1,547	1,657			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

# | Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos

financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

**bpd**: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de

**Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado
Abierto en EE LIL (Fodoral Oper Markets Committee)

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 <mark>maria.moreno@accivalores.com</mark>

| 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







