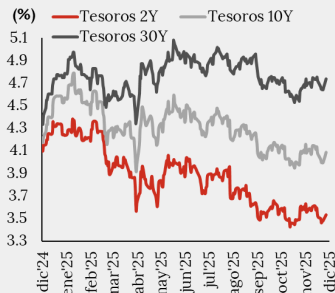


Escúchanos:

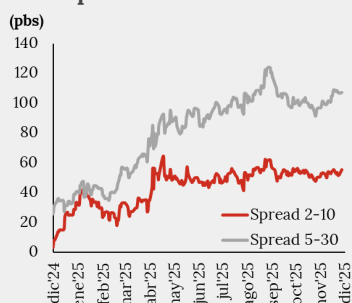


### Rendimientos Tesoros EE.UU



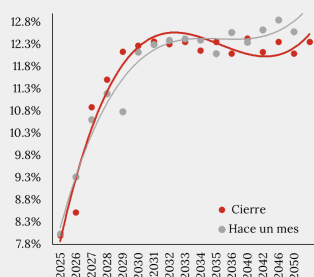
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



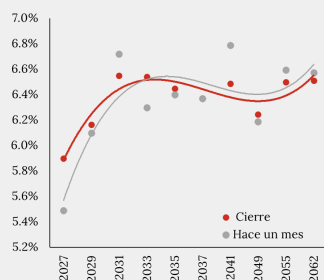
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

# Así amanecen los mercados

## Se espera anuncio de salario mínimo en Colombia



Lunes, 29 diciembre 2025

### | Resumen

- Mercados accionarios globales a la baja, presionados por desvalorizaciones en las acciones de Nvidia, Oracle y Tesla.
- La debilidad global del dólar favorece al COP, aunque la baja liquidez lo mantiene en rangos acotados.
- Renta fija con comportamientos diferenciados entre mercados externos y el ámbito local.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, Wall Street inició la última semana de 2025 con movimientos mixtos. Los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 caen, afectados por bajas superiores al 1% en Nvidia y Oracle. Pese a esto, el año cierra al alza: el S&P 500 sube 17.7% (máximo de 6,945.77), el Dow Jones 14.5% y el Nasdaq 22.2%. Los inversores esperan las actas de la Fed para definir las tasas de cara a 2026. El Dow y S&P 500 cerraron el viernes en máximos históricos tras subir 0.1%. La incertidumbre persiste por el relevo de Jerome Powell en 2026 y la inflación. No obstante, 22 estados subirán el salario mínimo (Hawái a USD\$16). Los operadores confían en el "Rally de Santa Claus" para sostener valoraciones frente a las actas del FOMC y el informe ADP, mientras el mercado descuenta dos recortes de tasas en 2026. En la **Eurozona**, el optimismo por un posible acuerdo de paz en Ucrania (90% consensuado) impulsó los mercados, aunque castigó al sector defensa. La jornada cerró con bajo volumen por los festivos y la mirada puesta en el relevo de Powell en mayo de 2026. En **Reino Unido**, el FTSE 100 mostró estabilidad con leves pérdidas debido a las negociaciones de paz en Ucrania, que redujeron la demanda en defensa. El sector sanitario compensó estas bajas con alzas en AstraZeneca (0.6%) y GSK (0.5%). Destacó la firma francesa Abivax, cuyas acciones saltaron casi 5% por resultados clínicos y rumores de compra. Este dinamismo en biotecnología inyectó confianza en las farmacéuticas europeas, equilibrando el índice londinense ante la posible desescalada del gasto militar global.

En **China**, el mercado se vio impulsado por el rally estacional y una política fiscal "más proactiva" para 2026. El gasto público busca compensar el débil crecimiento industrial (0.1%). El yuan offshore retrocedió a 7 por dólar, pero acumula un alza anual del 4.1%, su mejor nivel desde el año 2020. Pese a la caída en vehículos eléctricos (-1.9%) y bonos al 1.84%, el soporte político sugiere un impulso económico sólido hacia el próximo año. En **Japón**, el mercado está presionado por tensiones geopolíticas entre China y Taiwán. El bono a 10 años superó el 2%, máximo en 27 años, tras la subida de tipos del BoJ al 0.75% (nivel más alto desde 1995). El Banco de Japón busca normalizar la política monetaria con un presupuesto récord de ¥122.3 billones para 2026 y una inflación en Tokio del 2%. El yen se fortaleció bajo las 156 unidades por dólar mientras el mercado vigila a la Fed. En **Colombia**, el Gobierno fijaría el salario mínimo de 2026 en COP\$1,750,905, un aumento histórico del 23% (COP\$327,405 adicionales) frente a los COP\$1,423,500 de 2025. La medida busca cerrar la brecha hacia un "salario vital" calculado en COP\$1,826,190. Aunque supera el 10-14% esperado por empresarios y podría elevar la inflación en 270 puntos básicos, el Ejecutivo defiende el ajuste para recuperar el poder adquisitivo (+18% real). El plan incluye actualizar el subsidio de transporte de COP\$200,000.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.02	0.03%	<div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div></div><div>&lt;/</div></div>						

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.47	-0.92
5	3.68	-1.90
7	3.88	-1.80
10	4.11	-1.76
30	4.79	-2.23

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.20%
Dow Jones	+0.01%
Nasdaq	-0.37%
Europa	
Stoxx 600	+0.14%
DAX	-0.02%
FTSE	+0.12%
Asia	
CSI 300	+0.38%
Nikkei	-0.46%
ASX	-0.36%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	57.96	2.15%
Café	3869	2.00%
Brent	61.41	1.94%
Maiz	446.6	-0.53%
Gas	3.823	-1.39%
Oro	4475.05	-1.71%
Plata	74.485	-3.51%
Cobre	5.5878	-4.31%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Nov	Var. Mensual (%)	1.90%	pendiente	0.80%	0.80%
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Dec	Indicador	-10.4	pendiente	-5	-8
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Dec	Var. Mensual (%)	0.27%	-0.01%	0.15%	0.18%

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El dólar global se mueve alrededor de 98 puntos, cerca de mínimos de octubre, en un mercado con baja liquidez y dominado por expectativas de política monetaria. La previsión de más recortes de la Fed en 2026 y la incertidumbre por el próximo liderazgo del banco central limitan cualquier rebote. Mientras tanto, el peso colombiano se perfila a una jornada con sesgo de apreciación, en un entorno externo que sigue siendo relativamente favorable para las monedas emergentes. La debilidad del dólar a nivel global, junto con factores técnicos propios de un mercado de baja liquidez, continúa influyendo de manera relevante en la dinámica del USD/COP, amplificando los movimientos en el corto plazo. En el plano local, el mercado ha mostrado una respuesta acotada al ruido político reciente, sugiriendo que los flujos y el contexto externo siguen siendo los principales determinantes. A nivel regional, las monedas latinoamericanas exhiben un desempeño mixto, aunque en general alineado con el tono global, en una sesión que anticipamos que seguirá dominada por ajustes técnicos y una profundidad limitada. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,655 y COP\$3,705, con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo avanzan moderadamente, respaldados por un aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente —con riesgos latentes sobre la oferta— y por señales de progreso en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras el anuncio de una política fiscal más expansiva en China refuerza las expectativas de demanda futura; en este contexto, el crudo Brent y el WTI registran avances cercanos al 2% impulsados por las fricciones con Venezuela y la persistencia del conflicto en Ucrania. No obstante, el sesgo estructural sigue siendo frágil, dado que el mercado continúa descontando un escenario de sobreoferta global hacia el próximo año, lo que mantiene acotado el repunte. En contraste, el oro corrige levemente tras marcar nuevos máximos históricos, en un contexto de toma de utilidades y menor prima geopolítica ante avances diplomáticos en Europa del Este. Aun así, el metal conserva un soporte sólido de mediano plazo, sustentado en compras de bancos centrales, flujos positivos hacia ETF y la expectativa de recortes adicionales de tasas por parte de la Fed en 2026.

| Renta fija

En **EE.UU.**, la renta fija continúa guiada por factores de tasas y expectativas de política monetaria, con rendimientos de los bonos del tesoro ligeramente a la baja en un entorno de baja liquidez post feriados, mientras el mercado sigue descontando un ciclo de recortes gradual y no agresivo, en línea con un crecimiento aún sólido y una Fed dividida sobre la magnitud de la relajación monetaria, lo que mantiene contenida la parte corta y sostiene cierta prima por plazo en los tramos largos. En **Europa**, los bonos soberanos operan con sesgo estable a levemente bajista en las tasas, apoyados en flujos técnicos de fin de año, cambios estructurales como la transición del sistema de pensiones en Países Bajos que podría alterar la demanda por duración y riesgo, y un telón de fondo de política monetaria aún restrictiva del BCE, con diferenciales relativamente anclados pese a la persistente incertidumbre fiscal en países como Francia e Italia. En **Colombia**, la renta fija muestra desvalorizaciones y empinamiento de la curva de TES en pesos, reflejando mayor prima por plazo ante presiones fiscales, ruido político y niveles históricamente bajos de liquidez del Tesoro, factores que siguen condicionando la dinámica de oferta, la percepción de riesgo soberano y el desempeño relativo de los tramos medios y largos frente a un ajuste más acotado en el corto plazo.

| Renta variable

**El mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, con correcciones en el sector de la IA y una posible adquisición de SoftBank en centros de datos.** En particular, los futuros de acciones cayeron después de que el S&P 500 alcanzó nuevos niveles récord y los operadores se preparan para cerrar un sólido 2025. A pesar de ello, el sector de la IA se vio presionado por caídas para Nvidia, Micron Technology, Tesla y Oracle. En paralelo, los futuros del oro y la plata registraron un notorio retroceso, presionando las valoraciones de compañías de metales preciosos. En contraste, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzan impulsados por el sector farmacéutico: entre ellas, Abivax subió un 3.8% en medio de una posible oferta de adquisición y de optimismo sobre las perspectivas de sus tratamientos clínicos. Sin embargo, las acciones europeas del sector defensa cayeron tras las conversaciones de paz del fin de semana entre el presidente Donald Trump y su homólogo ucraniano, Volodymyr Zelensky. Con ello, Renk,

Rheinmetall y Saab cotizan a la baja. Finalmente, el mercado asiático cerró con desempeño negativo, con retrocesos en el Nifty 50, Hang Seng y el Nikkei 225. Las acciones de la firma de inversión en centros de datos e infraestructura tecnológica DigitalBridge subieron un 34%, tras un informe de prensa que indicaba que SoftBank tendría interés en adquirir a la empresa estadounidense y se encontraría en fase de negociaciones avanzadas.

## | Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Anunció que pondrá a disposición del mercado entre 39 y 68 GBTUD de gas natural para los meses comprendidos entre febrero y mayo de 2026, como parte de su estrategia para contribuir al abastecimiento energético. El gas provendrá de los campos Cupiagua, Cupiagua Sur y Pauto Sur, ubicados en el Piedemonte Llanero. La comercialización se adelantará a partir de la segunda semana de enero de 2026, bajo las reglas establecidas por la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg). Para febrero se ofrecerán 53 GBTUD, para marzo 68 GBTUD, para abril 54 GBTUD y para mayo 39 GBTUD, combinando contratos en firme y con interrupciones. Ecopetrol aseguró que esta oferta permitirá al mercado contar con más gas de origen nacional y a precios competitivos.

**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).

**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.

**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.

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 contruidos 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.

## Suscríbete a nuestros informes