



Miércoles, 02 julio 2025

| Resumen del día

El panorama de hoy estuvo marcado por señales mixtas en torno a la economía de EE.UU. y las expectativas de política monetaria. Por un lado, el débil informe de empleo privado de ADP, que mostró una sorpresiva pérdida de 33 mil puestos de trabajo en junio, alimentó las apuestas sobre recortes de tasas por parte de la Fed, especialmente si el reporte oficial de nóminas no agrícolas confirma esta debilidad. A pesar de ello, el presidente de la Fed, Jerome Powell, ha reiterado que el mercado laboral aún muestra solidez, lo que justifica su enfoque prudente ante futuros ajustes de tasas. Por su parte, la aprobación del paquete fiscal de Donald Trump y la creciente preocupación por los déficits tanto en EE.UU. como en el Reino Unido reavivan el debate sobre la sostenibilidad fiscal en las economías desarrolladas. Así mismo, el anuncio de un nuevo acuerdo comercial entre EE.UU. y Vietnam, que incluye un arancel del 20% a las importaciones vietnamitas, introduce un matiz relevante en la política comercial: si bien refuerza el mensaje proteccionista de la administración Trump, también apunta a una reconfiguración de alianzas estratégicas en Asia, en un contexto de creciente competencia con China por el control de las cadenas globales de valor.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> logró una leve recuperación tras tocar mínimos de más de tres años, impulsado por datos positivos, así como por el tono prudente del presidente de la Fed. En contraste, las monedas latinoamericanas lideraron las ganancias en los mercados emergentes este miércoles, impulsadas por el repunte de los precios de las materias primas y expectativas renovadas de recortes de tasas por parte de la Fed. En este contexto, el **peso colombiano (COP)** se posiciona como la moneda con mejor desempeño a nivel global en lo que va de julio, impulsado por el repunte en los precios del petróleo, su atractivo como activo de carry trade y el apetito global por el riesgo. El USD/COP rompió a la baja el umbral de COP\$4,000 por dólar por primera vez en un año, consolidando una fuerte tendencia de apreciación. En general, el panorama se mantiene favorable para el COP, respaldado por factores externos —como la debilidad del dólar y la recuperación del crudo—, así como por señales técnicas que continúan reforzando el sesgo bajista de la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del crudo se mantuvieron prácticamente sin cambios mientras el mercado permanece atento a la próxima reunión de OPEC+, en la que se espera un nuevo aumento de la producción. La estabilización tras un cese de hostilidades en Oriente Medio ha calmado inquietudes geopolíticas, mientras el debilitamiento del dólar y señales mixtas de la economía estadounidense añaden matices a la demanda. Desde EE.UU. se informó de un inesperado incremento en inventarios de crudo, lo cual contrarrestó parcialmente las expectativas de recortes.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** registró una fuerte valorización, con el índice superando la resistencia en torno a 1,680 y cerrando en 1,694 puntos (+1.14%), impulsado principalmente por el alza en las acciones de Ecopetrol, en línea con el incremento de los precios internacionales del crudo; y Grupo Sura, en medio de la autorización de la Superintendencia Financiera para ejecutar el Proyecto de Escisión. Estas acciones presentaron valorizaciones superiores al 2%, mientras que acciones como Terpel acumularon caídas superiores al 1.5%.
- Los **mercados internacionales** mostraron un comportamiento mixto, en una jornada marcada por la atención a los datos de empleo en EE.UU. y los desarrollos en política comercial. En Wall Street, el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos impulsados por el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y Vietnam. En Europa, las bolsas avanzaron moderadamente, con el Stoxx 600 ganando 0.2%, mientras que el FTSE 100 retrocedió ante tensiones políticas internas.

Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/MXN | 18.78  | 0.25%      |
| USD/NZD | 1.64   | 0.04%      |
| USD/CNY | 7.16   | 0.01%      |
| USD/JPY | 143.65 | -0.11%     |
| USD/BRL | 5.42   | -0.12%     |
| USD/CAD | 1.36   | -0.13%     |
| USD/AUD | 1.52   | -0.16%     |
| GBP/USD | 1.36   | -0.70%     |
| USD/COP | 3,992  | -0.84%     |
| EUR/COP | 4,704  | -1.16%     |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Oro         | 3,368.87    | 3.77    |
| WTI         | 67.39       | 2.96    |
| Café        | 289.25      | 2.96    |
| Cobre       | 5.2030      | 2.85    |
| Plata       | 36.430      | 1.67    |
| Gas Natural | 3.472       | 1.43    |
| Brent       | 69.02       | 0.98    |
| Maiz        | 418.25      | 0.81    |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP*       |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,992 |
| Mínimo         | \$3,985 |
| Máximo         | \$4,032 |
| var. diaria    | -0.84%  |
| Vol. (USD mll) | 1,127   |

Fuente: Set-FX

<sup>1</sup> 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             | +0.47% |
| Dow Jones           | -0.02% |
| Nasdaq              | +0.94% |
| Europa              |        |
| Stoxx 600           | +0.18% |
| DAX                 | +0.49% |
| FTSE                | -0.12% |
| Asia                |        |
| CSI 300             | +0.02% |
| Nikkei              | -0.56% |
| ASX                 | +0.66% |

Fuente: Bloomberg

| Mercado Local              |           |        |
|----------------------------|-----------|--------|
| Acciones más negociadas    |           |        |
| PFCIBEST                   | \$ 46,300 | +1.05% |
| ECOPETROL                  | \$ 1,855  | +3.34% |
| PFGRUPOARG                 | \$ 17,280 | +1.65% |
| Acciones más valorizadas   |           |        |
| ECOPETROL                  | \$1,855   | +3.34% |
| CIBEST                     | \$ 52,100 | +2.16% |
| GRUPOSURA                  | \$ 51,040 | +2.04% |
| Acciones menos valorizadas |           |        |
| TERPEL                     | \$ 12,100 | -1.63% |
| CNEC                       | \$ 7,930  | -1.49% |
| BVC                        | \$ 12,000 | -1.48% |

Fuente: BVC

En Asia-Pacífico, Singapur lideró las alzas con un récord histórico, mientras que Japón y Corea del Sur cerraron a la baja.

| Renta fija

- **La curva de bonos del Tesoro de EE.UU. se empinó, con desvalorizaciones concentradas en el tramo largo de la curva**, donde el rendimiento del bono a 10 años subió 5 pbs hasta 4.29%. El movimiento respondió parcialmente al impacto externo de la fuerte venta de gilts, mientras que internamente, el dato débil de empleo ADP generó ganancias temporales en el corto plazo que luego se deshicieron, reflejando toma de utilidades sobre posiciones largas. La atención también se centró en el posible avance del proyecto fiscal de Trump, lo que presionó al alza los rendimientos largos ante expectativas de mayor emisión.
- **Los mercados de deuda europeos registraron un fuerte empinamiento bajista, liderados por los gilts**, cuyos rendimientos a 30 años subieron hasta 22 pbs ante la incertidumbre política sobre la continuidad de la canciller Rachel Reeves y posibles cambios en la disciplina fiscal. La curva del Reino Unido se empinó agresivamente, con el bono 10 años subiendo 13 pbs a 4.58%. En la eurozona, los bonos también se desvalorizaron, aunque con menor intensidad, mientras que las declaraciones de miembros del BCE reflejaron cautela sobre futuros recortes de tasas, lo que limitó el apetito por duración.
- **La curva de TES COP presentó una dinámica mixta, con valorizaciones en la mayoría de los nodos cortos y medios**, reflejadas en caídas de rendimientos entre -9.1 y -2.1 pbs, salvo el TES 2030, que se desalineó del movimiento con un incremento de 3 pbs. En el tramo largo, se observaron presiones vendedoras, con alzas en las tasas entre 0.4 y 6.6 pbs, siendo el TES 2050 el más afectado. La pendiente de la curva se mantuvo prácticamente estable, con un leve empinamiento reflejado en el spread 2s10s (+0.9 pbs). Por su parte, la curva de TES UVR mostró valorizaciones en los nodos de 2027 (-3.7 pbs) y 2029 (-8.9 pbs), mientras que los demás tramos registraron desvalorizaciones, con aumentos en los rendimientos entre 0.9 y 9.8 pbs, lideradas por los títulos de mayor duración. En el mercado primario, MinHacienda adjudicó COP\$750 mil millones en TES UVR con vencimientos en 2041 y 2055, alcanzando un BTC superior a 2.5x. Las tasas de corte se ubicaron en 6.590% y 6.297%, respectivamente, evidenciando un sólido apetito por duración en un entorno de elevada incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. Esta colocación consolida la estrategia de extensión de duración iniciada a comienzos de año y marca el retiro de los TES 2029 del programa de subastas.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                   | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |       | Via | Cierre  | Anterior | Var. Diaria (pbs) | Var. x/5 (pbs) | Var. m/6 (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |        |
|-------------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|-------|-----|---------|----------|-------------------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|--------|--------|
|                   |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   |       |     |         |          |                   |                |                |           |            | Min              | Actual | Max    |
| Desarrolladas     |        |          |                   |           |            |                  |        |       |       |     |         |          |                   |                |                |           |            |                  |        |        |
| EE.UU. 10Y        | 4.28   | 4.24     | ▲                 | 4.31      | 4.379      | 4.333            | 4.23   | 4.28  | 4.51  |     | 2025    | 8.60     | 8.60              | ▲              | 0.00           | 9.80      | -19.70     | 8.60             | 8.60   | 8.264  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  | 4.45   | 2.66  | 2.66  |     | 2026    | 9.35     | 9.24              | ▲              | -9.30          | 33.90     | 9.041      | 9.041            | 8.804  | 8.804  |
| Alemania 10Y      | 2.66   | 2.57     | ▲                 | 3.70      | 2.549      | 2.458            | 2.48   | 2.48  | 2.66  |     | 2027    | 9.37     | 9.60              | ▲              | -3.00          | 10.56     | 9.568      | 9.568            | 9.464  | 9.464  |
| Reino Unido 10Y   | 4.08   | 4.45     | ▲                 | 15.78     | 4.575      | 4.507            | 4.45   | 4.45  | 4.61  |     | 2028    | 10.11    | 10.20             | ▲              | -9.30          | 19.80     | 10.078     | 10.078           | 9.873  | 9.873  |
| Japón 10Y         | 1.43   | 1.39     | ▲                 | 4.10      | 1.420      | 1.241            | 1.39   | 1.43  | 1.52  |     | 2029    | 10.94    | 11.00             | ▲              | -5.60          | 18.30     | 10.949     | 10.949           | 2.956  | 2.956  |
| Canadá 10Y        | 3.36   | 3.27     | ▲                 | 8.80      | 3.256      | 3.184            | 3.20   | 3.30  | 3.40  |     | 2030    | 11.24    | 11.21             | ▲              | -3.00          | 18.80     | -1.80      | 11.270           | 10.578 | 10.578 |
| Italia 10Y        | 3.31   | 3.45     | ▲                 | 6.46      | 3.539      | 3.584            | 3.40   | 3.51  | 3.63  |     | 2031    | 11.71    | 11.77             | ▲              | -6.80          | -0.07     | 0.16       | 10.886           | 10.886 | 10.886 |
| Francia 10Y       | 3.32   | 3.25     | ▲                 | 7.10      | 3.242      | 3.201            | 3.26   | 3.32  | 3.32  |     | 2032    | 12.07    | 12.09             | ▲              | -2.60          | -0.02     | 0.18       | 11.905           | 11.905 | 11.905 |
| Singapur 10Y      | 2.14   | 2.13     | ▲                 | 1.30      | 2.381      | 2.688            | 2.13   | 2.14  | 2.41  |     | 2033    | 12.17    | 12.25             | ▲              | -0.00          | 0.00      | 0.11       | 12.072           | 11.261 | 11.261 |
| Suecia 10Y        | 2.31   | 2.29     | ▲                 | 2.40      | 2.534      | 2.507            | 2.25   | 2.31  | 2.38  |     | 2034    | 12.27    | 12.32             | ▲              | 0.00           | 0.07      | 0.02       | 12.225           | 11.471 | 11.471 |
| Emergentes        |        |          |                   |           |            |                  |        |       |       |     |         |          |                   |                |                |           |            |                  |        |        |
| Colombia 10Y      | 12.22  | 12.28    | ▲                 | -6.25     | 12.346     | 11.578           | 12.22  | 12.22 | 12.31 |     | 2035    | 12.22    | 12.24             | ▲              | -2.30          | -0.03     | -4.19      | 12.381           | 11.601 | 11.601 |
| México 10Y        | 9.29   | 9.30     | ▲                 | -1.80     | 9.340      | 9.714            | 9.17   | 9.29  | 9.46  |     | 2040    | 12.77    | 12.75             | ▲              | 1.20           | 0.14      | -0.08      | 12.600           | 12.600 | 12.600 |
| Brasil 10Y        | 13.51  | 13.48    | ▲                 | 2.66      | 13.984     | 14.067           | 13.48  | 13.53 | 14.16 |     | 2042    | 12.64    | 12.64             | ▲              | 0.40           | 0.31      | 0.04       | 12.568           | 12.568 | 12.568 |
| Chile 10Y         | 5.68   | 5.67     | ▲                 | 0.52      | 5.757      | 5.723            | 5.67   | 5.68  | 5.82  |     | 2046    | 12.38    | 12.79             | ▲              | 1.50           | 0.17      | -0.02      | 12.839           | 12.225 | 12.225 |
| Perú 10Y          | 6.38   | 6.39     | ▲                 | -1.80     | 6.551      | 6.509            | 6.38   | 6.38  | 6.90  |     | 2050    | 12.51    | 12.44             | ▲              | 6.60           | 0.07      | -0.24      | 12.594           | 12.093 | 12.093 |
| China 10Y         | 1.64   | 1.65     | ▲                 | -0.40     | 1.665      | 1.802            | 1.64   | 1.64  | 1.71  |     | TES UVR |          |                   |                |                |           |            |                  |        |        |
| Corea del Sur 10Y | 2.84   | 2.78     | ▲                 | 5.37      | 2.751      | 2.835            | 2.78   | 2.84  | 2.89  |     | 2025    | 2.38     | 2.38              | ▲              | 0.00           | 0.00      | 0.00       | 2.380            | 1.464  | 1.464  |
| Nueva Zelanda 10Y | 4.50   | 4.48     | ▲                 | 1.55      | 4.567      | 4.512            | 4.48   | 4.50  | 4.65  |     | 2027    | 5.72     | 5.76              | ▲              | -3.70          | 0.17      | 0.59       | 5.407            | 5.014  | 5.014  |
| India 10Y         | 6.29   | 6.30     | ▲                 | -1.40     | 6.308      | 6.612            | 6.29   | 6.29  | 6.37  |     | 2029    | 6.21     | 6.30              | ▲              | -4.30          | -0.08     | 0.28       | 6.019            | 5.402  | 5.402  |
| Malasia 10Y       | 3.50   | 3.51     | ▲                 | -1.00     | 3.575      | 3.741            | 3.50   | 3.50  | 3.50  |     | 2033    | 6.42     | 6.41              | ▲              | 0.90           | -0.02     | 0.18       | 6.267            | 5.963  | 5.963  |
| Sudafrica 10Y     | 9.83   | 9.84     | ▲                 | -1.20     | 10.286     | 10.427           | 9.83   | 9.83  | 10.19 |     | 2035    | 6.40     | 6.40              | ▲              | 0.00           | -0.04     | 0.05       | 6.303            | 6.028  | 6.028  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  | 9.83   | 9.83  | 10.19 |     | 2037    | 6.57     | 6.50              | ▲              | 7.20           | 0.30      | 0.23       | 6.500            | 5.899  | 5.899  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  | 9.83   | 9.83  | 10.19 |     | 2041    | 6.63     | 6.57              | ▲              | 6.00           | 0.03      | 0.15       | 6.440            | 6.028  | 6.028  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  | 9.83   | 9.83  | 10.19 |     | 2049    | 6.35     | 6.27              | ▲              | 8.00           | 0.04      | 0.28       | 6.009            | 5.375  | 5.375  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  | 9.83   | 9.83  | 10.19 |     | 2053    | 6.30     | 6.20              | ▲              | 9.80           | 0.07      | 0.35       | 5.941            | 3.330  | 3.330  |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

|                    | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %ID      | %MTD    | %YTD     | P/E  | P/VL | Min. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen ID<br>Corrido | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Último<br>Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |   |
|--------------------|-------------|------------------------|----------|---------|----------|------|------|---------------------|---------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|---|
| Cibest             | 51,000      | 46.7                   | ▲ 0.00%  | ▲ 4.5%  | ▲ 35.6%  | 7.7  | 1.2  | 45,700              | 52,880              | 10,700                | 261,090                      | 4,524               | 8.9%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest          | 45,820      | 46.7                   | ▲ -0.74% | ▲ 7.1%  | ▲ 30.2%  | 6.9  | 1.1  | 39,820              | 44,500              | 29,863                | 568,753                      | 4,524               | 9.9%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol          | 1,795       | 73.8                   | ▲ -1.37% | ▲ 3.2%  | ▲ 1.9%   | 5.3  | 1.0  | 1,725               | 2,085               | 22,847                | 420,056                      | 214                 | 11.9%      | 2,120       |   |
| ISA                | 19,800      | 21.9                   | ▲ 0.10%  | ▲ 2.5%  | ▲ 18.6%  | 7.6  | 1.3  | 18,900              | 21,800              | 8,544                 | 171,918                      | 1,265               | 6.4%       | 28,700      |   |
| GEB                | 3,050       | 28.0                   | ▲ 0.99%  | ▲ 5.2%  | ▲ 25.0%  | 10.4 | 1.6  | 2,750               | 2,995               | 741                   | 41,205                       | 238                 | 7.8%       | 4,000       |   |
| Celsia             | 4,575       | 4.8                    | ▲ 1.67%  | ▲ 8.4%  | ▲ 24.3%  | 18.6 | 1.4  | 3,890               | 4,070               | 553                   | 22,423                       | 326                 | 7.1%       | 5,000       |   |
| Promigas           | 6,900       | 7.8                    | ▲ 0.00%  | ▲ 3.0%  | ▲ -9.8%  | 7.5  | 1.2  | 6,510               | 6,790               | 412                   | 11,998                       | 545                 | 7.9%       | -           |   |
| Canacol            | 8,050       | 0.3                    | ▲ -0.62% | ▲ -0.7% | ▲ -27.5% | -    | 13.5 | 0.2                 | 9,050               | 10,800                | 103                          | 11,400              | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura         | 50,020      | 27.6                   | ▲ 3.35%  | ▲ 11.4% | ▲ 34.5%  | 17.2 | 1.1  | 41,520              | 44,240              | 263                   | 24,736                       | 1,500               | 3.0%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura      | 38,100      | 27.6                   | ▲ 1.33%  | ▲ 2.1%  | ▲ 46.4%  | 13.1 | 0.8  | 37,680              | 39,600              | 3,920                 | 79,455                       | 1,500               | 3.9%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos        | 22,900      | 18.7                   | ▲ 3.71%  | ▲ 6.5%  | ▲ 11.2%  | 10.3 | 0.9  | 20,540              | 22,000              | 15,523                | 40,985                       | 688                 | 3.0%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos     | 17,000      | 18.7                   | ▲ 2.78%  | ▲ 3.9%  | ▲ 10.1%  | 7.6  | 0.7  | 16,340              | 17,560              | 12,040                | 18,822                       | 688                 | 4.0%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana    | 18,040      | 6.6                    | ▲ 0.00%  | ▲ -2.5% | ▲ 22.9%  | 27.4 | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 1,399                 | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corficolombiana | 15,940      | 6.6                    | ▲ 0.00%  | ▲ -2.8% | ▲ 11.6%  | 24.2 | 0.4  | 16,300              | 17,280              | 191                   | 5,250                        | 1,194               | 7.5%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos     | 10,400      | 13.7                   | ▲ 0.97%  | ▲ -0.4% | ▲ 2.0%   | 5.9  | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 3,924                 | 188,567                      | 770                 | 7.4%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos  | 10,700      | 13.7                   | ▲ 0.94%  | ▲ 1.9%  | ▲ -7.9%  | 6.1  | 1.0  | 9,840               | 10,900              | 46                    | 291                          | 770                 | 7.2%       | 9,700       |   |
| PF-Davienda        | 22,860      | 10.3                   | ▲ -0.52% | ▲ 0.6%  | ▲ 30.2%  | 22.3 | 0.6  | 20,320              | 21,900              | 1,068                 | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogotá             | 31,880      | 11.3                   | ▲ -0.37% | ▲ -2.2% | ▲ 18.7%  | 9.8  | 0.7  | 29,600              | 31,700              | 488                   | 8,672                        | 1,752               | 5.5%       | -           |   |
| PF-Aval            | 573         | 13.6                   | ▲ 0.53%  | ▲ -1.5% | ▲ 28.5%  | 10.8 | 0.8  | 525                 | 575                 | 286                   | 20,026                       | 21                  | 3.7%       | -           |   |
| Grupo Bolívar      | 71,080      | 5.6                    | ▲ -1.22% | ▲ 1.7%  | ▲ 17.7%  | 4.9  | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 74                    | 18,877                       | 2,736               | 3.8%       | -           |   |
| Mineros            | 7,200       | 2.2                    | ▲ 0.00%  | ▲ -0.1% | ▲ 69.2%  | 4.3  | 1.2  | 5,660               | 6,200               | 1,841                 | 29,108                       | 410                 | 5.7%       | 6,600       |   |
| BVC                | 12,800      | 0.7                    | ▲ 0.00%  | ▲ 1.5%  | ▲ 23.0%  | 7.1  | 1.3  | 11,760              | 15,800              | 17                    | 1,099                        | 1,641               | 13.5%      | -           |   |
| ETB                | 57          | 0.2                    | ▲ 3.64%  | 0.0%    | ▲ -23.0% | -    | 1.6  | 0.1                 | 51                  | 51                    | 49                           | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa            | 130,000     | 59.5                   | ▲ 0.03%  | ▲ 2.8%  | ▲ 64.6%  | 75.9 | 8.3  | 118,360             | 126,600             | 54                    | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Therpel            | 12,300      | 2.2                    | ▲ 0.00%  | ▲ 2.2%  | ▲ 7.0%   | 3.7  | 0.7  | 11,000              | 11,300              | 159                   | 6,811                        | 1,462               | 11.9%      | -           |   |
| PEI                | 68,820      | 3.0                    | ▲ 0.47%  | ▲ 2.0%  | ▲ -0.8%  | 6.0  | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 402                   | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| HCOLSEL            | 18,512      |                        | ▲ 0.62%  | ▲ 1.3%  | ▲ 25.1%  |      |      | 17,160              | 17,879              |                       | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Iscolcap           | 16,647      |                        | ▲ 0.74%  | ▲ 3.4%  | ▲ 19.6%  |      |      | 16,000              | 16,983              |                       | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP             | 1,675       |                        | ▲ 0.39%  | ▲ 4.1%  | ▲ 21.4%  |      |      | 1,547               | 1,657               |                       |                              | -                   | -          | -           |   |

## | 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 referencia.  
**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 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.  
**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 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.

Héctor Wilson Tovar García  
 Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)