

Cierre de mercados

Reporte de estabilidad financiera del BanRep destaca solidez de los establecimientos de crédito



Viernes, 05 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.45	2.72%
EUR/COP	4,470	1.70%
USD/COP	3,841	1.06%
USD/JPY	155.30	0.12%
USD/CNY	7.07	0.08%
USD/NZD	1.73	-0.01%
GBP/USD	1.33	-0.15%
USD/AUD	1.51	-0.52%
USD/MXN	18	-0.55%
USD/CAD	1.38	-0.82%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,232.70	4.27%
Brent	63.72	2.31%
Maiz	445.00	1.37%
Plata	58.820	0.73%
Gas Natural	5.279	0.67%
Café	374.30	-0.24%
Cobre	5.4473	-0.50%
WTI	60.07	-1.63%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,841
Mínimo	\$3,796
Máximo	\$3,853
var. diaria	+1.06%
Vol. (USD mil)	1,774

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados transitaron una sesión dominada por la cautela, en un entorno en el que los inversionistas permanecen enfocados en la inminente decisión de política monetaria de la Fed y en la señalización prospectiva que pueda acompañar un recorte de tasas ya prácticamente descontado. El reporte del PCE subyacente —en línea con lo esperado y consistente con una moderación gradual de las presiones inflacionarias— reforzó la percepción de que la Fed mantendrá un ritmo prudente de flexibilización, sin acelerar el ciclo en 2026. Al mismo tiempo, indicadores mixtos desde el frente manufacturero y laboral en EE.UU. continuaron alimentando la narrativa de desaceleración suave, mientras que el flujo de noticias corporativas en sectores como tecnología e infraestructura digital añadió matices al apetito por riesgo. En conjunto, la jornada estuvo marcada por un equilibrio entre expectativas de política monetaria más flexible, señales de desaceleración controlada y un sentimiento inversor que evita posiciones agresivas antes de un evento clave para el rumbo macro-financiero de cierre de año. En **Colombia**, el Banco de la República presentó la actualización del reporte de estabilidad financiera, destacando la solidez en la solvencia y liquidez de los establecimientos de crédito, así como el cumplimiento de los límites regulatorios. En paralelo, el mercado se prepara para conocer el reporte de inflación de noviembre, a publicarse por el DANE hoy a las 6:00PM.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió nuevamente hacia 99.0, cerca de su mínimo de cinco semanas, en un entorno donde el mercado mantiene casi descontado un recorte de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana y evalúa la posibilidad de un tono más dovish bajo un eventual nombramiento de Kevin Hassett como presidente del banco central. La debilidad del dólar fue reforzada por la expectativa de un PCE en línea con lo previsto y por la falta de datos laborales completos tras los retrasos del shutdown. En el G10, el yen lideró las ganancias ante crecientes señales de que el BoJ podría subir tasas en diciembre, mientras el euro y la libra se mantuvieron firmes cerca de sus máximos recientes, apoyados por un dólar estructuralmente presionado por el ajuste en expectativas de política monetaria. El **USD/COP** cerró en COP\$3,841 tras un avance de COP\$40 frente al jueves, consolidando una semana negativa para el peso colombiano, que terminó como una de las monedas más rezagadas entre los emergentes. A lo largo de la sesión, la divisa mostró una volatilidad moderada pero con un sesgo persistente al alza, en un contexto donde los inversionistas continuaron procesando una mezcla de factores locales que elevaron la percepción de riesgo: tensiones políticas internas, ruidos regulatorios asociados al eventual cambio en las reglas de inversión de los fondos de pensiones y un deterioro en la lectura de las relaciones con EE.UU., a partir de señales recientes sobre una mayor alineación estratégica con China. Aunque el entorno global mantuvo un tono relativamente favorable para los emergentes, las monedas andinas retrocedieron en bloque, con el COP liderando las pérdidas y con CLP y PEN cediendo parte de los avances recientes frente a un dólar aún volátil.

| Petróleo

Los precios del crudo cerraron la semana con ganancias, con el WTI superando los USD\$60 por barril, impulsado por expectativas de riesgo geopolítico ante las inciertas negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania y por cobertura técnica de posiciones cortas tras recuperar su promedio móvil de 50 días. Sin embargo, el repunte ocurre en un mercado donde persisten señales claras de sobreoferta —incluido el recorte de precios de Arabia Saudita al Arab Light y el aumento reciente en plataformas de perforación en EE.UU.— lo que mantiene un sesgo fundamentalmente bajista pese al soporte temporal de factores técnicos y geopolíticos.

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró la semana con una corrección moderada, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.55% hasta los 2,104.4 puntos.** En este contexto, la Corporación Financiera Internacional (IFC) —del Banco Mundial— concretó una inversión de USD\$150 millones para adquirir el 7.09% del Holding Davivienda Internacional, fortaleciendo su operación en

¹ 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	+0.11%
Dow Jones	+0.15%
Nasdaq	+0.24%
Europa	
Stoxx 600	-0.01%
DAX	+0.61%
FTSE	-0.45%
Asia	
CSI 300	+0.84%
Nikkei	-1.05%
ASX	+0.19%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-3.45%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PF Cibest	\$ 59,800	-2.61%
Ecopetrol	\$ 1,910	0.26%
ISA	\$ 25,300	-0.16%

Acciones más valorizadas

Promigas	\$ 6,440	0.94%
Grupo Aval	\$ 760	0.80%
BHI	\$ 385	0.52%

Acciones menos valorizadas

PF Cibest	\$ 59,800	-2.61%
PF Davivienda	\$ 26,720	-2.48%
Fabricato	\$ 4.55	-2.15%

Fuente: BVC

Centroamérica y la estrategia de financiamiento sostenible. Entre tanto, Promigas firmó acuerdo con Zelestra Corporación para adquirir su plataforma de activos de generación de energía renovable, con capacidad contratada de 1.4 GW en Colombia, Chile y Perú. Por último, la Fiscalía General de la Nación citó a interrogatorio al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, en medio de una investigación sobre presuntas irregularidades en la compra de un apartamento en el norte de Bogotá. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$21,197 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$15,098 millones) e ISA (COP\$8,088 millones). Por su parte, la acción de Promigas encabezó las ganancias (+0.94%), junto con Grupo Aval (+0.80%) y BHI (+0.52%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Cibest (-2.61%), PF Davivienda (-2.48%) y Fabricato (-2.15%). Se destacan las acciones de Terpel, Mineros y Cibest cotizando sobre sus máximos históricos.

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, impulsado por un renovado apetito por riesgo en un contexto de posible flexibilización monetaria de la Fed.** En particular, Netflix anunció un acuerdo con Warner Bros. para comprar sus activos de cine y streaming por USD\$72,000 millones. Con ello, las acciones de Netflix bajaron un 2%, mientras que las de WBD subieron un 5%. Entre tanto, Salesforce se valorizó un 5%, después de que la compañía reportó utilidades mejores de lo esperado y Unity Software avanzó, tras una actualización de su precio objetivo por Wells Fargo hasta los USD\$51, anticipando una perspectiva favorable para el segmento de videojuegos. En contraste, Bank of America rebajó la calificación de British Petroleum a "subponderar" y ha recortado su precio objetivo. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño bajista, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 retrocediendo, a la expectativa sobre las negociaciones lideradas por EE.UU. para poner fin a la guerra en Ucrania. En este escenario, Citigroup fijó el precio objetivo para el índice STOXX 600 en 2026 en 640 puntos, explicado por el gasto fiscal y una política monetaria más laxa, consistente con una expansión de utilidades del 8%. Finalmente, el mercado asiático cerró con un desempeño mixto, con el Nikkei 225 a la baja, pero un repunte en el Nifty 50 y Hang Seng.

Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron a lo largo de la sesión,** con los rendimientos subiendo cerca de 4 pbs y el bono a 10 años acercándose al 4.14%, pese a fuertes compras en bloques de futuros en bonos de 5 y 10 años. La presión se concentró previo a las subastas de bonos a 10 y 30 años y de la decisión de la Fed de la próxima semana, mientras que las expectativas de política monetaria se mantuvieron prácticamente sin cambios, con los OIS aún proyectando cerca de 22 pbs de recortes para la reunión de diciembre.

• **Los bonos europeos extendieron el ajuste en línea con el repunte global de rendimientos,** con el bund a 10 años subiendo 3 pbs hasta 2.80%, muy cerca de su máximo de marzo. Los gilts también cedieron, con avances de 4 pbs en el tramo largo, mientras que los BTP italianos y los OAT franceses registraron movimientos más moderados. La presión se amplificó por la fuerte desvalorización de la deuda canadiense, que añadió impulso al sesgo vendedor en Europa.

• **La curva de TES COP registró un desempeño mixto con un sesgo de aplanamiento,** reflejado en la compresión de los diferenciales 2s10s y 5s30s en 17.1 pbs y 11.5 pbs, respectivamente. Los rendimientos oscilaron entre -12.6 pbs y +7.8 pbs, con valorizaciones concentradas en los tramos cortos, destacándose la referencia de 2026 (-12.6 pbs) como la de mejor comportamiento. Los vencimientos medios y largos presentaron desvalorizaciones generalizadas, salvo los TES 2035 (+3.6 pbs) y 2046 (+0.8 pbs), que se desviaron parcialmente de la tendencia. En el segmento indexado, los TES UVR exhibieron una corrección uniforme con caídas en las tasas entre 4.7 pbs y 14.5 pbs, mientras que la referencia de 2027 se desalineó del patrón al registrar un repunte marginal de 1 pb. En flujos, los inversionistas extranjeros retomaron una postura compradora durante las primeras cuatro semanas de noviembre, acumulando un saldo neto cercano a COP\$97 mil millones, impulsado exclusivamente por compras de COP\$485 mil millones en UVR que compensaron ventas en títulos denominados en pesos. Este comportamiento contrasta con las fuertes salidas observadas en octubre y se enmarca en un tercer trimestre dominado por los movimientos derivados del TRS en francos suizos, que dejó un acumulado de COP\$33.27 billones netos en manos de no residentes al cierre de octubre.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Dur	Var. s/s	Var. m/m	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas															
E.U.U.	4.14	4.10	-0.04	3.70	4.069	4.245	1,99	4.14	4.16	+0.02	0.00	0.00	-48.50	3,868	8,722
Alemania	2.80	2.77	-0.03	2.74	2.668	2.649	-0.64	2.80	2.80	-0.00	-0.26	-0.50	-9.50	9,150	9,020
Reino Unido	4.48	4.43	-0.05	4.19	4.522	4.596	-0.39	4.48	4.60	+0.12	-0.00	-0.00	-10.50	10,112	10,25
Japón	1.94	1.93	-0.01	0.60	1.710	1.538	-1.66	1.94	1.94	-0.00	-0.00	-0.00	-11.98	11,98	12,09
Canadá	3.42	3.25	-0.17	16.08	3.163	3.234	-3.10	3.42	3.42	-0.00	-0.00	-0.00	-55.00	11,409	11,311
Italia	3.48	3.47	-0.01	1.67	3.433	3.562	-3.37	3.48	3.48	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	11,680	11,482
Francia	3.52	3.52	-0.01	-0.01	3.447	3.380	-3.38	3.52	3.52	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	11,800	11,425
Singapur	2.01	2.01	-0.01	0.72	1.875	2.166	-1.83	2.01	2.05	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12,25
Suecia	2.90	2.86	-0.04	3.51	2.672	2.511	-2.02	2.90	2.90	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	11,720	11,52
Emergentes															
Colombia	12.05	12.13	-0.08	-8.20	11,821	11,930	-11.64	12.05	12.65	-0.60	-0.29	-0.46	-18.54	11,832	12.11
México	8.88	8.86	-0.02	2.37	8,849	9,170	-8.85	8.88	9.00	-0.00	-0.00	-0.00	-18.00	11,800	11,855
Brasil	13.76	13.21	-0.55	54.11	13,728	14,060	-13.21	13.76	13.86	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.58
Chile	5.33	5.34	-0.01	-1.11	5,491	5,646	-5.30	5.33	5.55	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	11,700	11,93
Perú	5.83	5.86	-0.24	6.043	6,342	6.583	-5.83	6.08	6.08	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,067	12.79
China	1.83	1.85	-0.02	-2.00	1,827	1,746	-1.79	1.83	1.85	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	11,700	11,962
Corea del Sur	3.38	3.38	-0.00	0.00	3,006	2,864	-3.08	3.38	3.38	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
Nueva Zelanda	4.35	4.29	-0.06	0.25	4,133	4,411	-4.08	4.35	4.37	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.31
India	6.49	6.51	-0.17	-1.79	6,507	6,444	-6.45	6.49	6.53	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.65
Malasia	3.48	3.48	-0.43	3.473	3,528	3.42	-3.48	3.52	3.52	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.88
Sudáfrica	8.30	8.30	-0.35	8.814	9,786	8.30	-8.30	8.84	8.84	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.95
TES COP															
2025	8.04	8.04	-0.00	-0.00	8.04	8.04	-0.00	8.04	8.04	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2027	10.60	10.52	-0.08	-0.00	7.80	-1.60	-0.00	8.00	8.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2028	11.20	11.15	-0.05	-0.00	5.00	-0.00	-0.00	5.00	5.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2029	11.91	11.87	-0.04	-0.00	4.20	-0.30	-0.00	5.70	5.70	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2030	12.00	11.93	-0.07	-0.00	6.00	-0.14	-0.00	7.60	7.60	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2031	12.05	12.08	-0.03	-0.00	4.00	-0.25	-0.00	5.50	5.50	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2032	12.04	12.10	-0.06	-0.00	0.51	-0.36	-0.00	1.20	1.20	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2033	12.11	12.20	-0.09	-0.00	4.20	-0.46	-0.00	4.80	4.80	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2034	12.05	12.13	-0.08	-0.00	3.30	-0.35	-0.00	3.30	3.30	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2035	12.39	12.35	-0.04	-0.00	3.60	-0.35	-0.00	4.01	4.01	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2036	12.01	12.10	-0.09	-0.00	4.30	-0.37	-0.00	5.30	5.30	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2037	12.20	12.42	-0.22	-0.00	1.90	-0.32	-0.00	2.60	2.60	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2038	12.14	12.14	-0.00	-0.00	0.00	-0.33	-0.00	0.00	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2039	12.36	12.36	-0.04	-0.00	0.00	-0.50	-0.00	0.00	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2040	12.00	12.09	-0.09	-0.00	0.00	-0.59	-0.00	0.00	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2041	12.31	12.36	-0.05	-0.00	0.00	-0.54	-0.00	0.00	0.00	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
TES UVR															
2027	5.51	5.50	-0.01	-0.00	1.00	-0.02	-0.00	5.11	5.11	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2028	5.90	5.90	-0.00	-0.00	0.00	-0.20	-0.00	5.68	5.68	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2029	6.32	6.32	-0.00	-0.00	0.00	-0.35	-0.00	6.23	6.23	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2030	6.38	6.38	-0.00	-0.00	0.00	-0.08	-0.00	5.97	5.97	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2031	6.40	6.40	-0.00	-0.00	0.00	-0.00	-0.00	6.040	6.143	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2032	6.28	6.32	-0.04	-0.00	0.00	-0.10	-0.00	6.075	6.219	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2033	6.38	6.38	-0.00	-0.00	0.00	-0.08	-0.00	5.976	6.090	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2034	6.40	6.40	-0.00	-0.00	0.00	-0.00	-0.00	6.040	6.143	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2035	6.38	6.38	-0.00	-0.00	0.00	-0.00	-0.00	6.082	6.24	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2036	6.30	6.30	-0.00	-0.00	0.00	-0.05	-0.00	6.082	6.24	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2037	6.35	6.35	-0.00	-0.00	0.00	-0.04	-0.00	5.946	6.014	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2038	6.28	6.28	-0.00	-0.00	0.00	-0.02	-0.00	5.997	5.985	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00
2039	6.23	6.23	-0.00	-0.00	0.00	-0.07	-0.00	6.051	6.07	-0.00	-0.00	-0.00	-12.00	12,000	12.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	70,000	65.4	14.5%	43.4%	86.2%	9.2	1.6	45,700	52,880	7,509	261,090	3,900	5.6%	69,200
PF-Cibest	60,100	65.4	-2.12%	40.4%	70.8%	7.9	1.4	39,820	44,500	28,067	568,753	3,900	6.5%	69,200
Ecopetrol	1,905	78.1	0.00%	9.5%	13.7%	6.9	0.7	1,725	2,085	16,519	420,056	214	11.2%	2,120
ISA	25,780	28.8	17.4%	33.4%	54.4%	11.8	1.0	18,900	21,800	12,290	171,918	1,265	4.9%	28,700
GEB	3,200	29.3	0.00%	10.3%	31.1%	11.3	1.5	2,750	2,995	3,288	41,205	238	7.4%	4,000
Celsia	4,965	5.2	0.30%	17.7%	34.9%	24.6	1.0	3,890	4,070	1,094	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,440	7.2	0.94%	-3.9%	15.8%	6.7	1.0	6,510	6,790	4,213	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	54,600	16.2	-0.33%	21.6%	46.8%	4.1	0.8	41,520	44,240	929	24,736	1,500	2.7%	54,360
PF-Grupo Sura	44,000	16.2	-1.57%	18.0%	69.1%	3.3	0.6	37,680	39,600	3,603	79,455	1,500	3.4%	54,360
Grupo Argos	17,380	10.8	0.12%	-19.2%	-15.6%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,603	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	13,000	10.8	0.00%	20.5%	15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,612	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	18,760	6.9	0.64%	1.4%	27.8%	15.9	0.4	15,700	16,880	708	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,320	6.9	129%	5.6%	21.3%	14.7	0.4	16,300	17,280	124	15,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,940	14.1												

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.

BTI: 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.

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 2.40.1.2 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

| María 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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloress)



Acciones y Valores



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloress)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/@accionesyvaloress)

Suscríbete a nuestros informes