

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	150	2.17%
GBP/USD	1.35	0.30%
EUR/COP	4,519.66	0.20%
USD/CNY	7.12	-0.01%
USD/CAD	1.39	-0.12%
USD/COP	3,859	-0.28%
USD/AUD	1.51	-0.35%
USD/MXN	18.33	-0.43%
USD/NZD	1.71	-0.43%
USD/BRL	5.31	-0.48%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,982.05	2.26%
Café	381.45	1.87%
Plata	48.353	1.58%
Gas Natural	3.399	1.45%
Brent	65.55	0.81%
Cobre	5.0460	0.66%
Maiz	421.75	-1.23%
WTI	61.76	-2.38%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,859
Mínimo	\$3,841
Máximo	\$3,870
var. diaria	-0.28%
Vol. (USD mll)	872

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Exportaciones sorprenden a la baja en agosto



Lunes, 06 octubre 2025

| Resumen del día

El tono de los mercados globales estuvo dominado por un renovado optimismo en torno al sector tecnológico y las perspectivas de crecimiento impulsadas por la IA, en medio de una narrativa que combina solidez corporativa y expectativas de mayor flexibilización monetaria por parte de la Fed. La atención se centró en la expansión del gasto en infraestructura de datos y semiconductores, mientras los inversionistas continuaron desestimando riesgos fiscales y políticos como el cierre parcial del gobierno estadounidense. Por otro lado, las tensiones comerciales derivadas del aumento de aranceles y las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal en economías desarrolladas reforzaron la volatilidad en los mercados de renta fija, aunque el sentimiento general se mantuvo apoyado en la resiliencia del consumo y la expectativa de una temporada de resultados empresariales mejor a lo previsto. En Colombia, las exportaciones de agosto cayeron 0.1% interanual a US\$3,842.2 millones, afectadas por una reducción de 18.1% en las ventas de combustibles y una caída de 24.4% en los envíos de crudo. Los sectores agropecuario, manufacturero y otros representaron el 33.1%, 22.0% y 8.2% del total, respectivamente.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició la semana con tono alcista, impulsado por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre política en Japón y Francia, así como por expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed. El dólar avanzó 0.4%, respaldado por el debilitamiento del yen y por la presión sobre el euro, que retrocedió hasta 1.171 dólares. La falta de datos económicos en EE.UU. por el cierre parcial del gobierno moderó la volatilidad, pero el mercado continúa anticipando un recorte de 25 pbs en la reunión de octubre. El **peso colombiano** extendió su racha alcista y se consolidó como una de las divisas más fuertes de la región, cerrando en COP\$3,859 con una apreciación del 0.6% frente al dólar, impulsado por el atractivo diferencial de tasas y la percepción de prudencia del BanRep tras las minutas de septiembre, en las que la mayoría de la Junta consideró más sólidos los argumentos para mantener la tasa en 9.25%. Este sesgo favorece los flujos de *carry* y mantiene a Colombia como destino preferido entre emergentes, en un contexto en que el peso chileno también avanzó levemente, mientras otras monedas latinoamericanas registraron un desempeño mixto ante la debilidad general del apetito por riesgo global.

| Petróleo

Los precios del petróleo aumentaron más de 1% luego de que la OPEP+ anunciara un aumento de producción menor al previsto para noviembre (+137,000 barriles por día), disipando parcialmente temores de sobreoferta. El ajuste limitado sugiere una postura cautelosa del cartel ante el exceso de crudo esperado hacia 2026.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** recuperó parcialmente su impulso alcista, con el MSCI Colcap avanzando en +0.10% hasta los 1,863.19 puntos. En este contexto, el Grupo Argos informó que participará en la recompra de acciones de Cementos Argos, destinada a la distribución de beneficios derivados de la desinversión en Summit Materials. En paralelo, Ecopetrol, a través de una rueda de prensa, presentó un proyecto de regasificación en Coveñas, tendiente al fortalecimiento de la capacidad de importación de gas mediante la adecuación de la infraestructura *offshore* existente. Finalmente, la AFP Protección anunció, a través de Sura Asset Management, una OPA por entre el 6% y el 7.5% del total de sus acciones ordinarias. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$8,548 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$7,940 millones) y Grupo Argos (COP\$7,626 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+8.62%), junto con Mineros (+4.53) y PEI (+3.23%), mientras que las mayores caídas fueron para Terpel (-2.38%), Cementos Argos (-1.90%) y BHI (-1.79%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU.** mantienen su impulso alcista, con el S&P 500 y el Nasdaq avanzando, aunque el Dow Jones registró correcciones. En particular, el sector tecnológico impulsó las ganancias, ante la expectativa del acuerdo entre AMD y OpenIA para la provisión de

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	+0.36%
Dow Jones	-0.14%
Nasdaq	+0.71%
Europa	
Stoxx 600	-0.04%
DAX	0.00%
FTSE	-0.13%
Asia	
CSI 300	+0.45%
Nikkei	+4.75%
ASX	-0.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,600	0.08%
ECOPETROL	\$ 1,790	0.85%
GRUPOARGOS	\$ 17,680	-0.11%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 189,000	8.62%
MINEROS	\$ 13,380	4.53%
PEI	82480	3.23%
Acciones menos valorizadas		
TERPEL	\$ 15,580	-2.38%
CEMARGOS	\$ 10,300	-1.90%
BHI	\$ 330	-1.79%

Fuente: BVC

chips de IA. En contraste, las acciones de AppLovin cayeron, después de que la SEC informara la apertura de una investigación a la compañía por presuntas prácticas inadecuadas en la recopilación de datos. En Europa, las bolsas mostraron un desempeño a la baja, con el CAC 40, el FTSE 100 y el STOXX 600 cerrando a la baja, en medio de un panorama de incertidumbre política. Los sectores financieros y de consumo lideraron las pérdidas. En Asia, el Nifty 50 y el Shanghai cerraron al alza, pero el Hang Seng presentando una corrección de -0.67%.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron un movimiento de empinamiento bajista** impulsado por el alza de los rendimientos en Japón y la presión sobre la deuda europea tras la renuncia del primer ministro francés. La falta de catalizadores locales y el bajo volumen de negociación mantuvieron una sesión contenida, con los rendimientos subiendo entre 2 y 4 pbs y el bono a 10 años alrededor de 4.16%. En derivados, destacó una mayor demanda de coberturas hacia un escenario de recortes agresivos de la Fed este año.
- **La renta fija europea se debilitó tras la sorpresiva renuncia del primer ministro francés**, Sebastien Lecornu, que reavivó la incertidumbre política y amplió el diferencial Francia-Alemania a 86 pbs, su nivel más alto desde enero. Los bonos franceses lideraron las pérdidas con un empinamiento bajista de hasta 7 pbs en el bono a 30 años, mientras gilt y bunds también cedieron terreno en los tramos largos. El foco del mercado se desplaza ahora a los pedidos industriales de Alemania y las nuevas subastas soberanas previstas para el martes.
- **La curva de TES COP registró un movimiento de aplanamiento, con los diferenciales 2s10s y 5s30s comprimiéndose en 3.8 pb y 6.1 pb**, respectivamente, en una sesión caracterizada por un desempeño mixto con sesgo de desvalorización. Los rendimientos aumentaron hasta 6 pbs en los tramos cortos, aunque el TES 2026 destacó por una apreciación de 5 pbs en su tasa. En el segmento UVR, la curva también mostró comportamiento mixto, con valorizaciones de hasta 5.6 pbs en los extremos, que alcanzaron nuevos mínimos del mes. Por su parte, entre el 15 y el 26 de septiembre, los no residentes registraron ventas netas por COP\$1.69 billones en TES, moderando la expansión previa de su posición tras la ejecución del Total Return Swap (TRS) con la banca internacional. Aun así, las tenencias externas se mantienen elevadas en COP\$126.33 billones, evidenciando el efecto estructural del TRS, equivalente a cerca de USD\$9,300 millones en operaciones asociadas a TES y bonos globales colombianos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Dia	Var. s/s (pbs)	Var. m/10 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP	2025	8.71	8.71	↓	0.00	-13.20	12.90	8.601	8.738	4.328	4.73	5.18
Desarrolladas											2026 <td>8.96<td>9.01<td>↓<th>-5.00</th><th>9.50</th><th>0.70</th><th>8.800</th><th>8.968</th><th>4.328</th><th>4.50</th><th>5.18</th></td></td></td>	8.96 <td>9.01<td>↓<th>-5.00</th><th>9.50</th><th>0.70</th><th>8.800</th><th>8.968</th><th>4.328</th><th>4.50</th><th>5.18</th></td></td>	9.01 <td>↓<th>-5.00</th><th>9.50</th><th>0.70</th><th>8.800</th><th>8.968</th><th>4.328</th><th>4.50</th><th>5.18</th></td>	↓ <th>-5.00</th> <th>9.50</th> <th>0.70</th> <th>8.800</th> <th>8.968</th> <th>4.328</th> <th>4.50</th> <th>5.18</th>	-5.00	9.50	0.70	8.800	8.968	4.328	4.50	5.18
	EE.UU.	4.16	4.12	↑	3.67	4.193	4.351	4.02	4.36		2027 <td>9.31</td> <td>9.25</td> <td>↓</td> <th>6.00</th> <th>0.40</th> <th>4.50</th> <td>9.292</td> <td>9.339</td> <td>4.17</td> <td>4.30</td> <td>5.38</td>	9.31	9.25	↓	6.00	0.40	4.50	9.292	9.339	4.17	4.30	5.38
	Alemania	2.72	2.70	↑	2.10	2.708	2.609	2.64	2.72		2028 <td>9.94</td> <td>9.93</td> <td>↓</td> <th>0.00</th> <th>10.30</th> <th>13.00</th> <td>9.849</td> <td>9.939</td> <td>4.25</td> <td>4.30</td> <td>5.38</td>	9.94	9.93	↓	0.00	10.30	13.00	9.849	9.939	4.25	4.30	5.38
	Reino Unido	4.74	4.69	↑	4.65	4.663	4.618	4.60	4.74		2029	10.69	10.68	↓	1.50	2.00	2.30	10.605	10.685	4.158	4.18	5.38
	Japón	1.68	1.66	↑	2.70	1.587	1.436	1.56	1.68		2030 <td>10.94</td> <td>10.91</td> <td>↓</td> <th>3.00</th> <th>9.90</th> <th>7.00</th> <td>10.914</td> <td>10.961</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	10.94	10.91	↓	3.00	9.90	7.00	10.914	10.961	4.189	4.19	5.38
	Canadá	3.21	3.19	↑	2.70	3.321	3.240	3.15	3.21		2031	11.19	11.14	↓	4.00	0.00	2.60	11.289	11.333	4.189	4.19	5.38
	Italia	3.54	3.51	↑	2.87	3.523	3.599	3.45	3.54		2032	11.32	11.32	↓	0.00	-0.01	-0.13 <td>11.489</td> <td>11.548</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.489	11.548	4.189	4.19	5.38
	Francia	3.57	3.51	↑	5.90	3.460	3.338	3.41	3.57		2033	11.44	11.44	↓	0.00	-0.08	-0.19 <td>11.667</td> <td>11.721</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.667	11.721	4.189	4.19	5.38
	Singapur	1.91	1.91	→	0.00	1.883	2.392	1.74	1.91		2034	11.37	11.32	↓	5.00	-0.03	-0.18 <td>11.537</td> <td>11.602</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.537	11.602	4.189	4.19	5.38
	Suecia	2.74	2.71	↑	2.30	2.567	2.442	2.51	2.74		2035	11.66	11.69	↓	-3.00	-0.11	-0.42 <td>11.169</td> <td>11.202</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.169	11.202	4.189	4.19	5.38
Emergentes											2036	11.40	11.38	↓	2.20	0.09	0.01 <td>11.503</td> <td>11.538</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.503	11.538	4.189	4.19	5.38
	Colombia	11.40	11.36	↑	3.75	11.499	11.853	11.34	11.40		2040	11.92	11.91	↓	1.30	-0.10	-0.50 <td>12.208</td> <td>12.268</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	12.208	12.268	4.189	4.19	5.38
	México	8.86	8.84	↑	1.50	8.990	9.428	8.71	8.86		2042	11.72	11.74	↓	-2.40	-0.03	-0.25 <td>11.904</td> <td>12.239</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.904	12.239	4.189	4.19	5.38
	Brasil	13.87	13.85	↑	2.18	13.864	14.315	13.56	13.87		2046	11.94	11.81	↓	5.80	0.03	-0.21 <td>11.848</td> <td>12.326</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	11.848	12.326	4.189	4.19	5.38
	Chile	5.64	5.64	↓	-0.26	5.620	5.743	5.60	5.64		2048	11.97	12.00	↓	-3.10	-0.07	-0.44 <td>10.499</td> <td>10.625</td> <td>4.189</td> <td>4.19</td> <td>5.38</td>	10.499	10.625	4.189	4.19	5.38
	Perú	6.12	6.07	↑	4.76	6.207	6.465	5.99	6.12		2050	5.07	5.11	↓	-3.10	-0.09	-0.59 <td>5.550</td> <td>5.725</td> <td>4.07</td> <td>4.07</td> <td>5.38</td>	5.550	5.725	4.07	4.07	5.38
	Corea del Sur	2.96	2.96	→	0.00	2.842	2.799	2.76	2.96		2029	5.45	5.42	↓	2.80	-0.11	-0.74 <td>5.997</td> <td>5.725</td> <td>4.42</td> <td>4.45</td> <td>6.22</td>	5.997	5.725	4.42	4.45	6.22
	Nueva Zelanda	4.24	4.21	↑	2.35	4.348	4.500	4.19	4.24		2031	6.12	6.12	↓	-0.23 <th>-0.61</th> <td>6.570</td> <td>1.739</td> <td>4.12</td> <td>4.12</td> <td>6.22</td>	-0.61	6.570	1.739	4.12	4.12	6.22	
	India	6.51	6.51	→	0.00	6.485	6.493	6.48	6.51		2033	5.87	5.87	↓	0.00	-0.07	-0.48	6.236	5.937	4.14	4.14	6.22
	Malasia	3.48	3.45	↑	2.90	3.400	3.601	3.39	3.48		2035	6.00	5.98	↓	2.00	0.08 <th>-0.42<td>6.294</td><td>6.01</td><td>4.16</td><td>4.16</td><td>6.22</td></th>	-0.42 <td>6.294</td> <td>6.01</td> <td>4.16</td> <td>4.16</td> <td>6.22</td>	6.294	6.01	4.16	4.16	6.22
	Sudáfrica	9.21	9.17	↑	4.15	9.454	10.157	9.07	9.21		2037	6.10	6.13	↓	-3.50	-0.06	-0.58 <td>6.439</td> <td>6.107</td> <td>4.10</td> <td>4.10</td> <td>6.22</td>	6.439	6.107	4.10	4.10	6.22
	Argentina	6.51	6.51	→	0.00	6.485	6.493	6.48	6.51		2041	6.10	6.09	↓	0.00	-0.11	-0.46 <td>6.431</td> <td>5.767</td> <td>4.09</td> <td>4.09</td> <td>6.22</td>	6.431	5.767	4.09	4.09	6.22
	Colombia	11.40	11.36	↑	3.75	11.499	11.853	11.34	11.40		2049	5.95	5.95	↓	0.00	-0.05	-0.44 <td>6.320</td> <td>5.842</td> <td>3.95</td> <td>3.95</td> <td>6.43</td>	6.320	5.842	3.95	3.95	6.43
	México	8.86	8.84	↑	1.50	8.990	9.428	8.71	8.86		2055	5.89	5.95	↓	-5.60	-0.18	-0.39 <td>6.315</td> <td>5.408</td> <td>3.89</td> <td>3.89</td> <td>6.43</td>	6.315	5.408	3.89	3.89	6.43
	Brasil	13.87	13.85	↑	2.18	13.864	14.315	13.56	13.87		2062	5.98	6.00	↓	-2.80	-0.24 <th>-0.51<td>6.364</td><td>1.781</td><td>3.98</td><td>3.98</td><td>6.43</td></th>	-0.51 <td>6.364</td> <td>1.781</td> <td>3.98</td> <td>3.98</td> <td>6.43</td>	6.364	1.781	3.98	3.98	6.43

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivadores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	59.980	53.4	↑ 0.33%	↑ 22.9%	↑ 59.5%	9.1	1.4	45,700	52,880	2,854	261,090	4,524	7.5%	46,300
PF-Cibest	50.600	53.4	↑ 0.08%	↑ 18.2%	↑ 43.8%	7.7	1.2	39,820	44,500	8,548	568,753	4,524	8.9%	46,300
Ecopetrol	1,790	73.6	↑ 0.85%	↑ 2.9%	↑ 6.9%	5.2	0.9	1,725	2,085	7,940	420,056	214	12.0%	2,120
ISA	23,000	25.5	↓ -0.69%	↑ 19.0%	↑ 37.7%	8.9	1.5	18,900	21,800	1,133	171,918	1,265	5.5%	28,700
GEB	2,910	26.7	↑ 1.04%	↑ 0.3%	↑ 19.3%	9.9	1.5	2,750	2,995	1,142	41,205	238	8.2%	4,000
Celsia	4,710	5.0	↑ 0.86%	↑ 11.6%	↑ 28.0%	19.2	1.5	3,890	4,070	697	22,423	326	6.9%	5,000
Promigas	6,650	7.5	→ 0.00%	↓ -0.7%	↓ -13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	281	11,998	545	8.2%	-
Canacol	6,650	0.2	↓ -0.75%	↓ -18.0%	↓ -40.1%	11.1	0.1	9,050	10,800	77	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,060	241	↓ -0.74%	↓ -4.1%	↑ 15.8%	14.8	1.0	41,520	44,240	798	24,736	1,500	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	35,600	241	↓ -0.50%	↓ -4.6%	↑ 36.8%	12.3	0.8	37,680	39,600	804	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,680	141	↓ -0.11%	↓ -17.8%	↓ -14.2%	7.9	0.7	20,540	22,000	7,626	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,500	141	↑ 0.17%	↓ -29.7%	↓ -25.5%	5.2	0.5	16,340	17,560	2,610	18,832	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,080	6.2	↓ -0.23%	↓ -7.7%	↑ 16.3%	25.9	0.5	15,700	16,880	87	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiocolombiana	16,260	6.2	↓ -0.00%	↓ -0.9%	↑ 13.9%	24.7	0.5	16,300	17,280	17	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	10,300	13.6	↑ -1.90%	↑ -1.3%	↑ 1.0%	5.8	1.0	9,980	10,840	6,302	188,567	770	7.5%	9,700
PF-Cementos Argos	12,420	13.6	→ 0.00%	↑ 18.3%	↑ 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	35	291	770	6.2%	9,700
PP-Davienda	24,700	11.2	↑ 1.15%	↑ 8.7%	↑ 40.7%	24.1	0.7	20,320	21,900	285	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	34,600	12.3	↑ 0.17%	↑ 6.1%	↑ 28.8%	10.7	0.7	29,600	31,700	364	8,672	1,752	5.1%	-
PP-Aval	674	16.0	→ 0.00%	↑ 15.8%	↑ 51.1%	12.7	0.9	525	575	1,084	20,026	21	3.1%	-
Grupo Bolívar	79,520	6.3	↑ 0.00%	↑ 13.8%	↑ 31.7%	5.5	0.5	69,520	76,920	92	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	13,380	4.0	↑ 4.53%	↑ 85.6%	↑ 214.5%	7.9	2.3	5,660	6,200	5,618	29,108	410	3.1%	6,600
BVC	12,420	0.8	→ 0.00%	↑ 3.5%	↑ 25.5%	7.2	1.4	11,760	15,800	32	1,099	1,641	13.2%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	1.4	0.1	51	51	56	731	-	0.0%	-
Nutresa	189,000	86.5	↑ 8.62%	↑ 49.4%	↑ 139.2%	110.4	12.1	118,360	126,600	113	11,518	-	0.0%	-
Terpel	15,580	2.8	↓ -2.38%	↑ 26.9%	↑ 35.5%	4.7	0.9	11,000	11,300	531	6,811	1,462	9.4%	-
PEI	82,480	3.6	↑ 3.23%	↑ 22.2%	↑ 18.9%	7.2	0.6	69,900	72,520	4,957	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,700	-	→ 0.00%	↑ 13.2%	↑ 39.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	18,300	-	↓ -0.64%	↑ 13.7%	↑ 31.5%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	1,863	-	↑ 0.10%	↑ 15.8%	↑ 35.1%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivadores

| 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).

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 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
(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
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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)