

Cierre de mercados Confianza del Consumidor en EE.UU. por debajo de la expectativa



Viernes, 07 noviembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.32	0.83%
USD/NZD	1.78	0.72%
USD/AUD	1.54	0.21%
USD/COP	3,783	-0.05%
USD/CNY	7.12	-0.06%
EUR/COP	4,374	-0.18%
USD/JPY	153.45	-0.41%
USD/BRL	5.34	-0.43%
USD/CAD	1.40	-0.44%
USD/MXN	18.45	-0.74%
	1	

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.83	3.69%
Gas Natural	4.322	0.67%
Brent	63.72	0.66%
Plata	48.265	0.54%
Café	411.40	0.54%
Maiz	426.75	-0.19%
Cobre	4.9582	-0.47%
Oro	4,012.37	-0.80%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

	USD/COP
Cierre	\$3,783
Mínimo	\$3,766
Máximo	\$3,794
var. diaria	-0.05%
Vol. (USD mll)	1,275
I	Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La semana finaliza como la sexta del cierre del gobierno de EE.UU., la más extensa registrada, llevando a que los inversores dependan cada vez más de fuentes de datos privadas para analizar las tendencias económicas ante la ausencia de informes federales. Esta semana, fue clave la publicación del ISM manufacturero y de servicios y datos de empleo que fueron mixtos: El informe de ADP de octubre mostró un aumento en los empleos privados, superando las expectativas y registrando el primer crecimiento desde julio, pero los despidos anunciados por el informe Challenger subieron, impulsados por recortes de costos y automatización con IA. Hoy, los datos sobre la percepción de la economía de la Universidad de Michigan fueron más débiles de lo esperado, al mismo tiempo que incrementó las expectativas de inflación a un año. Sobre el cierre del gobierno, justamente Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional, afirmó que este afectó a la economía "mucho más de lo esperado" y podría haber causado daños duraderos en las operaciones federales. Señaló que el impacto se reflejará en el PIB del cuarto trimestre y criticó a la Reserva Federal por recortar las tasas en solo 25 pbs. En Colombia, el Ministerio de Hacienda eliminó la nivelación del 1.5% en la retención para pagos con tarjetas y billeteras digitales (como Nequi y Daviplata) y la fijó en 0%.

l Monedas

El dólar estadounidense¹ cerró la semana prácticamente estable en torno a 99.5 puntos, luego de una jornada marcada por señales mixtas entre la cautela de la Fed y la incertidumbre económica global. La corrección observada en la sesión previa tras los débiles datos laborales se moderó ante la expectativa de que la Fed mantenga una postura restrictiva en diciembre, con un sesgo aún dependiente de la evolución del mercado laboral. La caída de las exportaciones chinas en octubre —la más fuerte desde febrero— añadió presión sobre el sentimiento global y reforzó la búsqueda de activos refugio, aunque el yen japonés concentró la mayor demanda defensiva. El peso colombiano cerró la semana con una apreciación marginal de 0.05%, en COP\$3,783 por dólar, consolidando un avance semanal de 1.8%, su mejor desempeño desde mediados de octubre. La divisa local mantuvo el liderazgo regional apoyada en el atractivo diferencial de tasas y en la lectura de las minutas del BanRep, donde algunos miembros plantearon la posibilidad de eventuales incrementos si persisten los riesgos inflacionarios, lo que reforzó la confianza en la estabilidad monetaria local. El volumen transado alcanzó USD\$1,275 millones, dentro de un rango de negociación entre COP\$3,766 y COP\$3,794, confirmando la presencia de flujos externos en un contexto de fortalecimiento de activos emergentes. En contraste, el peso chileno cayó 0.5% tras un dato de inflación menor al esperado, que reavivó las apuestas de un recorte de tasas en diciembre, mientras el sol peruano se mantuvo estable y el real brasileño mostró una leve depreciación.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la semana con pérdidas por segunda jornada consecutiva, afectados por persistentes temores de sobreoferta global y señales de desaceleración en la demanda en EE.UU. y Asia. A pesar de que el Brent y WTI repuntaron levemente, ambos acumularon una caída semanal cercana al 2%, en un contexto de mayores volúmenes de producción por parte de la OPEP+ y precios de venta reducidos de Arabia Saudita hacia países asiáticos. A su vez, Petrobras anunció el inicio de operaciones de la plataforma P-78 en el campo de Búzios, que añadirá 180 mil barriles diarios de capacidad. Finalmente, Donal Trump manifestó su disposición a eximir a Hungría de las sanciones sobre el crudo ruso, una medida que podría alterar parcialmente los flujos energéticos en Europa del Este y generar incertidumbre respecto al cumplimiento de las restricciones impuestas a Rosneft y Lukoil.

| Renta variable

• El mercado accionario local alcanza nuevos máximos, con el MSCI Colcap avanzando un 1.74% hasta los 2,081.3 puntos. En este contexto, Grupo Cibest en su llamada de resultados del 3T25 anunció sus perspectivas de margen de intermediación, crecimiento de la cartera y ratio de eficiencia para el 2026, destacando su sólida posición financiera. Sin embargo, Goldman Sachs actualizó su recomendación de inversión sobre el ADR de Grupo Cibest en EE.UU. a "vender",

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 (%)

Estado	s Unidos
S&P 500	+0.06%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	-0.22%
_	

Europa
-0.55%
-0.75%
-0.55%

	Asia
CSI 300	-0.31%
Nikkei	-1.19%
ASX	-0.66%
Fuente	· Bloomherg

Mercado Local

Acciones	más negocia	ıdas
ICOLCAP	\$ 20,500	1.57%
PFCIBEST	\$ 60,000	4.71%
ECOPETROL	\$ 1,865	1.91%
Acciones	más valoriza	adas
PFCIBEST	\$ 60,000	4.71%
GRUPOSURA	\$ 53 000	3.31%

Acciones	menos valoriz	zadas
PROMIGAS	\$ 6,320	-3.07%
CORFICOLCF	\$ 17,740	-2.53%
NUTRESA	\$ 254,000	-2.31%
	Fuente: BVC	

\$66,300

2.00%

CIBEST

ubicando su estimación de precio objetivo a 12 meses en USD\$45.00 (vs. precio actual de \$60.27), lo que implicaría una potencial de caída del 25.3%. Según el informe, Cibest enfrentaría presiones en el mediano plazo por riesgos de provisiones y moderación del crecimiento futuro. En paralelo, la DIAN negó haber decretado medidas cautelares preventivas, ni procesos de cobros coactivos a Reficar, filial de Ecopetrol. Por su parte, Ecopetrol respondió a la Contraloría, a través de un requerimiento del ente de control, que no existen análisis de impacto sobre una "potencial desinversión" del Permian, dado que el activo no está a la venta. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$26,600 millones), seguida por PF Cibest (COP\$25,045 millones) y PF Grupo Argos (COP\$10,343 millones). Por su parte, la acción de PF Cibest encabezó las ganancias (+4.19%), junto con Grupo Sura (+4.13%) y Conconcreto (+2.39%), mientras que las mayores caídas fueron para Promigas (-3.37%), Corficolombiana (-2.75%) y Nutresa (-2.31%).

• Los mercados accionarios globales registraron nuevamente caídas, lideradas por la debilidad de sectores orientados al crecimiento como la tecnología y los servicios de comunicación. En particular, la debilidad de esta semana puede atribuirse a la cautela por las elevadas valoraciones del sector tecnológico, así como al "Shutdown" del Gobierno Federal, que ha impedido la publicación de datos económicos. Sin embargo, el consenso de analistas revisó al alza su expectativa de crecimiento de utilidades del S&P 500 al 16.8% desde el 8.0%. En paralelo, el Gobierno de EE.UU. anunció acuerdos con las farmacéuticas Eli Lilly y Novo Nordisk para reducir los precios de algunos medicamentos para el control de peso. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron a la baja, mientras que emisores bancarios como HSBC y Barclays cayeron alrededor de un 1% cada uno. Finalmente, el mercado asiático se vio influenciado por el desempeño bajista, con el Nifty 50, el Hang Seng y Shanghai en terreno negativo. En este contexto, China ha comenzado un programa de licencias para permitir la exportación condicionada de tierras raras, aunque EE.UU. sigue negociando una derogación total de las restricciones.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la sesión con comportamiento mixto y una pendiente más pronunciada en la curva, ante la debilidad del tramo largo previo a las subastas de nueva emisión a 10 y 30 años. Los rendimientos a largo plazo aumentaron entre 1 y 2 pbs, mientras que los nodos cortos y medios permanecieron estables, dejando la tasa del bono a 10 años cerca de 4.09%. El mercado incorporó una mayor probabilidad de recorte de 25 pbs en diciembre (≈60%) tras un débil índice de confianza de la Universidad de Michigan, en el contexto de cierre gubernamental que continúa afectando el sentimiento económico.
- Los bonos del gobierno británico cerraron la semana con pérdidas, registrando su primer incremento semanal en rendimientos desde septiembre, con la tasa del gilt a 10 años subiendo 5 pbs hasta 4.46%. El ajuste respondió a toma de utilidades tras una racha de valorizaciones y a expectativas de política monetaria menos expansivas, pese a que el mercado aún descuenta una probabilidad cercana al 70% de un recorte de 25 pbs en diciembre. En Europa, los bonos soberanos también cedieron terreno, con alzas de 2 pbs en los rendimientos de Alemania, Francia e Italia, y un empinamiento adicional de la curva 5s30s del bund hasta 101 pbs.
- La curva de TES en pesos exhibió un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, registrando incrementos en los rendimientos entre 1.0 y 7.3 pbs, liderados por la referencia 2028, mientras que los títulos de 2032 (-2.9 pbs), 2046 (-0.8 pbs) y 2058 (-0.5 pbs) presentaron valorizaciones moderadas. En términos de estructura, el spread 2s10s se amplió 2.4 pbs, mientras que el 5s30s se aplanó 3.1 pbs, reflejando un comportamiento heterogéneo entre los tramos intermedios y largos. Los TES UVR también mostraron una dinámica mixta, con desvalorizaciones en los extremos de la curva —donde las tasas aumentaron entre 0.3 y 2.2 pbs— y valorizaciones en los nodos intermedios, con caídas de hasta 4.5 pbs. En cuanto al posicionamiento de agentes, los flujos de octubre evidenciaron un cambio de tendencia hacia el cierre del mes, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$1.63 billones, aunque revirtieron parcialmente la tendencia con compras por COP\$3.83 billones en la última semana. Las AFPs incrementaron sus tenencias en COP\$7.26 billones, compensando las ventas de los bancos por COP\$3.86 billones, mientras que las entidades públicas —incluyendo a MinHacienda y BanRep— ampliaron posiciones por COP\$7.47 billones, en línea con la utilización de recursos del Tesoro para recomponer portafolios y sostener la demanda estructural de deuda interna.

Variaciones diarias renta fija (%):

												J	· · · /									
	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. D	iaria (pbs)	PM50 días	PM200 dia	ıs R	ango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar		Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	Ra	ngo último mes	
Desarrolla	adas							Min	Actual Ma	TES COP										Min		Max
-A.m	EE.UU.	4.09	4.08	4	0.19	4.084	4.282	_3.95	4.09 4.16	5. 100	2025	8.51	8.51	-	0.00	0.00	10.30	8.688	8.770	8.41		9.30
man approximately approximatel	LL.CO.			-				2.55	2.67 2.72	Marke	2026	9.21	9.16	T	4.90 0.00	-1.00 2.00	21.10	9.039	8.960 9.499	9.14		9.76
	Alemania	2.67	2.65	牵	1.60	2.670	2.622	4.39	4.46 4.74	man	2028	10.32	10.25	-	7.30	0.60	40.20	9.977	10.015	9.88		10.36
MANNA	Reino Unido	4.46	4.43	4	3.21	4.600	4.599	*	30 4.46 4.	Mary	2029	11.05	11.00	-	5.30	4.00	27.70	10.789	7.697	10.68		11.05
~~~~	Japón	1.67	1.68	•	-0.60	1.638	1.494	€ ^{1.62}	1.67 1.69		2030	11.27	11.24		2.60	-4.00	27.10	11.010	11.008	10.90		11.31
Mypanh.	Canada	3.16	3.10	4	5.90	3.174	3.220	3.04	3.16 3.21	· Marin	2031	11.50	11.46	4	3.70	0.01	28.00	11.275	11.373	11.12	11.50	
2 Marie	Italia	3.43	3.41	4	2.00	3.471	3.571	3.34	3.43 3.54	Now the same	2032	11.52	11.55		-2.90	-0.08	0.19	11.434	11.575	11.24	11.52	11.63
								3.34	. 3.46 3.57	marin	2033	11.68	11.67	4	1.00	-0.06	0.22	11.590	11.743	1L33	11.68	
Mum	Francia	3.46	3.44	牵	1.80	3.472	3.352	1.74	1.85 1.91	Market Comment	2034	11.52	11.52	->	0.00	0.00	0.34	11.408	11.784	11.18	11.52	11,57
Sand Marketon	Singapur	1.85	1.85	Ψ.	-0.20	1.824	2.257	1.74		· moun	2035	11.97	11.95	4	2.30	-0.04	0.20	11.861	4.101	11.63	11.97	12,02
manunin	Suecia	2.66	2.64	4	1.20	2.622	2.470	2.53	2.66 2.75		2036	11.70	11.67	4	2.40	0.02	0.22	11.435	11.910	11.38		11.75
Emergent										- Muli-	2040	12.04	12.02	4	2.00	-0.06	0.16	12.069	8.821	11.88	12.04	
a.d.								11.39	11.71 11.71	Marin	2042	11.94	11.90	4	3.00	-0.10	0.21	11.834	12.244	11.69	11.94	
	Colombia	11.71	11.69	Ť	1.90	11.447	11.859			Market Market	2046	12.06	12.07	•	-0.80	-0.13	0.23	11.996	12.448	11.81		12.19
my my	México	8.93	8.87	牵	5.36	8.811	9.257	8.69	8.93 8.93	, N	2050	11.70	11.70	->	0.00	-0.10	0.22	11.693	12.253	11.40	11.70	
James	Brasil	13.82	13.81	4	1.14	13.825	14.183	13.70	13.82 14.02	ham	2058	12.08	12.08		-0.50	-0.08	0.05	12.126	3.965	11.90	12.08	12.20
Mm	Chile	5.53	5.55	•	-2.57	5,603	5.714	5.52	5.53 5.64	TES UVR	0.007				0.00	040		F 000		4.74	4.85	5.11
month of m	Perú	6.03	6.03	ů	-0.29	6.111	6,395	6.02	6.03 6.22		2027	4.85 5.50	5.48	т	0.60	-0.16 -0.12	-0.04	5.226	5.245			5.74
				-				1.79	L81 1.86	,AU,	2031	6.08	6.13	ı	-4.50	-0.02	0.08	6.300	2.406	6.00		6.21
Mun	China	1.81	1.80	牵	0.30	1.818	1.733	0.05		L/Ms	2033	5.75	5.77	i	-1.90	-0.13	-0.07	5.980	5.997	5.75		5.92
Morning	Corea del Sur	3.19	3.19	-	0.00	2.919	2.816	2.85	3.19 3.19	Janes Company	2035	5.83	5.83	•	0.00	-0.09	-0.08	6.058	6.066	5.78		6.05
myma	Nueva Zelanda	4.08	4.13	Ψ.	-5.40	4.174	4.442	3.96	4.08 4.23	ALL MAN	2037	5.89	5.87	4	2.20	0.04	-0.03	6.165	6.158	5.85	5.89	6.17
my an	India	6.51	6.51		-0.06	6.515	6,465	6.48 6.	51 6.57	· ~	2041	5.91	5.93		-1.50	0.06	-0.04	6.166	6.224	5.82	5.91	6.13
				-				3.45	3.52 3.52	and the same	2049	5.74	5.74	•	0.00	0.00	-0.18	6.013	5.922	5.74		5.95
man	Malasia	3.52	3.52	4	0.00	3.451	3.561	8.76	8.81 9.21	mm	2055	5.90	5.90	4	0.30	0.14	0.07	6.053	5.892	5.74	5.90	
my	Sudafrica	8.81	8.76	4	5.15	9.121	9.980	• • • •	0.01 9.21	- ~~	2062	5.92	5.91	4	0.60	0.08	-0.03	6.114	2.429	5.79	5.92	6.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	66,300	60.9	<b>2.00%</b>	<b>1</b> 35.9%	<b>?</b> 76.3%	10.1	1.6	45,700	52,880	9,144	261,090	4,524	6.8%	46,300
PF-Cibest	60,000	60.9	<b>1</b> 4.71%	<b>1</b> 40.2%	<b>?</b> 70.6%	9.1	1.4	39,820	44,500	30,595	568,753	4,524	7.5%	46,300
Ecopetrol	1,865	76.7	<b>1.91%</b>	<b>7.2%</b>	<b>11.3%</b>	5.5	1.0	1,725	2,085	27,878	420,056	214	11.5%	2,120
ISA	25,880	28.7	<b>1.01%</b>	<b>1</b> 34.0%	<b>1</b> 55.0%	10.0	1.7	18,900	21,800	6,794	171,918	1,265	4.9%	28,700
GEB	3,150	28.9	<b>⊎</b> -0.94%	<b>8.6%</b>	<b>29.1%</b>	10.7	1.6	2,750	2,995	1,672	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,850	5.1	<b>-</b> 0.21%	<b>14.9%</b>	<b>11.8%</b>	19.7	1.5	3,890	4,070	475	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,320	7.2	√ -3.07%	√ -5.7%	<b>⊎</b> -17.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	263	11,998	545	8.6%	-
Canacol	5,410	0.2	↓ -2.17%	→ -33.3%	↓ -51.3%	- 9.1	0.1	9,050	10,800	411	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	53,000	29.9	<b>3.31%</b>	<b>18.0%</b>	<b>42.5%</b>	18.2	1.2	41,520	44,240	5,301	24,736	1,500	2.8%	44,000
PF-Grupo Sura	46,000	29.9	<b>1.32%</b>	<b>1</b> 23.3%	<b>1</b> 76.8%	15.8	1.0	37,680	39,600	8,873	79,455	1,500	3.3%	44,000
Grupo Argos	17,960	14.5	<b>♦</b> -0.33%	→ -16.5%	<b>⊎</b> -12.8%	8.1	0.7	20,540	22,000	5,468	40,985	688	3.8%	21,000
PF-Grupo Argos	12,740	14.5	<b>1.11%</b>	→ -22.1%	→ -17.5%	5.7	0.5	16,340	17,560	11,068	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	17,740	6.5	<b>♦</b> -2.53%	<b>♦</b> −4.1%	<b>20.8%</b>	27.0	0.5	15,700	16,880	2,423	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,120	6.5	↓ -1.27%	<b>1.4%</b>	<b>19.9%</b>	26.0	0.5	16,300	17,280	333	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,440	13.7	<b>0.38%</b>	→ 0.0%	<b>2.4%</b>	5.9	1.0	9,980	10,840	3,493	188,567	770	7.4%	9,700
PF-Cementos Argos	12,280	13.7	<b>1.82%</b>	<b>17.0%</b>	<b>♠</b> 5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	84	291	770	6.3%	9,700
PF-Davivienda	28,240	12.8	<b>1.58%</b>	<b>24.3%</b>	<b>60.8%</b>	27.6	0.8	20,320	21,900	5,154	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	38,240	13.6	<b>-0.42%</b>	<b>17.3%</b>	<b>1</b> 42.4%	11.8	0.8	29,600	31,700	603	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	808	19.2	<b>1.00%</b>	<b>38.8%</b>	<b>81.2%</b>	15.2	1.1	525	575	1,176	20,026	21	2.6%	-
Grupo Bolívar	84,300	6.7	<b>-</b> 0.82%	<b>1</b> 20.6%	<b>1</b> 39.6%	5.8	0.5	69,520	76,920	808	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	14,000	4.2	<b>1.16%</b>	<b>94.2%</b>	<b>229.0%</b>	8.3	2,4	5,660	6,200	1,832	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	13,120	0.8	→ 0.00%	<b>1</b> 9.3%	<b>1</b> 32.5%	7.6	1.4	11,760	15,800	36	1,099	1,641	12.5%	-
ETB	50	0.2	→ 0.00%	→ -12.3%	→ -32.4%	- 1.4	0.1	51	51	29	731	-	0.0%	-
Nutresa	254,000	116.3	<b>↓</b> -2.31%	<b>100.8%</b>	♠ 221.5%	148.3	16.3	118,360	126,600	325	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,180	2.9	→ -0.12%	<b>11.8%</b>	<b>40.7%</b>	4.9	0.9	11,000	11,300	1,976	6,811	1,462	9.0%	-
PEI	78,000	3.4	↓ -2.01%	<b>15.6%</b>	<b>12.4%</b>	6.8	0.5	69,900	72,520	1,720	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,649		→ 0.00%	<b>23.9%</b>	<b>№</b> 53.1%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	20,500		<b>1.57%</b>	<b>1</b> 27.3%	<b>47.3%</b>			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	2,081		<b>♠</b> 1,74%	<b>29.4%</b>	<b>№</b> 50.9%			1,547	1,657			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

# | Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

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

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

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

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos

financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

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

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

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

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

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado

Abierto en EE.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

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

Twist Steepening: fenómeno en la curva de rendimiento de los bonos donde las tasas de interés a largo plazo aumentan más que las tasas a corto plazo, resultando en una curva que se vuelve más empinada, especialmente en el extremo largo.

**UE:** Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

### Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

> Héctor Wilson Tovar García Gerente de Investigaciones Económicas @accivalores.com (601) 7430167 ext 1107

| María Aleiandra 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







