

Cierre de mercados

El petróleo repunta tras ajuste moderado de la OPEP+



Lunes, 08 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

| Moneda | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| GBP/USD | 1.35 | 0.76% |
| EUR/COP | 4,628 | 0.20% |
| USD/CAD | 1.38 | -0.07% |
| USD/CNY | 7.13 | -0.18% |
| USD/MXN | 18.66 | -0.34% |
| USD/BRL | 5.42 | -0.40% |
| USD/COP | 3,939 | -0.48% |
| USD/JPY | 147.47 | -0.61% |
| USD/AUD | 1.52 | -1.10% |
| USD/NZD | 1.68 | -1.51% |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| WTI | 62.45 | 3.13% |
| Oro | 3,675.32 | 1.44% |
| Plata | 41.959 | 1.10% |
| Brent | 66.22 | 0.98% |
| Gas Natural | 3.092 | 0.94% |
| Cobre | 4.5660 | 0.84% |
| Café | 385.35 | 0.60% |
| Maiz | 421.50 | 0.33% |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP | |
|----------------|---------|
| Cierre | \$3,939 |
| Mínimo | \$3,938 |
| Máximo | \$3,959 |
| var. diaria | -0.48% |
| Vol. (USD mll) | 1,040 |

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La atención de la jornada estuvo puesta en los próximos datos de inflación en EE.UU., que serán determinantes para precisar el ritmo de recortes de la Reserva Federal tras un mercado laboral que muestra señales de mayor debilidad y posibles revisiones a la baja en las nóminas. Al mismo tiempo, el panorama internacional aporta elementos adicionales, en Europa, el foco está en el voto de confianza en Francia, mientras que en Asia la renuncia del primer ministro japonés abre la puerta a cambios en la agenda económica del país.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocede hacia 97.6 tras el débil reporte de nóminas no agrícolas en EE.UU., que reforzó expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed este mes. La presión bajista sobre el billete verde se combina con la incertidumbre política en Europa, donde el primer ministro francés François Bayrou enfrenta un voto de confianza que probablemente perderá, y en Japón, tras la renuncia del primer ministro Shigeru Ishiba, lo que debilitó al yen pese a datos de crecimiento mejores a lo previsto. En este contexto, el dólar cayó frente al franco suizo y la libra esterlina, mientras que el euro alcanzó máximos de un mes, confirmando que la dinámica del mercado cambiario sigue dominada por las expectativas sobre política monetaria estadounidense. El **peso colombiano** se apreció 0.4% hasta COP\$3,943, su nivel más fuerte desde julio de 2024, apoyado en el repunte del petróleo y las crecientes apuestas de un recorte de tasas por parte de la Fed, en una jornada en la que la TRM se ubicó en COP\$3,961 y se negociaron USD\$1.040 millones. En la región, el sol peruano avanzó 0.2%, mientras que el peso chileno cedió 0.2% tras una inflación más débil de lo esperado que mantiene viva la expectativa de recortes adicionales por parte del banco central, confirmando un desempeño mixto de las monedas latinoamericanas frente a la debilidad global del billete verde.

| Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron tras considerarse moderado el ajuste al alza de la producción anunciado por la OPEP+. El Brent avanzó a USD\$66.02 y el WTI a USD\$62.45, recuperando parte de las pérdidas acumuladas la semana anterior. El incremento de 137 mil barriles diarios a partir de octubre resultó inferior a lo previsto, lo que redujo la presión bajista sobre los precios, mientras las expectativas de eventuales sanciones de EE.UU. contra Rusia añadieron un factor de riesgo geopolítico que sostuvo las cotizaciones. No obstante, persiste el riesgo de superávit hacia 2026.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** registró nuevas valorizaciones, con el MSCI Colcap avanzando en +0.44% hasta 1,871.14 puntos, en una jornada liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$32,985 millones, +0.15%), seguida por Ecopetrol (COP\$11,947 millones, +0.56%) y Cemargos (COP\$6,417 millones). Por su parte, la acción de Canacol encabezó las ganancias (+3.80%), junto con PF Grupo Sura (+2.98%) y PF Corficolombiana (+2.37%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Aval (-0.46%), Promigas (-0.15%) y Concreto (-0.22%). Se destaca el anuncio de Amazon de su intención de compra de participaciones en Rappi por USD\$25 millones, lo que le daría derecho a adquirir hasta un 12% de la *start-up* mediante instrumentos *warrants*. Finalmente, Ecopetrol, a través de un comunicado oficial, confirmó el acuerdo de confidencialidad con Canacol para avanzar en negociaciones estratégicas conjuntas.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron con impulso alcista durante la jornada, lo que llevó al S&P 500 y al Nasdaq a avanzar en +0.21% y +0.45%, respectivamente, a la vez que el Dow Jones se incrementó en +0.25%. En particular, las acciones de Broadcom subieron un +3.2%, extendiendo el rally que lleva desde la semana anterior, tras la revisión al alza de sus proyecciones de crecimiento y utilidades. Asimismo, el minorista Robinhood Markets subió un +16% y la plataforma de marketing AppLovin se valorizó un +12%, mientras estos emisores se preparan para

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 | +0.21% |
| Dow Jones | +0.25% |
| Nasdaq | +0.45% |
| Europa | |
| Stoxx 600 | +0.52% |
| DAX | +0.96% |
| FTSE | +0.14% |
| Asia | |
| CSI 300 | +0.16% |
| Nikkei | +1.45% |
| ASX | -0.24% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas | | |
|----------------------------|-----------|--------|
| PFCIBEST | \$ 52,100 | 0.15% |
| ECOPETROL | \$ 1,810 | 0.56% |
| CEMARGOS | \$ 10,000 | - |
| Acciones más valorizadas | | |
| CNEC | \$ 8,200 | 3.80% |
| PFGRUPSURA | \$ 36,600 | 2.98% |
| PFCORFICOL | \$ 17,260 | 2.37% |
| Acciones menos valorizadas | | |
| EXITO | \$ 3,315 | -1.04% |
| ISA | \$ 22,060 | -0.81% |
| BOGOTA | \$ 34,760 | -0.69% |

Fuente: BVC

incorporarse al S&P 500 a partir del 22 de septiembre. En Europa, los mercados cerraron con un impulso constructivo, con el CAC registrado valorizaciones de +0.78%, así como el STOXX 600 (+0.52%). Se destacan las ganancias lideradas por los sectores industriales y bancarios europeos, mientras que las compañías de bienes de consumo básico y la atención médica mostraron pérdidas. En Asia, por su parte, se presentaron resultados favorables, con el Shanghai y el Hang Sen registrando aumentos (+0.38% y +0.85%, respectivamente), así como el Nifty 50 avanzando en +0.13%. La petrolera Chevron anunció la reestructuración de su portafolio de refinerías y confirmó su intención de vender sus participaciones en la empresa Singapore Refining Company (SRC).

| Renta fija

- **El desempeño de la deuda soberana de EE.UU. estuvo dominado por un fuerte rally en la parte larga de la curva**, con el bono a 30 años cayendo por debajo de su promedio móvil de 200 días tras acercarse a 5% la semana pasada, reflejando la mayor demanda por duración. El movimiento se vio reforzado por flujos significativos en futuros del tesoro y fed funds, en un contexto donde los inversionistas ajustan posiciones ante un panorama de mayor probabilidad de recortes de tasas de la Fed tras la debilidad del mercado laboral en agosto.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con valorizaciones, liderados por la deuda francesa**, cuyo spread frente al bund se redujo a 77 pbs en la antesala del voto de confianza al primer ministro Bayrou, donde el riesgo de su salida ya parece descontado. Los bunds y gilts también avanzaron, con mayor demanda en el tramo largo tras semanas de rezago, mientras Italia acompañó la tendencia con un ajuste del spread BTP-bund a 83 pbs.
- **La curva TES en pesos registró valorizaciones generalizadas, con descensos en las tasas entre -10.1 y -0.1 pbs**, lideradas por los títulos con vencimiento en 2040. No obstante, los TES 2026 y 2032 se desviaron de la tendencia al presentar incrementos de 3.1 y 1.6 pbs, respectivamente. La curva se empinó, con ampliaciones de 2.5 pbs en el spread 2s10s y de 4.5 pbs en el 5s10s. Por su parte, los TES UVR también mostraron un comportamiento mayormente positivo, con caídas de entre -5.0 y -0.1 pbs en sus rendimientos, destacándose el tramo largo de 2055. Sin embargo, los papeles 2031 y 2049 registraron desvalorizaciones puntuales con aumentos de 0.7 y 3.5 pbs en sus tasas. En el ámbito externo, el Gobierno anunció una nueva emisión de bonos denominados en euros con vencimientos en 2028, 2032 y 2036, estructurada por BBVA, BNP Paribas y Citigroup, junto con una oferta pública de adquisición de un día sobre los bonos globales 2026, privilegiando las órdenes de reinversión en los nuevos títulos.

Variaciones diarias renta fija (%):

| | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | | Yta. | Cierre | Anterior | Var. Diar | Var. s/s | Var. m/m | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | |
|----------------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|----------------|--------|----------|-----------|----------|----------|-----------|------------|------------------|--------|-------|
| | | | | | | Min | Actual | Max | | | | | | | | | Min | Actual | Max |
| Desarrolladas | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| EE.UU. 10Y | 4.04 | 4.07 | ↓ -3.63 | 4.303 | 4.381 | 4.04 | 4.04 | 4.33 | 2025 | 5.38 | 8.60 | ↓ -1.50 | 7.70 | 7.80 | 8.620 | 8.663 | 8.21 | 8.34 | 8.58 |
| Alemania 10Y | 2.64 | 2.66 | ↓ -2.00 | 2.690 | 2.561 | 2.63 | 2.64 | 2.79 | 2026 | 5.98 | 8.95 | ↓ 3.10 | -10.50 | -9.80 | 8.929 | 8.921 | 8.7 | 8.96 | 9.01 |
| Reino Unido 10Y | 4.60 | 4.64 | ↓ -3.99 | 4.633 | 4.594 | 4.52 | 4.60 | 4.80 | 2027 | 9.27 | 9.31 | ↓ -4.50 | -6.50 | -14.60 | 9.393 | 9.338 | 9.27 | 9.27 | 9.41 |
| Japón 10Y | 1.57 | 1.57 | ↓ -0.80 | 1.545 | 1.380 | 1.48 | 1.57 | 1.63 | 2028 | 9.86 | 9.86 | ↓ 0.00 | -10.00 | 1.90 | 9.933 | 10.006 | 9.79 | 9.99 | 10.06 |
| Canada 10Y | 3.21 | 3.27 | ↓ -6.00 | 3.435 | 3.239 | 3.21 | 3.21 | 3.49 | 2029 | 10.69 | 10.74 | ↓ -5.00 | -22.90 | -1.00 | 10.787 | 10.865 | 10.51 | 10.69 | 10.96 |
| Italia 10Y | 3.47 | 3.50 | ↓ -3.27 | 3.521 | 3.584 | 3.42 | 3.47 | 3.67 | 2030 | 10.86 | 10.92 | ↓ -6.50 | -21.20 | -8.40 | 11.036 | 10.885 | 10.78 | 10.89 | 11.01 |
| Francia 10Y | 3.41 | 3.45 | ↓ -3.90 | 3.390 | 3.288 | 3.30 | 3.41 | 3.58 | 2031 | 11.28 | 11.30 | ↓ -1.90 | -0.20 | -5.90 | 11.454 | 11.255 | 11.22 | 11.28 | 11.54 |
| Singapur 10Y | 1.81 | 1.84 | ↓ -2.90 | 1.993 | 2.491 | 1.79 | 1.81 | 2.02 | 2032 | 11.57 | 11.59 | ↓ 1.60 | -0.16 | -0.00 | 11.698 | 11.469 | 11.48 | 11.52 | 11.75 |
| Suecia 10Y | 2.51 | 2.56 | ↓ -4.40 | 2.467 | 2.396 | 2.43 | 2.53 | 2.62 | 2033 | 11.72 | 11.77 | ↓ -4.90 | -0.22 | -0.04 | 11.880 | 11.637 | 11.65 | 11.72 | 11.95 |
| Emergentes | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Colombia 10Y | 11.51 | 11.53 | ↓ -2.60 | 11.775 | 11.853 | 11.35 | 11.51 | 11.82 | 2034 | 11.68 | 11.66 | ↓ -5.40 | -0.01 | -0.07 | 11.820 | 11.745 | 11.49 | 11.68 | 11.94 |
| México 10Y | 8.85 | 8.89 | ↓ -4.40 | 9.237 | 9.567 | 8.85 | 8.85 | 9.24 | 2035 | 12.06 | 12.12 | ↓ -5.50 | 0.00 | 0.05 | 11.994 | 11.994 | 11.90 | 12.04 | 12.16 |
| Brasil 10Y | 13.91 | 13.91 | ↓ -0.78 | 13.939 | 14.370 | 13.75 | 13.91 | 14.15 | 2036 | 11.50 | 11.52 | ↓ -2.00 | 0.13 | -0.31 | 11.794 | 11.912 | 11.80 | 12.02 | 12.05 |
| Chile 10Y | 5.65 | 5.67 | ↓ -2.11 | 5.624 | 5.747 | 5.57 | 5.65 | 5.67 | 2040 | 12.60 | 12.30 | ↓ -10.10 | 0.19 | 0.35 | 12.407 | 12.600 | 12.17 | 12.60 | 12.78 |
| Perú 10Y | 6.06 | 6.09 | ↓ -2.50 | 6.354 | 6.517 | 6.06 | 6.06 | 6.55 | 2042 | 12.02 | 12.05 | ↓ -2.60 | 0.13 | -0.05 | 12.134 | 12.247 | 11.90 | 12.02 | 12.38 |
| China 10Y | 1.78 | 1.77 | ↓ 1.30 | 1.705 | 1.707 | 1.70 | 1.78 | 1.79 | 2046 | 12.25 | 12.25 | ↓ -0.10 | 0.04 | -0.01 | 12.327 | 12.472 | 12.08 | 12.25 | 12.55 |
| Corea del Sur 10Y | 2.86 | 2.86 | ↓ -0.10 | 2.834 | 2.789 | 2.78 | 2.86 | 2.91 | 2050 | 11.93 | 11.94 | ↓ -1.30 | 0.03 | -0.11 | 12.000 | 12.309 | 11.84 | 12.29 | 12.51 |
| Nueva Zelanda 10Y | 4.34 | 4.40 | ↓ -5.85 | 4.472 | 4.517 | 4.33 | 4.34 | 4.49 | 2058 | 12.44 | 12.50 | ↓ -6.00 | 0.11 | 0.19 | 12.353 | 12.353 | 12.07 | 12.44 | 12.51 |
| India 10Y | 6.49 | 6.49 | ↓ 0.00 | 6.409 | 6.517 | 6.40 | 6.49 | 6.62 | TES UVR | | | | | | | | | | |
| Malasia 10Y | 3.39 | 3.40 | ↓ -0.80 | 3.404 | 3.639 | 3.36 | 3.39 | 3.41 | 2027 | 5.64 | 5.68 | ↓ -3.80 | -0.11 | -0.03 | 5.695 | 5.899 | 5.60 | 5.64 | 5.70 |
| Sudafrica 10Y | 9.54 | 9.55 | ↓ -1.35 | 9.710 | 10.262 | 9.54 | 9.54 | 9.67 | 2029 | 6.17 | 6.20 | ↓ -3.00 | 0.02 | 0.04 | 6.204 | 5.862 | 6.08 | 6.17 | 6.25 |
| | | | | | | | | | 2031 | 6.75 | 6.74 | ↓ 0.70 | 0.01 | 0.06 | 4.407 | 1.902 | 6.62 | 6.74 | 6.84 |
| | | | | | | | | | 2033 | 6.36 | 6.36 | ↓ -0.20 | 0.12 | -0.04 | 6.407 | 5.860 | 6.22 | 6.36 | 6.63 |
| | | | | | | | | | 2035 | 6.47 | 6.47 | ↓ 0.00 | 0.21 | -0.03 | 6.439 | 5.925 | 6.26 | 6.4 | 6.68 |
| | | | | | | | | | 2037 | 6.67 | 6.67 | ↓ 0.00 | 0.20 | 0.11 | 6.552 | 6.008 | 6.40 | 6.64 | 6.78 |
| | | | | | | | | | 2041 | 6.56 | 6.57 | ↓ -0.20 | 0.10 | -0.04 | 6.580 | 5.142 | 6.44 | 6.56 | 6.65 |
| | | | | | | | | | 2049 | 6.42 | 6.38 | ↓ 3.70 | 0.05 | -0.05 | 6.431 | 5.738 | 6.32 | 6.42 | 6.69 |
| | | | | | | | | | 2053 | 6.45 | 6.50 | ↓ -5.00 | 0.06 | 0.02 | 6.332 | 4.794 | 6.33 | 6.45 | 6.59 |
| | | | | | | | | | 2062 | 6.50 | 6.50 | ↓ -0.10 | 0.04 | 0.06 | 4.637 | 1.939 | 6.38 | 6.50 | 6.58 |

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 | 60,400 | 54.3 | 0.37% | 23.8% | 60.6% | 9.2 | 1.4 | 45,700 | 52,880 | 5,362 | 261,090 | 4,524 | 7.5% | 46,300 |
| PF-Cibest | 52,100 | 54.3 | 0.15% | 21.7% | 48.1% | 7.9 | 1.2 | 39,820 | 44,500 | 32,986 | 568,753 | 4,524 | 8.7% | 46,300 |
| Ecopetrol | 1,810 | 74.4 | 0.56% | 4.0% | 8.1% | 5.3 | 1.0 | 1,725 | 2,085 | 11,947 | 420,056 | 214 | 11.8% | 2,120 |
| ISA | 22,060 | 24.4 | -0.81% | 14.2% | 32.1% | 8.5 | 1.4 | 18,900 | 21,800 | 4,866 | 171,918 | 1,265 | 5.7% | 28,700 |
| GEB | 2,985 | 27.4 | -0.17% | 2.9% | 22.3% | 10.1 | 1.5 | 2,750 | 2,995 | 991 | 41,205 | 238 | 8.0% | 4,000 |
| Celsia | 4,770 | 5.0 | 0.95% | 13.0% | 29.6% | 19.4 | 1.5 | 3,890 | 4,070 | 791 | 22,423 | 326 | 6.8% | 5,000 |
| Promigas | 6,750 | 7.7 | -0.15% | 0.7% | -11.8% | 7.3 | 1.2 | 6,510 | 6,790 | 80 | 11,998 | 545 | 8.1% | - |
| Canacol | 8,200 | 0.3 | 3.80% | 1.1% | -26.1% | 13.7 | 0.2 | 9,050 | 10,800 | 1,927 | 11,400 | - | 0.0% | - |
| Grupo Sura | 45,000 | 25.1 | 1.17% | 0.2% | 21.0% | 15.5 | 1.0 | 41,520 | 44,240 | 4,715 | 24,736 | 1,500 | 3.3% | 44,000 |
| PF-Grupo Sura | 36,600 | 25.1 | 2.98% | -1.9% | 40.7% | 12.6 | 0.8 | 37,680 | 39,600 | 2,568 | 79,455 | 1,500 | 4.1% | 44,000 |
| Grupo Argos | 17,180 | 13.7 | 1.06% | -20.1% | -16.6% | 7.7 | 0.7 | 20,540 | 22,000 | 1,206 | 40,985 | 688 | 4.0% | 21,000 |
| PF-Grupo Argos | 11,200 | 13.7 | 0.18% | -31.5% | -27.5% | 5.0 | 0.4 | 16,340 | 17,560 | 6,351 | 18,822 | 688 | 6.1% | 21,000 |
| Corficolombiana | 17,960 | 6.6 | -0.33% | -2.9% | 22.3% | 27.3 | 0.5 | 15,700 | 16,880 | 696 | 24,079 | - | 0.0% | 23,000 |
| PF-Corficolombiana | 17,260 | 6.6 | 2.37% | 5.2% | 20.9% | 26.2 | 0.5 | 16,300 | 17,280 | 295 | 5,250 | 1,194 | 6.9% | 23,000 |
| Cementos Argos | 10,000 | 13.2 | 0.00% | -4.2% | -2.0% | 5.7 | 1.0 | 9,980 | 10,840 | 6,417 | 188,567 | 770 | 7.7% | 9,700 |
| PF-Cementos Argos | 11,400 | 13.2 | 0.00% | 8.6% | -1.9% | 6.5 | 1.1 | 9,840 | 10,900 | 23 | 291 | 770 | 6.8% | 9,700 |
| PF-Dawidosa | 24,800 | 11.2 | 2.31% | 9.2% | 41.2% | 24.2 | 0.7 | 20,320 | 21,900 | 1,090 | 33,506 | - | 0.0% | 26,100 |
| Bogota | 34,760 | 12.3 | -0.69% | 6.6% | 29.4% | 10.7 | 0.8 | 29,600 | 31,700 | 206 | 8,672 | 1,752 | 5.0% | - |
| PF-Aval | 660 | 15.7 | 1.54% | 13.4% | 48.0% | 12.4 | 0.9 | 525 | 575 | 872 | 20,026 | 21 | 3.2% | - |
| Grupo Bolívar | 80,340 | 6.4 | 0.78% | 14.9% | 33.0% | 5.6 | 0.5 | 69,520 | 76,920 | 1,136 | 18,877 | 2,736 | 3.4% | - |
| Mineros | 11,200 | 3.4 | 1.82% | 55.3% | 163.2% | 6.6 | 1.9 | 5,660 | 6,200 | 1,327 | 29,108 | 410 | 4.7% | 6,600 |
| BVC | 12,600 | 0.8 | 0.00% | 5.0% | 27.3% | 7.3 | 1.4 | 11,760 | 15,800 | 22 | 1,099 | 1,641 | 13.0% | - |
| ETB | 50 | 0.2 | 0.00% | -12.3% | -32.4% | 1.4 | 0.1 | 51 | 51 | 2 | 731 | - | 0.0% | - |
| Nutresa | 149,780 | 68.6 | 0.00% | 18.4% | 89.6% | 87.5 | 9.6 | 118,360 | 126,600 | 46 | 11,518 | - | 0.0% | - |
| Terpel | 14,900 | 2.7 | 1.22% | 21.3% | 29.6% | 4.5 | 0.9 | 11,000 | 11,300 | 526 | 6,811 | 1,462 | 9.8% | - |
| PEI | 79,460 | 3.4 | -0.65% | 17.7% | 14.5% | 6.9 | 0.5 | 69,900 | 72,520 | 1,595 | 36,506 | - | 0.0% | - |
| HCOLSEL | 20,756 | | 0.00% | 13.5% | 40.3% | | | 17,160 | 17,879 | | 5,685 | | | - |
| icolcap | 18,544 | | 0.32% | 15.2% | 33.2% | | | 16,000 | 16,983 | | 206,882 | | | - |
| COLCAP | 1,871 | | 0.44% | 16.3% | 35.7% | | | 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 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.
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 no 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.

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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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



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

[**Suscríbete a nuestros informes**](#)