



# Cierre de mercados

## Mercado evalúa el alcance de los recortes de la FED

Viernes, 12 septiembre 2025

### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,574  | 0.79%      |
| USD/JPY | 147.69 | 0.25%      |
| GBP/USD | 1.36   | 0.18%      |
| USD/COP | 3,894  | 0.07%      |
| USD/CNY | 7.12   | 0.04%      |
| USD/CAD | 1.39   | -0.06%     |
| USD/NZD | 1.68   | -0.19%     |
| USD/AUD | 1.50   | -0.45%     |
| USD/MXN | 18.45  | -0.71%     |
| USD/BRL | 5.36   | -0.85%     |

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| WTI         | 62.66       | 2.89%   |
| Cobre       | 4.6465      | 1.97%   |
| Brent       | 66.94       | 1.21%   |
| Plata       | 42.660      | 0.86%   |
| Gas Natural | 2.943       | 0.46%   |
| Oro         | 3,680.85    | 0.31%   |
| Café        | 397.25      | 0.20%   |
| Maiz        | 428.00      | -0.25%  |

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,894 |
| Mínimo         | \$3,891 |
| Máximo         | \$3,917 |
| var. diaria    | +0.07%  |
| Vol. (USD mll) | 1,087   |

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

El panorama macroeconómico estuvo dominado por señales encontradas entre un mercado laboral más débil y presiones inflacionarias persistentes, lo que refuerza las expectativas de que la Fed de tasas. La revisión a la baja en el empleo, junto con la caída en la confianza del consumidor a mínimos de varios meses y el repunte de expectativas inflacionarias de largo plazo, consolidan la visión de que la política monetaria deberá girar hacia un tono más expansivo. Sin embargo, el debate se centra en la magnitud y la velocidad de los recortes, con algunos analistas anticipando dos reducciones este año y otros proyectando hasta cuatro en 2025, mientras la Fed busca equilibrar el riesgo de una desaceleración más profunda con la necesidad de mantener ancladas las expectativas de inflación.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> cerró la semana prácticamente estable en 97.6, limitado bajo 98 y acumulando su segunda caída semanal consecutiva en un contexto de expectativas firmes de recortes de tasas por parte de la Fed, tras el fuerte aumento de solicitudes de subsidio por desempleo y la caída del sentimiento del consumidor a mínimos desde mayo. Frente a las principales divisas desarrolladas, el billete verde mostró un desempeño mixto: avanzó 0.2% contra el yen apoyado en un comunicado conjunto EE.UU.-Japón sobre estabilidad cambiaria, se mantuvo plano frente al euro en 1.17 ante un BCE en pausa con tono relativamente optimista, y osciló sin mayores cambios frente a la libra y el dólar australiano, reflejando un entorno de cautela donde el sesgo estructural continúa siendo negativo para el dólar. El **peso colombiano** se consolidó como la divisa más fuerte de la región en la semana al ganar 2.38% frente al dólar y cerrar en COP\$3,894, su mejor desempeño desde mediados de 2024, apoyado en el debilitamiento global de la divisa estadounidense por los datos débiles en EE.UU. y en el mayor apetito por riesgo hacia emergentes; durante la jornada el USD/COP fluctuó entre COP\$3,891 y COP\$3,918, con un promedio de COP\$3,906 en un volumen de USD\$1,087 millones. En contraste, el peso argentino se mantuvo como el de peor desempeño entre emergentes con una caída semanal de 4.86%, mientras otras monedas latinoamericanas como el peso chileno, el sol peruano, el real brasileño y el peso mexicano también cerraron con ganancias, reflejando un tono favorable para la región en un entorno de dólar debilitado.

### | Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron cerca de 2%, impulsados por riesgos a la oferta rusa tras un ataque con drones al puerto de Primorsk y la suspensión de operaciones de carga. Las tensiones geopolíticas y la pausa en las negociaciones de paz refuerzan la expectativa de mayores sanciones contra Moscú, lo que contrasta con la presión bajista derivada del aumento de inventarios en EE.UU. (+3.9 millones de barriles) y la mayor producción prevista por la AIE y la OPEP+. El mercado se mantiene atento a la capacidad de China para absorber flujos adicionales y a posibles decisiones de la Fed sobre recortes de tasas que podrían respaldar la demanda.

### | Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.48% hasta 1,845.61 puntos. En este contexto, se destaca el informe del Bank of America advirtiendo que los descuentos sobre las acciones colombianas persisten, a pesar de las valorizaciones registradas a lo largo del año. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$36,009 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$25,832 millones) y Grupo Argos (COP\$8,119 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+9.39%), junto con la BVC (+2.04%) y Terpel (+2.00%), mientras que las mayores caídas fueron para Celsia (-2.07%), el Grupo Energía de Bogotá (-1.85%) y PF Grupo Sura (-1.21%).
- Los **mercados accionarios internacionales** cerraron con resultados mixtos. En EE. UU., el S&P 500 y el Dow Jones retrocedieron, mientras que el Nasdaq avanzó impulsado por las valorizaciones de

<sup>1</sup> Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos

|           |        |
|-----------|--------|
| S&P 500   | -0.05% |
| Dow Jones | -0.59% |
| Nasdaq    | +0.45% |

Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | -0.08% |
| DAX       | -0.02% |
| FTSE      | -0.15% |

Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | -0.57% |
| Nikkei  | +0.89% |
| ASX     | +0.68% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

|            |           |        |
|------------|-----------|--------|
| PFCIBEST   | \$ 50,620 | -1.02% |
| ECOPETROL  | \$ 1,790  | -1.10% |
| GRUPOARGOS | \$ 17,100 | 1.54%  |

Acciones más valorizadas

|         |            |       |
|---------|------------|-------|
| NUTRESA | \$ 157,000 | 9.39% |
| BVC     | \$ 13,000  | 2.04% |
| TERPEL  | \$ 15,300  | 2.00% |

Acciones menos valorizadas

|            |           |        |
|------------|-----------|--------|
| CELSIA     | \$ 4,740  | -2.07% |
| GEB        | \$ 2,925  | -1.85% |
| PFGRUPSURA | \$ 35,860 | -1.21% |

Fuente: BVC

Tesla y Microsoft, en contraste con las caídas de Goldman Sachs y Sherwin-Williams. En conjunto, 7 de los 11 sectores del S&P 500 finalizaron a la baja, destacándose las pérdidas en salud (-1,13%) y materiales (-0,97%). En Europa, las bolsas mostraron relativa estabilidad, con el CAC 40 prácticamente sin cambios (+0,02%) y el STOXX 600 a la baja; por su parte Vestas Wind cayó 4,3% tras el rechazo del gobierno de EE. UU. al uso de energía eólica marina como fuente de generación eléctrica, mientras que la junta directiva de Sabadell recomendó a sus accionistas rechazar la oferta pública de adquisición presentada por BBVA.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron, liderados por el bono a 10 años**, con la curva 2s10s re-empinándose cerca de 3 pbs, en línea con las pérdidas de los bonos europeos y la expectativa de mayor oferta corporativa; en derivados, el mercado SOFR continúa descontando un recorte de 50 pbs por parte de la Fed en lo que resta del año.
- **Los bonos europeos retrocedieron con aumentos de al menos 6 pbs en los rendimientos a 10 años de Alemania, Francia e Italia**, llevando el bund a 2.72% y el OAT a 3.50%, ambos en máximos de una semana. Los gilts también cedieron, con el bono a 10 años en 4.66%, en un mercado presionado por la expectativa de nuevas emisiones y el posible recorte de la calificación de Francia por parte de Fitch.
- **La curva de TES COP presentó desvalorizaciones generalizadas tras varias jornadas de valorizaciones consecutivas**, con incrementos en los rendimientos entre 3.0 y 17.9 pbs, liderados por los tramos largos. No obstante, el TES 2058 se desacopló de la dinámica al valorizarse (-1.8 pbs), mientras que las referencias a 1 y 2 años permanecieron estables. La pendiente de la curva se incrementó levemente, con los diferenciales 2s10s y 5s10s ampliándose en 1.7 y 3.6 pbs, respectivamente. En TES UVR se observó un comportamiento mixto, con sesgo de desvalorización, en el que las variaciones oscilaron entre -6.4 y +3.0 pbs. En el frente macro, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, destacó que el elevado déficit fiscal y la suspensión de la regla fiscal restringen el margen para recortes en la tasa de intervención, a pesar de su nivel real elevado, mientras que la fortaleza de la demanda interna y un riesgo país persistentemente alto obligan a mantener una postura monetaria prudente.

Variaciones diarias renta fija (%):

|               | Bono 10Y | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |           |         | Vta.  | Cierre | Anterior | Var. Diaria | Var. s/a (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango últimos tres |       |       |     |        |     |
|---------------|----------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-----------|---------|-------|--------|----------|-------------|----------------|----------------|-----------|------------|--------------------|-------|-------|-----|--------|-----|
| Desarrolladas |          |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max       | TES COP |       |        |          |             |                |                |           |            |                    |       |       | Min | Actual | Max |
| EE.UU.        | 4.07     | 4.02   | ▲        | 4.56              | 4.283     | 4.378      | 4.02             | 4.07   | 4.33      | 2025    | 8.58  | 8.58   | ▲        | 0.00        | -1.50          | 28.00          | 8.621     | 8.689      | 8.20               | 8.58  | 8.88  |     |        |     |
| Alemania      | 2.71     | 2.66   | ▲        | 5.90              | 2.695     | 2.572      | 2.64             |        | 2.72 2.79 | 2026    | 8.82  | 8.82   | ▲        | 0.00        | -12.90         | 7.10           | 8.904     | 8.929      | 8.20               | 8.82  | 9.10  |     |        |     |
| Reino Unido   | 4.67     | 4.61   | ▲        | 6.50              | 4.640     | 4.601      | 4.59             |        | 4.67 4.80 | 2027    | 9.30  | 9.25   | ▲        | 5.20        | -1.30          | -1.90          | 9.367     | 9.537      | 8.20               | 9.25  | 9.51  |     |        |     |
|               |          |        |          |                   |           |            | 1.59             |        | 1.63      | 2028    | 9.78  | 9.75   | ▲        | 3.00        | -8.00          | -8.00          | 9.902     | 10.009     | 8.20               | 9.78  | 9.98  |     |        |     |
|               |          |        |          |                   |           |            | 1.49             |        | 1.59      | 2029    | 10.63 | 10.56  | ▲        | 6.60        | -11.0          | -11.20         | 10.756    | 10.845     | 8.20               | 10.63 | 10.95 |     |        |     |
| Japón         | 1.59     | 1.57   | ▲        | 1.70              | 1.557     | 1.390      | 1.49             |        | 1.63      | 2030    | 10.79 | 10.76  | ▲        | 3.30        | -13.00         | -13.00         | 10.999    | 10.901     | 8.20               | 10.79 | 11.05 |     |        |     |
| Canada        | 3.19     | 3.16   | ▲        | 2.40              | 3.422     | 3.242      | 3.16             | 3.19   | 3.49      | 2031    | 11.19 | 11.02  | ▲        | 7.90        | -0.21          | -28.50         | 11.403    | 11.272     | 8.20               | 11.02 | 11.45 |     |        |     |
|               |          |        |          |                   |           |            | 3.45             |        | 3.52      | 2032    | 11.22 | 11.10  | ▲        | 11.90       | -0.33          | -0.33          | 11.638    | 11.485     | 8.20               | 11.22 | 11.77 |     |        |     |
| Italia        | 3.52     | 3.45   | ▲        | 7.04              | 3.522     | 3.589      | 3.45             |        | 3.58      | 2033    | 11.36 | 11.32  | ▲        | 3.60        | -0.41          | -0.48          | 11.888    | 11.654     | 8.20               | 11.36 | 11.95 |     |        |     |
| Francia       | 3.51     | 3.44   | ▲        | 6.50              | 3.405     | 3.300      | 3.33             |        | 3.58      | 2034    | 11.36 | 11.26  | ▲        | 10.30       | -0.30          | -0.48          | 11.733    | 11.759     | 8.20               | 11.36 | 11.95 |     |        |     |
| Singapur      | 1.76     | 1.78   | ▲        | -2.10             | 1.967     | 2.473      | 1.76             | 1.76   | 1.95      | 2035    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Suecia        | 2.58     | 2.54   | ▲        | 4.40              | 2.487     | 2.406      | 2.45             |        | 2.62      | 2036    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.25          | -0.35          | 11.738    | 11.902     | 8.20               | 11.70 | 11.92 |     |        |     |
| Emergentes    |          |        |          |                   |           |            | 11.21            | 11.24  | 11.82     | 2037    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Colombia      | 11.24    | 11.21  | ▲        | 3.55              | 11.701    | 11.863     | 11.21            |        | 11.82     | 2038    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| México        | 8.79     | 8.74   | ▲        | 5.13              | 9.198     | 9.543      | 8.74             |        | 9.17      | 2039    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Brasil        | 13.77    | 13.81  | ▲        | -4.04             | 13.962    | 14.371     | 13.77            |        | 14.15     | 2040    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Chile         | 5.65     | 5.65   | ▲        | -0.83             | 5.623     | 5.748      | 5.57             |        | 5.68      | 2041    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Perú          | 6.00     | 5.99   | ▲        | 1.31              | 6.327     | 6.507      | 5.99             |        | 6.30      | 2042    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| China         | 1.80     | 1.80   | ▲        | -0.80             | 1.728     | 1.704      | 1.72             |        | 1.82      | 2043    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Corea del Sur | 2.82     | 2.82   | ▲        | 0.80              | 2.835     | 2.791      | 2.79             |        | 2.91      | 2044    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Nueva Zelanda | 4.28     | 4.30   | ▲        | -2.25             | 4.456     | 4.517      | 4.28             |        | 4.49      | 2045    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| India         | 6.48     | 6.48   | ▲        | 0.00              | 6.424     | 6.513      | 6.41             |        | 6.62      | 2046    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Malasia       | 3.41     | 3.42   | ▲        | -0.40             | 3.396     | 3.632      | 3.37             |        | 3.44      | 2047    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |
| Sudafrica     | 9.33     | 9.36   | ▲        | -3.90             | 9.681     | 10.246     | 9.33             |        | 9.66      | 2048    | 11.70 | 11.60  | ▲        | 10.10       | -0.42          | -0.28          | 12.420    | 12.405     | 8.20               | 11.60 | 12.45 |     |        |     |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

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            | 59,000      | 53.0                | ▲ -0.34% | ▲ 20.9%  | ▲ 56.9%  | 8.9  | 14   | 45,700           | 52,880           | 6,780                 | 261,090                | 4,524            | 7.7%       | 46,300      |
| PF-Cibest         | 50,620      | 53.0                | ▲ -1.02% | ▲ 18.3%  | ▲ 43.9%  | 7.7  | 12   | 39,820           | 44,500           | 36,010                | 568,753                | 4,524            | 8.9%       | 46,300      |
| Ecopetrol         | 1,790       | 73.6                | ▲ -1.10% | ▲ 2.9%   | ▲ 6.9%   | 5.2  | 0.9  | 1,725            | 2,085            | 25,833                | 420,056                | 214              | 12.0%      | 2,120       |
| ISA               | 22,060      | 24.4                | ▲ 0.18%  | ▲ 14.2%  | ▲ 32.1%  | 8.5  | 14   | 18,900           | 21,800           | 7,019                 | 171,918                | 1,265            | 5.7%       | 28,700      |
| GEB               | 2,925       | 26.9                | ▲ -1.85% | ▲ 0.9%   | ▲ 19.9%  | 9.9  | 1.5  | 2,750            | 2,995            | 378                   | 41,205                 | 238              | 8.1%       | 4,000       |
| Celsia            | 4,740       | 5.0                 | ▲ -2.07% | ▲ 12.3%  | ▲ 28.8%  | 19.3 | 1.5  | 3,890            | 4,070            | 639                   | 22,423                 | 326              | 6.9%       | 5,000       |
| Promigas          | 6,700       | 7.6                 | ▲ 0.00%  | ▲ 0.9%   | ▲ -12.4% | 7.3  | 1.2  | 6,510            | 6,790            | 37                    | 11,998                 | 545              | 8.1%       | -           |
| Canacol           | 7,720       | 0.2                 | ▲ 0.92%  | ▲ -4.8%  | ▲ -30.5% | 12.9 | 0.2  | 9,050            | 10,800           | 504                   | 11,400                 | -                | 0.0%       | -           |
| Grupo Sura        | 44,800      | 24.9                | ▲ -0.04% | ▲ -0.2%  | ▲ 20.4%  | 15.4 | 1.0  | 41,520           | 44,240           | 1,715                 | 24,736                 | 1,500            | 3.3%       | 44,000      |
| PF-Grupo Sura     | 35,860      | 24.9                | ▲ -1.21% | ▲ -3.9%  | ▲ 37.8%  | 12.3 | 0.8  | 37,680           | 39,600           | 1,525                 | 79,455                 | 1,500            | 4.2%       | 44,000      |
| Grupo Argos       | 17,100      | 13.7                | ▲ 1.54%  | ▲ -20.5% | ▲ -17.0% | 7.7  | 0.7  | 20,540           | 22,000           | 8,120                 | 40,985                 | 688              | 4.0%       | 21,000      |
| PF-Grupo Argos    | 11,480      | 13.7                | ▲ 0.17%  | ▲ -29.8% | ▲ -25.6% | 5.1  | 0.5  | 16,340           | 17,560           | 4,755                 | 18,822                 | 688              | 6.0%       | 21,000      |
| Corficolombiana   | 17,840      | 6.5                 | ▲ -0.11% | ▲ -3.6%  | ▲ 21.5%  | 27.1 | 0.5  | 15,700           | 16,880           | 188                   | 24,079                 | -                | 0.0%       | 23,000      |
| PF-Corfiolombiana | 17,080      | 6.5                 | ▲ -0.12% | ▲ 4.1%   | ▲ 19.6%  | 25.9 | 0.5  | 16,300           | 17,280           | 124                   | 5,250                  | 1,194            | 7.0%       | 23,000      |
| Cementos Argos    | 9,950       | 13.1                | ▲ -0.30% | ▲ -4.7%  | ▲ -2.5%  | 5.6  | 1.0  | 9,980            | 10,840           | 4,736                 | 188,567                | 770              | 7.7%       | 9,700       |
| PF-Cementos Argos | 11,300      | 13.1                | ▲ 0.00%  | ▲ 7.6%   | ▲ -2.8%  | 6.4  | 1.1  | 9,840            | 10,900           | 16                    | 291                    | 770              | 6.8%       | 9,700       |
| PF-Davienda       | 24,300      | 11.0                | ▲ 0.00%  | ▲ 7.0%   | ▲ 38.4%  | 23.7 | 0.7  | 20,320           | 21,900           | 145                   | 33,506                 | -                | 0.0%       | 26,100      |
| Bogota            | 34,700      | 12.3                | ▲ 0.00%  | ▲ 6.4%   | ▲ 29.2%  | 10.7 | 0.8  | 29,600           | 31,700           | 36                    | 8,672                  | 1,752            | 5.0%       | -           |
| PF-Aval           | 658         | 15.6                | ▲ 0.30%  | ▲ 13.1%  | ▲ 47.5%  | 12.4 | 0.9  | 525              | 575              | 355                   | 20,026                 | 21               | 3.2%       | -           |
| Grupo Bolivar     | 84,500      | 6.7                 | ▲ 0.76%  | ▲ 20.9%  | ▲ 39.9%  | 5.8  | 0.5  | 69,520           | 76,920           | 585                   | 18,877                 | 2,736            | 3.2%       | -           |
| Mineros           | 11,280      | 3.4                 | ▲ 0.36%  | ▲ 56.4%  | ▲ 165.1% | 6.7  | 1.9  | 5,660            | 6,200            | 667                   | 29,108                 | 410              | 3.6%       | 6,600       |
| BVC               | 13,000      | 0.8                 | ▲ 2.04%  | ▲ 8.3%   | ▲ 31.3%  | 7.6  | 1.4  | 11,760           | 15,800           | 36                    | 1,099                  | 1,641            | 12.6%      | -           |
| ETB               | 50          | 0.2                 | ▲ 0.00%  | ▲ -12.3% | ▲ -32.4% | 1.4  | 0.1  | 51               | 51               | 6                     | 731                    | -                | 0.0%       | -           |
| Nutresa           | 157,000     | 71.9                | ▲ 9.39%  | ▲ 24.1%  | ▲ 98.7%  | 91.7 | 10.1 | 118,360          | 126,600          | 541                   | 11,518                 | -                | 0.0%       | -           |
| Terpel            | 15,300      | 2.8                 | ▲ 2.00%  | ▲ 24.6%  | ▲ 33.0%  | 4.7  | 0.9  | 11,000           | 11,300           | 667                   | 6,811                  | 1,462            | 9.6%       | -           |
| PEI               | 77,500      | 3.3                 | ▲ 0.65%  | ▲ 14.8%  | ▲ 11.7%  | 6.7  | 0.5  | 69,900           | 72,520           | 2,504                 | 36,506                 | -                | 0.0%       | -           |
| HCOLSEL           | 20,756      |                     | ▲ 0.00%  | ▲ 13.5%  | ▲ 40.3%  |      |      | 17,160           | 17,879           |                       | 5,885                  | -                | -          | -           |
| Icolcap           | 18,272      |                     | ▲ -0.63% | ▲ 13.5%  | ▲ 31.3%  |      |      | 16,000           | 16,983           |                       | 206,882                | -                | -          | -           |
| COLCAP            | 1,846       |                     | ▲ -0.48% | ▲ 14.7%  | ▲ 33.8%  |      |      | 1,547            | 1,657            |                       |                        | -                | -          | -           |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

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

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

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

**UE:** Unión Europea.

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

## | Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones y 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 y 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 y Valores S.A.



## Suscríbete a nuestros informes