

Cierre de mercados

Ajuste de expectativas ante inflación y expansión económica



Jueves, 14 agosto 2025

Movimientos de las monedas

| Moneda | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,728 | 1.98% |
| USD/MXN | 18.78 | 1.12% |
| USD/COP | 4,053 | 0.98% |
| USD/NZD | 1.69 | 0.59% |
| USD/AUD | 1.54 | 0.45% |
| USD/CAD | 1.38 | 0.33% |
| GBP/USD | 1.35 | 0.20% |
| USD/BRL | 5.41 | 0.17% |
| USD/CNY | 7.18 | 0.01% |
| USD/JPY | 147.76 | 0.00% |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| WTI | 63.94 | 2.06% |
| Cobre | 4.4975 | 0.00% |
| Plata | 38.038 | -1.46% |
| Oro | 3,382.20 | -0.77% |
| Brent | 66.84 | -0.01% |
| Café | 326.30 | 2.10% |
| Maiz | 398.50 | 0.38% |
| Gas Natural | 2.848 | 0.71% |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP | |
|----------------|---------|
| Cierre | \$4,053 |
| Mínimo | \$4,038 |
| Máximo | \$4,055 |
| var. diaria | +0.62% |
| Vol. (USD mll) | 722 |

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La inflación mayorista en EE.UU. registró en julio su mayor incremento en tres años, con el índice de precios al productor (IPP) avanzando 0.9% mensual y 3.3% anual, superando ampliamente las expectativas. El repunte estuvo liderado por un alza de 1.1% en los costos de servicios, en un contexto de mayores precios de importación asociados a aranceles. Si bien el IPC reciente mostró un traspaso moderado de estas presiones al consumidor, el dato refuerza la percepción de que el proceso desinflacionario podría ser más lento, lo que llevó a los mercados a moderar las apuestas sobre recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. No obstante, persiste la expectativa de ajustes monetarios hacia fin de año, aunque con menor magnitud a la prevista previamente. En Colombia, la producción real de la industria manufacturera creció 2.2% a/a en junio, las ventas minoristas se incrementaron 10.1% a/a para el mismo periodo y el índice de producción industrial también presentó un crecimiento de 1.3% anual.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ rompió una racha de dos caídas y subió 0.4% hasta 98.26 tras conocerse que el índice de precios al productor de EE.UU. en julio registró su mayor alza mensual en tres años (+0.9% m/m y +3.3% a/a), impulsado por mayores costos en servicios y bienes, lo que moderó las expectativas de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed; aunque los mercados siguen dando por casi seguro un recorte en septiembre, analistas advierten que la persistencia de la inflación y posibles impactos de aranceles podrían limitar el ciclo a un máximo de dos bajas este año. El euro cayó 0.5% a 1.16485 USD, la libra cedió 0.3% a 1.3538 USD y el yen, que inicialmente se fortaleció por comentarios sobre posibles subidas del BoJ, terminó estable cerca de 147.39 por dólar; el dólar australiano retrocedió 0.8% a 0.6493 USD pese a sólidos datos laborales. El **USD/COP** cerró este jueves en COP\$4,054, con un avance de COP\$25.76 frente al cierre previo de COP\$4,028, en una jornada en la que se negoció entre COP\$4,038 y COP\$4,056, con un volumen transado de USD\$721 millones.

| Petróleo

El petróleo subió cerca de 2%, con el Brent en USD\$66,84 y el WTI en USD\$63,96, impulsado por expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre y por la prima de riesgo asociada a la reunión de los presidentes de EE.UU. y Rusia, que podría alterar el régimen de sanciones al petróleo ruso y reconfigurar el balance de oferta global. El mercado evalúa un escenario binario, entre un mayor flujo de barriles si se flexibilizan restricciones o tensiones adicionales en caso de endurecimiento hacia compradores como China e India.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando 1.02% hasta 1,845.64 puntos, en una jornada liderada por Éxito como la acción más negociada (COP\$168,718 millones, -2.08%), seguida por PF Cibest (COP\$28,655 millones, +1.44%) y Ecopetrol (COP\$24,110 millones, +0.85%). Por su parte, la acción de Enka encabezó las ganancias (+5.43%), junto con Cibest (+4.57%) y CORFICOLCF (+3.82%), mientras que las mayores caídas fueron para Concreto (-3.91%), Éxito (-2.08%) y Celsia (-1.95%). El comportamiento del mercado continúa con una tendencia favorable tras conocer los resultados corporativos del 2T25, los cuales en general son optimistas.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron con un desempeño estable, después de los resultados del IPP de Estados Unidos y un incremento de la volatilidad en el mercado. En EE.UU., el Dow Jones (-0.02%), el S&P500 (+0.03%) y el Nasdaq (-0.01%) se mantuvieron relativamente estables después de registrar máximos, mientras el Russell 2000 registró una caída de 1.24%. Europa, por su parte, tuvo un mejor desempeño con avances del Stoxx 600 (+0.55%), CAC 40 (+0.84%) y DAX (+0.79%), a la expectativa por las negociaciones sobre Ucrania. En Asia, el Nifty 50

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 | +0.03% |
| Dow Jones | -0.02% |
| Nasdaq | -0.01% |
| Europa | |
| Stoxx 600 | +0.55% |
| DAX | +0.79% |
| FTSE | +0.13% |
| Asia | |
| CSI 300 | -0.08% |
| Nikkei | -1.45% |
| ASX | +0.53% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas | | |
|--------------------------|-----------|--------|
| EXITO | \$ 3,300 | -2.08% |
| PFCIBEST | 49360 | 1.44% |
| ECOPETROL | \$ 1,770 | 0.85% |
| Acciones más valorizadas | | |
| ENKA | \$ 19 | 5.43% |
| CIBEST | \$ 59,500 | 4.57% |
| CORFICOLCF | \$ 17,960 | 3.82% |

| Acciones menos valorizadas | | |
|----------------------------|----------|--------|
| CONCRET | \$ 442 | -3.91% |
| EXITO | \$ 3,300 | -2.08% |
| CELSIA | \$ 4,775 | -1.95% |

Fuente: BVC

(+0.05%) se mantuvo estable, mientras que el Hang Seng (-0.37%) y el Shanghai (-0.46%) retrocedieron.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con pérdidas tras un IPP de julio superior a lo esperado**, lo que redujo las apuestas de recorte de la Fed a 22 pbs en septiembre y 56 pbs para el resto del año. Los rendimientos subieron 5-6 pbs en todos los tramos, con mayor presión en el corto plazo, mientras continuó el interés en coberturas vía opciones SOFR a favor de un recorte de 50 pbs en la próxima reunión.
- **Los bonos soberanos de Reino Unido y Europa cerraron a la baja, siguiendo la presión vendedora en los bonos del Tesoro** tras datos de inflación en EE. UU. que sugirieron traslado de mayores costos por aranceles. Los gilt lideraron las caídas con alzas de 4-6 pbs en sus rendimientos y menores apuestas de recortes del BoE (14 pbs para 2024), mientras que los bunds subieron 1-3 pbs, manteniéndose estables las expectativas de recortes del BCE en el año.
- **La curva de TES tasa fija en COP se mantuvo prácticamente estable, con el diferencial 2s10s reduciéndose en 1 pb y el 5s10s ampliándose en 1 pb.** El sesgo predominante fue de desvalorización, con incrementos en los rendimientos entre 0.2 y 9.0 pbs, liderados por el TES 2034 como la referencia de mayor deterioro, mientras que el TES 2028 presentó el menor aumento en su tasa. En contraste, los extremos de la curva registraron valorizaciones: el TES 2026 retrocedió 4.1 pbs y el TES 2050 cayó 2.1 pbs en su rendimiento. Los TES indexados a la UVR mostraron un comportamiento mixto, con variaciones entre -1.0 y +10.0 pbs, predominando las desvalorizaciones. Entre el 11 y el 13 de agosto, el Ministerio de Hacienda efectuó un canje de TES con la Tesorería Nacional por COP\$1.95 billones, sustituyendo principalmente títulos con vencimiento en 2026, 2030 y 2036 por referencias a 2029 y 2033. Esta operación redujo en COP\$428,424 millones el saldo en circulación y se enmarca en la estrategia gubernamental de reemplazar bonos adquiridos con alto descuento por papeles más cercanos a precio par, incluyendo posiciones administradas por el Tesoro.

Variaciones diarias renta fija (%):

| Desarrolladas | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | | Vto | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | Var. 9/4 (pbs) | Var. 10/10 (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | |
|-------------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|--------|----------|-------------------|----------------|------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|
| | | | | | | Min | Actual | Max | | | | | | | | | Min | Actual | Max |
| EE.UU. 10Y | 4.28 | 4.23 | ↑ 5.23 | 4.349 | 4.390 | 4.19 | 4.28 | 4.48 | 2025 | 8.51 | 8.51 | ↓ 0.00 | 29.90 | -9.50 | 8.607 | 8.530 | 7.80 | 8.31 | 9.11 |
| Alemania 10Y | 2.71 | 2.68 | ↑ 3.20 | 2.626 | 2.522 | 2.59 | 2.71 | 2.74 | 2026 | 8.56 | 8.59 | ↓ -4.10 | 5.30 | -5.10 | 8.971 | 8.898 | 8.31 | 8.97 | 9.08 |
| Reino Unido 10Y | 4.64 | 4.59 | ↑ 5.07 | 4.569 | 4.567 | 4.51 | 4.64 | 4.67 | 2027 | 9.35 | 9.32 | ↓ 3.00 | 12.80 | -13.00 | 9.91 | 9.550 | 9.15 | 9.35 | 9.99 |
| Japón 10Y | 1.54 | 1.51 | ↑ 3.50 | 1.487 | 1.334 | 1.47 | 1.54 | 1.60 | 2028 | 9.53 | 9.85 | ↓ 0.20 | 10.40 | -17.50 | 10.042 | 9.999 | 9.73 | 9.85 | 10.11 |
| Canadá 10Y | 3.41 | 3.40 | ↑ 1.40 | 3.408 | 3.227 | 3.38 | 3.41 | 3.60 | 2029 | 10.73 | 10.66 | ↓ 7.30 | 16.20 | -10.40 | 10.905 | 10.883 | 10.57 | 10.73 | 10.91 |
| Italia 10Y | 3.49 | 3.45 | ↑ 3.96 | 3.489 | 3.579 | 3.42 | 3.49 | 3.59 | 2030 | 10.88 | 10.87 | ↓ 1.00 | 10.00 | -20.00 | 11.191 | 10.819 | 10.78 | 10.88 | 11.07 |
| Francia 10Y | 3.37 | 3.33 | ↑ 3.80 | 3.308 | 3.252 | 3.26 | 3.37 | 3.43 | 2031 | 11.32 | 11.28 | ↓ 4.50 | 0.08 | -0.07 | 11.609 | 11.664 | 11.24 | 11.32 | 11.96 |
| Singapur 10Y | 1.88 | 1.91 | ↓ 3.00 | 2.131 | 2.574 | 1.88 | 1.88 | 2.17 | 2032 | 11.56 | 11.55 | ↓ 1.10 | 0.08 | 0.05 | 11.870 | 11.881 | 11.39 | 11.56 | 11.96 |
| Suecia 10Y | 2.47 | 2.45 | ↑ 1.90 | 2.384 | 2.357 | 2.39 | 2.47 | 2.52 | 2033 | 11.80 | 11.72 | ↓ 7.80 | 0.15 | 0.13 | 12.023 | 11.546 | 11.54 | 11.72 | 12.02 |
| Emergentes | | | | | | | | | 2034 | 11.77 | 11.68 | ↓ 9.00 | 0.18 | 0.12 | 12.052 | 11.682 | 11.51 | 11.72 | 12.11 |
| Colombia 10Y | 11.77 | 11.74 | ↑ 2.80 | 12.078 | 11.780 | 11.52 | 11.77 | 12.10 | 2036 | 11.80 | 11.78 | ↓ 2.00 | 0.15 | 0.12 | 12.105 | 11.877 | 11.52 | 11.80 | 12.13 |
| México 10Y | 9.12 | 9.09 | ↑ 3.10 | 9.336 | 9.647 | 9.09 | 9.12 | 9.49 | 2040 | 12.36 | 12.25 | ↓ 1.40 | 0.13 | 0.06 | 12.538 | 12.638 | 11.96 | 12.26 | 12.35 |
| Brasil 10Y | 13.81 | 13.79 | ↑ 1.83 | 13.911 | 14.279 | 13.70 | 13.81 | 14.10 | 2042 | 12.12 | 12.12 | ↓ 0.00 | 0.22 | 0.19 | 12.381 | 12.202 | 11.77 | 12.12 | 12.36 |
| Chile 10Y | 5.39 | 5.60 | ↓ -0.72 | 5.667 | 5.758 | 5.39 | 5.39 | 5.63 | 2046 | 12.23 | 12.20 | ↓ 2.40 | 0.14 | 0.07 | 12.543 | 12.217 | 11.90 | 12.23 | 12.49 |
| Perú 10Y | 6.14 | 6.13 | ↑ 1.00 | 6.488 | 6.354 | 6.13 | 6.14 | 6.38 | 2050 | 12.09 | 12.11 | ↓ -2.10 | 0.24 | 0.20 | 12.334 | 12.273 | 11.65 | 12.09 | 12.37 |
| China 10Y | 1.73 | 1.72 | ↑ 1.10 | 1.680 | 1.732 | 1.66 | 1.73 | 1.75 | TES COP | | | | | | | | | | |
| Corea del Sur 10Y | 2.80 | 2.81 | ↓ -1.70 | 2.832 | 2.799 | 2.77 | 2.80 | 2.90 | 2025 | 2.91 | 2.91 | ↓ 0.00 | 0.00 | 0.00 | 2.94 | 1.686 | 2.51 | 2.91 | 3.02 |
| Nueva Zelanda 10Y | 4.40 | 4.40 | ↓ -0.70 | 4.535 | 4.531 | 4.39 | 4.40 | 4.60 | 2029 | 5.74 | 5.74 | ↓ 0.00 | 0.02 | 0.04 | 5.80 | 5.147 | 5.47 | 5.74 | 5.79 |
| India 10Y | 6.41 | 6.48 | ↓ -7.16 | 6.331 | 6.542 | 6.30 | 6.41 | 6.48 | 2029 | 6.12 | 6.13 | ↓ -1.00 | -0.01 | -0.26 | 6.120 | 5.391 | 6.02 | 6.12 | 6.41 |
| Malasia 10Y | 3.37 | 3.38 | ↓ -1.10 | 3.461 | 3.678 | 3.36 | 3.37 | 3.44 | 2033 | 6.69 | 6.30 | ↓ 10.00 | -0.05 | -0.09 | 6.412 | 5.331 | 6.29 | 6.40 | 6.63 |
| Sudáfrica 10Y | 9.59 | 9.60 | ↓ -0.65 | 9.866 | 10.321 | 9.59 | 9.59 | 9.97 | 2035 | 6.45 | 6.42 | ↓ 2.60 | -0.12 | -0.09 | 6.506 | 5.847 | 6.33 | 6.45 | 6.63 |
| | | | | | | | | | 2037 | 6.47 | 6.47 | ↓ -0.10 | -0.23 | -0.10 | 6.514 | 5.920 | 6.44 | 6.47 | 6.73 |
| | | | | | | | | | 2041 | 6.51 | 6.32 | ↓ -1.00 | -0.21 | -0.01 | 6.623 | 4.621 | 6.45 | 6.51 | 6.83 |
| | | | | | | | | | 2049 | 6.46 | 6.47 | ↓ -0.10 | -0.16 | 0.10 | 6.400 | 5.815 | 6.30 | 6.46 | 6.61 |
| | | | | | | | | | 2055 | 6.43 | 6.39 | ↓ 3.70 | -0.03 | 0.28 | 6.287 | 4.282 | 6.12 | 6.43 | 6.69 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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 | 59,500 | 52.6 | ↑ 4.57% | ↑ 21.9% | ↑ 58.2% | 9.0 | 1.4 | 45,700 | 52,880 | 8,114 | 261,090 | 4,524 | 7.6% | 46,300 | |
| PF-Cibest | 49,360 | 52.6 | ↑ 1.44% | ↑ 15.3% | ↑ 40.3% | 7.5 | 1.2 | 39,820 | 44,500 | 28,655 | 568,753 | 4,524 | 9.2% | 46,300 | |
| Ecopetrol | 1,770 | 72.8 | ↑ 0.85% | ↑ 1.7% | ↑ 5.7% | 5.2 | 0.9 | 1,725 | 2,085 | 24,110 | 420,056 | 214 | 12.1% | 2,120 | |
| ISA | 22,800 | 25.3 | ↓ -0.70% | ↑ 18.0% | ↑ 36.5% | 8.8 | 1.5 | 18,900 | 21,800 | 5,433 | 171,918 | 1,265 | 5.5% | 28,700 | |
| GEB | 3,010 | 27.6 | ↑ 1.52% | ↑ 3.8% | ↑ 23.4% | 10.2 | 1.6 | 2,750 | 2,995 | 2,372 | 41,205 | 238 | 7.9% | 4,000 | |
| Celsia | 4,775 | 5.0 | ↓ -1.95% | ↑ 13.2% | ↑ 29.8% | 19.4 | 1.5 | 3,890 | 4,070 | 1,180 | 22,423 | 326 | 6.8% | 5,000 | |
| Promigas | 6,800 | 7.7 | ↑ 0.15% | ↑ 1.5% | ↓ -11.1% | 7.4 | 1.2 | 6,510 | 6,790 | 793 | 11,998 | 545 | 8.0% | - | |
| Canacol | 4,930 | 0.2 | ↓ -1.40% | ↓ -39.2% | ↓ -55.6% | - | 8.3 | 0.1 | 9,050 | 10,800 | 539 | 11,400 | - | 0.0% | - |
| Grupo Sura | 46,660 | 25.9 | ↑ 0.43% | ↑ 3.9% | ↑ 25.4% | 16.1 | 1.0 | 41,520 | 44,240 | 2,694 | 24,736 | 1,500 | 3.2% | 44,000 | |
| PF-Grupo Sura | 36,800 | 25.9 | ↑ 0.00% | ↓ -1.3% | ↑ 41.4% | 12.7 | 0.8 | 37,680 | 39,600 | 3,885 | 79,455 | 1,500 | 4.1% | 44,000 | |
| Grupo Argos | 17,260 | 13.7 | ↓ -1.26% | ↓ -19.7% | ↓ -16.2% | 7.7 | 0.7 | 20,540 | 22,000 | 1,450 | 40,985 | 688 | 4.0% | 21,000 | |
| PF-Grupo Argos | 11,280 | 13.7 | ↑ 1.26% | ↓ -31.1% | ↓ -26.9% | 5.1 | 0.4 | 16,340 | 17,560 | 3,258 | 18,822 | 688 | 6.1% | 21,000 | |
| Corficolombiana | 17,960 | 6.5 | ↑ 3.82% | ↓ -2.9% | ↑ 22.3% | 27.3 | 0.5 | 15,700 | 16,880 | 1,777 | 24,079 | - | 0.0% | 23,000 | |
| PF-Corficolombiana | 16,920 | 6.5 | ↑ 3.90% | ↑ 3.2% | ↑ 18.5% | 25.7 | 0.5 | 16,900 | 17,280 | 639 | 5,250 | 1,194 | 7.1% | 23,000 | |
| Cementos Argos | 10,560 | 13.9 | ↓ -1.31% | ↑ 1.1% | ↑ 3.5% | 6.0 | 1.0 | 9,980 | 10,840 | 7,347 | 188,567 | 770 | 7.3% | 9,700 | |
| PF-Cementos Argos | 11,320 | 13.9 | ↑ 0.00% | ↑ 7.8% | ↓ -2.6% | 6.4 | 1.1 | 9,840 | 10,900 | 10 | 291 | 770 | 6.8% | 9,700 | |
| PF-Davienvia | 24,880 | 11.2 | ↑ 0.81% | ↑ 9.5% | ↑ 41.7% | 24.3 | 0.7 | 20,320 | 21,900 | 7,426 | 33,506 | - | 0.0% | 26,100 | |
| Bogota | 34,100 | 12.1 | ↑ 1.9% | ↑ 4.6% | ↑ 27.0% | 10.5 | 0.7 | 29,600 | 31,700 | 1,068 | 8,672 | 1,732 | 5.1% | - | |
| PF-Aval | 633 | 15.0 | ↑ 0.64% | ↑ 8.8% | ↑ 41.9% | 11.9 | 0.9 | 525 | 575 | 2,121 | 20,026 | 21 | 3.3% | - | |
| Grupo Bolívar | 74,720 | 5.9 | ↑ 0.84% | ↑ 6.9% | ↑ 23.7% | 5.2 | 0.5 | 69,520 | 76,200 | 183 | 18,877 | 2,736 | 3.7% | - | |
| Mineros | 8,030 | 2.4 | ↓ -0.25% | ↑ 11.4% | ↑ 88.7% | 4.7 | 1.4 | 5,660 | 6,200 | 1,837 | 29,108 | 410 | 5.1% | 6,600 | |
| BVC | 12,500 | 0.8 | ↑ 0.81% | ↑ 4.2% | ↑ 26.3% | 7.3 | 1.4 | 11,760 | 15,800 | 69 | 1,099 | 1,641 | 13.1% | - | |
| ETB | 50 | 0.2 | ↑ 0.00% | ↓ -13.2% | ↓ -33.1% | - | 1.4 | 0.1 | 51 | 51 | 4 | 731 | - | 0.0% | - |
| Nutresa | 130,000 | 59.5 | ↑ 0.78% | ↑ 2.8% | ↑ 64.6% | 75.9 | 8.3 | 118,360 | 126,600 | 41 | 11,518 | - | 0.0% | - | |
| Terpel | 14,000 | 2.5 | ↑ 0.00% | ↑ 14.0% | ↑ 21.7% | 4.3 | 0.8 | 11,000 | 11,300 | 96 | 6,811 | 1,462 | 10.4% | - | |
| PEI | 69,900 | 3.0 | ↓ -0.14% | ↑ 3.6% | ↑ 0.7% | 6.1 | 0.5 | 69,900 | 72,520 | 1,533 | 36,506 | - | 0.0% | - | |
| HCOLSEL | 20,521 | | ↑ 1.02% | ↑ 12.2% | ↑ 38.7% | | | 17,160 | 17,879 | 5,685 | - | - | - | - | |
| Icolcap | 18,255 | | ↑ 0.28% | ↑ 13.4% | ↑ 31.1% | | | 16,000 | 16,983 | | 206,882 | - | - | - | |
| COLCAP | 1,846 | | ↑ 1.02% | ↑ 14.7% | ↑ 33.8% | | | 1,547 | 1,657 | | - | - | - | - | |

| Glosario

| | |
|--|--|
| BanRep: acrónimo para el Banco de la República. | FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee). |
| BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo. | Gilts: bonos del Reino Unido. |
| BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England). | IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency). |
| BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan). | IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor. |
| Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU. | IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor. |
| BTP: bonos Italianos. | OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps). |
| Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros. | PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China). |
| BTC: acrónimo para Bid to Cover. | PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index). |
| Bunds: bonos Alemanes. | PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación. |
| bpd: Barriles por día (petróleo). | Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica. |
| CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal | Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices. |
| Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento. | Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo. |
| Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros. | UE: Unión Europea. |
| Default: impago de la deuda. | 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 |
| 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. | |

| 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 momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

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

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@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://www.youtube.com/channel/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)