

Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/JPY | 156.97 | 1.09%      |
| USD/NZD | 1.79   | 0.99%      |
| USD/AUD | 1.55   | 0.34%      |
| USD/BRL | 5.33   | 0.09%      |
| USD/CAD | 1.41   | 0.05%      |
| USD/CNY | 7.11   | 0.04%      |
| USD/COP | 3,713  | -0.24%     |
| USD/MXN | 18.36  | -0.41%     |
| EUR/COP | 4,275  | -0.74%     |
| GBP/USD | 1.31   | -0.80%     |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Oro         | 4,078.34    | 4.42%   |
| Maiz        | 429.63      | 1.07%   |
| Brent       | 63.58       | 0.86%   |
| Café        | 406.80      | 0.29%   |
| Cobre       | 5.0273      | -1.46%  |
| Plata       | 50.955      | -2.02%  |
| WTI         | 59.32       | -2.06%  |
| Gas Natural | 4.564       | -2.23%  |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,713 |
| Mínimo         | \$3,703 |
| Máximo         | \$3,732 |
| var. diaria    | -0.24%  |
| Vol. (USD mll) | 808     |

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados
   
 Nvidia supera las expectativas de utilidad y reaviva optimismo



Miércoles, 19 noviembre 2025

| Resumen del día

Hoy, los mercados europeos reaccionaron al nuevo informe de inflación del Reino Unido, que reveló que el IPC general descendió a 3.6% interanual en octubre, su nivel más bajo desde junio. Con la reapertura del gobierno, mañana el mercado espera la publicación de los datos laborales que habían quedado pendientes, en especial el informe de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de septiembre. Se espera un aumento de 52.000 empleos, junto con una tasa de desempleo estable en 43%. Por el momento, no hay una fecha programada para la publicación del informe de octubre, pero las cifras que se conocerán mañana serán claves para la definición de la política monetaria de la Fed. Hoy, los mercados esperan que la tasa de interés por parte de la Fed se mantenga estable en la reunión del 10 de diciembre con una probabilidad del 67%. En Colombia, la codirectora del Banrep, Olga Lucía Acosta, afirmó que el fuerte dinamismo del consumo frente a una producción insuficiente que no acapara toda la demanda está generando un déficit, lo que podría corregirse con un aumento de tasas en Colombia. Por el contrario, para César Giraldo Giraldo, codirector del Banrep, mantener una tasa de interés elevada resulta inconveniente en un contexto de apreciación del peso y alta entrada de dólares. Lo cierto es que según la Encuesta de Expectativas del Banco de la República, para el fin de 2026, la expectativa de inflación subió de 4.23% a 4.43%. Así las cosas, la media de los analistas esperan que las tasas de interés queden estables en diciembre en 9.25%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> avanzó levemente hacia 99.65 puntos en una sesión marcada por mayor aversión al riesgo y expectativas aún inciertas sobre la próxima decisión de la Fed, mientras el mercado ajusta al alza —aunque marginalmente— la probabilidad de un recorte en diciembre. En el G10, el yen volvió a depreciarse hasta un mínimo de 10 meses tras señales del nuevo gobierno japonés de un estímulo fiscal masivo y una postura tolerante con tasas bajas, aumentando el riesgo de intervención pero sin frenar la presión vendedora. La libra se debilitó hacia 1.312 dólares después de conocer el dato de inflación británica y de que el mercado casi descontara un recorte del BoE en diciembre, mientras el euro retrocedió modestamente hacia 1.1575 dólares en un entorno de cautela global, a la espera de los datos laborales de EE.UU. y de los resultados corporativos de Nvidia, considerados un catalizador clave para el apetito por riesgo. El **USD/COP** cerró en COP\$3,713, extendiendo su recuperación reciente en una sesión caracterizada por menor volatilidad y un flujo moderado de operaciones (USD\$808 millones), mientras el peso colombiano se consolidó como una de las monedas con mejor desempeño en la región. La apreciación del COP respondió a una combinación de factores locales —incluyendo el sorpresivo crecimiento del PIB, que reforzó expectativas de una postura más *hawkish* del BanRep y elevó los IBR en toda la curva— y un contexto regional mixto donde el CLP también repuntó levemente apoyado por la recuperación del cobre, mientras el PEN permaneció débil por segundo día consecutivo. Aunque el apetito por riesgo sigue acotado de cara a las minutas de la Fed y al reporte laboral de EE.UU., el COP continúa mostrando resiliencia relativa frente a sus pares latinoamericanos.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron más de 2% ante reportes de que EE.UU. está promoviendo un marco para poner fin a la guerra en Ucrania, lo que reduciría la prima de riesgo geopolítico y elevaría la probabilidad de mayores flujos de crudo ruso en un mercado ya marcado por señales de sobreoferta. Este ajuste en expectativas se produjo mientras el sector evalúa el efecto de las sanciones a Rosneft y Lukoil previo al vencimiento del plazo del 21 de noviembre, un factor que había mantenido cierta tensión en la oferta. La corrección fue moderada por el reporte de la EIA, que mostró una disminución de inventarios en EE.UU. superior a lo previsto.

| Renta variable

- El mercado accionario local registró una corrección moderada, con el MSCI Colcap retrocediendo un 0.48% hasta los 2,061.5 puntos.** En este contexto, la Asamblea de Accionistas del Grupo Aval aprobó la venta del 99.56% de las acciones de Multi Financial Group a BAC International Corporation y se instruyó a la sociedad para emitir su voto positivo en la Asamblea del Banco de Bogotá. Por su parte, Ecopetrol informó sobre la aprobación de la ANLA para habilitar

<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   | +0.37% |
| Dow Jones | +0.10% |
| Nasdaq    | +0.59% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | -0.03% |
| DAX       | -0.08% |
| FTSE      | -0.47% |

## Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | +0.44% |
| Nikkei  | -0.34% |
| ASX     | -0.25% |

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

|      |        |
|------|--------|
| IBIT | -3.67% |
|------|--------|

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| PFCIBEST  | \$ 58,200 | -0.68% |
| ECOPETROL | \$ 1,945  | -1.77% |
| CIBEST    | \$ 62,800 | 1.29%  |

## Acciones más valorizadas

|           |           |       |
|-----------|-----------|-------|
| CONCRET   | \$ 466    | 2.19% |
| PFGUPOARG | \$ 13,680 | 1.33% |
| CIBEST    | \$ 62,800 | 1.29% |

## Acciones menos valorizadas

|            |           |        |
|------------|-----------|--------|
| PFDVAVNDA  | \$ 29,000 | -3.40% |
| ISA        | \$ 24,060 | -1.96% |
| PFGUUPSURA | \$ 46,000 | -1.92% |

Fuente: BVC

las operaciones de la regasificadora de Cenit en Coveñas, mientras que Canacol Energy obtuvo la protección frente a sus acreedores para iniciar su reestructuración y nombró a KPMG como monitor mientras la compañía fue suspendida de negociación. Finalmente, Odinsa anunció la refinanciación del Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito por USD\$500 millones. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$30,176 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$29,920 millones) y Cibest (COP\$23,837 millones). Por su parte, la acción de Concreto encabezó las ganancias (+2.19%), junto con PF Grupo Argos (+1.33%) y Cibest (+1.29%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-3.40%), ISA (-1.96%) y PF Grupo Sura (-1.92%).

- Los mercados accionarios en EE.UU. recuperan su impulso alcista, con mayor apetito por emisores de IA, tras resultados corporativos de Nvidia por encima de las expectativas.** En particular, la compañía reportó un incremento anual del 62% en ingresos y del 67% en utilidades por acción, por encima de las previsiones del mercado. El CEO de Nvidia anunció una demanda sólida en el segmento de computación, en medio de un “círculo virtuoso de la IA, con escalamiento constante del ecosistema”. Además, Brookfield Asset Management anunció un programa de infraestructura de IA de USD\$100,000 millones en colaboración con Nvidia. En paralelo, Alphabet alcanzó un nuevo máximo histórico, impulsado por el optimismo generado por su nueva generación de IA, Gemini 3, lanzada el martes. Sin embargo, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 mostraron nuevamente un impulso bajista. Particularmente, las acciones aeroespaciales y de defensa europeas alcanzaron su nivel más bajo en dos meses, ante un informe de Axios que afirmaba que EE.UU. estaría trabajando en un plan de paz entre Ucrania y Rusia. Finalmente, el mercado asiático mostró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Shanghai al alza, pero el Hang Seng presentando correcciones.

## | Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con leves desvalorizaciones,** lideradas por el tramo corto, después de que el mercado redujo significativamente la probabilidad de un recorte de la Fed en diciembre tras el ajuste en el calendario de publicaciones de la Oficina de Estadísticas Laborales y las minutas con tono más restrictivo del FOMC. La subasta de bonos a 20 años fue sólida pero tuvo poco impacto sobre la curva, que terminó ligeramente más plana, mientras que los futuros de fondos federales reflejaron una caída en las apuestas de recortes para fin de año.
- Los mercados de renta fija europeos mostraron un desempeño mixto,** con los gilts liderando las pérdidas ante la cautela previa al presupuesto del Reino Unido y llevando los rendimientos a máximos de cinco semanas, especialmente en el tramo largo. Los bunds y OATs se mantuvieron prácticamente estables, mientras que los BTPs registraron leves valorizaciones. La atención del mercado se centra ahora en las subastas de España y Francia y en los comentarios de miembros del BoE, factores que podrían añadir volatilidad a los diferenciales soberanos en la región.
- La curva de TES COP profundizó su aplanamiento bajista, con los diferenciales 2s10s y 5s30s comprimiéndose en 8.6 y 7.9 pbs, respectivamente.** Las tasas repuntaron entre 3.7 y 31.3 pbs a lo largo de la curva, destacándose la referencia 2030 y los tramos cortos como los segmentos de mayor desvalorización. Los TES UVR también extendieron las pérdidas, con incrementos en los rendimientos entre 8.0 y 48.2 pbs y la referencia 2029 liderando los ajustes, en un movimiento homogéneo que llevó a toda la curva a nuevos máximos mensuales. En la subasta de UVR, los cortes aumentaron entre 16 y 28 pbs frente a la colocación previa, ubicándose entre 6.03% y 6.26%, pese a una demanda que superó 2.5 veces el monto convocado, evidenciando un mayor costo de fondeo real en los plazos más largos. Igualmente, MinHacienda obtuvo autorización para convertir USD\$1,500 millones en créditos del Banco Mundial desde tasa SOFR en dólares hacia tasa fija en francos suizos, avanzando en su estrategia de diversificación cambiaria y alineándose con operaciones recientes por USD\$2,500 millones orientadas a reducir la exposición al dólar y optimizar la estructura de deuda externa.

## Variaciones diarias renta fija (%):

|               | Bono10Y       | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |         | Via. | Cierre | Anterior | Var. Diaria | Var. 4 x /5 (pbs) | Var. m/60 (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |       |       |
|---------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|------|--------|----------|-------------|-------------------|-----------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Desarrolladas |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   | TES COP |      |        |          |             |                   |                 | Min       | Actual     | Max              |        |       |       |       |
|               | EE.UU.        | 4.13   | 4.11     |                   | 1.36      | 4.080      | 4.266            | 3.95   | 4.13  | 4.16    |      | 2025   | 8.04     | 8.04        |                   | 0.00            | 4.00      | -46.50     | 8.535            | 8.751  | 8.500 | 8.04  | 8.25  |
|               | Alemania      | 2.71   | 2.71     |                   | 0.50      | 2.668      | 2.634            | 2.55   | 2.71  | 2.72    |      | 2026   | 9.29     | 9.26        |                   | 3.70            | 19.10     | 4.00       | 9.057            | 8.987  | 9.055 | 9.29  | 9.30  |
|               | Reino Unido   | 4.60   | 4.55     |                   | 4.86      | 4.569      | 4.599            | 4.39   | 4.60  | 4.60    |      | 2027   | 10.60    | 10.40       |                   | 20.00           | 80.00     | 10.30      | 9.490            | 9.585  | 9.25  | 10.60 | 10.60 |
|               | Japón         | 1.77   | 1.74     |                   | 2.70      | 1.657      | 1.511            | 1.62   | 1.77  | 1.77    |      | 2028   | 11.39    | 11.14       |                   | 25.30           | 97.20     | 130.50     | 10.097           | 10.041 | 9.88  | 11.39 | 11.39 |
|               | Canada        | 3.25   | 3.25     |                   | 0.30      | 3.158      | 3.226            | 3.04   | 3.25  | 3.25    |      | 2029   | 11.90    | 11.75       |                   | 15.00           | 74.20     | 102.00     | 10.676           | 8.098  | 10.79 | 11.90 | 11.90 |
|               | Italia        | 3.45   | 3.46     |                   | -0.43     | 3.452      | 3.569            | 3.34   | 3.45  | 3.47    |      | 2030   | 12.67    | 11.75       |                   | 31.30           | 68.50     | 90.50      | 11.099           | 11.044 | 11.05 | 12.67 | 12.67 |
|               | Francia       | 3.46   | 3.46     |                   | 0.30      | 3.463      | 3.364            | 3.34   | 3.46  | 3.46    |      | 2031   | 12.30    | 12.19       |                   | 16.30           | 0.56      | 76.60      | 11.334           | 11.404 | 11.32 | 12.16 | 12.16 |
|               | Singapur      | 1.84   | 1.83     |                   | 0.90      | 1.825      | 2.216            | 3.34   | 3.46  | 3.46    |      | 2032   | 12.30    | 12.19       |                   | 10.60           | 0.55      | 0.63       | 11.005           | 11.368 | 11.59 | 12.30 | 12.30 |
|               | Suecia        | 2.69   | 2.70     |                   | -1.10     | 2.642      | 2.486            | 1.74   | 1.84  | 1.91    |      | 2034   | 12.26    | 12.14       |                   | 12.20           | 0.58      | 0.81       | 11.450           | 11.801 | 11.23 | 12.26 | 12.26 |
| Emergentes    |               |        |          |                   |           |            | 2.53             | 2.69   | 2.73  | TES UVR |      |        |          |             |                   |                 | 2.48      | 2.48       | 2.41             |        |       |       |       |
|               | Colombia      | 12.26  | 12.15    |                   | 11.00     | 11.534     | 11.881           | 11.32  | 12.26 | 12.26   |      | 2035   | 12.41    | 12.33       |                   | 7.70            | 0.34      | 0.32       | 11.881           | 11.881 | 11.86 | 12.41 | 12.41 |
|               | México        | 8.93   | 8.91     |                   | 2.39      | 8.813      | 9.219            | 8.70   | 8.93  | 8.96    |      | 2036   | 12.30    | 12.18       |                   | 11.40           | 0.51      | 0.74       | 11.365           | 11.921 | 11.45 | 12.30 | 12.30 |
|               | Brasil        | 13.68  | 13.72    |                   | -3.93     | 13.777     | 14.138           | 13.62  | 13.68 | 13.96   |      | 2040   | 12.40    | 12.34       |                   | 6.50            | 0.27      | 0.40       | 12.034           | 12.550 | 11.95 | 12.40 | 12.40 |
|               | Chile         | 5.31   | 5.30     |                   | 1.40      | 5.559      | 5.689            | 5.30   | 5.31  | 5.59    |      | 2042   | 12.40    | 12.26       |                   | 14.20           | 0.37      | 0.44       | 11.966           | 12.248 | 11.83 | 12.40 | 12.40 |
|               | Perú          | 6.02   | 6.05     |                   | -3.62     | 6.094      | 6.374            | 6.02   | 6.02  | 6.15    |      | 2046   | 12.49    | 12.38       |                   | 10.40           | 0.30      | 0.40       | 12.002           | 12.446 | 11.97 | 12.49 | 12.49 |
|               | China         | 1.81   | 1.81     |                   | 0.30      | 1.823      | 1.740            | 1.79   | 1.81  | 1.85    |      | 2050   | 12.37    | 12.18       |                   | 19.00           | 0.51      | 0.70       | 11.713           | 12.246 | 11.87 | 12.37 | 12.37 |
|               | Corea del Sur | 3.27   | 3.27     |                   | 0.00      | 2.986      | 2.834            | 2.87   | 3.27  | 3.31    |      | 2058   | 12.59    | 12.36       |                   | 23.40           | 0.45      | 0.44       | 12.108           | 12.485 | 11.84 | 12.59 | 12.59 |
|               | Nueva Zelanda | 4.10   | 4.15     |                   | -5.40     | 4.134      | 4.428            | 4.30   | 4.10  | 4.15    |      |        |          |             |                   |                 |           |            |                  |        |       |       |       |
|               | India         | 6.49   | 6.48     |                   | 0.58      | 6.508      | 6.457            | 6.45   | 6.49  | 6.57    |      |        |          |             |                   |                 |           |            |                  |        |       |       |       |
|               | Malasia       | 3.43   | 3.45     |                   | -2.30     | 3.465      | 3.548            | 3.43   | 3.43  | 3.52    |      |        |          |             |                   |                 |           |            |                  |        |       |       |       |
|               | Sudafrica     | 8.65   | 8.65     |                   | -0.05     | 8.978      | 9.908            | 8.59   | 8.65  | 9.01    |      |        |          |             |                   |                 |           |            |                  |        |       |       |       |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

|                   | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %ID    | %MTD   | %YTD   | P/E   | P/VL | Min. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen ID<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Último<br>Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |   |
|-------------------|-------------|------------------------|--------|--------|--------|-------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|---|
| Cibest            | 62,800      | 58.3                   | 1.29%  | 28.7%  | 67.0%  | 9.5   | 1.5  | 45,700              | 52,880              | 23,837                   | 261,090                      | 4,524               | 7.2%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest         | 58,200      | 58.3                   | -0.68% | 36.0%  | 65.4%  | 8.8   | 1.4  | 39,820              | 44,500              | 30,176                   | 568,753                      | 4,524               | 7.8%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol         | 1,945       | 80.0                   | -1.77% | 11.8%  | 16.1%  | 5.7   | 1.0  | 1,725               | 2,085               | 29,920                   | 420,056                      | 214                 | 11.0%      | 2,120       |   |
| ISA               | 24,060      | 26.7                   | -1.96% | 24.5%  | 44.1%  | 9.3   | 1.6  | 18,900              | 21,800              | 5,679                    | 171,918                      | 1,265               | 5.3%       | 28,700      |   |
| GEB               | 3,145       | 28.9                   | -1.10% | 8.4%   | 28.9%  | 10.7  | 1.6  | 2,750               | 2,995               | 7,606                    | 41,205                       | 238                 | 7.6%       | 4,000       |   |
| Celsia            | 4,880       | 5.1                    | 0.41%  | 15.6%  | 32.6%  | 19.8  | 1.5  | 3,890               | 4,070               | 614                      | 22,423                       | 326                 | 6.7%       | 5,000       |   |
| Promigas          | 6,300       | 7.1                    | 0.00%  | -6.0%  | -17.6% | 6.9   | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 923                      | 11,998                       | 545                 | 8.7%       | -           |   |
| Canacol           | 5,000       | 0.2                    | 0.00%  | -38.3% | -55.0% | -     | 8.4  | 0.1                 | 9,050               | 10,800                   | -                            | 11,400              | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura        | 55,600      | 31.1                   | 0.32%  | 23.8%  | 49.5%  | 19.1  | 1.2  | 41,520              | 44,240              | 17,439                   | 24,736                       | 1,500               | 2.7%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura     | 46,000      | 31.1                   | -1.92% | 23.3%  | 76.8%  | 15.8  | 1.0  | 37,680              | 39,600              | 17,899                   | 79,455                       | 1,500               | 3.3%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos       | 17,820      | 14.6                   | 0.22%  | -17.1% | -13.5% | 8.0   | 0.7  | 20,540              | 22,000              | 5,470                    | 40,985                       | 688                 | 3.9%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos    | 13,680      | 14.6                   | 1.33%  | -16.4% | -11.4% | 6.1   | 0.5  | 16,340              | 17,560              | 6,210                    | 18,822                       | 688                 | 5.0%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana   | 18,180      | 6.6                    | 0.22%  | -1.7%  | 23.8%  | 27.6  | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 2,948                    | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfolombiana  | 17,400      | 6.6                    | 1.16%  | 6.1%   | 21.8%  | 26.4  | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 253                      | 5,250                        | 1,194               | 6.9%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos    | 10,960      | 14.4                   | 1.29%  | 5.0%   | 7.5%   | 6.2   | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 12,181                   | 188,567                      | 770                 | 7.0%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos | 13,360      | 14.4                   | 0.00%  | 27.2%  | 15.0%  | 7.6   | 1.3  | 9,840               | 10,900              | 72                       | 291                          | 770                 | 5.8%       | 9,700       |   |
| PF-Davienda       | 29,000      | 13.1                   | -3.40% | 27.6%  | 65.1%  | 28.3  | 0.8  | 20,320              | 21,900              | 1,299                    | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogota            | 38,880      | 13.8                   | 1.20%  | 19.3%  | 44.8%  | 12.0  | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 351                      | 8,672                        | 1,752               | 4.5%       | -           |   |
| PF-Aval           | 770         | 18.3                   | 0.00%  | 32.3%  | 72.6%  | 14.5  | 1.1  | 525                 | 575                 | 2,146                    | 20,026                       | 21                  | 2.7%       | -           |   |
| Grupo Bolívar     | 89,520      | 7.1                    | 1.27%  | 28.1%  | 48.2%  | 6.2   | 0.6  | 69,520              | 76,920              | 221                      | 18,877                       | 2,736               | 3.1%       | -           |   |
| Mineros           | 14,860      | 4.5                    | -0.27% | 106.1% | 249.2% | 8.8   | 2.5  | 5,660               | 6,200               | 2,053                    | 29,108                       | 410                 | 2.8%       | 6,600       |   |
| BVC               | 13,220      | 0.8                    | 0.00%  | 10.2%  | 33.5%  | 7.7   | 1.4  | 11,760              | 15,800              | 19                       | 1,099                        | 1,641               | 12.4%      | -           |   |
| ETB               | 50          | 0.2                    | 0.00%  | -12.3% | -32.4% | -     | 1.4  | 0.1                 | 51                  | 51                       | 3                            | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa           | 263,000     | 120.4                  | 0.00%  | 107.9% | 232.9% | 153.6 | 16.9 | 118,360             | 126,600             | 44                       | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Terpel            | 17,100      | 3.1                    | 1.06%  | 39.3%  | 48.7%  | 5.2   | 1.0  | 11,000              | 11,300              | 462                      | 6,811                        | 1,462               | 8.5%       | -           |   |
| PEI               | 79,340      | 3.4                    | 0.28%  | 17.5%  | 14.4%  | 6.9   | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 356                      | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| HCOLSEL           | 23,070      |                        | -0.89% | 26.2%  | 55.9%  |       |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Icolcap           | 20,314      |                        | 0.07%  | 26.2%  | 45.9%  |       |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP            | 2,062       |                        | -0.48% | 28.1%  | 49.5%  |       |      | 1,547               | 1,657               |                          |                              | -                   | -          | -           |   |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

**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).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.

**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 Unión 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.

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

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

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
**maria.moreno@accivalores.com**

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
**[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)**

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
**hugo.beltran@accivalores.com**

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
**sara.guzman@accivalores.com**



@accivaloressa



## Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesvvaloressa

**Suscríbete a nuestros informes**