

# Cierre de mercados

## BanRep mantiene la tasa de interés inalterada en 9.25%



Viernes, 19 diciembre 2025

### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/JPY | 157.66 | 1.40%      |
| EUR/COP | 4,488  | 0.85%      |
| USD/BRL | 5.55   | 0.49%      |
| USD/NZD | 1.74   | 0.25%      |
| USD/CAD | 1.38   | 0.12%      |
| USD/MXN | 18.02  | 0.06%      |
| GBP/USD | 1.34   | 0.01%      |
| USD/CNY | 7.04   | -0.04%     |
| USD/AUD | 1.51   | -0.16%     |
| USD/COP | 3,822  | -0.93%     |

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Brent       | 60.60       | 3.49%   |
| Oro         | 4,374.50    | 2.97%   |
| Plata       | 67.493      | 1.30%   |
| Gas Natural | 4.024       | 1.18%   |
| Maiz        | 443.25      | 0.97%   |
| Café        | 341.20      | 0.23%   |
| Cobre       | 5.4905      | -0.28%  |
| WTI         | 56.66       | -1.13%  |

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,822 |
| Mínimo         | \$3,775 |
| Máximo         | \$3,870 |
| var. diaria    | -0.93%  |
| Vol. (USD mll) | 1,869   |

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

En el frente local, el [BanRep decidió mantener su tasa de intervención en 9.25%](#), reafirmando un sesgo de prudencia en la conducción de la política monetaria. La decisión contó con la misma composición de votos observada en las cuatro reuniones previas, lo que sugiere continuidad en la evaluación de los riesgos inflacionarios y macroeconómicos. En paralelo, el ministro de Hacienda anunció que este viernes se declarará la emergencia económica y que, a partir de la próxima semana, se expedirán los decretos orientados a asegurar un recaudo adicional de COP\$16.3 billones. De acuerdo con versiones de prensa, el borrador contemplaría medidas como la reactivación del impuesto al patrimonio y la extensión del IVA a las plataformas de juegos de suerte y azar. Por su parte, en el sector real, la producción petrolera volvió a mostrar un desempeño débil: en octubre se contrajo 3.7% anual, hasta 736,300 barriles diarios, marcando el segundo nivel más bajo del año y reforzando las preocupaciones sobre la dinámica de oferta y su impacto en las cuentas externas y fiscales.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> mostró un tono algo más firme al cierre de la semana, avanzando moderadamente apoyado en la debilidad del yen tras la decisión del BoJ de subir tasas a máximos de 30 años sin ofrecer una guía clara sobre el ritmo futuro de ajuste, lo que limitó el atractivo del JPY y dio soporte relativo al billete verde frente a sus pares desarrollados. En este contexto, las monedas del G10 exhibieron un desempeño mixto: el dólar canadiense se mantuvo prácticamente estable, respaldado por un repunte parcial en los precios del petróleo, aunque contenido por señales de consumo interno aún débil que refuerzan la idea de una política monetaria del Banco de Canadá en pausa tras el reciente ciclo de recortes. En Colombia, el **USD/COP** registró una fuerte corrección a la baja y cerró en COP\$3,822, impulsado por uno de los mayores choques de flujos de los últimos años hacia el mercado de deuda local, luego de que un inversionista offshore adquiriera cerca de USD\$6,000 millones en bonos en moneda local mediante una negociación directa con el Gobierno, reforzando de forma contundente la demanda por pesos y llevando al COP a liderar las ganancias entre los mercados emergentes. Este movimiento se dio pese a que la decisión de política monetaria del BanRep se conoció después del cierre del mercado cambiario, sugiriendo que el principal catalizador fue puramente de flujos más que de expectativas monetarias. En el resto de la región, el desempeño fue más mixto: el peso chileno retrocedió levemente y se encaminó a su primera semana de pérdidas en cuatro, mientras que el sol peruano se mantuvo prácticamente sin cambios. En conjunto, la jornada confirmó que, más allá del tono del dólar global, el USD/COP sigue altamente dominado por choques idiosincráticos de flujos, capaces de generar movimientos abruptos y desacoplados del resto de las monedas latinoamericanas.

### | Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron moderadamente tras declaraciones del presidente de EE.UU. quien no descartó un conflicto con Venezuela, reintroduciendo una prima geopolítica asociada al riesgo sobre flujos venezolanos, aunque el mercado aún no descuenta disrupciones significativas de oferta. En este contexto, la marcada caída de los ingresos fiscales petroleros de Rusia —producto de menores precios internacionales, mayores descuentos del crudo Urals, apreciación del rublo y el impacto acumulado de sanciones— refuerza las restricciones fiscales del Kremlin y limita su margen de maniobra en 2026. En general, el balance energético sigue dominado por factores estructurales de sobreoferta, con los riesgos geopolíticos actuando únicamente como soporte transitorio sobre las cotizaciones.

### | Renta variable

• **El mercado accionario local registró una jornada de correcciones, en medio del rebalanceo de los índices FTSE y con el MSCI COLCAP cayendo un 0.30%, hasta los 2,049 puntos.** En este contexto, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó destinar los recursos de inversión para el proyecto eólico Windpeshi, ubicado en Uribia y Maicao, en La Guajira. La compañía señaló que,

<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   | +0.89% |
| Dow Jones | +0.38% |
| Nasdaq    | +1.31% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.37% |
| DAX       | +0.37% |
| FTSE      | +0.61% |

## Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | +0.34% |
| Nikkei  | +1.03% |
| ASX     | +0.47% |

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

|      |        |
|------|--------|
| IBIT | +4.07% |
|------|--------|

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| PFCIBEST  | \$ 59,520 | 0.37%  |
| GRUPOSURA | \$ 54,600 | 0.18%  |
| ISA       | \$ 24,980 | -1.65% |

## Acciones más valorizadas

|          |           |       |
|----------|-----------|-------|
| PROMIGAS | \$ 6,550  | 3.31% |
| BVC      | \$ 14,400 | 2.56% |
| CEMARGOS | \$ 10,960 | 2.43% |

## Acciones menos valorizadas

|            |           |        |
|------------|-----------|--------|
| GRUPOARGOS | \$ 16,000 | -2.68% |
| CONCRET    | \$ 438    | -2.23% |
| GRUPOAVAL  | \$ 763    | -2.18% |

Fuente: BVC

cuando comience a operar, multiplicará por cinco la capacidad actual de la energía eólica instalada en Colombia. Asimismo, [Grupo Cibest confirmó que celebró un contrato de promesa de compraventa](#) de acciones con Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. para la venta del 100% de las acciones de Banistmo. El precio de venta acordado es de USD\$1,418 millones, lo que representa un ratio Precio/Utilidad de 17.1x y de Precio/Valor en Libros de 1.2x. Por último, ISA informó que Ernesto Pardo Becerra fue nombrado como vicepresidente de Tecnología de Información y asumirá este cargo a partir del 2 de enero de 2026. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$99,926 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$59,298 millones) e ISA (COP\$50,145 millones). Por su parte, la acción de Promigas encabezó las ganancias (+3.31%), junto con BVC (+2.56%) y Cementos Argos (+2.43%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Argos (-2.68%), Concreto (-2.23%) y Grupo Aval (-2.18%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, tras un impulso renovado por el trade de la IA.** En particular, Oracle avanzó un 6.6% después de que TikTok acordara vender sus operaciones en EE.UU. a un nuevo consorcio que incluye a Oracle y al inversor de capital privado Silver Lake, mostrando una recuperación frente a las pérdidas de jornadas previas. Asimismo, las acciones de Nvidia subieron un 4% después de que Reuters anunció que la administración Trump está evaluando la posibilidad de permitir las ventas de sus chips de IA avanzados a China. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. Las compañías de ropa deportiva Puma y Adidas bajaron, debido al informe de Nike que revela nuevos impactos en sus resultados financieros por la debilidad del mercado chino y el persistente impacto del régimen arancelario. En paralelo, los sectores de metales preciosos y minería lideraron las ganancias con un avance del 2.7% con precios de la plata alcanzando máximos históricos, mientras que el sector aeroespacial y de defensa subió un 1.6%. Finalmente, el Hang Seng, Nikkei 225 y el Shanghai avanzaron.

## | Renta fija

- **La renta fija de EE. UU. cerró con leves desvalorizaciones en una sesión de bajo volumen y rango acotado,** influida por comentarios de la Fed que reducen la urgencia de nuevos recortes y mantuvieron presión en el tramo corto de la curva, con un aplanamiento marginal en el spread 5s30s. El mercado de opciones siguió reflejando posicionamiento táctico hacia una caída del rendimiento del bono del Tesoro a 10 años hacia la zona de 4 % en los próximos meses, evidenciando expectativas de moderación en tasas pese al tono aún restrictivo de la política monetaria.
- **La renta fija europea cerró con desvalorizaciones generalizadas y un empinamiento bajista de las curvas,** liderado por el tramo largo en Alemania y Francia, donde los rendimientos a 30 años alcanzaron máximos de más de una década, reflejando presión técnica y ajuste de primas por plazo. El movimiento se dio con ampliaciones moderadas en las tasas core y periféricas, estabilidad en los spreads soberanos, particularmente en el BTP-Bund, y caídas en futuros, en un entorno de cautela previo a intervenciones del BCE y con menor actividad de mercado por la cercanía del período festivo.
- **Los TES COP registraron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva,** con caídas en los rendimientos entre 13.0 y 35.9 pbs, lideradas por el tramo largo, lo que derivó en un aplanamiento de la curva, con compresiones de 7.8 pbs en el spread 2s10s y de 3.7 pbs en el 5s30s. Por su parte, los TES UVR mostraron un desempeño mixto, con variaciones en las tasas entre -14.5 y +9.4 pbs, donde los tramos cortos y medios concentraron las desvalorizaciones, mientras que las valorizaciones se observaron en el tramo largo. El mercado de TES estuvo marcado por una demanda externa excepcional, tras el inicio de una colocación directa de deuda pública a un inversionista institucional extranjero de gran tamaño y vocación de permanencia, bajo la modalidad *buy to hold*. Los flujos ya ejecutados se acercan a COP\$15 billones y podrían escalar hasta cerca de COP\$23 billones, concentrados en una combinación de TCOs, referencias de largo plazo y papeles del portafolio del Ministerio de Hacienda, lo que reduce de manera significativa la presión de oferta en el mercado secundario. Esta operación fortalece la base estructural de tenedores foráneos, mejora el balance técnico del mercado local y explica el sólido soporte observado tanto en los precios de los TES como en el mercado cambiario, en un contexto de liquidez doméstica aún ajustada.

Variaciones diarias renta fija (%):

|               | Bono10Y       | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |         | Vta  | Cierre | Anterior | Var. Diar | Var. 4/5 (pbs) | Var. 10/10 (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |
|---------------|---------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|------|--------|----------|-----------|----------------|------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|
|               |               |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   | TES COP |      |        |          |           |                |                  |           |            | Min              | Actual | Max   |
| Desarrolladas | EE.UU.        | 4.15   | 4.12     | ▲                 | 2.73      | 4.078      | 4.240            | 3.99   | 4.15  | 4.19    | 2025 | 8.04   | 8.04     | ▲         | 0.00           | 0.00             | 0.00      | 8.231      | 8.894            | 8.00   | 8.04  |
|               | Alemania      | 2.89   | 2.85     | ▲                 | 4.59      | 2.700      | 2.653            | 2.67   | 2.89  | 2.89    | 2026 | 8.93   | 8.93     | ▲         | 0.00           | -2.10            | -31.10    | 9.161      | 9.026            | 8.97   | 8.93  |
|               | Reino Unido   | 4.52   | 4.48     | ▲                 | 4.35      | 4.481      | 4.589            | 4.42   | 4.52  | 4.60    | 2027 | 10.95  | 11.15    | ▲         | -20.00         | 5.00             | 29.80     | 10.109     | 9.832            | 10.30  | 10.95 |
|               | Japón         | 2.02   | 1.97     | ▲                 | 5.10      | 1.769      | 1.561            | 1.74   | 2.02  | 2.02    | 2028 | 11.73  | 11.94    | ▲         | -20.80         | 21.90            | 36.00     | 10.758     | 10.184           | 10.98  | 11.73 |
|               | Canadá        | 3.47   | 3.40     | ▲                 | 6.20      | 3.211      | 3.256            | 3.12   | 3.47  | 3.47    | 2029 | 12.37  | 12.56    | ▲         | -19.00         | 9.10             | 41.00     | 11.502     | 9.373            | 11.65  | 12.37 |
|               | Italia        | 3.58   | 3.54     | ▲                 | 4.61      | 3.440      | 3.544            | 3.39   | 3.58  | 3.58    | 2030 | 12.49  | 12.73    | ▲         | -24.50         | 14.90            | 33.80     | 11.601     | 11.206           | 11.75  | 12.49 |
|               | Francia       | 3.61   | 3.56     | ▲                 | 5.49      | 3.435      | 3.384            | 3.40   | 3.61  | 3.61    | 2031 | 12.44  | 12.67    | ▲         | -23.10         | 0.09             | 27.90     | 11.841     | 11.545           | 11.60  | 12.44 |
|               | Singapur      | 2.19   | 2.20     | ▼                 | -1.33     | 1.930      | 2.141            | 1.83   | 2.19  | 2.21    | 2032 | 12.46  | 12.62    | ▲         | -16.30         | 0.00             | 0.14      | 12.086     | 11.881           | 12.14  | 12.46 |
|               | Suecia        | 2.89   | 2.86     | ▲                 | 2.29      | 2.709      | 2.527            | 2.67   | 2.89  | 2.94    | 2034 | 12.35  | 12.64    | ▲         | -29.20         | -0.03            | 0.03      | 11.894     | 11.893           | 12.05  | 12.35 |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2035 | 12.65  | 12.85    | ▲         | -19.30         | -0.06            | 0.19      | 12.268     | 5.859            | 12.32  | 12.65 |
| Emergentes    | Colombia      | 12.32  | 12.50    | ▼                 | -18.75    | 12.018     | 11.974           | 12.05  | 12.32 | 12.63   | 2036 | 12.25  | 12.53    | ▲         | -27.80         | -0.18            | -0.09     | 11.992     | 11.966           | 12.01  | 12.25 |
|               | México        | 9.07   | 9.07     | ▼                 | -0.34     | 8.903      | 9.149            | 8.85   | 9.07  | 9.15    | 2040 | 12.65  | 12.94    | ▲         | -29.00         | -0.05            | 0.27      | 12.320     | 10.580           | 12.30  | 12.65 |
|               | Brasil        | 13.80  | 13.90    | ▼                 | -10.27    | 13.705     | 13.999           | 13.21  | 13.80 | 13.90   | 2042 | 12.32  | 12.68    | ▲         | -35.90         | -0.09            | -0.08     | 12.116     | 12.280           | 12.11  | 12.32 |
|               | Chile         | 5.35   | 5.36     | ▼                 | -1.41     | 5.435      | 5.619            | 5.30   | 5.35  | 5.37    | 2046 | 12.68  | 12.87    | ▲         | -25.80         | -0.12            | 0.06      | 12.357     | 12.472           | 12.35  | 12.68 |
|               | Perú          | 5.84   | 5.75     | ▲                 | 8.89      | 5.982      | 6.309            | 5.73   | 5.84  | 6.06    | 2050 | 12.29  | 12.55    | ▲         | -26.00         | -0.11            | -0.03     | 12.032     | 12.252           | 12.00  | 12.29 |
|               | China         | 1.83   | 1.83     | ▼                 | -0.76     | 1.822      | 1.747            | 1.80   | 1.83  | 1.85    | 2058 | 12.57  | 12.85    | ▲         | -28.20         | -0.07            | -0.03     | 12.386     | 5.721            | 12.31  | 12.57 |
|               | Corea del Sur | 3.31   | 3.31     | ➡                 | 0.00      | 3.186      | 2.893            | 3.25   | 3.31  | 3.44    | 2027 | 6.03   | 5.94     | ▲         | 9.40           | 0.08             | 0.66      | 5.242      | 5.370            | 5.90   | 6.03  |
|               | Nueva Zelanda | 4.40   | 4.43     | ▼                 | -3.25     | 4.189      | 4.408            | 4.10   | 4.40  | 4.53    | 2029 | 6.31   | 6.31     | ▲         | 0.10           | 0.16             | 0.14      | 5.809      | 5.965            | 6.02   | 6.31  |
|               | India         | 6.60   | 6.57     | ▲                 | 2.62      | 6.520      | 6.438            | 6.45   | 6.60  | 6.62    | 2031 | 6.56   | 6.73     | ▲         | -14.50         | 0.11             | 0.10      | 6.259      | 3.304            | 6.16   | 6.56  |
|               | Malasia       | 3.55   | 3.56     | ▼                 | -0.70     | 3.490      | 3.517            | 3.42   | 3.55  | 3.58    | 2033 | 6.47   | 6.40     | ▲         | 7.00           | 0.12             | 0.22      | 6.009      | 6.137            | 6.30   | 6.47  |
|               | Sudafrica     | 8.41   | 8.39     | ▲                 | 2.10      | 8.669      | 9.682            | 8.30   | 8.41  | 8.65    | 2035 | 6.40   | 6.40     | ▲         | 0.00           | 0.00             | 0.10      | 6.119      | 6.185            | 6.25   | 6.40  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2037 | 6.64   | 6.64     | ▲         | 0.00           | 0.19             | 0.34      | 6.143      | 6.261            | 6.58   | 6.64  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2038 | 6.70   | 6.70     | ▲         | 0.00           | 0.38             | 0.37      | 6.143      | 6.380            | 6.56   | 6.70  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2049 | 6.15   | 6.15     | ▲         | 0.00           | 0.00             | -0.15     | 5.977      | 6.056            | 6.20   | 6.15  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2050 | 6.53   | 6.59     | ▲         | -6.00          | 0.18             | 0.23      | 6.067      | 6.038            | 6.30   | 6.53  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2062 | 6.48   | 6.54     | ▼         | -6.00          | 0.13             | 0.17      | 6.103      | 3.307            | 6.32   | 6.48  |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         |      |        |          |           |                |                  |           |            |                  |        |       |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         |      |        |          |           |                |                  |           |            |                  |        |       |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         |      |        |          |           |                |                  |           |            |                  |        |       |
|               |               |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         |      |        |          |           |                |                  |           |            |                  |        |       |

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              | 67,000      | 63.6                   | ↓ -0.42% | ↑ 37.3%  | ↑ 78.2%  | 8.8   | 1.5  | 45,700              | 52,880              | 28,397                   | 261,090                      | 3,900               | 5.8%       | 69,200      |   |
| PF-Cibest           | 59,520      | 63.6                   | ↑ 0.37%  | ↑ 39.1%  | ↑ 69.2%  | 7.8   | 1.4  | 39,820              | 44,500              | 99,926                   | 568,753                      | 3,900               | 6.6%       | 69,200      |   |
| Ecopetrol           | 1,765       | 72.4                   | ↓ -1.12% | ↑ 1.4%   | ↑ 5.4%   | 6.4   | 0.7  | 1,725               | 2,085               | 29,378                   | 420,056                      | 214                 | 12.1%      | 2,120       |   |
| ISA                 | 24,980      | 28.0                   | ↓ -1.65% | ↑ 29.3%  | ↑ 49.6%  | 11.4  | 1.0  | 18,900              | 21,800              | 50,145                   | 171,918                      | 1,265               | 5.1%       | 28,700      |   |
| CEB                 | 2,880       | 26.4                   | ↓ -2.04% | ↓ -0.7%  | ↑ 18.0%  | 10.1  | 1.4  | 2,750               | 2,995               | 5,988                    | 41,205                       | 238                 | 8.3%       | 4,000       |   |
| Celsia              | 4,885       | 5.1                    | ↑ 0.41%  | ↑ 15.8%  | ↑ 32.7%  | 24.2  | 1.0  | 3,890               | 4,070               | 1,064                    | 22,423                       | 326                 | 6.7%       | 5,340       |   |
| Promigas            | 6,550       | 7.4                    | ↑ 3.31%  | ↓ -2.2%  | ↓ -14.4% | 6.8   | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 1,111                    | 11,998                       | 545                 | 8.3%       | -           |   |
| Grupo Sura          | 54,600      | 16.1                   | ↑ 0.18%  | ↑ 21.6%  | ↑ 46.8%  | 4.1   | 0.8  | 41,520              | 44,240              | 59,298                   | 24,736                       | 1,500               | 2.7%       | 54,160      |   |
| PF-Grupo Sura       | 43,700      | 16.1                   | ↓ -0.91% | ↑ 17.2%  | ↑ 67.9%  | 3.3   | 0.6  | 37,680              | 39,600              | 32,940                   | 79,455                       | 1,500               | 3.4%       | 54,160      |   |
| Grupo Argos         | 16,000      | 10.0                   | ↓ -2.68% | ↓ -25.6% | ↓ -22.3% | 4.2   | 0.5  | 20,540              | 22,000              | 3,440                    | 40,985                       | 688                 | 4.3%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos      | 12,360      | 10.0                   | ↓ -1.90% | ↓ -24.4% | ↓ -19.9% | 3.3   | 0.4  | 16,340              | 17,560              | 5,517                    | 18,822                       | 688                 | 5.6%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana     | 19,100      | 7.0                    | ↑ 1.06%  | ↑ 3.2%   | ↑ 30.1%  | 16.2  | 0.4  | 15,700              | 16,880              | 1,080                    | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfiolombiana   | 17,180      | 7.0                    | ↓ -2.16% | ↑ 4.8%   | ↑ 20.3%  | 14.6  | 0.4  | 16,300              | 17,280              | 150                      | 5,250                        | 1,194               | 6.9%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos      | 10,960      | 14.1                   | ↑ 2.43%  | ↑ 5.0%   | ↑ 7.5%   | 6.1   | 1.1  | 9,980               | 10,840              | 9,225                    | 188,567                      | 770                 | 7.0%       | 12,420      |   |
| PF-Cementos Argos   | 13,340      | 14.1                   | ➡ 0.00%  | ↑ 27.0%  | ↑ 14.8%  | 7.4   | 1.4  | 9,840               | 10,900              | 28                       | 291                          | 770                 | 5.8%       | 12,420      |   |
| PF-Davivienda Group | 29,000      | 3.5                    | ↑ 1.05%  | ↑ 27.6%  | ↑ 65.1%  | -     | -    | -                   | -                   | 831                      | -                            | -                   | 0.0%       | 32,100      |   |
| Bogota              | 38,400      | 13.6                   | ➡ 0.00%  | ↑ 17.8%  | ↑ 43.0%  | 9.8   | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 932                      | 8,672                        | 1,752               | 4.6%       | 48,050      |   |
| PF-Aval             | 776         | 5.9                    | ↑ 1.31%  | ↑ 33.3%  | ↑ 74.0%  | 11.1  | 1.0  | 525                 | 575                 | 2,344                    | 20,026                       | 28                  | 3.6%       | -           |   |
| Grupo Bolívar       | 91,000      | 7.5                    | ↑ 0.84%  | ↑ 30.2%  | ↑ 50.7%  | 7.0   | 0.4  | 69,520              | 76,920              | 499                      | 18,877                       | 2,736               | 3.0%       | -           |   |
| Mineros             | 15,600      | 4.6                    | ↑ 0.26%  | ↑ 116.4% | ↑ 266.6% | 7.7   | 2.5  | 5,660               | 6,200               | 4,563                    | 29,108                       | 419                 | 2.7%       | 13,200      |   |
| BVC                 | 14,400      | 0.9                    | ↑ 2.56%  | ↑ 20.0%  | ↑ 45.5%  | 8.4   | 1.3  | 11,760              | 15,800              | 55                       | 1,099                        | 1,641               | 11.4%      | -           |   |
| ETB                 | 47          | 0.2                    | ➡ 0.00%  | ↓ -18.4% | ↓ -37.2% | -     | 7.6  | 0.1                 | 51                  | 51                       | 1                            | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa             | 266,000     | 121.2                  | ➡ 0.00%  | ↑ 110.3% | ↑ 236.7% | 107.0 | 18.3 | 118,360             | 126,600             | 6                        | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Terpel              | 19,700      | 3.7                    | ↑ 1.03%  | ↑ 60.4%  | ↑ 71.3%  | 5.9   | 1.1  | 11,000              | 11,300              | 1,357                    | 6,811                        | 1,463               | 7.4%       | -           |   |
| PEI                 | 79,000      | 4.0                    | ↑ 0.64%  | ↑ 17.0%  | ↑ 13.9%  | 8.1   | 0.6  | 69,900              | 72,520              | 2,472                    | 36,506                       | 1,168               | 1.5%       | -           |   |
| Grupo Éxito         | 4,400       | 5.6                    | ↑ 0.57%  | ↑ 18.9%  | ↑ 120.0% | 16.6  | 0.7  | -                   | -                   | 2,372                    | -                            | 21                  | 0.5%       | 4,500       |   |
| HCOLSEL             | 22,823      |                        | ↓ -0.57% | ↑ 24.8%  | ↑ 54.3%  |       |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Icolcap             | 20,445      |                        | ↑ 0.02%  | ↑ 27.0%  | ↑ 46.9%  |       |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP              | 2,055       |                        | ↓ -0.30% | ↑ 27.7%  | ↑ 49.0%  |       |      | 1,547               | 1,657               |                          |                              | -                   | -          | -           |   |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

## | 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.

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

**UE:** Unión Europea.

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

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron 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 son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)