



Jueves, 21 agosto 2025

Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/NZD | 1.72   | 1.35%      |
| EUR/COP | 4,686  | 0.78%      |
| USD/AUD | 1.56   | 0.48%      |
| USD/JPY | 148    | 0.41%      |
| USD/CAD | 1.39   | 0.30%      |
| USD/COP | 4,031  | 0.27%      |
| USD/CNY | 7.18   | -0.03%     |
| USD/MXN | 18.75  | -0.35%     |
| USD/BRL | 5.48   | -0.39%     |
| GBP/USD | 1.34   | -0.53%     |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Café        | 364.00      | 2.98%   |
| Oro         | 3,383       | 2.17%   |
| Maiz        | 412.75      | 1.56%   |
| Brent       | 67.58       | 1.20%   |
| Cobre       | 4.4490      | 1.11%   |
| WTI         | 63.46       | 0.81%   |
| Plata       | 38.078      | 0.20%   |
| Gas Natural | 2.795       | -0.16%  |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$4,031 |
| Mínimo         | \$4,017 |
| Máximo         | \$4,044 |
| var. diaria    | +0.27%  |
| Vol. (USD mll) | 1,132   |

Fuente: Set-FX

# Cierre de mercados PMIs muestran resiliencia en servicios

## | Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la publicación de los indicadores de actividad económica, con los PMIs como principal referencia. En EE.UU., el sector manufacturero registró su mayor expansión desde 2022, lo que refuerza la percepción de presiones inflacionarias, mientras que el aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo evidenció un mercado laboral que empieza a mostrar señales de enfriamiento. En Europa, los PMIs también reflejaron una dinámica mixta, con cierta resiliencia en servicios pero un sector industrial que continúa bajo presión, lo que mantiene latente el debate sobre la fortaleza del crecimiento en la región. En conjunto, los datos reafirman el escenario de tensiones entre actividad, inflación y empleo, en un contexto en el que la atención se centra en el simposio de Jackson Hole y las señales que pueda dar la Reserva Federal sobre su estrategia de política monetaria.

## | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> avanzó con fuerza hasta la zona de 98.5–98.7, respaldado por datos mejores a lo esperado en EE.UU., un repunte en la actividad manufacturera y el incremento de los rendimientos en toda la curva, mientras el mercado aguarda con cautela el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, considerado decisivo para confirmar o moderar las expectativas de recorte de tasas en septiembre, que hoy rondan el 77%. En este contexto, el euro retrocedió hacia 1.16 ante la debilidad económica de Alemania y la falta de catalizadores del BCE, la libra esterlina profundizó pérdidas cerca de 1.34 en medio de un deterioro en la confianza del consumidor británico, y el yen se debilitó más allá de 148 por dólar, presionado por los diferenciales de tasas y la fortaleza del dólar. Así, las principales divisas desarrolladas cotizan en terreno defensivo frente a un billete verde que retoma protagonismo, aunque la señal que emita Powell podría ser determinante para confirmar la trayectoria del dólar en lo que resta del año. Las monedas latinoamericanas cerraron la jornada en terreno negativo, siguiendo la tendencia de los emergentes ante la fortaleza global del dólar, impulsada por datos sólidos en EE.UU. y comentarios de línea dura de la Fed. El **peso colombiano** se depreció 0.3% hasta los COP\$4,032, en línea con el desempeño regional, tras un rango intradía entre COP\$4,017 y COP\$4,044 y un volumen negociado de más de USD\$1,100 millones; el movimiento reflejó tanto el fortalecimiento externo del billete verde como la cautela local frente al panorama fiscal y político.

## | Petróleo

Los precios del petróleo registraron avances moderados, con el Brent en USD\$67.67 y el WTI en USD\$63.52, impulsados por una contracción de inventarios en EE.UU. de seis millones de barriles, muy por encima de lo previsto, lo que refleja una demanda refinera dinámica y un mayor flujo de exportaciones. Sin embargo, la acumulación en Cushing muestra señales de consumo interno menos robusto, lo que limita el sesgo alcista. En el frente geopolítico, persiste una prima de riesgo asociada a la guerra en Ucrania, donde la posibilidad de nuevas sanciones sobre las exportaciones rusas contrasta con escenarios de flexibilización, en un contexto en el que India mantiene elevada dependencia del petróleo de Moscú.

## | Renta variable

• **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo 0.16% hasta 1,852.35 puntos, en una jornada liderada por Ecopetrol como la acción más negociada (COP\$26,292 millones), seguida por PFCIBEST (COP\$21,343 millones, +0.24%) y Cemargos (COP\$12,794 millones, -2.67%). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó nuevamente las ganancias (+3.27%), junto con Banco de Bogotá (+1.71%) e ISA (+1.65%), mientras que las mayores caídas fueron para PFCEMARGOS (-4.59%), Cemargos (-2.67%) y Grupo Bolívar (-2.29%). El comportamiento del mercado estuvo marcado por la incertidumbre sobre la política económica, en particular en el frente fiscal, así como el dinamismo de la inversión en lo que resta del año.

<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        | -0.40% |
| Dow Jones      | -0.34% |
| Nasdaq         | -0.34% |
| Europa         |        |
| Stoxx 600      | 0.00%  |
| DAX            | +0.06% |
| FTSE           | +0.23% |
| Asia           |        |
| CSI 300        | +0.39% |
| Nikkei         | -0.58% |
| ASX            | +1.13% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |            |        |
|----------------------------|------------|--------|
| ECOPETROL                  | \$ 1,805   | -      |
| PFCIBEST                   | \$ 49,720  | 0.24%  |
| CEMARGOS                   | \$ 10,220  | -2.67% |
| Acciones más valorizadas   |            |        |
| NUTRESA                    | \$ 149,740 | 3.27%  |
| BOGOTA                     | \$ 35,600  | 1.71%  |
| ISA                        | \$ 23,460  | 1.65%  |
| Acciones menos valorizadas |            |        |
| PFCEMARGOS                 | \$ 10,800  | -4.59% |
| CEMARGOS                   | \$ 10,220  | -2.67% |
| GRUBOLIVAR                 | \$ 75,000  | -2.29% |

Fuente: BVC

● **Los mercados accionarios internacionales** cerraron a la baja, después de conocer la cifra de nuevas peticiones de desempleo en EE.UU., por encima de las expectativas del mercado, mientras que el índice PMI manufacturero reflejó la resiliencia del sector industrial en ese país. En EE.UU., el Dow Jones retrocedió (-0.34%), siguiendo la tendencia del Nasdaq (-0.67%) y el S&P 500 (-0.40%) al cierre. En Europa, por su parte, el Stoxx 600 se mantuvo estable (-0.02%), mientras que el DAX aumentó en +0.07% y el CAC retrocedió en -0.44%. En particular, los mercados europeos se encuentran a la expectativa de la implementación de los acuerdos comerciales alcanzados entre EE.UU. y la Unión Europea. En paralelo, el PMI manufacturero de la Zona Euro tuvo un desempeño favorable, pero la confianza del consumidor se deterioró en el mes de agosto. En Asia, se registraron resultados positivos, con el Shanghai al alza (+0.13%) y el Nifty 50 creciendo (+0.13), pero el Hang Seng retrocedió -0.24.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con pérdidas tras datos de actividad más sólidos de lo esperado y comentarios restrictivos de la Fed**, que redujeron las probabilidades de un recorte de tasas en septiembre. El bono a 10 años subió a 4.33% y el bono a 2 años a 3.79%, reflejando un ajuste en expectativas de política monetaria. La subasta de TIPS a 30 años mostró fuerte demanda, lo que moderó parcialmente la presión vendedora. El mercado espera el discurso de Powell en Jackson Hole, clave para confirmar o desmentir apuestas de recortes más agresivos, en un contexto de inflación aún elevada y señales mixtas en el mercado laboral.
- **Los bonos europeos cerraron a la baja tras datos que confirmaron la expansión más rápida del sector privado en más de un año**, lo que llevó a reducir las apuestas de recortes de tasas por parte del BCE y el BoE. Los bunds subieron 3-4 pbs en toda la curva, mientras que los BTPs italianos se rezagaron, ampliando el spread frente a Alemania a 82 pbs, máximo desde inicios de agosto. En Reino Unido, los gilts también retrocedieron con el bono a 10 años en 4.73%, al tiempo que los swaps descontaron menos espacio para recortes de tasas este año.
- **La curva de TES tasa fija en pesos presentó un movimiento de desvalorización generalizado, con aumentos en los rendimientos entre 2.7 y 7.6 pbs**, liderados por la referencia 2030, mientras que los tramos largos registraron incrementos de 4.7 a 6.0 pbs. En contraste, los títulos de corto plazo —hasta 2 años— permanecieron estables y se observaron valorizaciones puntuales en los TES 2032 (-1.6 pbs) y TES 2036 (-3.5 pbs). Este comportamiento derivó en un aplanamiento de la curva, con los spreads 2s10s y 5s10s cayendo 3.5 pbs y 11.1 pbs, respectivamente. En el segmento UVR, predominó la valorización, con caídas de hasta 12 pbs en el 2027, aunque el título a 2037 mostró una leve desvalorización de +0.5 pbs. Adicionalmente, la Dirección de Crédito Público anunció que, a partir del 26 de agosto, las subastas de TES TCO pasarán de una frecuencia trimestral a mensual, lo que permitirá contar con 11 emisiones anuales en lugar de 4, manteniendo un monto base de COP\$600 mil millones por subasta y sin modificaciones en los criterios de adjudicación adicional, con el objetivo de optimizar el perfil de vencimientos y la gestión de amortizaciones.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                     | Cierre            | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días                                                                           | PM200 días | Rango último mes |        |       |         | Vta.  | Cierre                                                                                | Anterior | Var. Diaria | Var. s/s (pbs) | Var. m/m (pbs)                                                                        | PM50 días | PM200 días | Rango último |        |        |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|--------|-------|---------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|--------|--------|
| Desarrolladas                                                                       |                   |          |                   |                                                                                     |            |                  |        |       | TES COP |       |                                                                                       |          |             |                |                                                                                       |           |            |              |        |        |        |
|                                                                                     |                   |          |                   |                                                                                     |            | Min              | Actual | Max   |         |       |                                                                                       |          |             |                |                                                                                       |           |            | Min          | Actual | Max    |        |
|  | EE.UU. 10Y        | 4.33     | 4.29              |  | 3.70       | 4.336            | 4.389  | 4.19  | 4.33    | 4.42  |  | 2025     | 8.30        | 8.30           |  | 0.00      | -20.30     | -50.00       | 8.603  | 8.560  | 8.560  |
|  | Alemania 10Y      | 2.76     | 2.72              |  | 4.00       | 2.648            | 2.532  | 2.59  | 2.76    | 2.79  |  | 2026     | 8.80        | 8.80           |  | 0.00      | -19.00     | -7.00        | 8.966  | 8.902  | 8.902  |
|  | Reino Unido 10Y   | 4.73     | 4.67              |  | 5.69       | 4.584            | 4.573  | 4.51  | 4.73    | 4.74  |  | 2027     | 9.30        | 9.30           |  | 0.00      | -2.00      | -15.00       | 9.494  | 9.547  | 9.547  |
|  | Japon 10Y         | 1.60     | 1.60              |  | 0.00       | 1.500            | 1.348  | 1.47  | 1.60    | 1.60  |  | 2028     | 9.87        | 9.81           |  | 6.00      | 2.20       | -8.00        | 10.028 | 10.001 | 10.001 |
|  | Canada 10Y        | 3.48     | 3.44              |  | 3.40       | 3.420            | 3.233  | 3.38  | 3.48    | 3.57  |  | 2029     | 10.69       | 10.66          |  | 3.10      | 3.00       | -1.60        | 10.881 | 10.785 | 10.785 |
|  | Italia 10Y        | 3.58     | 3.52              |  | 5.55       | 3.499            | 3.578  | 3.42  | 3.58    | 3.59  |  | 2030     | 11.43       | 11.40          |  | 3.10      | 0.16       | 0.06         | 11.593 | 11.187 | 11.187 |
|  | Francia 10Y       | 3.46     | 3.41              |  | 4.80       | 3.331            | 3.260  | 3.26  | 3.46    | 3.47  |  | 2031     | 11.88       | 11.68          |  | 2.80      | 0.09       | 0.14         | 11.840 | 11.405 | 11.405 |
|  | Singapur 10Y      | 1.91     | 1.92              |  | -1.70      | 2.093            | 2.350  | 1.87  | 1.91    | 2.11  |  | 2032     | 11.84       | 11.85          |  | 0.36      | 0.16       | 0.36         | 12.002 | 11.572 | 11.572 |
|  | Suecia 10Y        | 2.52     | 2.48              |  | 4.00       | 2.402            | 2.365  | 2.42  | 2.52    | 2.52  |  | 2033     | 11.75       | 11.72          |  | 2.70      | 0.07       | 0.07         | 12.008 | 11.702 | 11.702 |
| Emergentes                                                                          |                   |          |                   |                                                                                     |            |                  |        |       | TES UVR |       |                                                                                       |          |             |                |                                                                                       |           |            |              |        |        |        |
|  | Colombia 10Y      | 11.70    | 11.70             |  | 0.40       | 11.966           | 11.806 | 11.52 | 11.70   | 11.96 |  | 2034     | 12.32       | 12.05          |  | 5.50      | 0.27       | 0.27         | 12.520 | 11.96  | 11.96  |
|  | México 10Y        | 9.17     | 9.15              |  | 2.50       | 9.330            | 9.626  | 9.09  | 9.17    | 9.49  |  | 2035     | 12.40       | 12.05          |  | 5.50      | -0.02      | 0.05         | 12.333 | 12.216 | 12.216 |
|  | Brasil 10Y        | 14.15    | 14.03             |  | 11.83      | 13.908           | 14.311 | 13.15 | 14.15   | 14.15 |  | 2036     | 12.01       | 11.95          |  | 6.00      | -0.10      | 0.10         | 12.501 | 12.434 | 12.434 |
|  | Chile 10Y         | 5.59     | 5.57              |  | 1.84       | 5.648            | 5.755  | 5.57  | 5.59    | 5.63  |  | 2037     | 12.40       | 12.35          |  | 6.00      | -0.10      | 0.10         | 12.289 | 12.285 | 12.285 |
|  | Perú 10Y          | 6.30     | 6.29              |  | 0.80       | 6.441            | 6.542  | 6.13  | 6.30    | 6.58  |  | 2038     | 2.91        | 2.91           |  | 0.00      | 0.00       | 0.00         | 2.914  | 1.634  | 1.634  |
|  | China 10Y         | 1.76     | 1.78              |  | -1.80      | 1.688            | 1.725  | 1.68  | 1.76    | 1.78  |  | 2039     | 5.80        | 5.72           |  | -12.00    | -0.14      | -0.15        | 5.653  | 5.361  | 5.361  |
|  | Corea del Sur 10Y | 2.85     | 2.86              |  | -1.00      | 2.831            | 2.794  | 2.77  | 2.85    | 2.87  |  | 2040     | 6.15        | 6.06           |  | -1.50     | 0.01       | -0.06        | 6.244  | 5.680  | 5.680  |
|  | Nueva Zelanda 10Y | 4.35     | 4.38              |  | -3.70      | 4.315            | 4.326  | 4.25  | 4.35    | 4.40  |  | 2041     | 6.35        | 6.35           |  | 0.00      | -0.07      | -0.13        | 6.499  | 5.888  | 5.888  |
|  | India 10Y         | 6.52     | 6.49              |  | 2.54       | 6.345            | 6.534  | 6.30  | 6.52    | 6.52  |  | 2042     | 6.31        | 6.30           |  | 0.50      | 0.03       | 0.05         | 6.576  | 5.942  | 5.942  |
|  | Malasia 10Y       | 3.38     | 3.38              |  | 0.40       | 3.445            | 3.665  | 3.36  | 3.38    | 3.43  |  | 2043     | 6.46        | 6.56           |  | -0.40     | -0.01      | -0.06        | 6.426  | 5.641  | 5.641  |
|  | Sudáfrica 10Y     | 9.61     | 9.59              |  | 1.75       | 9.818            | 10.301 | 9.59  | 9.61    | 9.97  |  | 2044     | 6.41        | 6.41           |  | 0.00      | 0.02       | 0.00         | 6.333  | 4.410  | 4.410  |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

|                     | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Biliones) | %ID      | %MTD     | %YTD     | P/E  | P/VL | Mín. Mes<br>Corrido | Máx. Mes<br>Corrido | Volumen ID<br>(Millones) | Volumen<br>MTD<br>(Millones) | Último<br>Dividendo | Ded. Yield | Valor Justo |   |
|---------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|---|
| Cibest              | 60,120      | 531                    | ▲ 0.91%  | ▲ 23.2%  | ▲ 59.9%  | 9.1  | 14   | 45,700              | 52,880              | 5,757                    | 261,090                      | 4,524               | 7.5%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest           | 49,720      | 531                    | ▲ 0.24%  | ▲ 16.2%  | ▲ 41.3%  | 7.5  | 12   | 39,820              | 44,500              | 21,343                   | 568,753                      | 4,524               | 9.1%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol           | 1,805       | 74.2                   | 🔼 0.00%  | ▲ 3.7%   | ▲ 7.8%   | 5.3  | 1.0  | 1,725               | 2,085               | 26,292                   | 420,056                      | 214                 | 11.9%      | 2,120       |   |
| ISA                 | 23,460      | 26.0                   | ▲ 1.65%  | ▲ 21.4%  | ▲ 40.5%  | 9.1  | 1.5  | 18,900              | 21,800              | 6,690                    | 171,918                      | 1,265               | 5.4%       | 28,700      |   |
| GEB                 | 2,940       | 27.0                   | 🔻 -2.00% | ▲ 1.4%   | ▲ 20.5%  | 10.0 | 1.5  | 2,750               | 2,995               | 3,036                    | 41,205                       | 238                 | 8.1%       | 4,000       |   |
| Celsia              | 4,780       | 5.0                    | 🔻 -0.62% | ▲ 13.3%  | ▲ 29.9%  | 19.4 | 1.5  | 3,890               | 4,070               | 617                      | 22,423                       | 326                 | 6.8%       | 5,000       |   |
| Promigas            | 6,680       | 7.6                    | 🔻 -0.60% | 🔻 -0.3%  | 🔻 -12.7% | 7.3  | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 167                      | 11,998                       | 545                 | 8.2%       | -           |   |
| Canacol             | 4,860       | 0.2                    | 🔻 -0.82% | 🔻 -40.1% | 🔻 -56.2% | -    | 8.1  | 0.1                 | 9,050               | 10,800                   | 517                          | 11,400              | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura          | 46,920      | 26.0                   | ▲ -0.76% | ▲ 4.5%   | ▲ 26.1%  | 16.1 | 1.0  | 41,520              | 44,240              | 4,950                    | 24,736                       | 1,500               | 3.2%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura       | 36,500      | 26.0                   | 🔻 -0.22% | 🔻 -2.1%  | ▲ 40.3%  | 12.6 | 0.8  | 37,680              | 39,600              | 2,668                    | 79,455                       | 1,500               | 4.1%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos         | 17,140      | 13.6                   | ▲ -0.81% | 🔻 -20.3% | 🔻 -16.8% | 7.7  | 0.7  | 20,540              | 22,000              | 2,024                    | 40,985                       | 688                 | 4.0%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos      | 11,100      | 13.6                   | 🔻 -1.77% | 🔻 -32.2% | 🔻 -28.1% | 5.0  | 0.4  | 16,340              | 17,560              | 6,831                    | 18,822                       | 688                 | 6.2%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana     | 18,120      | 6.8                    | ▲ -0.11% | 🔻 -2.1%  | ▲ 23.4%  | 27.5 | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 1,085                    | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfiocolombiana | 16,920      | 6.6                    | ▲ 0.12%  | ▲ 3.2%   | ▲ 18.3%  | 25.7 | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 540                      | 5,250                        | 1,194               | 7.1%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos      | 10,220      | 13.5                   | 🔻 -2.67% | 🔻 -2.1%  | ▲ 0.2%   | 5.8  | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 12,795                   | 188,567                      | 770                 | 7.5%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos   | 10,800      | 13.5                   | 🔻 -4.59% | ▲ 2.9%   | 🔻 -7.1%  | 6.1  | 1.0  | 9,840               | 10,900              | 239                      | 291                          | 770                 | 7.1%       | 9,700       |   |
| PF-Davivienda       | 24,300      | 11.0                   | ▲ 0.08%  | ▲ 7.0%   | ▲ 38.4%  | 23.7 | 0.7  | 20,320              | 21,900              | 2,577                    | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogota              | 35,600      | 12.6                   | ▲ 1.71%  | ▲ 9.2%   | ▲ 32.5%  | 11.0 | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 1,337                    | 8,672                        | 1,732               | 4.9%       | -           |   |
| PF-Anal             | 650         | 15.4                   | ▲ 0.62%  | ▲ 11.7%  | ▲ 45.7%  | 12.2 | 0.9  | 525                 | 575                 | 1,451                    | 20,026                       | 21                  | 3.2%       | -           |   |
| Grupo Bolívar       | 75,000      | 5.9                    | 🔻 -2.29% | ▲ 7.3%   | ▲ 24.2%  | 5.2  | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 960                      | 18,877                       | 2,736               | 3.6%       | -           |   |
| Mineros             | 8,350       | 2.5                    | ▲ 0.36%  | ▲ 15.8%  | ▲ 96.2%  | 4.9  | 1.4  | 5,660               | 6,200               | 263                      | 29,108                       | 410                 | 4.9%       | 6,600       |   |
| BVC                 | 12,540      | 0.8                    | 🔼 0.00%  | ▲ 4.5%   | ▲ 26.7%  | 7.3  | 1.4  | 11,760              | 15,800              | 5                        | 1,099                        | 1,641               | 13.1%      | -           |   |
| ETB                 | 50          | 0.2                    | ▲ 1.01%  | 🔻 -12.3% | 🔻 -32.4% | -    | 14   | 0.1                 | 51                  | 51                       | 62                           | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa             | 149,740     | 68.5                   | ▲ 3.27%  | ▲ 18.4%  | ▲ 89.5%  | 87.4 | 9.6  | 118,360             | 126,600             | 39                       | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Terpel              | 14,460      | 2.6                    | 🔻 -0.14% | ▲ 17.8%  | ▲ 25.7%  | 4.4  | 0.8  | 11,000              | 11,300              | 277                      | 6,811                        | 1,462               | 10.1%      | -           |   |
| PEI                 | 70,540      | 3.0                    | 🔻 -0.62% | ▲ 4.5%   | ▲ 1.7%   | 6.1  | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 880                      | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| HCOI.SEL            | 20,713      |                        | 🔼 0.00%  | ▲ 13.3%  | ▲ 40.0%  |      |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Icoscap             | 18,275      |                        | 🔻 -0.57% | ▲ 13.5%  | ▲ 31.3%  |      |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP              | 1,852       |                        | 🔻 -0.16% | ▲ 15.1%  | ▲ 34.3%  |      |      | 1,547               | 1,657               |                          | -                            | -                   | -          | -           |   |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

- BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.
- BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.
- BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
- BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
- Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.
- BTP:** bonos Italianos.
- Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
- BTC:** acrónimo para Bid to Cover.
- Bunds:** bonos Alemanes.
- bpd:** Barriles por día (petróleo).
- CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal
- Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
- Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.
- Default:** impago de la deuda.
- Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
- Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.
- EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
- Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

- FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
- Gilts:** bonos del Reino Unido.
- IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
- IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
- IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.
- OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
- PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
- PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
- PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
- Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
- Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
- Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
- UE:** Unión Europea.
- UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

## | Global Disclaimer

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
**laura.fajardo@accivalores.com**

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
**hugo.beltran@accivalores.com**

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

**Suscríbete a nuestros informes**