

# Cierre de mercados

## Mercados ajustan expectativas de recortes de la Fed



Viernes, 22 agosto 2025

### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,716  | 1.49%      |
| GBP/USD | 1.35   | 0.42%      |
| USD/CNY | 7.16   | -0.15%     |
| USD/JPY | 146.92 | -0.27%     |
| USD/CAD | 1.38   | -0.38%     |
| USD/COP | 4,013  | -0.44%     |
| USD/NZD | 1.70   | -0.73%     |
| USD/BRL | 5.42   | -0.89%     |
| USD/AUD | 1.54   | -0.89%     |
| USD/MXN | 18.58  | -1.03%     |

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Café        | 378.00      | 3.56%   |
| Oro         | 3,417       | 2.11%   |
| Maiz        | 411.75      | 1.05%   |
| Brent       | 67.84       | 0.47%   |
| Cobre       | 4.4625      | 0.43%   |
| WTI         | 63.82       | 0.25%   |
| Plata       | 38.883      | 0.18%   |
| Gas Natural | 2.697       | -4.56%  |

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$4,013 |
| Mínimo         | \$3,993 |
| Máximo         | \$4,033 |
| var. diaria    | -0.44%  |
| Vol. (USD mll) | 1,318   |

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

[El discurso de Jerome Powell en Jackson Hole](#) representó un punto de inflexión en las expectativas de política monetaria al reconocer explícitamente que la economía estadounidense enfrenta señales de debilidad en el mercado laboral, con una desaceleración en la creación de empleo y una moderación en la demanda de trabajadores. Powell enfatizó que, si bien la inflación ha descendido de manera consistente hacia la meta del 2%, la política monetaria actual sigue siendo claramente restrictiva, por lo que mantener un nivel de tasas elevado durante más tiempo podría generar riesgos crecientes sobre la actividad y el empleo. En ese sentido, sostuvo que el balance de riesgos ya no está concentrado únicamente en la inflación, sino que se ha desplazado hacia una visión más equilibrada donde los costos de no actuar sobre el deterioro del mercado laboral son cada vez más relevantes. Esto refuerza las expectativas de que la Fed podría proceder con un primer recorte de tasas en septiembre, sujeto a la confirmación de los próximos datos de inflación y empleo antes de la reunión del 17 de septiembre.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> se debilitó con fuerza el viernes tras el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, donde reconoció riesgos crecientes en el mercado laboral y dejó abierta la puerta a un recorte de tasas en la reunión de septiembre, lo que impulsó las apuestas de los inversores a una probabilidad del 91% para dicho ajuste y a mayores expectativas de flexibilización hacia fin de año. El dólar cayó 1.1% hasta 97.58 después de rondar 98.7 antes de sus comentarios, mientras el euro repuntó 1.2% a 1739 dólares y el yen avanzó en igual magnitud hasta 146.62 por dólar. El giro divos contrastó con los datos recientes de inflación mayorista más alta de lo esperado y de solidez en la actividad empresarial, pero los mercados interpretaron que la prioridad de la Fed pasa ahora a proteger el empleo, lo que marca un cambio en la dinámica de las principales divisas y refuerza la volatilidad cambiaria en el corto plazo. Las monedas latinoamericanas cerraron la semana con ganancias tras el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que reforzó las expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre y debilitó al dólar a nivel global. El **peso colombiano** lideró los avances al apreciarse 0.7% y cerrar en COP\$4,013, su nivel más alto en un mes, después de fluctuar entre COP\$3,993 y COP\$4,033.50 en la jornada, favorecido por un flujo de operaciones en el SET-FX por USD\$1,318 millones y un precio promedio de COP\$4,008.50. En la región también se observaron avances del peso chileno y del sol peruano, mientras que el real brasileño mostró un desempeño más mixto. El fortalecimiento del COP reflejó tanto el apetito por riesgo hacia emergentes como la percepción de que una política monetaria menos restrictiva en EE. UU. dará margen a mayores entradas de capital en Colombia y la región.

### | Petróleo

El mercado petrolero cerró la semana con avances moderados, con el Brent en USD\$67.73 y el WTI en USD\$63.66. El repunte estuvo soportado por la mayor incertidumbre en torno a un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, lo que mantuvo la prima de riesgo geopolítica, y por una fuerte caída de inventarios en EE.UU. de seis millones de barriles, reflejando solidez en la demanda refinera. Adicionalmente, la reducción en el conteo de plataformas activas en Norteamérica refuerza la expectativa de menor oferta futura. No obstante, señales de debilidad macroeconómica en Europa y la cautela de la Fed frente a recortes de tasas limitaron el impulso alcista. Asimismo, la compra de MEG Energy por parte de Cenovus refuerza el proceso de consolidación en las arenas bituminosas de Canadá, podría traducirse en eficiencias operativas y mayor resiliencia de la oferta en el mediano plazo.

### | Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando 0.33% hasta 1,858.45 puntos, en una jornada liderada por PFDVVNDA como la acción más negociada (COP\$14,049

<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        | +1.52% |
| Dow Jones      | +1.89% |
| Nasdaq         | +1.88% |
| Europa         |        |
| Stoxx 600      | +0.40% |
| DAX            | +0.29% |
| FTSE           | +0.13% |
| Asia           |        |
| CSI 300        | +2.10% |
| Nikkei         | +0.05% |
| ASX            | -0.57% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |           |         |
|----------------------------|-----------|---------|
| ECOPETROL                  | \$ 1,850  | 2.49%   |
| PFCIBEST                   | \$ 50,220 | 1.01%   |
| ICOLCAP                    | \$ 18,394 | 0.65%   |
| Acciones más valorizadas   |           |         |
| VALSIMESA                  | \$ 10,680 | 33.83%  |
| MINEROS                    | \$ 8,690  | 4.07%   |
| ECOPETROL                  | \$ 1,850  | 2.49%   |
| Acciones menos valorizadas |           |         |
| POPULAR                    | 124       | -27.06% |
| CEMARGOS                   | \$ 10,040 | -1.76%  |
| PFGRUPSURA                 | \$ 36,100 | -1.10%  |

Fuente: BVC

millones), seguida por ISA (COP\$13,207 millones, +0.68%) y Cemargos (COP\$12,528 millones, -1.76%). Por su parte, la acción de Valsimesa encabezó las ganancias (+33.83%), junto con Mineros (+4.07%) e CNEC (+2.06%), mientras que las mayores caídas fueron para PFGRUPOARG (-0.90%), Concreto (-0.90%) y Grupo Argos (-0.82%). El comportamiento del mercado tuvo un desempeño favorable, en el marco de las expectativas por las próximas decisiones de política monetaria a nivel global y local.

- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza, con expectativas de un posible recorte de tasas de interés por parte de la Fed en septiembre. En EE.UU., el Dow Jones avanzó (+1.89%), siguiendo la tendencia del Nasdaq (+1.88%) y el S&P 500 (+1.52%). En Europa, por su parte, el Stoxx 600 creció en 0.4%, mientras que el DAX aumentó en 0.29% y el CAC en 0.4%. En particular, se destaca el comportamiento positivo de las acciones del Reino Unido, cerrando en los valores más altos desde mayo de 2025. En Asia, se registraron resultados mixtos, con el Shanghai al alza (+1.45%) y el Hang Seng creciendo (+0.93), pero el Nifty 50 retrocediendo en -0.85%.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con fuertes valorizaciones, especialmente en el tramo 2-5 años, tras el discurso de Powell en Jackson Hole**, donde abrió la puerta a un recorte de tasas en septiembre ante señales de debilitamiento laboral. Los rendimientos cayeron más de 10 pbs en la parte corta y 7 pbs en el bono a 10 años (4.26%), con un notable empinamiento de la curva al superar el spread 5s30s los 112 pbs, máximo desde 2021. Los swaps ahora descuentan plenamente dos recortes de 25 pbs este año (55 pbs acumulados).
- **Los bonos europeos repuntaron con fuerza tras el tono dovish de Powell en Jackson Hole**, lo que impulsó un aumento en las apuestas de recortes del BCE. Los bunds cayeron 4 pbs (2.72%), mientras que los BTPs italianos superaron a sus pares, reduciendo el spread frente a Alemania a 80 pbs. Los gilts también avanzaron, dejando a sus rendimientos encaminados a la primera caída semanal en tres semanas, en medio de un ajuste al alza en las expectativas de recortes por parte del BoE.
- **Los TES en COP mostraron un comportamiento mixto, con variaciones de tasas entre -14.2 y +13.9 pbs**; no obstante, el balance fue mayoritariamente de valorización, dado que únicamente las referencias 2026 (+13.9 pbs) y 2029 (+2.1 pbs) registraron pérdidas, mientras que los tramos largos concentraron las ganancias más significativas. En términos de estructura, la curva no evidenció cambios relevantes, con una leve contracción del spread 2s10s (-1.4 pbs) y una ampliación del 5s10s (+1.2 pbs). Por su parte, en la curva de TES UVR, la referencia 2027 fue la única en desvalorizarse (+10 pbs), en contraste con el resto de los nodos que presentaron caídas de entre 1.7 y 5.5 pbs, mientras los tramos medios permanecieron estables. En el frente fiscal, Hacienda proyecta para septiembre una disponibilidad de USD\$3,352 millones en flujos de divisas, el segundo nivel más alto del año aun sin emisiones globales, soportado en la inminente ejecución de repos con banca internacional que fortalecerán la caja en dólares y permitirán monetizar recursos para continuar con las recompras de TES. Este escenario se da en simultáneo a la espera del concepto de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público sobre un cupo por USD\$7,600 millones, de los cuales una parte financiaría 2025 y el remanente se destinaría a prefinanciar 2026, con énfasis en emisiones en euros para profundizar la diversificación cambiaria y crear una curva de referencia en dicha moneda.

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 mes |        |       |
|-------------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|---------|--------|----------|-------------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|
|                   |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max   | TES CPO |         |        |          |             |                |                |           |            | Min              | Actual | Max   |
| Desarrolladas     |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         |         |        |          |             |                |                |           |            |                  |        |       |
| EE.UU. 10Y        | 4.25   | 4.33     |                   | -7.40     | 4.333      | 4.388            | 4.19   | 4.25  | 4.41    | 2025    | 8.30   | 8.30     | 0.00        | 0.00           | -20.30         | -44.60    | 8.603      | 8.568            | 8.50   | 9.10  |
| Alemania 10Y      | 2.72   | 2.76     |                   | -3.60     | 2.652      | 2.533            | 2.59   | 2.72  | 2.79    | 2026    | 8.94   | 8.80     | 13.90       | -1.00          | 19.00          | 8.905     | 8.903      | 8.93             | 9.29   | 9.48  |
| Reino Unido 10Y   | 4.69   | 4.73     |                   | -3.68     | 4.587      | 4.574            | 4.51   | 4.69  | 4.74    | 2027    | 9.29   | 9.30     | -1.00       | -6.00          | -5.00          | 9.485     | 9.546      | 9.13             | 9.29   | 9.48  |
| Japón 10Y         | 1.62   | 1.60     |                   | 1.30      | 1.505      | 1.351            | 1.47   | 1.62  | 1.62    | 2028    | 9.79   | 9.87     | -8.00       | -6.00          | -11.00         | 10.018    | 10.000     | 9.72             | 9.79   | 10.04 |
| Canadá 10Y        | 3.43   | 3.48     |                   | -4.60     | 3.421      | 3.233            | 3.38   | 3.43  | 3.55    | 2029    | 10.71  | 10.69    | 2.10        | -2.20          | -0.50          | 10.873    | 10.839     | 10.57            | 10.71  | 10.84 |
| Italia 10Y        | 3.52   | 3.58     |                   | -5.50     | 3.500      | 3.378            | 3.42   | 3.52  | 3.59    | 2030    | 10.95  | 10.99    | -3.60       | 7.00           | -6.40          | 11.152    | 10.841     | 10.78            | 10.94  | 11.30 |
| Francia 10Y       | 3.42   | 3.46     |                   | -4.10     | 3.334      | 3.262            | 3.26   | 3.42  | 3.47    | 2032    | 11.63  | 11.64    | -1.00       | 0.07           | 0.01           | 11.827    | 11.480     | 11.39            | 11.64  | 11.70 |
| Singapur 10Y      | 1.90   | 1.91     |                   | -0.90     | 2.086      | 2.545            | 1.87   | 1.90  | 2.11    | 2033    | 11.84  | 11.88    | -3.60       | 0.05           | 0.08           | 11.991    | 11.578     | 11.54            | 11.84  | 11.92 |
| Suecia 10Y        | 2.50   | 2.52     |                   | -2.10     | 2.406      | 2.367            | 2.42   | 2.50  | 2.52    | 2036    | 11.63  | 11.65    | -2.40       | -0.17          | -0.17          | 12.025    | 11.895     | 11.52            | 11.63  | 12.02 |
| Emergentes        |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2040    | 12.39  | 12.52    | -12.80      | 0.13           | 0.11           | 12.505    | 12.489     | 11.96            | 12.39  | 12.49 |
| Colombia 10Y      | 11.61  | 11.70    |                   | -9.85     | 11.963     | 11.811           | 11.61  | 11.61 | 11.98   | 2042    | 11.97  | 12.10    | -13.00      | -0.15          | -0.09          | 12.313    | 12.219     | 11.77            | 11.97  | 12.30 |
| México 10Y        | 9.02   | 9.17     |                   | -15.60    | 9.325      | 9.621            | 9.02   | 9.02  | 9.49    | 2046    | 12.28  | 12.40    | -14.20      | 0.03           | 0.02           | 12.483    | 12.438     | 11.90            | 12.28  | 12.53 |
| Brasil 10Y        | 14.09  | 14.15    |                   | -6.71     | 13.911     | 14.317           | 13.75  | 14.09 | 14.35   | 2050    | 11.95  | 12.01    | -6.50       | -0.14          | 0.00           | 12.246    | 12.287     | 11.65            | 11.95  | 12.37 |
| Chile 10Y         | 5.59   | 5.59     |                   | -0.66     | 5.644      | 5.754            | 5.59   | 5.59  | 5.63    | TES UVR |        |          |             |                |                |           |            |                  |        |       |
| Perú 10Y          | 6.25   | 6.30     |                   | -5.50     | 6.431      | 6.540            | 6.13   | 6.25  | 6.57    | 2025    | 2.91   | 2.91     | 0.00        | 0.00           | 0.00           | 2.914     | 1.638      | 2.88             | 2.91   | 3.02  |
| China 10Y         | 1.78   | 1.76     |                   | 2.00      | 1.690      | 1.723            | 1.69   | 1.78  | 1.78    | 2027    | 3.70   | 3.60     | 10.00       | -0.04          | 0.02           | 3.668     | 3.584      | 3.47             | 3.70   | 3.73  |
| Corea del Sur 10Y | 2.87   | 2.85     |                   | 2.10      | 2.831      | 2.793            | 2.77   | 2.87  | 2.87    | 2029    | 4.10   | 4.15     | -1.50       | -0.02          | -0.07          | 4.243     | 4.055      | 4.05             | 4.10   | 4.23  |
| Nueva Zelanda 10Y | 4.38   | 4.35     |                   | 3.60      | 4.512      | 4.524            | 4.35   | 4.38  | 4.50    | 2033    | 6.35   | 6.35     | 0.00        | -0.10          | -0.13          | 6.494     | 5.873      | 5.73             | 6.35   | 6.65  |
| India 10Y         | 6.55   | 6.52     |                   | 2.78      | 6.349      | 6.532            | 6.31   | 6.55  | 6.55    | 2037    | 6.31   | 6.31     | 0.00        | 0.04           | -0.02          | 6.573     | 5.947      | 5.74             | 6.31   | 6.73  |
| Malasia 10Y       | 3.38   | 3.38     |                   | 0.50      | 3.442      | 3.663            | 3.36   | 3.38  | 3.43    | 2041    | 6.46   | 6.47     | -1.70       | -0.05          | -0.12          | 6.619     | 4.784      | 4.45             | 6.46   | 6.85  |
| Sudafrica 10Y     | 9.56   | 9.61     |                   | -4.15     | 9.806      | 10.297           | 9.56   | 9.56  | 9.97    | 2049    | 6.40   | 6.48     | -5.50       | -0.08          | -0.12          | 6.429     | 5.648      | 5.50             | 6.40   | 6.80  |
|                   |        |          |                   |           |            |                  |        |       |         | 2055    | 6.38   | 6.41     | -5.10       | -0.07          | -0.05          | 6.517     | 4.442      | 4.12             | 6.38   | 6.59  |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

|                   | Últ. Precio | Mkt. Cap<br>(Billones) | %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 | Div. Yield | Valor Justo |   |
|-------------------|-------------|------------------------|----------|----------|----------|------|------|---------------------|---------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|------------|-------------|---|
| Cibest            | 59,900      | 53.2                   | 📉 -0.37% | 📈 22.7%  | 📈 59.3%  | 9.1  | 1.4  | 45,700              | 52,880              | 9,266                    | 261,090                      | 4,524               | 7.6%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest         | 50,220      | 53.2                   | 📈 1.01%  | 📈 17.3%  | 📈 42.8%  | 7.6  | 1.2  | 39,820              | 44,500              | 25,051                   | 568,753                      | 4,524               | 9.0%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol         | 1,850       | 76.1                   | 📈 2.49%  | 📈 6.3%   | 📈 10.4%  | 5.4  | 1.0  | 1,725               | 2,085               | 30,653                   | 420,056                      | 214                 | 11.6%      | 2,120       |   |
| ISA               | 23,620      | 26.2                   | 📈 0.68%  | 📈 22.3%  | 📈 41.4%  | 9.1  | 1.5  | 18,900              | 21,800              | 13,207                   | 171,918                      | 1,265               | 5.4%       | 28,700      |   |
| GEB               | 2,940       | 27.0                   | ➡️ 0.00% | 📈 1.4%   | 📈 20.5%  | 10.0 | 1.5  | 2,750               | 2,985               | 5,296                    | 41,205                       | 238                 | 8.1%       | 4,000       |   |
| Celsia            | 4,800       | 5.0                    | 📈 0.42%  | 📈 13.7%  | 📈 30.4%  | 19.5 | 1.5  | 3,890               | 4,070               | 433                      | 22,423                       | 326                 | 6.8%       | 5,000       |   |
| Promigas          | 6,770       | 7.7                    | 📈 1.35%  | 📈 1.0%   | 📉 -11.5% | 7.4  | 1.2  | 6,510               | 6,790               | 144                      | 11,988                       | 545                 | 8.1%       | -           |   |
| Cimacol           | 4,960       | 0.2                    | 📈 2.06%  | 📉 -38.8% | 📉 -53.3% | -    | 8.3  | 0.1                 | 9,050               | 10,800                   | 91                           | 11,400              | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura        | 47,080      | 26.0                   | 📈 0.34%  | 📈 4.9%   | 📈 26.6%  | 16.2 | 1.0  | 41,520              | 44,240              | 2,933                    | 24,736                       | 1,500               | 3.2%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura     | 36,100      | 26.0                   | 📉 -3.2%  | 📈 110%   | 📈 38.7%  | 12.4 | 0.8  | 37,680              | 39,600              | 7,580                    | 79,455                       | 1,500               | 4.2%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos       | 17,000      | 13.5                   | 📉 0.82%  | 📉 -20.9% | 📉 -17.5% | 7.6  | 0.7  | 20,540              | 22,000              | 4,375                    | 40,985                       | 688                 | 4.0%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos    | 11,000      | 13.5                   | 📉 -0.90% | 📉 -32.8% | 📉 -28.8% | 4.9  | 0.4  | 16,340              | 17,560              | 3,620                    | 18,822                       | 688                 | 6.3%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana   | 18,320      | 6.7                    | 📈 1.10%  | 📉 -1.0%  | 📈 24.8%  | 27.8 | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 369                      | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfiolombiana | 17,000      | 6.7                    | 📈 0.47%  | 📈 3.7%   | 📈 19.0%  | 25.8 | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 287                      | 5,250                        | 1,194               | 7.0%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos    | 10,040      | 13.2                   | 📉 -1.76% | 📉 -3.8%  | 📉 -1.6%  | 5.7  | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 12,528                   | 188,567                      | 770                 | 7.7%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos | 10,800      | 13.2                   | ➡️ 0.00% | 📈 2.9%   | 📉 -7.1%  | 6.1  | 1.0  | 9,840               | 10,900              | 44                       | 291                          | 770                 | 7.1%       | 9,700       |   |
| PF-Davivienda     | 24,300      | 11.0                   | ➡️ 0.00% | 📈 7.0%   | 📈 38.4%  | 23.7 | 0.7  | 20,320              | 21,900              | 14,050                   | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogota            | 35,580      | 12.6                   | 📉 -0.06% | 📈 9.1%   | 📈 32.5%  | 11.0 | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 444                      | 8,672                        | 1,752               | 4.9%       | -           |   |
| PF-Anal           | 660         | 15.7                   | 📈 1.54%  | 📈 13.4%  | 📈 48.0%  | 12.4 | 0.9  | 525                 | 575                 | 1,208                    | 20,026                       | 21                  | 3.2%       | -           |   |
| Grupo Bolívar     | 75,020      | 5.9                    | 📈 0.03%  | 📈 7.3%   | 📈 24.2%  | 5.2  | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 3,662                    | 18,877                       | 2,736               | 3.6%       | -           |   |
| Mineros           | 8,690       | 2.6                    | 📈 4.07%  | 📈 20.5%  | 📈 104.2% | 5.1  | 1.5  | 5,660               | 6,200               | 3,232                    | 29,108                       | 410                 | 4.7%       | 6,600       |   |
| BVC               | 12,540      | 0.8                    | ➡️ 0.00% | 📈 4.5%   | 📈 26.7%  | 7.3  | 1.4  | 11,760              | 15,800              | 19                       | 1,099                        | 1,641               | 13.1%      | -           |   |
| ETB               | 50          | 0.2                    | ➡️ 0.00% | 📉 -12.3% | 📉 -32.4% | -    | 1.4  | 0.1                 | 51                  | 51                       | 11                           | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa           | 149,740     | 68.5                   | ➡️ 0.00% | 📈 18.4%  | 📈 89.5%  | 87.4 | 9.6  | 118,360             | 126,600             | 21                       | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Terpel            | 14,500      | 2.6                    | 📈 0.28%  | 📈 18.1%  | 📈 26.1%  | 4.4  | 0.8  | 11,000              | 11,300              | 132                      | 6,811                        | 1,462               | 10.1%      | -           |   |
| PEI               | 70,860      | 3.1                    | 📈 0.45%  | 📈 5.0%   | 📈 2.1%   | 6.2  | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 433                      | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| HCOLSEL           | 20,555      |                        | 📉 -0.77% | 📈 12.4%  | 📈 38.9%  |      |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Icolcap           | 18,394      |                        | 📈 0.65%  | 📈 14.2%  | 📈 32.1%  |      |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP            | 1,858       |                        | 📈 0.33%  | 📈 15.5%  | 📈 34.8%  |      |      | 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](mailto:wtovar@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

| Maria 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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCB33333333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)