

# Cierre de mercados

## Expectativa por negociaciones entre EE.UU. y China en la cumbre de la APEC



Jueves, 23 octubre 2025

### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,509  | 1.02%      |
| USD/JPY | 152.57 | 0.45%      |
| USD/CNY | 7.12   | 0.00%      |
| USD/BRL | 5.38   | -0.13%     |
| USD/NZD | 1.74   | -0.20%     |
| USD/CAD | 1.40   | -0.22%     |
| USD/MXN | 18.39  | -0.22%     |
| GBP/USD | 1.33   | -0.32%     |
| USD/AUD | 1.54   | -0.34%     |
| USD/COP | 3,882  | -0.66%     |

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Gas Natural | 3.316       | 5.40%   |
| Plata       | 48.550      | 5.18%   |
| Brent       | 65.83       | 1.82%   |
| Maiz        | 427.75      | 1.71%   |
| Café        | 410.15      | 1.55%   |
| Cobre       | 5.0808      | 1.12%   |
| WTI         | 61.66       | -2.54%  |
| Oro         | 4,128.30    | -3.88%  |

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,882 |
| Mínimo         | \$3,873 |
| Máximo         | \$3,910 |
| var. diaria    | -0.66%  |
| Vol. (USD mll) | 1,555   |

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un tono de mayor optimismo global, impulsado por la confirmación de una próxima reunión entre los presidentes de EE.UU. y China, que reavivó las expectativas de distensión comercial y redujo los temores de una escalada arancelaria. Este factor se combinó con la anticipación de los datos de inflación de septiembre en EE.UU., los cuales serán determinantes para el rumbo de la política monetaria de la Fed, que se encamina a nuevos recortes de tasas ante un mercado laboral frágil y un cierre de gobierno que limita la disponibilidad de información económica.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> extendió su avance, consolidándose en torno a 99 puntos, impulsado por la cautela previa a la publicación del IPC estadounidense y por un renovado repunte en los precios del petróleo tras las sanciones de Washington a las principales petroleras rusas. A pesar de que la atención de la Fed se ha desplazado hacia la evolución del mercado laboral, los datos de inflación previstos para el viernes siguen siendo un referente clave para evaluar el consumo y el crecimiento. Entre las monedas desarrolladas, el yen lideró las pérdidas, presionado por el alza del crudo y la expectativa de una política fiscal y monetaria más expansiva en Japón bajo el nuevo gobierno de Sanae Takaichi, mientras el euro se mantuvo estable cerca de 1.16 dólares y la libra operó sin dirección clara tras la reciente sorpresa bajista en la inflación británica. El **peso colombiano** cerró la jornada con una apreciación moderada, ubicándose en COP\$3,882 por dólar, en un entorno de mayor apetito por riesgo y acompañando la tendencia positiva de varias monedas latinoamericanas. La recuperación del COP se dio tras jornadas de volatilidad asociadas a factores políticos y comerciales, mientras los inversionistas valoraron positivamente el repunte de los precios del petróleo y del cobre, que impulsaron a las divisas andinas. En particular, el peso chileno lideró las ganancias regionales al alcanzar su nivel más alto en casi cuatro meses, favorecido por el avance del cobre, y el sol peruano también se fortaleció. En el ámbito local, el anuncio del MinHacienda sobre nuevas operaciones de manejo de deuda externa contribuyó a mejorar el sentimiento del mercado. En conjunto, el COP encontró soporte en el entorno de mayor estabilidad regional y en el repunte de los commodities, aunque su desempeño sigue condicionado por la evolución de las relaciones bilaterales con EE.UU. y la expectativa de los próximos datos de inflación global.

### | Petróleo

Los precios del petróleo registraron un alza cercana al 5% tras las nuevas sanciones impuestas por EE.UU. a las principales petroleras rusas, Rosneft y Lukoil, generando preocupación por posibles disrupciones en la oferta global. Paralelamente, Google anunció su primer acuerdo de suministro energético con gas natural con captura de carbono, destinado a alimentar sus centros de datos en EE.UU., marcando un paso relevante hacia soluciones de energía limpia en el sector tecnológico.

### | Renta variable

- **El mercado accionario local registró nuevas ganancias, con el MSCI Colcap avanzando en 0.48% hasta los 1,925 puntos.** En este contexto, Ecopetrol recibió la autorización del Ministerio de Hacienda para contraer un empréstito por hasta COP\$700 mil millones con Banco Davivienda, a la vez que se espera la realización de una Asamblea extraordinaria de accionistas para el 11 de noviembre, con el objetivo de modificar los estatutos de la compañía. Asimismo, la BVC informó que la readquisición de acciones ordinarias de Grupo Nutresa fue declarada desierta debido a que no se recibieron aceptaciones y el próximo 25 de octubre vence el plazo para comentar el proyecto de Decreto sobre actualizaciones al marco normativo de las OPAs en Colombia, publicado por el Ministerio de Hacienda. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$17,784 millones), seguida por Cibest (COP\$17,549 millones) y Ecopetrol (COP\$16,042 millones). Por su parte, la acción de El Cóndor encabezó las ganancias (+7.27%), junto con BMC (+4.88%) y Ecopetrol (+3.20%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-14.29%), Canacol (-1.87%) y Grupo Bolívar (-0.94%).

- **Los mercados accionarios globales recuperan su tendencia alcista, con el índice Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq registrando valorizaciones,** respaldadas por ganancias en emisores de gran

<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   | +0.58% |
| Dow Jones | +0.31% |
| Nasdaq    | +0.89% |

## Europa

|           |        |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.37% |
| DAX       | +0.23% |
| FTSE      | +0.67% |

## Asia

|         |        |
|---------|--------|
| CSI 300 | +0.30% |
| Nikkei  | -1.35% |
| ASX     | +0.03% |

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

|           |           |        |
|-----------|-----------|--------|
| PFCIBEST  | \$ 54,180 | 0.33%  |
| CIBEST    | \$ 60,700 | -0.49% |
| ECOPETROL | \$ 1,775  | 3.20%  |

## Acciones más valorizadas

|           |           |       |
|-----------|-----------|-------|
| ELCONDOR  | \$ 590.00 | 7.27% |
| BMC       | \$ 4,300  | 4.88% |
| ECOPETROL | \$ 1,775  | 3.20% |

## Acciones menos valorizadas

|            |            |         |
|------------|------------|---------|
| NUTRESA    | \$ 210,000 | -14.29% |
| CNEC       | \$ 6,280   | -1.87%  |
| GRUBOLIVAR | \$ 81,820  | -0.94%  |

Fuente: BVC

capitalización como Nvidia, Broadcom y Amazon. Asimismo, más del 80% de emisores del S&P 500 con reporte de resultados hasta el momento, han superado las expectativas de ganancias. Por su parte, Uber subió más de 2%, después de que la compañía reafirmara su alianza con Nvidia para impulsar el desarrollo de vehículos autónomos. En Europa, los principales índices accionarios cerraron en terreno positivo, mientras que Apple informó sobre un fallo adverso para la compañía por parte del Tribunal de Competencia del Reino Unido, el cual dictaminó cobros indebidos a desarrolladores de aplicaciones. En paralelo, Kering, propietaria de Gucci, anunció ingresos y utilidades que superaron las expectativas. Finalmente, en Asia, el mercado validó el impulso alcista, con valorizaciones para los índices Nifty 50, Hang Seng y Shanghai.

## | Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. subieron entre 4 y 5 pbs a lo largo de la curva**, impulsados por el repunte del petróleo tras nuevas sanciones a Rusia, que reforzaron las expectativas inflacionarias y llevaron el bono a 10 años cerca de 3.99%. La sesión registró elevada actividad en derivados de tasas y un fuerte interés en opciones sobre bonos del Tesoro, reflejando cobertura ante un posible avance de los rendimientos por encima de 4.05% antes del próximo dato de inflación y la decisión de la Fed.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con pérdidas generalizadas**, presionados por el repunte de 5% en los precios del petróleo tras nuevas sanciones de EE.UU. a las principales petroleras rusas, lo que elevó las expectativas inflacionarias y redujo las apuestas de recortes del BCE a solo 15 pbs para 2026. Los rendimientos de los bunds y OATs aumentaron 2 pbs hasta 2.58% y 3.38%, respectivamente, mientras los BTP italianos subieron a 3.37%, ampliando ligeramente el diferencial frente a Alemania. Los gilts se mantuvieron estables, mostrando menor sensibilidad a las presiones de precios en la región.
- **La curva de TES COP registró un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización**, presentando variaciones en los rendimientos entre -4.7 pbs y +10.2 pbs. El spread 2s10s se amplió 7.0 pbs, mientras que el 5s30s se comprimió 8.8 pbs, con los títulos de 2032 liderando las valorizaciones y los de 2036 las pérdidas. Por su parte, los TES UVR evidenciaron desvalorizaciones en los nodos operados, destacando un incremento de hasta 15.4 pbs en los títulos de 2029. En el frente fiscal, el Ministerio de Hacienda destinó USD\$5,700 millones (COP\$22.8 billones) para cubrir el haircut del Total Return Swap (TRS) en francos suizos, compuesto por COP\$21.6 billones en TES y COP\$1.2 billones en bonos del Tesoro de EE.UU., equivalente al 61.3% del monto total de la operación (USD\$9,300 millones). La exposición cambiaria neta del país se mantiene en torno a USD\$7,700 millones, mientras el Gobierno prevé cerrar el repo mediante emisiones en euros entre noviembre de 2025 y junio de 2026, aprovechando condiciones favorables en los mercados internacionales.

## Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                     | Bono 10Y    | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |      |      | Var. 4/5                                                                            | Cierre | Anterior | Var. Diaria | Var. 4/5 (pbs) | Var. m/m (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------|----------|-------------------|-----------|------------|------------------|--------|------|------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------|-------------|----------------|----------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|-------|-------|
| Desarrolladas                                                                       |             |        |          |                   |           |            | TES COP          |        |      |      |                                                                                     |        |          |             |                |                |           |            |                  |        |       |       |       |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            | Min              | Actual | Max  |      |                                                                                     |        |          |             |                |                |           |            | Min              | Actual | Max   |       |       |
|  | EE.UU.      | 4.00   | 3.95     | ▲                 | 5.16      | 4.128      | 4.307            | 3.95   | 4.00 | 4.18 |  | 2025   | 8.51     | 8.51        | ▲              | 0.00           | 0.00      | -33.50     | 8.618            | 8.775  | 8.44  | 8.51  | 8.90  |
|  | Alemania    | 2.58   | 2.56     | ▲                 | 2.00      | 2.690      | 2.617            | 2.53   | 2.58 | 2.77 |  | 2026   | 9.20     | 9.20        | ▲              | 0.00           | 5.00      | 31.00      | 8.975            | 8.977  | 9.15  | 9.20  | 9.25  |
|  | Reino Unido | 4.42   | 4.42     | ▲                 | 0.62      | 4.664      | 4.609            | 4.42   | 4.42 | 4.76 |  | 2027   | 9.57     | 9.54        | ▲              | 3.20           | 26.90     | 23.90      | 9.306            | 9.512  | 9.34  | 9.57  | 9.52  |
|  | Japón       | 1.66   | 1.64     | ▲                 | 2.50      | 1.625      | 1.472            | 1.62   | 1.66 | 1.69 |  | 2028   | 10.14    | 10.15       | ▲              | -1.50          | 24.50     | 22.50      | 9.893            | 10.020 | 9.881 | 10.14 | 10.15 |
|  | Canadá      | 3.09   | 3.06     | ▲                 | 3.40      | 3.245      | 3.226            | 3.06   | 3.09 | 3.22 |  | 2029   | 10.94    | 10.95       | ▲              | -1.10          | 13.90     | 10.90      | 10.735           | 11.041 | 10.94 | 10.94 | 10.95 |
|  | Italia      | 3.37   | 3.35     | ▲                 | 2.53      | 3.506      | 3.582            | 3.34   | 3.37 | 3.61 |  | 2030   | 11.30    | 11.23       | ▲              | 7.30           | 25.30     | 38.70      | 10.949           | 10.987 | 10.82 | 11.30 | 11.30 |
|  | Francia     | 3.38   | 3.35     | ▲                 | 2.80      | 3.482      | 3.344            | 3.34   | 3.38 | 3.60 |  | 2031   | 11.48    | 11.50       | ▲              | -1.70          | 0.15      | 30.70      | 11.262           | 11.357 | 11.08 | 11.48 | 11.50 |
|  | Singapur    | 1.79   | 1.76     | ▲                 | 3.20      | 1.825      | 2.307            | 1.74   | 1.79 | 1.93 |  | 2032   | 11.58    | 11.63       | ▲              | -4.70          | 0.68      | 0.23       | 11.440           | 11.565 | 11.25 | 11.58 | 11.63 |
|  | Suecia      | 2.54   | 2.53     | ▲                 | 1.30      | 2.607      | 2.457            | 2.53   | 2.54 | 2.75 |  | 2033   | 11.76    | 11.76       | ▲              | 0.08           | 0.17      | 0.17       | 11.620           | 11.735 | 11.31 | 11.76 | 11.76 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2034   | 11.50    | 11.50       | ▲              | 0.10           | 0.21      | -0.02      | 11.453           | 11.791 | 11.18 | 11.50 | 11.52 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2035   | 12.02    | 11.96       | ▲              | 5.80           | 0.16      | 0.17       | 11.866           | 13.504 | 11.83 | 12.02 | 12.02 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2036   | 11.75    | 11.65       | ▲              | 10.20          | 0.25      | 0.46       | 11.435           | 11.924 | 11.17 | 11.75 | 11.75 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2040   | 12.10    | 12.14       | ▲              | -3.90          | 0.15      | 0.03       | 12.135           | 12.299 | 11.88 | 12.10 | 12.14 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2042   | 11.99    | 11.99       | ▲              | 0.40           | 0.15      | 0.19       | 11.852           | 12.260 | 11.68 | 11.99 | 11.99 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2046   | 12.19    | 12.17       | ▲              | 2.20           | 0.22      | 0.20       | 12.035           | 12.468 | 11.78 | 12.19 | 12.19 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2050   | 11.79    | 11.72       | ▲              | 6.60           | 0.20      | 0.10       | 11.747           | 12.296 | 11.49 | 11.79 | 11.79 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2058   | 12.14    | 12.15       | ▲              | -1.50          | 0.02      | 0.04       | 12.185           | 13.351 | 11.90 | 12.14 | 12.20 |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      | TES UVR                                                                             |        |          |             |                |                |           |            |                  |        |       |       |       |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2027   | 5.08     | 5.08        | ▲              | 0.00           | 0.15      | -0.21      | 5.381            | 5.218  | 4.99  | 5.08  | 5.39  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2029   | 5.74     | 5.59        | ▲              | 15.40          | 0.26      | 0.30       | 5.443            | 5.744  | 5.26  | 5.59  | 5.86  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2031   | 6.09     | 6.03        | ▲              | 6.00           | 0.07      | -3.35      | 6.420            | 2.105  | 6.00  | 6.09  | 6.46  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2033   | 5.92     | 5.92        | ▲              | 0.00           | 0.03      | 0.02       | 6.085            | 5.968  | 5.81  | 5.92  | 6.40  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2035   | 5.92     | 5.92        | ▲              | 0.00           | -0.13     | 0.00       | 6.156            | 6.043  | 5.90  | 5.92  | 6.06  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2037   | 5.96     | 5.96        | ▲              | 0.00           | -0.12     | -0.18      | 6.283            | 6.139  | 5.90  | 5.96  | 6.24  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2041   | 5.95     | 5.95        | ▲              | 0.90           | -0.10     | -0.21      | 6.287            | 6.127  | 5.95  | 5.95  | 6.28  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2049   | 5.80     | 5.80        | ▲              | 0.00           | -0.12     | -0.20      | 6.148            | 5.889  | 5.80  | 5.80  | 6.14  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2055   | 5.83     | 5.78        | ▲              | 4.80           | -0.05     | -0.30      | 6.644            | 5.759  | 5.75  | 5.83  | 6.17  |
|                                                                                     |             |        |          |                   |           |            |                  |        |      |      |  | 2062   | 5.95     | 5.94        | ▲              | 1.50           | -0.04     | -0.39      | 6.219            | 2.135  | 5.79  | 5.85  | 6.27  |

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            | 60,700      | 55.4                   | 📉 -0.49%  | 📈 24.4%  | 📈 61.4%  | 9.2   | 1.4  | 45,700              | 52,880              | 17,549                   | 261,090                      | 4,524               | 7.5%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest         | 54,180      | 55.4                   | 📈 0.33%   | 📈 26.6%  | 📈 54.0%  | 8.2   | 1.3  | 39,820              | 44,500              | 17,784                   | 568,753                      | 4,524               | 8.3%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol         | 1,775       | 73.0                   | 📈 3.20%   | 📈 2.0%   | 📈 6.0%   | 5.2   | 0.9  | 1,725               | 2,085               | 16,043                   | 420,056                      | 214                 | 12.1%      | 2,120       |   |
| ISA               | 23,440      | 26.0                   | 📉 -0.17%  | 📈 21.3%  | 📈 40.4%  | 9.1   | 1.5  | 18,900              | 21,800              | 4,681                    | 171,918                      | 1,265               | 5.4%       | 28,700      |   |
| GEB               | 3,060       | 28.1                   | 📈 1.32%   | 📈 5.5%   | 📈 25.4%  | 10.4  | 1.6  | 2,750               | 2,995               | 3,619                    | 41,205                       | 238                 | 7.8%       | 4,000       |   |
| Celsia            | 4,895       | 5.1                    | 📈 0.10%   | 📈 16.0%  | 📈 33.0%  | 19.9  | 1.5  | 3,890               | 4,070               | 701                      | 22,423                       | 326                 | 6.7%       | 5,000       |   |
| Promigas          | 6,550       | 7.4                    | 📉 -0.46%  | 📉 -2.2%  | 📉 -14.4% | 7.1   | 1.1  | 6,510               | 6,790               | 86                       | 11,998                       | 545                 | 8.3%       | -           |   |
| Canacol           | 6,280       | 0.2                    | 📉 -1.87%  | 📉 -22.6% | 📉 -43.4% | -     | 10.5 | 0.1                 | 9,050               | 10,800                   | 32                           | 11,400              | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura        | 44,280      | 24.9                   | 📈 0.41%   | 📉 -1.4%  | 📈 19.0%  | 15.2  | 1.0  | 41,520              | 44,240              | 3,176                    | 24,736                       | 1,500               | 3.4%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura     | 38,000      | 24.9                   | 📈 0.80%   | 📈 1.9%   | 📈 46.0%  | 13.1  | 0.8  | 37,680              | 39,600              | 2,385                    | 79,455                       | 1,500               | 3.9%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos       | 17,780      | 14.1                   | 📈 0.00%   | 📉 -17.3% | 📉 -13.7% | 8.0   | 0.7  | 20,540              | 22,000              | 2,138                    | 40,985                       | 688                 | 3.9%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos    | 11,360      | 14.1                   | 📉 -0.18%  | 📉 -30.6% | 📉 -26.4% | 5.1   | 0.5  | 16,340              | 17,560              | 2,076                    | 18,822                       | 688                 | 6.1%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana   | 17,360      | 6.3                    | 📉 -0.34%  | 📉 -6.2%  | 📈 18.3%  | 26.4  | 0.5  | 15,700              | 16,880              | 538                      | 24,079                       | -                   | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfiolombiana | 16,400      | 6.3                    | 📈 0.00%   | 📈 0.0%   | 📈 14.8%  | 24.9  | 0.5  | 16,300              | 17,280              | 15                       | 5,250                        | 1,194               | 7.3%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos    | 10,160      | 13.4                   | 📈 0.59%   | 📉 -2.7%  | 📉 -0.4%  | 5.8   | 1.0  | 9,980               | 10,840              | 2,203                    | 188,567                      | 770                 | 7.6%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos | 12,400      | 13.4                   | 📈 0.00%   | 📈 18.1%  | 📈 6.7%   | 7.0   | 1.2  | 9,840               | 10,900              | 13                       | 291                          | 770                 | 6.2%       | 9,700       |   |
| PP-Davivienda     | 28,400      | 12.8                   | 📈 1.28%   | 📈 25.0%  | 📈 61.7%  | 27.7  | 0.8  | 20,320              | 21,900              | 1,585                    | 33,506                       | -                   | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogota            | 36,100      | 12.8                   | 📈 0.28%   | 📈 10.7%  | 📈 34.4%  | 11.1  | 0.8  | 29,600              | 31,700              | 1,909                    | 8,672                        | 1,752               | 4.9%       | -           |   |
| PF-Aval           | 760         | 18.0                   | 📈 0.93%   | 📈 30.6%  | 📈 70.4%  | 14.3  | 1.1  | 525                 | 575                 | 10,540                   | 20,026                       | 21                  | 2.8%       | -           |   |
| Grupo Bolivar     | 81,820      | 6.5                    | 📉 -0.94%  | 📈 17.1%  | 📈 35.5%  | 5.7   | 0.5  | 69,520              | 76,920              | 114                      | 18,877                       | 2,736               | 3.3%       | -           |   |
| Mineros           | 14,400      | 4.3                    | 📈 1.27%   | 📈 99.7%  | 📈 238.4% | 8.5   | 2.5  | 5,660               | 6,200               | 1,368                    | 29,108                       | 410                 | 2.8%       | 6,600       |   |
| BVC               | 12,300      | 0.7                    | 📈 0.00%   | 📈 2.5%   | 📈 24.2%  | 7.2   | 1.3  | 11,760              | 15,800              | 13                       | 1,099                        | 1,641               | 13.3%      | -           |   |
| ETB               | 50          | 0.2                    | 📈 0.00%   | 📉 -12.3% | 📉 -32.4% | -     | 1.4  | 0.1                 | 51                  | 51                       | 0                            | 731                 | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa           | 210,000     | 96.1                   | 📉 -14.29% | 📈 66.0%  | 📈 165.8% | 122.6 | 13.5 | 118,360             | 126,600             | 308                      | 11,518                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| Terpel            | 15,500      | 2.8                    | 📈 0.00%   | 📈 26.2%  | 📈 34.8%  | 4.7   | 0.9  | 11,000              | 11,300              | 221                      | 6,811                        | 1,462               | 9.4%       | -           |   |
| PEI               | 76,640      | 3.3                    | 📈 0.16%   | 📈 13.5%  | 📈 10.5%  | 6.7   | 0.5  | 69,900              | 72,520              | 1,946                    | 36,506                       | -                   | 0.0%       | -           |   |
| HCOLSEL           | 21,561      |                        | 📈 2.00%   | 📈 17.9%  | 📈 45.7%  |       |      | 17,160              | 17,879              |                          | 5,685                        | -                   | -          | -           |   |
| Icolcap           | 19,079      |                        | 📈 1.13%   | 📈 18.5%  | 📈 37.1%  |       |      | 16,000              | 16,983              |                          | 206,882                      | -                   | -          | -           |   |
| COLCAP            | 1,925       |                        | 📈 0.48%   | 📈 19.6%  | 📈 39.6%  |       |      | 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.
- 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  
[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/UCaXpYUW3UW3UW3UW3UW3UW3U)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/user/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)