

Cierre de mercados

Expectativa por salario mínimo del 2026 para Colombia



Martes, 23 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.92%
USD/CNY	7.03	-0.19%
USD/BRL	5.53	-0.21%
USD/MXN	17.90	-0.65%
USD/CAD	1.37	-0.72%
USD/COP	3,755	-0.79%
USD/JPY	156.29	-0.88%
EUR/COP	4,429	-0.93%
USD/AUD	1.49	-1.38%
USD/NZD	1.71	-1.47%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,520.40	12.03%
Brent	62.47	4.38%
Café	346.75	1.14%
Maíz	447.25	1.06%
Gas Natural	4.442	0.76%
Plata	71.570	0.64%
Cobre	5.5680	0.06%
WTI	58.45	-0.17%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,755
Mínimo	\$3,725
Máximo	\$3,783
var. diaria	-0.79%
Vol. (USD mll)	1,656

Fuente: Set-FX

Resumen del día

En EE.UU., la economía se expandió a una tasa anualizada real del 4.3%, por encima de lo esperado (3.0%), impulsada por la fortaleza del consumo privado que avanzó 3.5% trimestral. A ello se sumaron mayores exportaciones y un incremento del gasto público, mientras que la inversión interna continuó en terreno contractivo, aunque con una caída menos pronunciada que en el trimestre previo. Mientras tanto, Trump afirmó que espera que el próximo presidente de la Fed reduzca las tasas de interés si el mercado muestra un buen desempeño. En Colombia, solicitan la convocatoria urgente de la Plenaria del Senado para ejercer control político tras la expedición del decreto de Emergencia Económica. Además, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, confirmó que la colocación directa de TES por USD\$6 mil millones se realizó con la firma de gestión de inversiones PIMCO, la tercera más grande del mundo. Más tarde, el presidente Gustavo Petro anunciaría esta noche, mediante una alocución oficial, el decreto que establece el aumento del salario mínimo para el próximo año.

Monedas

El **dólar estadounidense**¹ profundizó su sesgo bajista y cayó hacia 97.9, mínimos desde inicios de octubre, reflejando la persistente presión por expectativas de mayores recortes de tasas en 2026 pese a que un PIB 3T más fuerte de lo esperado redujo las probabilidades de un recorte inmediato en enero y permitió un rebote táctico frente al yen y el euro. El balance de datos mantiene al dólar frágil en términos estructurales. En monedas desarrolladas, el yen recortó ganancias ante advertencias de intervención y un BoJ percibido como cauteloso tras su última subida, mientras el euro sostuvo avances moderados apoyado por la debilidad del dólar y un BCE en pausa, y la libra esterlina se mantuvo firme en un entorno de dólar débil. El **USD/COP** extendió su corrección y cerró en COP\$3,755, acumulando su cuarta jornada consecutiva de apreciación del peso, en un movimiento dominado por factores idiosincráticos de flujos más que por el tono del dólar global, que solo moderó parcialmente su debilidad tras datos de crecimiento de EE.UU. El principal catalizador sigue siendo la colocación privada por cerca de USD\$6,000 millones en bonos locales con un inversionista extranjero, que reforzó de manera significativa la demanda por pesos y mantuvo anclado el par en niveles bajos, incluso en medio del anuncio de emergencia económica por parte del Gobierno, cuya señal fiscal no se tradujo en una reacción adversa inmediata del mercado. En conjunto, la sesión confirmó que el USD/COP permanece altamente sensible a choques puntuales de capital, liderando las ganancias en LatAm y desacoplándose tanto del dólar global como del desempeño promedio de las monedas emergentes.

Petróleo

Los precios del petróleo mostraron estabilidad tras el repunte previo, en un entorno donde el mercado continúa ponderando un incremento transitorio del riesgo geopolítico frente a unos fundamentos que permanecen bajistas. Las medidas de EE.UU. sobre cargamentos de crudo venezolano y los ataques de Ucrania a infraestructura y activos marítimos rusos sostuvieron la prima de riesgo a corto plazo —con el Brent alrededor de USD\$62 por barril y el WTI en torno a USD\$58—; sin embargo, el impulso se ve limitado por elevados niveles de inventarios, almacenamiento flotante en máximos desde 2020 y expectativas de superávit durante la primera mitad de 2026. Asimismo, los elevados de los descuentos del crudo ruso (ESPO y Urals) ha reactivado compras oportunistas por parte de refinerías independientes chinas tras la ampliación de cuotas de importación, facilitando la reasignación de flujos y mitigando el impacto efectivo de las sanciones sobre el equilibrio global de oferta y demanda.

Renta variable

• **El mercado accionario local continúa una senda de recuperación, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.91%, hasta los 2,075.3 puntos.** En este contexto, Fitch Ratings redujo la calificación global de Ecopetrol, Davivienda, Grupo Aval, Banco de Bogotá y ETB de BB+ a BB con perspectiva estable, en línea con el [ajuste de la calificación soberana de Colombia](#). Asimismo, GEB

¹ 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	+0.45%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	+0.57%
Europa	
Stoxx 600	+0.34%
DAX	+0.23%
FTSE	+0.24%

Asia

CSI 300	+0.20%
Nikkei	+0.02%
ASX	+1.10%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-0.88%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 1,800	1.69%
PFCIBEST	\$ 60,500	2.13%
GRUPOSURA	\$ 54,960	-0.07%

Acciones más valorizadas

BOGOTA	\$ 39,900	4.01%
CIBEST	\$ 69,000	3.26%
PFCIBEST	\$ 60,500	2.13%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 24,700	-1.98%
PFDAVIGRP	\$ 29,000	-1.69%
PEI	\$ 78,300	-1.36%

Fuente: BVC

e ISA fueron degradadas de BBB a BBB-. La excepción fue Grupo Cibest, el cual mantuvo su calificación actual de BB+, pero colocó a su filial Banistmo en observación negativa. En paralelo, el Banco Davivienda confirmó la distribución de utilidades de ejercicios anteriores no gravados del 2021 por COP\$1,048 de dividendo por acción, con pago el 29 de diciembre y período Ex-Dividendo entre el 23 y el 26 de diciembre de 2025. Por último, Promigas informó sobre la operación anticipada de 20 millones de pies cúbicos día adicionales en el Proyecto de Bidireccionalidad Barranquilla-Ballena y TGI firmó un acuerdo comercial con Höegh Evi para establecer una unidad flotante de almacenamiento y regasificación en su planta de regasificación en La Guajira. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$18,034 millones), seguida por PF Cibest (COP\$17,977 millones) y Grupo Sura (COP\$9,051 millones). Por su parte, la acción de Banco de Bogotá encabezó las ganancias (+4.01%), junto con Cibest (+3.26%) y PF Cibest (+2.13%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-1.98%), PF Davivienda Group (-1.69%) y PEI (-1.36%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, impulsado por nuevas valorizaciones en el sector tecnológico y un entorno de cifras económicas favorables.** En particular, emisores de gran capitalización como Nvidia y Broadcom subieron un 3% y 2%, respectivamente, mientras que la flexibilización monetaria de la Fed y los datos de PIB del 3T25 en EE.UU. estimulan la tesis de "Christmas Rally" al cierre de año. Asimismo, ante precios récord del oro y el cobre, la minera Freeport-McMoRan alcanzó un máximo de 15 meses de USD\$52.29 y Wells Fargo aumentó su precio objetivo para las acciones. En el frente corporativo, la compañía tecnológica ServiceNow anunció que reforzará su oferta de ciberseguridad con la adquisición de la startup Armis por USD\$7,750 millones y Warner Bros informó que analizará una oferta de adquisición modificada presentada por Paramount, luego de que Larry Ellison -cofundador de Oracle- anunciará que garantizará personalmente cerca de USD\$40,000 millones como parte de la transacción. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño positivo, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 cerrando al alza. Con ello, el sector farmacéutico fue el de mejor desempeño, en medio de un repunte del 9.2% para Novo Nordisk tras la aprobación de su nuevo fármaco en EE.UU. por parte de la FDA. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con un comportamiento mixto, impulsados por avances en el Nikkei 225 y el Nifty 50, pero correcciones para el Hang Seng.

Renta fija

- **La renta fija estadounidense estuvo marcada por un ajuste de expectativas de política monetaria y factores técnicos,** con presión inicial tras el dato de PIB que llevó a retirar parte del premio por recortes de tasas para 2026, especialmente en el tramo corto y el belly de la curva; sin embargo, una subasta sólida de bonos a 5 años y datos débiles de confianza del consumidor favorecieron una recuperación parcial hacia el cierre, con mejor desempeño en el tramo largo, aplanamiento de la curva (2s10s y 5s30s más estrechos) y soporte técnico en el belly, mientras el mercado cerró descontando cerca de 53 pbs de recortes acumulados hacia finales del próximo año.
- **La renta fija europea registró un rally con aplanamiento alcista,** liderado por Francia, en un entorno dominado por factores técnicos y fiscales más que por datos, luego de la aprobación de un presupuesto transitorio que reduce el riesgo inmediato de disruptiones y favorece la compresión de spreads; los OAT y BTP superaron a los Bunds, con estrechamiento del spread BTP-Bund, mientras que los gilts se movieron de forma intermedia frente a Treasuries, en una sesión de liquidez reducida por el cierre anticipado de mercados y ausencia de catalizadores relevantes, lo que reforzó la búsqueda táctica de duración hacia el cierre.
- **Los TES COP registraron desvalorizaciones generalizadas, con incrementos en los rendimientos entre 1.6 y 25.1 pbs,** lideradas por el tramo medio de la curva, en un movimiento de empinamiento pronunciado que llevó al spread 2s10s a ampliarse en 29.9 pbs; la referencia a 2 años (2027) fue la única que mostró valorizaciones, con una caída de 9.9 pbs en su tasa. Los TES UVR también presentaron presiones al alza en los rendimientos, con repuntes de hasta 15.8 pbs a lo largo de la curva, siendo la referencia 2055 la única que se valorizó, con una compresión de 5.8 pbs. En el frente fiscal, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal señaló que el Marco de Gasto de Mediano Plazo ha perdido efectividad como ancla de la planeación presupuestal al ajustarse ex post al PGN 2026, lo que introduce ruido en la señal fiscal, debilita la previsibilidad del gasto y podría traducirse en un deterioro de la confianza de los inversionistas en la sostenibilidad de la política fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas																
EE.UU.	4.17	4.16	0.59	4.083	4.239	3.99 4.17 4.15	2025	8.04	8.04	0.00	0.00	0.00	8.217	8.688	8.00 8.04 8.01	
Alemania	2.86	2.90	-3.59	2.710	2.654	2.67 2.86 2.90	2027	8.82	8.52	0.00	-48.70	-7.60	9.144	9.023	8.52 8.55 8.50	
Reino Unido	4.51	4.53	-2.66	4.477	4.588	4.42 4.51 4.60	2028	10.60	10.70	-9.90	-47.90	6.60	10.388	9.644	10.48 10.00 11.15	
Japón	2.03	2.08	-5.10	1.785	1.566	1.77 2.03 2.08	2029	11.46	11.37	8.60	-25.70	21.60	10.383	10.398	11.45 11.45 11.54	
Canadá	3.42	3.46	-3.97	3.223	3.260	3.12 3.42 3.47	2030	12.04	11.91	13.20	-33.80	8.20	13.352	9.492	11.87 12.04 12.56	
Italia	3.55	3.60	-4.73	3.346	3.541	3.39 3.55 3.60	2031	12.15	12.08	7.00	-25.60	-1.00	11.739	11.221	12.35 12.35 12.75	
Francia	3.56	3.61	-5.09	3.462	3.385	3.40 3.56 3.61	2032	12.04	12.02	12.00	-0.26	-4.50	11.839	11.557	12.19 12.19 12.25	
Singapur	2.18	2.19	-1.45	1.947	2.136	1.87 2.18 2.21	2033	12.14	12.02	12.00	-0.38	-0.23	11.962	11.740	12.14 12.14 12.61	
Suecia	2.85	2.90	-4.71	2.720	2.529	2.67 2.85 2.94	2034	12.38	12.05	10.80	-0.37	-0.21	12.045	11.889	12.36 12.36 12.67	
Emergentes																
Colombia	11.80	11.79	0.55	12.027	11.974	11.79 11.80 12.65	2025	11.80	11.80	11.80	0.00	0.00	11.821	11.897	11.95 12.64	
México	9.15	9.15	-0.30	8.919	9.146	8.85 9.15 9.15	2026	11.94	11.85	10.90	-0.46	-0.31	12.021	12.001	12.20 12.20 12.89	
Brasil	13.88	13.92	-4.06	13.700	13.991	13.21 13.88 13.92	2027	12.26	12.01	12.00	-0.43	-0.38	12.284	5.981	12.01 12.01 12.75	
Chile	5.38	5.35	3.06	5.426	5.615	5.32 5.38 5.38	2028	11.90	11.70	10.00	-20.00	-0.51	12.007	11.986	12.00 12.00 12.50	
Perú	5.86	5.88	-1.74	5.968	6.304	5.73 5.86 6.02	2029	12.20	12.00	11.90	-0.55	-0.37	12.327	10.101	12.00 12.00 12.50	
China	1.83	1.84	-0.37	1.822	1.747	1.81 1.83 1.85	2030	12.18	12.06	12.00	-0.58	-0.62	12.369	12.469	12.18 12.18 12.50	
Corea del Sur	3.36	3.36	0.00	3.205	2.899	3.25 3.36 3.44	2031	12.06	12.06	12.00	0.00	-0.71	12.300	5.842	12.06 12.06 12.95	
Nueva Zelanda	4.46	4.47	-1.85	4.204	4.406	4.14 4.46 4.53	2032	12.04	12.00	11.90	-0.51	-0.52	12.046	12.249	12.02 12.02 12.40	
India	6.63	6.67	-3.78	6.525	6.438	6.45 6.63 6.67	2033	12.04	12.00	11.90	-0.55	-0.59	12.086	6.092	6.092 6.092 6.30	
Malasia	3.54	3.55	-1.65	3.493	3.514	3.42 3.54 3.58	2034	12.04	12.00	11.90	-0.58	-0.09	12.092	6.092	6.22 6.20 6.30	
Sudáfrica	8.39	8.43	-3.50	8.640	9.660	8.30 8.39 8.65	2035	12.02	12.07	12.00	0.00	0.09	11.619	3.370	6.23 6.22 6.61	
TES COP																
2025	8.04	8.04	0.00	8.04	8.04	8.04 8.04 8.04	2026	8.82	8.52	8.52 8.52 8.52	0.00	-48.70	-7.60	9.144	9.023	8.52 8.55 8.50
2027	10.60	10.70	-9.90	10.70	10.70	10.70 10.70 10.70	2028	11.46	11.37	11.37 11.37 11.37	-47.90	6.60	10.388	9.644	10.48 10.00 11.15	
2029	12.04	11.91	11.91 11.91	11.91	11.91	11.91 11.91 11.91	2030	12.15	12.08	12.08 12.08 12.08	-25.70	21.60	10.383	10.398	12.01 12.04 12.56	
2031	12.15	12.01	12.01 12.01	12.01	12.01	12.01 12.01 12.01	2032	12.15	12.08	12.08 12.08 12.08	-25.60	1.00	11.739	11.221	12.35 12.35 12.75	
2033	12.15	12.00	12.00 12.00	12.00	12.00	12.00 12.00 12.00	2034	12.14	12.02	12.02 12.02 12.02	-0.26	-4.50	11.839	11.557	12.19 12.19 12.50	
2035	12.15	12.05	12.05 12.05	12.05	12.05	12.05 12.05 12.05	2036	12.15	12.05	12.05 12.05 12.05	-0.21	-0.21	12.045	11.889	12.36 12.36 12.67	
TES UVR																
2025	9.00	9.00	5.278	9.00	9.00	9.00 9.00 9.00	2026	9.00	9.00	9.00 9.00 9.00	0.00	-0.05	9.043	5.383	5.15 5.90 6.03	
2027	11.85	11.85	5.968	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	2028	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	-0.04	-0.03	11.821	5.968	5.90 6.10 6.40	
2029	11.85	11.85	5.968	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	2030	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	-0.04	-0.13	11.806	6.288	6.52 6.52 6.50	
2031	11.85	11.85	5.968	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	2032	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	-0.04	-0.13	11.806	6.288	6.52 6.52 6.50	
2033	11.85	11.85	5.968	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	2034	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	-0.04	-0.13	11.806	6.288	6.52 6.52 6.50	
2035	11.85	11.85	5.968	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	2036	11.85	11.85	11.85 11.85 11.85	-0.04	-0.13	11.806	6.288	6.52 6.52 6.50	
Cierre de acciones locales																
Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo			
Cibest	69,000	65.1	3.26%	41.4%	83.5%	9.0	1.6	45,700	52,880	4,793	261,090	3,900	5.7%	69,200		
PF-Cibest	60,500	65.1	2.13%	41.4%	72.0%	7.9	1.4	39,820	44,500	17,977	568,753	3,900	6.4%	69,200		
Ecopetrol	1.800	73.8	1.69%	3.4%	7.5%	6.5	0.7	1.725	2,085	18,034	420,056	214	11.9%	2,120		
ISA	24,700	27.6	-1.98%	27.8%	47.9%	11.3	1.0	18,900	21,800	2,489	171,918	1,265	5.1%	28,700		
GEB	2,940	26.9	-0.17%	1.4%	20.5%	10.3	1.4	2,750	2,995	2,064	41,205	228	8.1%	4,000		
Celsia	4,915	5.1	0.3%	16.5%	33.6%	24.3	1.0	3,890	4,070	1,154	22,423	326	6.0%	5,340		
Promigas	6,450	7.3	-0.31%	3.7%	-15.7%	6.7	1.0	6,510	6,790	1,025	11,998	545	8.4%	-		
Grupo Sura	54,960	16.2	-0.07%	22.4%	47.7%	4.2	0.8	41,520	44,240	9,051	24,736	1,500	2.7%	54,160		
PF-Grupo Sura	43,960	16.2	-0.09%	17.9%	68.9%	3.3	0.6	37,680	39,600	2,913	79,455	1,500	3.4%	54,160		
Grupo Argos	16,900	10.5	19.3%	-21.4%	-18.0%	4.5	0.6	20,540	22,000	1,606	40,985	688	4.1%	21,000		
PF-Grupo Argos	12,800	10.5	0.95%	-21.8%	-17.1%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,349	18,822	688	5.4%	21,000		
Corficolombiana	18,980	7.0	0.42%	2.6%	29.3%	16.1	0.4	15,700	16,880	435	24,079	-	0.0%	23,000		
PF-Corficolombiana	17,380	7.0	-1.14%	6.0%	21.7%	14.8	0.4	16,300	17,280	159	5,250	1,194	6.9%	23,000		
Cementos Argos	10,820	14.0	-0.55%	3.6%	6.1%	6.0	1.1	9,980	10,840	2,768	188,567	770	7.1%	12,420		
PF-Cementos Argos	13,340	14.0	0.00%	27.0%	14.9%	7.4	1.4	9,840	10,900	10	291	770	5.5%	12,420		
PF-Davivienda Group	29,000	3.5	-1.69%	27.6%	65.1%	-	-	-	-	319	-	-	0.0%	32,100		
Bogotá	39,900	14.2	4.01%	22.4%	48.5%	10.2	0.8	29,600	31,700	932	8,672	1,752	4.4%	48,050		
PF-Aval	760	5.8	-0.65%	30.6%	70.4%	10.9	1.0	525	575	1,216	20,026	28	3.6%	-		
Grupo Bolívar	92,000	7.5	1.37%	31.6%	52.3%	7.0	0.4	69,520	76,920	78	18,877	2,736	3.0%	-		
Mineros	15,560	4.6	-0.26%	115.8%	265.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,120	29,108	419	2.7%	13,200		
BVC	14,400	0.9	0.00%	20.0%	45.5%	8.4	1.3	11,760	15,800	31	1,099	1,641	11.4%	-		
ETB	47	0.2	0.00%	-18.4%	-37.2%	-	0.1	51	51	7	731	-	0.0%	-		
Nutresa	276,020	125.8	0.88%	118.2%	249.4%	111.1	19.0	118,360	126,600	374	11,518	-	0.0%	-		
Terpel	19,660	3.7	0.31%	60.1%	71.0%	5.9	1.1	11,000	11,300	319	6,811	1,463	7.4%	-		
PEI	78,300	4.0	-1.36%	16.0%	12.9%	8.0	0.6	69,900	72,520	1,545	36,506	1,168	1.5%	-		
Grupo Éxito	4,420	5.7	0.00%	19.5%	121.0%	16.6	0.7	-	-	275	-	21	0.5%	4,500		
HCOLSEL	22,759	0.24%	24.5%	53.8%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-		
Icolcap	20,528	0.51%	27.5%	47.5%	-	-	-	16,000	16							

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 construidos 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 Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)