

#### Movimientos de las monedas

| Moneda  | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| USD/JPY | 152.87 | 0.18%      |
| GBP/USD | 1.33   | 0.08%      |
| EUR/COP | 4,481  | 0.02%      |
| USD/CAD | 1.40   | 0.02%      |
| USD/MXN | 18.39  | -0.03%     |
| USD/COP | 3,847  | -0.10%     |
| USD/CNY | 7.11   | -0.22%     |
| USD/BRL | 5.37   | -0.22%     |
| USD/NZD | 1.73   | -0.33%     |
| USD/AUD | 1.52   | -0.67%     |

Fuente: Yahoo - Finance

#### Materias primas

| Commodity   | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Cobre       | 5.1650      | 1.12%   |
| Maiz        | 428.00      | 0.83%   |
| Gas Natural | 3.966       | 0.13%   |
| Plata       | 46.865      | -0.05%  |
| Oro         | 4,008.99    | -0.73%  |
| Café        | 388.90      | -3.11%  |
| WTI         | 61.58       | -3.50%  |
| Brent       | 65.17       | -3.54%  |

Fuente: Investing

#### Comportamiento diario

| USD/COP        |         |
|----------------|---------|
| Cierre         | \$3,847 |
| Mínimo         | \$3,830 |
| Máximo         | \$3,860 |
| var. diaria    | -0.10%  |
| Vol. (USD mll) | 1,035   |

Fuente: Set-FX

#### Cierre acciones (%)

## Cierre de mercados

### Expectativa por recorte de tasas reafirma apetito por riesgo



Lunes, 27 octubre 2025

#### | Resumen del día

Los mercados globales se movieron impulsados por un renovado optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, luego de que ambos países anunciaran avances diplomáticos que fortalecen la expectativa de un acuerdo en la próxima cumbre entre los presidentes Trump y Xi Jinping. Este clima de mayor certidumbre se combinó con señales de continuidad en el ciclo de recortes de tasas por parte de la Fed, favorecido por datos de inflación moderada y un entorno de crecimiento aún resiliente en EE.UU. En el frente corporativo, los sólidos resultados empresariales en el sector tecnológico y las perspectivas de mayores inversiones en inteligencia artificial reforzaron la confianza en la estabilidad del ciclo económico, mientras los inversionistas continúan asimilando el impacto de nuevas sanciones energéticas de Washington sobre Rusia y el posible fin del endurecimiento cuantitativo de la Fed.

#### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> El dólar estadounidense cedió terreno frente a sus principales contrapartes, retrocediendo ligeramente por debajo de los 99 puntos, en una sesión dominada por un mayor apetito por riesgo tras las señales de acercamiento comercial entre Estados Unidos y China. El optimismo previo al encuentro entre los presidentes Trump y Xi Jinping redujo la demanda por activos refugio, mientras los inversionistas se preparan para una semana decisiva en materia de política monetaria. Entre las divisas desarrolladas, el euro repuntó levemente ante la expectativa de estabilidad en la postura del BCE, la libra esterlina permaneció estable frente al inminente giro dovish del BoE, y el yen japonés continuó presionado por las perspectivas de estímulo fiscal bajo el nuevo gobierno de Takaichi. En el plano local, el **peso colombiano** registró una sesión volátil: abrió con una depreciación de 0.3% tras las sanciones de Estados Unidos al presidente Petro y su entorno, pero revirtió las pérdidas hacia el cierre, finalizando cerca de COP\$3,847 por dólar. Esta recuperación evidenció la resiliencia del COP ante choques políticos, apoyado por el renovado apetito global por activos emergentes y la tregua comercial entre Washington y Pekín. En la región, el peso chileno extendió su racha alcista impulsado por el repunte del cobre, mientras el sol peruano se fortaleció en línea con la demanda por metales preciosos. En conjunto, el entorno externo favoreció la estabilidad del peso colombiano, respaldado por la expectativa de continuidad en la pausa monetaria del BanRep y por un tono más constructivo en los mercados emergentes.

#### | Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables tras el fuerte repunte de la semana pasada, en un contexto de expectativas sobre un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China que aliviaría las tensiones arancelarias, y de preocupación por el impacto de las sanciones estadounidenses a las principales petroleras rusas en la oferta global.

#### | Renta variable

- **El mercado accionario local alcanza un nuevo máximo histórico, con el MSCI Colcap avanzando en 0.54% hasta los 1,956.37 puntos, por encima de su nivel de noviembre de 2010.** En este contexto, el Gobierno Nacional anunció una inversión de COP\$249 mil millones destinada a fortalecer la navegabilidad y garantizar la operación continua del río Magdalena. Por su parte, el Grupo Aval informó sobre la habilitación de pagos a través de WhatsApp con la billetera digital Dale!, permitiendo transferencias instantáneas sin costo adicional entre entidades bancarias. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$12,224 millones), seguida por PF Cibest (COP\$11,930 millones) y PF Grupo Sura (COP\$10,822 millones). Por su parte, la acción de El Cóndor encabezó las ganancias (+10.17%), junto con Nutresa (+9.09%) e ISA (+3.29%), mientras que las mayores caídas fueron para Mineros (-8.45%), PF Cemargos (-2.74%) y Concreto (-2.05%).
- **Los mercados accionarios globales cerraron al alza, con valorizaciones en emisores del sector tecnológico, previo a sus reportes financieros del 3T25.** En particular, Alphabet, Apple y Microsoft registraron incrementos en el precio de sus acciones por 3.6%, 2.3% y 1.5%, respectivamente. Asimismo, Qualcomm subió un 11% y alcanzó un nuevo máximo histórico, después de que la compañía anunciara nuevos chips de IA, compitiendo con Nvidia y AMD. En Europa, los principales índices accionarios cerraron en terreno positivo, con el banco Sydbank entre los emisores con

<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).

| Estados Unidos |        |
|----------------|--------|
| S&P 500        | +1.23% |
| Dow Jones      | +0.71% |
| Nasdaq         | +1.86% |
| Europa         |        |
| Stoxx 600      | +1.27% |
| DAX            | +0.28% |
| FTSE           | +0.09% |
| Asia           |        |
| CSI 300        | +1.19% |
| Nikkei         | +2.46% |
| ASX            | +0.41% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas    |            |        |
|----------------------------|------------|--------|
| ECOPETROL                  | \$ 1,780   | 0.56%  |
| PFCIBEST                   | \$ 54,800  | 0.66%  |
| PFGROUPSURA                | \$ 40,360  | 2.23%  |
| Acciones más valorizadas   |            |        |
| ELCONDOR                   | \$ 650     | 10.17% |
| NUTRESA                    | \$ 240,000 | 9.09%  |
| ISA                        | \$ 25,100  | 3.29%  |
| Acciones menos valorizadas |            |        |
| MINEROS                    | \$ 13,000  | -8.45% |
| PFCEMARGOS                 | \$ 12,060  | -2.74% |
| CONCONCRET                 | \$ 431     | -2.05% |

Fuente: BVC

mayores ganancias, tras revelar planes para fusionarse con Arbejdernes Landsbank y Vestjysk Bank, convirtiéndose en uno de los cinco bancos más grandes de Dinamarca. Finalmente, en Asia, el mercado validó este desempeño alcista, con valorizaciones para el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Hang Seng, a la expectativa del encuentro entre Trump y Xi Jinping en Corea del Sur.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron un comportamiento mixto con aplanamiento de la curva**, impulsado por la solidez en las subastas de bonos a 2 y 5 años y el mejor desempeño del tramo largo. El apetito por riesgo ante avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China presionó inicialmente las tasas al alza, aunque la demanda firme en las colocaciones limitó las pérdidas. El rendimiento del bono a 10 años cerró cerca de 3.99%, mientras que la amplia emisión corporativa por más de USD\$24 mil millones también contribuyó a la presión vendedora.
- **La curva de rendimientos alemana se aplanó siguiendo el movimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU.**, ante una reducción en las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. Los bonos a 2 años subieron 1 pb, mientras los de 30 años cayeron 2 pbs, reflejando mayor demanda por duración. El diferencial Francia-Alemania se estrechó a 80 pbs tras la revisión de Moody's del outlook crediticio francés a negativo, sin degradación de la nota. Los gilts lideraron las valorizaciones, con el tramo largo cayendo 4 pbs a mínimos desde abril.
- **Los TES COP presentaron un comportamiento mixto con sesgo de valorización**, registrando caídas entre 0.2 y 8.3 pbs a lo largo de la curva, lideradas por la referencia 2031. Solo tres títulos mostraron desvalorizaciones marginales –2029 (+0.4 pbs), 2030 (+1.9 pbs) y 2035 (+0.2 pbs)–, lo que resultó en una compresión de los diferenciales 2s10s y 5s30s de 5.3 y 2.5 pbs, respectivamente, evidenciando un aplanamiento de la curva. Por su parte, los TES UVR exhibieron un desempeño mixto con sesgo de desvalorización, con variaciones en los rendimientos entre -3.6 y +4.2 pbs. Las referencias 2029 (-0.3 pbs) y 2041 (-3.6 pbs) destacaron por sus valorizaciones, mientras que los vencimientos entre 2033 y 2037 permanecieron estables. En el frente primario, los creadores de mercado ejercieron COP\$390,364 millones en la opción no competitiva de TES UVR, equivalente al 65% del monto adjudicado en la subasta competitiva previa (COP\$600 mil millones), con la demanda concentrada en los papeles 2041, 2055 y 2062. Desde septiembre, MinHacienda redujo el monto convocado en estas subastas de COP\$500 mil millones a COP\$400 mil millones, dentro de un cupo total de colocaciones ampliado a COP\$95.8 billones para 2025.

Variaciones diarias renta fija (%):

|                                                                                     | Bono 10Y      | Cierre | Anterior | Var. Diaria (pbs)                                                                   | PM50 días | PM200 días | Rango último mes |        |       |         |         |       |       |                                                                                     |       |        |        |        |        |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------|----------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|-------|---------|---------|-------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            | Min              | Actual | Max   |         |         |       |       |                                                                                     |       |        |        |        |        |       |       |       |
| Desarrolladas                                                                       |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       | TES COP |         |       |       |                                                                                     |       |        |        |        |        |       |       |       |
|  | EE.UU.        | 3.99   | 4.00     |  | -116      | 4.116      | 4.304            | 3.95   | 3.99  | 4.18    | 2025    | 8.51  | 8.51  |  | 0.00  | 0.00   | -33.50 | 8.658  | 8.773  | 8.43  | 8.51  | 8.60  |
|  | Alemania      | 2.62   | 2.63     |  | -100      | 2.685      | 2.617            | 2.55   | 2.62  | 2.77    | 2026    | 9.12  | 9.16  |  | -3.70 | -13.30 | 25.60  | 8.981  | 8.977  | 8.82  | 9.12  | 9.25  |
|  | Reino Unido   | 4.40   | 4.43     |  | -3.01     | 4.652      | 4.607            | 4.40   | 4.40  | 4.76    | 2027    | 9.51  | 9.52  |  | -0.80 | 7.00   | 20.40  | 9.314  | 9.507  | 9.14  | 9.51  | 9.57  |
|  | Japón         | 1.67   | 1.65     |  | 1.40      | 1.629      | 1.474            | 1.62   | 1.67  | 1.69    | 2028    | 10.15 | 10.15 |  | -0.20 | 3.60   | 5.90   | 9.905  | 10.087 | 9.81  | 10.15 | 10.35 |
|  | Canadá        | 3.05   | 3.08     |  | -3.40     | 3.231      | 3.224            | 3.05   | 3.05  | 3.22    | 2029    | 10.92 | 10.92 |  | 0.40  | 0.40   | 25.30  | 10.744 | 10.747 | 10.81 | 10.92 | 10.95 |
|  | Italia        | 3.39   | 3.41     |  | -2.35     | 3.499      | 3.581            | 3.34   | 3.39  | 3.61    | 2030    | 11.24 | 11.22 |  | 1.90  | 8.40   | 39.80  | 10.964 | 10.964 | 10.80 | 11.24 | 11.31 |
|  | Francia       | 3.42   | 3.43     |  | -1.70     | 3.479      | 3.345            | 3.34   | 3.39  | 3.61    | 2031    | 11.38 | 11.46 |  | -3.30 | -0.01  | 28.00  | 11.296 | 11.339 | 11.30 | 11.38 | 11.50 |
|  | Singapur      | 1.83   | 1.81     |  | 1.50      | 1.824      | 2.304            | 3.34   | 3.42  | 3.60    | 2032    | 11.54 | 11.57 |  | -2.70 | -0.06  | 0.21   | 11.411 | 11.566 | 11.23 | 11.54 | 11.63 |
|  | Suecia        | 2.56   | 2.57     |  | -0.80     | 2.608      | 2.458            | 3.34   | 3.42  | 3.60    | 2033    | 11.63 | 11.69 |  | -5.90 | -0.02  | 0.11   | 11.616 | 11.735 | 11.23 | 11.63 | 11.73 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  | 1.74   | 1.83  | 1.93    | 2034    | 11.39 | 11.45 |  | -6.00 | -0.01  | -0.01  | 11.411 | 11.768 | 11.28 | 11.39 | 11.52 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  | 2.53   | 2.56  | 2.75    | 2035    | 11.91 | 11.90 |  | 0.20  | 0.02   | 11.31  | 11.904 | 11.904 | 11.63 | 11.91 | 12.05 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2036    | 11.58 | 11.64 |  | -0.10 | -0.05  | 0.27   | 11.427 | 11.899 | 11.58 | 11.58 | 11.75 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2040    | 12.01 | 12.04 |  | -3.70 | -0.01  | -0.12  | 12.028 | 12.034 | 11.88 | 12.01 | 12.14 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2042    | 11.91 | 11.99 |  | -0.08 | -0.15  | 0.15   | 11.845 | 12.255 | 11.69 | 11.91 | 11.99 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2044    | 12.03 | 12.04 |  | -3.30 | -0.01  | 0.12   | 12.028 | 12.462 | 11.78 | 12.03 | 12.14 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2050    | 11.66 | 11.72 |  | -0.06 | -0.02  | 0.02   | 12.290 | 12.277 | 11.49 | 11.66 | 11.75 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | 2058    | 12.02 | 12.06 |  | -0.60 | -0.15  | 0.01   | 12.072 | 12.474 | 11.80 | 12.02 | 12.20 |
|                                                                                     |               |        |          |                                                                                     |           |            |                  |        |       |         | TES UVR |       |       |                                                                                     |       |        |        |        |        |       |       |       |
|  | Colombia      | 11.61  | 11.67    |  | -6.05     | 11.427     | 11.845           | 11.20  | 11.61 | 11.70   | 2027    | 5.02  | 5.02  |  | 0.00  | 0.05   | -0.14  | 5.252  | 5.233  | 4.80  | 5.02  | 5.35  |
|  | México        | 8.78   | 8.81     |  | -3.09     | 8.849      | 9.310            | 8.69   | 8.78  | 8.86    | 2029    | 5.72  | 5.72  |  | -0.30 | 0.18   | 0.16   | 5.626  | 5.750  | 5.36  | 5.72  | 5.79  |
|  | Brasil        | 13.70  | 13.70    |  | 0.32      | 13.865     | 14.239           | 13.62  | 13.70 | 14.02   | 2030    | 6.00  | 6.08  |  | 0.50  | 0.07   | -0.25  | 6.296  | 2.962  | 6.00  | 6.00  | 6.46  |
|  | Chile         | 5.54   | 5.55     |  | -0.93     | 5.613      | 5.733            | 5.54   | 5.54  | 5.65    | 2033    | 5.82  | 5.82  |  | 0.00  | 0.00   | 0.11   | 6.067  | 5.974  | 5.81  | 5.82  | 5.95  |
|  | Perú          | 6.03   | 6.05     |  | -1.98     | 6.155      | 6.425            | 6.03   | 6.03  | 6.22    | 2035    | 5.82  | 5.82  |  | 0.00  | -0.11  | 0.00   | 6.125  | 6.048  | 5.80  | 5.82  | 6.05  |
|  | China         | 1.80   | 1.85     |  | -4.20     | 1.813      | 1.725            | 1.80   | 1.80  | 1.89    | 2037    | 5.86  | 5.96  |  | 0.00  | -0.04  | -0.19  | 6.263  | 6.144  | 5.82  | 5.86  | 6.22  |
|  | Corea del Sur | 2.96   | 2.92     |  | 4.50      | 2.878      | 2.806            | 2.85   | 2.96  | 2.97    | 2041    | 5.82  | 5.95  |  | -3.60 | -0.08  | -0.09  | 6.204  | 6.187  | 5.80  | 5.82  | 6.25  |
|  | Nueva Zelanda | 4.00   | 4.00     |  | 0.00      | 4.228      | 4.462            | 3.96   | 4.00  | 4.23    | 2049    | 5.84  | 5.80  |  | 4.20  | 0.04   | -0.16  | 6.233  | 5.996  | 5.80  | 5.84  | 6.14  |
|  | India         | 6.54   | 6.53     |  | 0.14      | 6.520      | 6.473            | 6.48   | 6.54  | 6.57    | 2055    | 5.86  | 5.82  |  | 4.20  | 0.06   | -0.22  | 6.411  | 5.807  | 5.82  | 5.86  | 6.13  |
|  | Malasia       | 3.48   | 3.48     |  | 0.70      | 3.429      | 3.575            | 3.43   | 3.48  | 3.50    | 2062    | 5.85  | 5.83  |  | 2.10  | 0.03   | -0.37  | 6.897  | 2.993  | 5.83  | 5.85  | 6.29  |
|  | Sudafrica     | 8.87   | 8.89     |  | -1.85     | 9.259      | 10.049           | 8.87   | 8.87  | 9.21    |         |       |       |                                                                                     |       |        |        |        |        |       |       |       |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

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            | 61,020      | 55.9                | ▲ 0.36%  | ▲ 25.0%  | ▲ 62.3%  | 9.3   | 1.4  | 45,700           | 52,880           | 7,337                 | 261,090                | 4,524            | 7.4%       | 46,300      |   |
| PF-Cibest         | 54,800      | 55.9                | ▲ 0.66%  | ▲ 28.0%  | ▲ 55.8%  | 8.3   | 1.3  | 39,820           | 44,500           | 11,931                | 568,753                | 4,524            | 8.3%       | 46,300      |   |
| Ecopetrol         | 1,780       | 73.2                | ▲ 0.56%  | ▲ 2.3%   | ▲ 6.3%   | 5.2   | 0.9  | 1,725            | 2,085            | 12,224                | 420,056                | 214              | 12.0%      | 2,120       |   |
| ISA               | 25,100      | 27.8                | ▲ 3.29%  | ▲ 29.9%  | ▲ 50.3%  | 9.7   | 1.6  | 18,900           | 21,800           | 7,477                 | 179,918                | 1,265            | 5.0%       | 28,700      |   |
| GEB               | 3,035       | 27.9                | ▼ -1.62% | ▲ 4.7%   | ▲ 24.4%  | 10.3  | 1.6  | 2,750            | 2,995            | 3,532                 | 41,205                 | 238              | 7.8%       | 4,000       |   |
| Celsia            | 4,900       | 5.2                 | ▼ -2.00% | ▲ 16.1%  | ▲ 33.2%  | 19.9  | 1.5  | 3,890            | 4,070            | 3,001                 | 22,423                 | 326              | 6.7%       | 5,000       |   |
| Promigas          | 6,510       | 7.4                 | ▼ -0.76% | ▼ -2.8%  | ▼ -14.9% | 7.1   | 1.1  | 6,510            | 6,790            | 361                   | 11,998                 | 545              | 8.4%       | -           |   |
| Canacol           | 6,390       | 0.2                 | ▲ 1.43%  | ▼ -21.2% | ▼ -42.4% | -     | 10.7 | 0.1              | 9,050            | 10,800                | 173                    | 11,400           | -          | 0.0%        | - |
| Grupo Sura        | 45,440      | 25.7                | ▲ 0.98%  | ▲ 1.2%   | ▲ 22.2%  | 15.6  | 1.0  | 41,520           | 44,240           | 8,418                 | 24,736                 | 1,500            | 3.3%       | 44,000      |   |
| PF-Grupo Sura     | 40,360      | 25.7                | ▲ 2.23%  | ▲ 8.2%   | ▲ 55.1%  | 13.9  | 0.9  | 37,680           | 39,600           | 10,822                | 79,455                 | 1,500            | 3.7%       | 44,000      |   |
| Grupo Argos       | 17,500      | 14.0                | ▼ -1.69% | ▼ -18.6% | ▼ -15.0% | 7.8   | 0.7  | 20,540           | 22,000           | 3,509                 | 40,985                 | 688              | 3.9%       | 21,000      |   |
| PF-Grupo Argos    | 11,620      | 14.0                | ▲ 2.11%  | ▼ -29.0% | ▼ -24.7% | 5.2   | 0.5  | 16,340           | 17,560           | 8,528                 | 18,822                 | 688              | 5.9%       | 21,000      |   |
| Corficolombiana   | 17,700      | 6.5                 | ▲ 1.26%  | ▼ -4.3%  | ▲ 20.6%  | 26.9  | 0.5  | 15,700           | 16,880           | 1,312                 | 24,079                 | -                | 0.0%       | 23,000      |   |
| PF-Corfiolombiana | 16,720      | 6.5                 | ▲ 0.12%  | ▲ 2.0%   | ▲ 17.1%  | 25.4  | 0.5  | 16,300           | 17,280           | 263                   | 5,250                  | 1,194            | 7.1%       | 23,000      |   |
| Cementos Argos    | 10,280      | 13.5                | ▲ 0.39%  | ▼ -1.5%  | ▲ 0.8%   | 5.8   | 1.0  | 9,980            | 10,840           | 3,726                 | 188,567                | 770              | 7.5%       | 9,700       |   |
| PF-Cementos Argos | 12,060      | 13.5                | ▼ -2.74% | ▲ 14.9%  | ▲ 3.8%   | 6.8   | 1.2  | 9,840            | 10,900           | 82                    | 291                    | 770              | 6.4%       | 9,700       |   |
| PF-Davienda       | 29,700      | 13.4                | ▲ 2.06%  | ▲ 30.7%  | ▲ 69.1%  | 29.0  | 0.8  | 20,320           | 21,900           | 2,984                 | 33,506                 | -                | 0.0%       | 26,100      |   |
| Bogota            | 37,000      | 13.1                | ▲ 2.44%  | ▲ 13.5%  | ▲ 37.8%  | 11.4  | 0.8  | 29,600           | 31,700           | 1,070                 | 8,672                  | 1,752            | 4.7%       | -           |   |
| PF-Aval           | 778         | 18.5                | ▼ -0.13% | ▲ 33.7%  | ▲ 74.4%  | 14.6  | 1.1  | 525              | 575              | 1,507                 | 20,026                 | 21               | 2.7%       | -           |   |
| Grupo Bolívar     | 83,000      | 6.6                 | ▲ 0.56%  | ▲ 18.7%  | ▲ 37.4%  | 5.7   | 0.5  | 69,520           | 76,920           | 735                   | 18,877                 | 2,736            | 3.3%       | -           |   |
| Mineros           | 13,000      | 3.9                 | ▼ -8.45% | ▲ 80.3%  | ▲ 205.5% | 7.7   | 2.2  | 5,660            | 6,200            | 3,801                 | 29,108                 | 410              | 3.2%       | 6,600       |   |
| BVC               | 12,300      | 0.7                 | ▲ 0.00%  | ▲ 2.5%   | ▲ 24.2%  | 7.2   | 1.3  | 11,760           | 15,800           | 33                    | 1,099                  | 1,641            | 13.3%      | -           |   |
| ETB               | 50          | 0.2                 | ▲ 0.00%  | ▼ -12.3% | ▼ -32.4% | -     | 1.4  | 0.1              | 51               | 51                    | 14                     | 731              | -          | 0.0%        | - |
| Nutresa           | 240,000     | 109.9               | ▲ 9.09%  | ▲ 89.7%  | ▲ 203.8% | 140.1 | 15.4 | 138,360          | 126,600          | 459                   | 11,518                 | -                | 0.0%       | -           |   |
| Terpel            | 15,660      | 2.8                 | ▲ 0.38%  | ▲ 27.5%  | ▲ 36.2%  | 4.8   | 0.9  | 11,000           | 11,300           | 193                   | 6,811                  | 1,462            | 9.3%       | -           |   |
| PEI               | 78,000      | 3.4                 | ▼ -0.20% | ▲ 15.6%  | ▲ 12.4%  | 6.8   | 0.5  | 69,900           | 72,520           | 1,132                 | 36,506                 | -                | 0.0%       | -           |   |
| HCOLSEL           | 21,561      |                     | ▲ 0.00%  | ▲ 17.9%  | ▲ 45.7%  |       |      | 17,160           | 17,879           |                       | 5,685                  | -                | -          | -           |   |
| Icolcap           | 19,293      |                     | ▲ 0.22%  | ▲ 19.8%  | ▲ 38.6%  |       |      | 16,000           | 16,983           |                       | 206,882                | -                | -          | -           |   |
| COLCAP            | 1,956       |                     | ▲ 0.54%  | ▲ 21.6%  | ▲ 41.9%  |       |      | 1,547            | 1,657            |                       |                        | -                | -          | -           |   |

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.

**BTP:** bonos Italianos.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

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

**UE:** Unión Europea.

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

## Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)