

Cierre de mercados

Dólar cierra el 2025 en COP\$3,780, más de COP\$600 por debajo del nivel de cierre del año anterior



Martes, 30 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,456	1.57%
USD/COP	3,780	0.66%
USD/NZD	1.73	0.55%
USD/MXN	17.97	0.44%
USD/AUD	1.49	0.23%
USD/CAD	1.37	0.17%
USD/JPY	156.44	-0.01%
GBP/USD	1.35	-0.24%
USD/CNY	7.00	-0.46%
USD/BRL	5.48	-1.12%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	61.33	8.60%
Maiz	440.50	3.36%
Café	350.70	0.60%
Gas Natural	3.957	-0.21%
Plata	76.523	-0.26%
Cobre	5.7535	-0.40%
WTI	57.96	-0.41%
Oro	4,369.55	-0.73%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,780
Mínimo	\$3,711
Máximo	\$3,800
var. diaria	+0.66%
Vol. (USD mil)	1,592

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En EE.UU., la FED publicó las actas de su reunión de diciembre, que evidencian un debate más dividido de lo que sugirió la votación final. Aunque el FOMC aprobó un recorte de 25 pbs por 9 votos a favor y 3 en contra —el mayor número de disensos desde 2019—, las discusiones reflejaron tensiones entre el objetivo de apoyar el mercado laboral y las persistentes preocupaciones inflacionarias. Con esta decisión, la tasa de referencia se redujo a un rango de 3.5% – 3.75%. A nivel local, se publicaron varios indicadores macroeconómicos. En octubre de 2025, el Índice de Confianza Industrial retrocedió 4.1 puntos frente a septiembre y se ubicó en 4.9%, mientras que el Índice de Confianza Comercial mostró una mejora, al aumentar 1.7 puntos y alcanzar 22.1%. Por su parte, en noviembre de 2025, la tasa de desempleo nacional descendió a 7.0%, desde 8.2% un año atrás, marcando su nivel más bajo en diez años. No obstante, la informalidad laboral se mantuvo elevada, en 55.4%, lo que corresponde a más de 13.6 millones de ocupados. En lo político, el gobierno anunció los decretos de la emergencia económica, que incluye una sobretasa al sistema financiero, aumento del IVA a licores y juegos de azar, entre otros. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, confirmó que con estas medidas se busca recaudar \$11.1 billones, que sería menor de lo que se aspiraba obtener (\$16.3 billones) con la Tributaria 3.0, la cual fue archivada en el Congreso. Además, analiza decretos para recortar el gasto público ante la falta de recursos para financiar el Presupuesto General de 2026. Entre otros, porque el aumento del salario mínimo en 23% tendría un costo fiscal estimado de COP\$7 billones. Aún así, Ávila dijo que insistirá en un recorte de tasas de interés en la Junta del Banco de la República de enero.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ avanzó marginalmente hacia los 98.1 en una sesión marcada por baja liquidez de fin de año y por la cautela previa a la publicación de las minutos del FOMC de diciembre, que podrían mostrar más claridad sobre las divergencias internas del comité tras una decisión inusualmente dividida. Pese al repunte, el desempeño del dólar sigue condicionado por la falta de una señal clara sobre la trayectoria de la política monetaria, con el mercado descontando más recortes de tasas de los que proyecta la Fed, lo que mantiene al índice cerca de mínimos de varios meses y encamina al billete verde a su peor desempeño anual desde 2017. El dólar muestra un comportamiento mixto: cede terreno frente al euro —que acumula sólidas ganancias anuales— y frente a la libra, que corrige levemente tras su fuerte apreciación al cierre del año, mientras que el yen se debilita de forma moderada, aunque permanece lejos de los niveles que reactivaron amenazas de intervención oficial. El **USD/COP** registró una jornada de marcada volatilidad en un entorno de liquidez reducida de fin de año, oscilando ampliamente tras el anuncio del aumento del salario mínimo en 23% para 2026, medida que reavivó preocupaciones inflacionarias y provocó un fuerte ajuste en el mercado de tasas locales; la divisa alcanzó un mínimo intradía de COP\$3,711 y un máximo de COP\$3,800.8, para finalmente cerrar en COP\$3,780. El movimiento se dio en paralelo a un fuerte repunte de los swaps IBR, que reflejan expectativas de una postura monetaria más restrictiva del Banco de la República a partir de enero, mientras el mercado cambiario registró un volumen elevado para la temporada, con transacciones por USD\$1,592 millones en 1,347 operaciones. En el contexto regional, la mayoría de las monedas de Latinoamérica avanzaron en una de las últimas sesiones del año, con el peso chileno liderando las ganancias apoyado en el alza del cobre, el real brasileño fortaleciéndose tras datos de empleo, y movimientos más acotados en el sol peruano y el peso mexicano, confirmando que el comportamiento del USD/COP estuvo dominado por factores idiosincráticos locales más que por el tono del dólar global o el desempeño promedio de las monedas emergentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables tras el fuerte repunte de la sesión previa, en un contexto donde el mercado reequilibró el deterioro de las expectativas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania con unos fundamentos aún de sobreoferta. El recrudecimiento de las tensiones geopolíticas —incluyendo los ataques saudíes en Yemen, la acusación de Moscú sobre presuntos

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	-0.13%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	-0.24%
Europa	
Stoxx 600	+0.60%
DAX	+0.57%
FTSE	+0.75%
Asia	
CSI 300	+0.26%
Nikkei	-0.37%
ASX	-0.10%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+0.91%
Fuente: Bloomberg	

Mercado Local

Acciones más negociadas		
TERPEL	\$ 18,700	-3.61%
EXITO	\$ 4,300.00	-2.05%
ECOPETROL	\$ 1,870	1.36%
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$ 20	2.01%
BMC	\$ 5,100	2.00%
ECOPETROL	\$ 1,870	1.36%
Acciones menos valorizadas		
ICOLCAP	\$ 20,000	-4.66%
GRUPOSURA	54640	-4.14%
PFDAVIGRP	\$ 28,320	-3.93%

Fuente: BVC

ataques ucranianos a instalaciones sensibles y el mantenimiento del bloqueo estadounidense al crudo venezolano— sostuvo la prima de riesgo y aportó soporte marginal a los precios, con el Brent en torno a USD\$62/barril y el WTI cerca de USD\$58/barril. Sin embargo, la percepción de sobreoferta estructural global continúa actuando como ancla, con analistas anticipando un exceso de suministro de cara a 2026 que limitaría el potencial alcista. Aunque el reciente cruce diplomático entre Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos por Yemen generó ruido de corto plazo, el impacto sobre el equilibrio del mercado fue acotado, dado que la cohesión de OPEP+ ha demostrado históricamente ser resiliente a tensiones políticas externas, siendo la verdadera fuente de riesgo hacia adelante la gestión de cuotas y disciplina productiva en un entorno de crecimiento de oferta y demanda moderada.

Renta variable

- **El mercado accionario local registró una corrección de 1.59%, llevando al MSCI COLCAP a cerrar el 2025 en 2,074.6 puntos. A pesar de ello, el índice culmina con una valorización anual de 50.4%.** En este contexto, el Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap anunció que el 07 de Enero de 2026 entregará a los inversionistas la suma de COP\$102.57 por unidad de participación. Entre tanto, la Asamblea General de Accionistas del Banco Itaú ratificó la oferta mercantil irrevocable para la cesión de sus activos, pasivos y contratos de banca minorista, a favor del Banco de Bogotá. En el frente tributario, el Ministerio de Hacienda anunció que para el año gravable 2026, las entidades del sector financiero en Colombia estarán obligadas a liquidar 15 puntos adicionales por concepto de impuesto sobre la renta, llevando su tarifa total al 50% y sujeto a un anticipo del 100%. Por su parte, la Superintendencia de Servicios Públicos confirmó una multa por COP\$600 millones a Canacol Energy por irregularidades en los reportes de información relacionados con contratos de suministro de gas natural. Durante la jornada, Terpel fue la acción más negociada (COP\$153,293 millones), seguida por Éxito (COP\$122,113 millones) y Ecopetrol (COP\$16,732 millones). Por su parte, la acción de Enka encabezó las ganancias (+2.01%), junto con la Bolsa Mercantil de Colombia (+2.00%) y Ecopetrol (+1.36%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Sura (-4.14%), PF Davivienda Group (-3.93%) y Terpel (-3.61%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró estable, después de dos jornadas consecutivas de pérdidas en el sector tecnológico.** En particular, los principales índices bursátiles registran una tendencia bajista durante la semana, con caídas moderadas para Nvidia y Palantir. A pesar de ello, las compañías de IA y del sector tecnológico lideran las ganancias del año 2025: Nvidia ha subido un 39%, mientras que Palantir y AMD han subido un 140% y un 78%, respectivamente. El consenso de analistas espera que las ganancias en IA continúen en el próximo año, impulsadas por los fundamentales que sustentan la tecnología y el desarrollo de centros de datos. En este contexto, Meta anunció la adquisición de la startup china de IA, Manus, acelerando los esfuerzos para integrar IA avanzada en sus plataformas como Facebook e Instagram. Sin embargo, los volúmenes de negociación se mantuvieron bajos por la semana de feriados, lo que aumentó la volatilidad del mercado. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño positivo, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Al cierre de 2025, los emisores farmacéuticos como Eli Lilly y Johnson & Johnson registraron ganancias del 40%, mientras que Pfizer y Merck mostraron un desempeño mixto, con una caída del 6% y una ganancia de apenas el 6%, respectivamente. Las ganancias históricas de Lilly se explican por sus notables avances en el tratamiento de la obesidad. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y Nikkei 225, pero una recuperación en el Hang Seng.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron prácticamente estables en una sesión marcada por bajo volumen y ajustes técnicos de fin de año,** con movimientos contenidos en los rendimientos y un leve empinamiento alcista de la curva. La ausencia de catalizadores relevantes limitó la reacción del mercado, mientras que las minutos de la Fed reafirmaron un sesgo gradual hacia recortes adicionales condicionados a la evolución de la inflación, sin alterar de forma significativa las expectativas implícitas. En conjunto, el mercado sigue mostrando estabilidad en niveles de tasas, con soporte en la expectativa de una política monetaria más flexible, aunque con cautela ante la resiliencia de la economía estadounidense.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con leves desvalorizaciones en una jornada de baja liquidez de fin de año,** con repuntes moderados en los rendimientos núcleo y periféricos y un ligero ensanchamiento de spreads. La inflación de España mostró una desaceleración en diciembre, aunque aún en niveles elevados frente al promedio del bloque, reforzando la percepción de que el BCE mantendrá una postura cauta y sin cambios en tasas en el corto plazo. En este contexto, el mercado sigue dominado por movimientos técnicos y posicionamiento, más que por catalizadores fundamentales de corto plazo.
- **La curva de TES COP presentó un aplanamiento bajista, con incrementos generalizados en los rendimientos a lo largo de la curva** en un rango de 20.1 a 121.5 pbs, liderados por la referencia 2026, cuya tasa escaló hasta 9.74%, superando la tasa repo vigente de 9.25%. Como resultado, prácticamente todas las referencias alcanzaron nuevos máximos mensuales, con la excepción del TES 2036, que se mantuvo 5 pbs por debajo de su máximo mensual de 12.70%. En línea con este movimiento, los spreads 2s10s y 5s30s se comprimieron en 20.4 y 10.8 pbs, respectivamente, reflejando el ajuste más pronunciado en los tramos cortos. Por su parte, los TES UVR exhibieron un comportamiento mixto, con variaciones de tasas entre -9.0 y +25.0 pbs, destacándose la referencia 2033 como la de mejor desempeño y la 2037 como la de mayor presión vendedora. En el

frente de oferta, el Ministerio de Hacienda concluyó el programa de subastas de TES de 2025 con una colocación acumulada de COP\$64 billones, lo que evidencia una ejecución prácticamente total del cupo autorizado y una gestión activa de las emisiones tanto en COP como en UVR. Durante diciembre, la dinámica de colocaciones se mantuvo elevada, respaldada por la demanda por títulos en pesos e indexados, contribuyendo a consolidar el financiamiento local del Gobierno y a mitigar presiones adicionales de oferta hacia el cierre del año, en un contexto de ajustes técnicos del calendario y del perfil de vencimientos de la deuda.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cierre	Anterior	Var.	Var. %/s (pbm)	Var. m/m (pbm)	pm50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas																
EE.UU.	4.13	4.11	-1.56	4.096	4.235	3.99 - 4.19	Min	2025	8.04	8.04	0.00	0.00	0.00	8.86	8.614	8.04 - 8.04
Alemania	2.85	2.83	-2.56	2.738	2.656	2.68 - 2.90	Actual	2026	9.34	8.52	+12.50	121.50	25.20	9.125	9.025	9.54 - 9.73
Reino Unido	4.50	4.49	-1.16	4.476	4.443	4.43 - 4.55	Max	2027	10.42	11.00	-42.30	72.00	76.70	10.310	9.676	10.48 - 11.42
Japón	2.06	2.04	-1.50	1.524	1.578	1.79 - 2.06	2.08	2028	12.50	12.52	+4.30	45.30	113.30	10.975	10.239	12.50 - 12.50
Canada	3.42	3.39	-3.14	3.254	3.269	3.12 - 3.42	3.47	2029	12.93	12.52	+49.80	101.80	87.80	11.679	9.741	11.83 - 12.05
Italia	3.55	3.50	-4.53	3.464	3.532	3.40 - 3.55	3.60	2030	13.05	12.53	+58.80	97.40	83.90	11.833	11.260	13.05 - 13.05
Francia	3.56	3.52	-3.84	3.482	3.388	3.41 - 3.56	3.61	2031	13.01	12.58	+43.40	1.00	72.30	11.896	11.590	12.00 - 13.01
Singapur	2.15	2.18	-3.20	1.990	2.123	2.01 - 2.15	2.21	2032	12.92	12.55	+31.00	0.90	0.45	12.046	11.668	12.02 - 12.92
Suecia	2.82	2.82	-0.22	2.748	2.532	2.74 - 2.82	2.94	2033	12.90	12.70	+20.30	0.85	0.42	12.125	11.814	12.05 - 12.80
Emergentes																
Colombia	12.62	12.42	-2.05	12.090	11.980	11.79 - 12.62	12.65	2027	5.95	5.94	+1.00	0.05	0.48	5.357	5.409	5.47 - 5.63
Méjico	9.15	9.19	-4.27	8.964	9.140	8.85 - 9.15	9.19	2028	6.20	6.17	+3.30	0.04	0.10	5.900	5.946	5.50 - 6.40
Brasil	13.74	13.81	-7.08	13.691	13.965	13.21 - 13.74	13.92	2029	13.09	12.45	+47.50	1.09	0.33	12.342	12.632	13.30 - 13.30
Chile	5.40	5.41	-1.64	5.409	5.607	5.32 - 5.40	5.41	2030	12.65	12.43	+21.70	0.08	0.10	12.046	11.998	12.05 - 12.30
Perú	5.82	5.88	-6.53	5.938	6.289	5.73 - 5.82	5.94	2031	13.00	12.54	+46.20	1.00	0.13	12.372	10.952	13.00 - 13.00
China	1.85	1.85	-0.35	1.822	1.747	1.82 - 1.85	1.85	2032	12.80	12.40	+40.30	0.80	0.11	12.230	12.285	12.00 - 12.80
Corea del Sur	3.35	3.35	-0.00	3.252	2.902	3.31 - 3.35	3.44	2033	13.07	12.74	+33.00	1.01	0.20	12.422	12.474	13.07 - 13.07
Nueva Zelanda	4.38	4.44	-5.75	4.248	4.404	4.23 - 4.38	4.53	2034	12.84	12.45	+38.30	0.99	0.28	12.108	12.251	12.84 - 12.84
India	6.58	6.59	-1.07	6.532	6.436	6.46 - 6.58	6.67	2035	6.45	6.45	+0.00	0.03	0.15	6.319	5.300	6.45 - 6.45
Malasia	3.52	3.52	-0.75	3.499	3.509	3.44 - 3.52	3.58	2036	6.42	6.49	+0.00	0.27	0.27	6.195	6.333	6.40 - 6.50
Sudáfrica	8.21	8.28	-7.55	8.573	9.602	8.21 - 8.21	8.56	2037	6.54	6.57	+13.20	0.43	0.30	6.866	6.075	6.54 - 6.59

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	67,500	64.1	-2.60%	38.33%	79.5%	8.8	1.5	45,700	52,880	3,871	261,090	3,900	5.8%	69,200
PF-Cibest	60,200	64.1	-1.95%	40.7%	71.1%	7.9	1.4	39,820	44,500	145,339	568,753	3,900	6.5%	69,200
Ecopetrol	1,870	76.7	1.36%	7.5%	11.6%	6.7	0.7	1,725	2,085	16,732	420,056	214	114%	2,120
ISA	24,980	28.0	-1.26%	29.3%	49.6%	11.4	1.0	18,900	21,800	2,386	171,918	1,265	5.1%	28,700
GRB	2,980	27.3	-2.13%	2.8%	22.1%	10.5	1.4	2,750	2,995	785	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,940	5.2	0.20%	17.1%	34.2%	24.4	1.0	3,890	4,070	633	22,423	-	6.6%	5,340
Promigas	6,340	7.1	-1.78%	-5.4%	-17.1%	6.6	1.0	6,510	6,790	161	11,998	545	8.6%	-
Grupo Sura	54,640	16.0	-4.14%	21.7%	46.9%	4.1	0.8	41,520	44,240	2,350	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	42,720	16.0	-2.82%	14.5%	64.2%	3.2	0.6	37,680	39,600	5,304	79,455	1,500	3.5%	54,160
Grupo Argos	17,180	10.7	-0.69%	-20.1%	-16.6%	4.5	0.6	20,540	22,000	1,763	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,820	10.7	-3.46%	-21.6%	-17.0%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,260	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	18,380	6.7	-3.57%	-0.6%	25.2%	15.6	0.4	15,700	16,880	1,463	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,020	6.7	-1.62%	3.8%	19.2%	14.4	0.4	16,300	17,280	183	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,780	13.9	-1.05%	3.3%	5.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	2,203	188,567	770	7.1%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	13.9	-0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	12	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	28,320	3.4	-3.93%	24.6%	61.3%	-	-	-	-	972	-	-	0.0%	32,100
Bogota	39,000	13.9	-2.74%	19.6%	45.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	539	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	766	5.9	-1.29%	31.6%	71.7%	11.0	1.0	525	575	878	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	87,000	7.1	-3.33%	24.5%	44.0%	6.6	0.4	69,520	76,920	581	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	15,300	4.6	-0.65%	11.2%	259.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,280	29,108	419	2.7%	13,200
BVC	14,500	0.9	-0.20%	20.8%	46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	142	1,099	1,641	11.3%	-
ETB	47	0.2	-0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	282,000	128.5	-0.00%	122.9%	257.0%	113.5	19.4	18,360	126,600	24	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,700	3.5	-3.61%	52.3%	62.6%	5.6	1.0	11,000	11,300	153,293	6,811	1,463	7.8%	-
PEI	77,500	3.9	-1.62%	14.8%	11.7%	7.9	0.6	69,900	72,520	1,041	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,300	5.5	-2.05%	16.2%	15.0%	16.2	0.7	-	-	122,313	-	21	0.5%	4,500
HCOISEL	22,841	0.36%	24.0%	54.4%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	20,000	0.9	-4.66%	24.2%	43.7%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,068	0.5	-1.90%	28.5%	50.0%	-	-	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 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](#)