

Cierre de mercados Renovada debilidad del dólar iniciando mes



Lunes, 01 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,704	1.11%
USD/BRL	5.44	0.46%
GBP/USD	1.35	0.27%
USD/JPY	147.16	0.25%
USD/CAD	-0.30	0.00%
USD/MXN	18.64	-0.08%
USD/CNY	7.14	-0.22%
USD/COP	4,015	-0.04%
USD/NZD	1.69	-0.34%
USD/AUD	1.53	-0.37%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	386.10	0.84%
Brent	68.16	2.46%
WTI	64.61	2.28%
Cobre	4.5735	2.26%
Plata	41.725	1.01%
Gas Natural	2.983	0.94%
Maiz	419.25	-0.37%
Oro	3,545.80	-0.47%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,015
Mínimo	\$4,005
Máximo	\$4,018
var. diaria	-0.04%
Vol. (USD mll)	177

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los fundamentales macro de la jornada estuvieron marcados por expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal este mes, con especial atención a los próximos datos de empleo e inflación en EE.UU. que serán determinantes para la política monetaria. En Europa, la atención se centró en la estabilidad política de Francia, ante la inminente votación de confianza que podría intensificar las tensiones fiscales y de mercado. Además, en Asia destacó la volatilidad en China e Indonesia, donde la cancelación de un viaje presidencial y protestas por el costo de vida elevaron los riesgos políticos y financieros. En Colombia, la Balanza Cuenta Corriente se ubicó en -\$2595m, un dato inferior al del 1T25 que fue revisado al alza en -\$2091m. Además, el Índice de Gestión de Compras (PMI) de Davivienda aumentó a 55.3 puntos en agosto de 2025 desde los 51.9 puntos de junio.

| Monedas

El inicio de septiembre estuvo marcado por una renovada debilidad del **dólar estadounidense**¹, retrocediendo hacia 97.60 y probando soportes clave en 97.50, mínimos de casi dos meses, en un contexto de creciente expectativa por recortes de tasas de la Reserva Federal y dudas sobre su independencia institucional. El sesgo bajista se refuerza por factores técnicos como por fundamentos, ya que el mercado descuenta con alta probabilidad un recorte de 25 pb en la reunión de septiembre, a la espera de datos laborales que serán determinantes para calibrar la magnitud del ajuste. Este entorno ha favorecido la apreciación del euro, que supera 1.17 y consolida las ganancias de agosto, mientras la libra esterlina se mantiene sobre 1.35, ambas apoyadas más en la fragilidad del dólar que en mejoras domésticas. Las divisas latinoamericanas iniciaron la semana con un desempeño heterogéneo, en un contexto de reducida liquidez por el feriado en EE.UU. y de cautela previa a las próximas decisiones de política monetaria de la Fed. En la sesión *next day*, el **USD/COP** estabilizó cerca de COP\$4,015 con escasa volatilidad, sugiriendo un arranque contenido para la jornada spot. A pesar del incremento puntual, el peso colombiano mantiene una corrección moderada en la comparación mensual y anual, lo que confirma un escenario de volatilidad acotada pero con riesgos al alza en caso de prolongarse la fortaleza global del dólar.

| Petróleo

El mercado petrolero inició la semana con leves retrocesos, con el Brent en USD\$67.36 y el WTI en USD\$63.88, en un contexto de volatilidad limitada por el feriado en EE. UU. y expectativas de mayor oferta de la OPEP+, mientras los ataques entre Rusia y Ucrania continúan afectando la infraestructura energética y reduciendo exportaciones rusas. A pesar de estas tensiones, la creciente producción estadounidense, que alcanzó un récord de 13.58 millones de barriles diarios en junio, refuerza los temores de un superávit en el mercado.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.15% hasta 1,842.81 puntos, en una jornada liderada por PFGRUPOARG como la acción más negociada (COP\$16,258 millones, -2.21%), seguida por PFCIBEST (COP\$11,655 millones, +0.24%) y CNEC (COP\$5,100 millones, +10.13%). Por su parte, la acción de CNEC encabezó las ganancias (+10.13%), junto con PFCEMARGOS (+5.59%) y Concreto (+2.96%), mientras que las mayores caídas fueron para PFGRUPOARG (-2.21%), Terpel (-2.21%) y Mineros (-1.96%). En este contexto, se destaca el comunicado oficial de Ecopetrol aclarando que la compañía no ha adelantado gestiones para que su filial Hocol ejecute proyectos de regasificación. Por su parte, Promigas y Surtigas acuerdan con Petromil construir nuevo proyecto solar fotovoltaico en la costa Caribe y ampliar su capacidad instalada.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza en Asia y Europa, mientras que EE. UU. mantiene relativa estabilidad por el día feriado. En particular, los futuros del Dow Jones avanzaron

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	-0.64%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	-1.15%
Europa	
Stoxx 600	+0.23%
DAX	+0.51%
FTSE	+0.10%
Asia	
CSI 300	+0.60%
Nikkei	-1.24%
ASX	-0.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFGRUPOARG	\$ 10,640	-2.21%
PFCIBEST	\$ 50,420	0.24%
CNEC	\$ 8,700	10.13%
Acciones más valorizadas		
CNEC	\$ 8,700	10.13%
PFCEMARGOS	\$ 11,400	4.59%
CONCONCRET	\$ 454	2.95%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPOARG	\$ 10,640	-2.21%
TERPEL	\$ 14,160	-2.21%
MINEROS	\$ 10,000	-1.96%

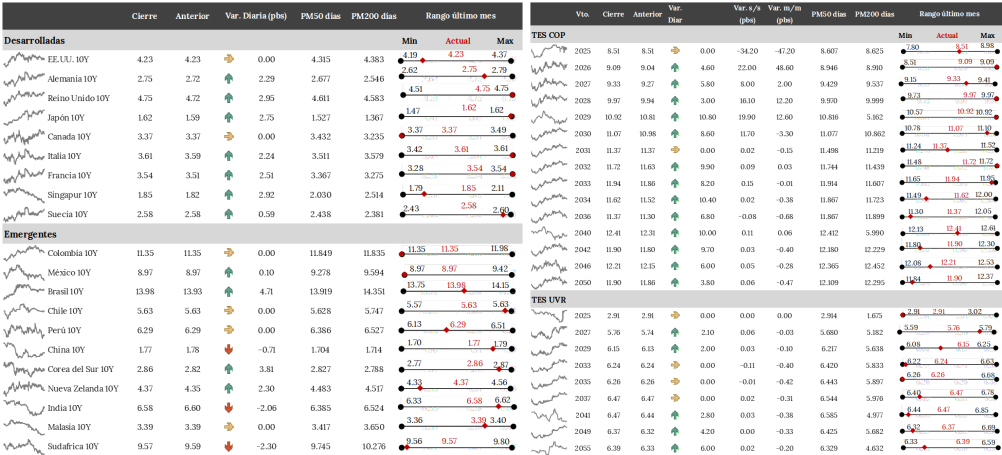
Fuente: BVC

previo a la jornada bursátil (+0.09%), al igual que el Nasdaq (+0.17%) y el S&P 500 (+0.16%). En Europa también se registraron resultados favorables con el CAC y el STOXX 600 registrando valorizaciones (+0.05% y +0.23%, respectivamente). En este mercado, se destaca el impulso positivo de los sectores de defensa y salud, en el contexto de reportes corporativos por encima de las expectativas. En Asia, por su parte, se presentaron resultados al alza, con el Shanghai y el Hang Sen registrando incrementos (+0.46% y +2.15%, respectivamente), así como el Nifty 50, que avanzó en +0.81%. Durante la jornada, los inversionistas evaluaron los datos de PMI manufacturero de China para agosto, el cual se situó en 50.5, recuperándose frente a la contracción de 49.5 en el mes anterior. Finalmente, el Nikkei 225 cerró la jornada a la baja (-1.24%), con pérdidas impulsadas por las desvalorizaciones de Advantest, Disco Corp y Socionext.

| Renta fija

- **Los mercados de renta fija estadounidenses** permanecieron cerrados por el feriado.
- **Los mercados de renta fija europeos cerraron con presión al alza en las tasas**, destacándose el bund a 10 años en 2.75% (+2 pbs) y el gilt a 30 años, que se acercó a máximos desde 1998 tras subir 4 pbs a 5.64%. El spread Francia-Alemania se mantuvo estable en 79 pbs, mientras que el diferencial Italia-Alemania permaneció en 86 pbs. La atención se concentra ahora en las subastas de deuda soberana en España, Alemania y Bélgica, así como en la publicación del dato preliminar de inflación en la Eurozona.
- **Los TES tasa fija en pesos registraron un movimiento generalizado de desvalorización a lo largo de la curva, con incrementos en las tasas entre 3.0 y 10.8 pbs.** La referencia 2028 mostró el menor ajuste, mientras que los TES 2029 concentraron las mayores pérdidas; los nodos 2025 y 2031 permanecieron sin variaciones. La pendiente de la curva se mantuvo relativamente estable, con el spread 2s10s ampliándose 1 pb y el 5s10s contrayéndose 1.8 pbs. En la misma dirección, los TES UVR también evidenciaron presión bajista, con incrementos de hasta 6.0 pbs en los tramos largos. En el frente fiscal, la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público pospuso por segunda ocasión la aprobación del cupo de USD\$7,600 millones para la emisión de bonos externos, a la espera de mayor definición sobre la asignación de recursos, lo que será revisado en una mesa técnica en el marco de la discusión presupuestal 2025-2026.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	59,480	53.1	0.81%	21.9%	58.2%	9.0	1.4	45,700	52,880	4,443	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	50,420	53.1	0.24%	17.8%	43.3%	7.6	1.2	39,820	44,500	11,655	568,753	4,524	9.0%	46,300	
Ecopetrol	1,885	77.5	-0.26%	8.3%	12.5%	5.5	1.0	1,725	2,085	2,495	420,056	214	11.4%	2,120	
ISA	21,720	24.1	-0.37%	12.4%	30.1%	8.4	1.4	18,900	21,800	2,303	171,918	1,265	5.8%	28,700	
GEBC	2,940	27.0	-0.34%	1.4%	20.5%	10.0	1.5	2,750	2,995	236	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,800	5.0	0.21%	13.7%	30.4%	19.5	1.5	3,890	4,070	515	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,770	7.7	0.45%	1.0%	-11.5%	7.4	1.2	6,510	6,790	44	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	8,700	0.3	10.13%	7.3%	-21.6%	-	14.6	0.2	9,050	10,800	5,100	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,580	25.2	-1.68%	1.5%	22.5%	15.7	1.0	41,520	44,240	375	24,736	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,340	25.2	-0.84%	-5.3%	35.8%	12.2	0.8	37,680	39,600	325	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,200	13.6	-0.46%	-20.0%	-16.5%	7.7	0.7	20,540	22,000	1,550	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	10,640	13.6	-2.21%	-35.0%	-31.1%	4.8	0.4	16,340	17,560	16,258	18,822	688	6.5%	21,000	
Corficolombiana	18,220	6.6	-0.33%	-1.5%	24.1%	27.7	0.5	15,700	16,880	142	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,180	6.6	2.14%	4.8%	20.3%	26.1	0.5	16,300	17,280	83	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,040	13.2	0.70%	-3.8%	5.7%	10	0.9	9,980	10,840	3,584	188,567	770	7.7%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,400	13.2	4.59%	8.6%	-1.9%	6.5	1.1	9,840	10,900	45	291	770	6.8%	9,700	
PF-Daviyenda	24,100	10.9	-0.41%	6.1%	37.2%	23.5	0.7	20,320	21,900	1,038	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	35,300	12.5	0.51%	8.3%	31.4%	10.9	0.8	29,600	31,700	223	8,672	1,752	5.0%	-	
PF-Aval	660	15.7	-0.75%	13.4%	48.0%	12.4	0.9	525	575	220	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolivar	75,120	5.9	-1.34%	7.5%	24.4%	5.2	0.5	69,520	76,920	449	18,877	2,736	3.6%	-	
Mineros	10,000	3.0	-1.96%	38.7%	135.0%	5.9	1.7	5,660	6,200	1,049	29,108	410	4.1%	6,600	
BVC	12,600	0.8	0.00%	5.0%	27.3%	7.3	1.4	11,760	15,800	19	1,099	1,641	13.0%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	19	731	-	0.0%	-
Nutresa	147,980	67.7	-1.00%	17.0%	87.3%	86.4	9.5	118,360	126,600	148	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,160	2.6	-2.21%	15.3%	23.1%	4.3	0.8	11,000	11,300	169	6,811	1,462	10.3%	-	
PEI	69,740	3.0	-0.66%	3.3%	0.5%	6.1	0.5	69,900	72,520	102	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,656		0.30%	13.0%	39.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,339		0.05%	13.9%	31.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,846		-0.15%	14.7%	33.8%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

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

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

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

BTP: bonos Italianos.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

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

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

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

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

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

Gilts: bonos del Reino Unido.

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

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

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

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

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

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

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

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

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

UE: Unión Europea.

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

| Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(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](#)