



Martes, 07 octubre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	151.90	1.53%
USD/COP	3,877	0.46%
USD/NZD	1.72	0.42%
USD/BRL	5.35	0.29%
EUR/COP	4,518	0.18%
USD/AUD	1.52	0.13%
USD/CNY	7.12	-0.01%
GBP/USD	1.34	-0.03%
USD/CAD	1.39	-0.12%
USD/MXN	18.38	-0.31%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,007.80	4.86%
Maiz	419.25	1.06%
Café	375.10	0.79%
Gas Natural	3.520	0.57%
Plata	47.655	0.00%
Cobre	5.0915	-0.42%
Brent	65.74	-1.64%
WTI	62.04	-1.64%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,877
Mínimo	\$3,852
Máximo	\$3,880
var. diaria	0.46%
Vol. (USD mll)	1,022

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una creciente cautela entre los inversionistas, reflejo del agotamiento tras el fuerte repunte reciente en los activos de riesgo y de las dudas sobre la sostenibilidad del rally impulsado por la inteligencia artificial. Las preocupaciones giraron en torno a la posibilidad de un cierre prolongado del gobierno estadounidense, las señales mixtas sobre la trayectoria de recortes de tasas por parte de la Fed y los temores de sobrevaloración en el sector tecnológico. Por otro lado, los comentarios de miembros del Fed reforzaron la expectativa de una política monetaria más flexible, mientras persisten las tensiones fiscales y políticas tanto en Estados Unidos como en Europa y Asia, configurando un entorno global de mayor aversión al riesgo y búsqueda de estabilidad macroeconómica.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ subió 0.5% hasta 98.56 puntos, impulsado por la depreciación del yen y el euro ante la creciente incertidumbre política y fiscal en Japón y Francia. La victoria de Sanae Takaichi, con su agenda de mayor gasto público, redujo las expectativas de un alza de tasas del BoJ, debilitando al yen, mientras la renuncia del primer ministro francés presionó al euro por dudas sobre la consolidación fiscal. Aunque el dólar enfrenta riesgos por su propio panorama fiscal y un mercado laboral más débil, mantiene apoyo en su papel de refugio ante la volatilidad global. El **peso colombiano** retrocedió levemente hasta COP\$3,877 por dólar, interrumpiendo su racha de dos días de ganancias, en una sesión marcada por un dólar global más fuerte y un menor apetito por riesgo ante la prolongación del cierre del gobierno estadounidense. A nivel regional, el COP contrastó con el desempeño positivo del peso chileno y el sol peruano, que se apreciaron apoyados en factores idiosincráticos —como el repunte de las exportaciones de cobre en Chile y la estabilidad política relativa en Perú—, mientras la mayoría de monedas emergentes mostraron presiones bajistas.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables, mientras el mercado evalúa el leve aumento de producción de la OPEP+ (+137,000 barriles por día) frente a un posible exceso de oferta. La EIA elevó su proyección de producción en EE.UU. a un récord de 13.53 millones barriles por día para 2025, advirtiendo que el incremento global de inventarios podría ejercer presión bajista sobre los precios en los próximos meses.

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró en terreno contractivo**, con el MSCI Colcap cayendo en -0.29% hasta los 1,857.77 puntos. En este contexto, el inversionista canadiense Cornerstone anunció un posible preacuerdo con Sura Asset Management para venderle sus acciones en la AFP Protección, lo que le permitiría a Sura aumentar su participación accionaria. Por su parte, Ecopetrol rechazó, por ahora, la propuesta de TGI de participar en el proyecto de regasificación en Ballenas (Guajira). Por el contrario, la petrolera reafirmó que su prioridad será el terminal de regasificación de Coveñas (Sucre). Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$18,878 millones), seguida por Cibest (COP\$10,245 millones) y Ecopetrol (COP\$8,700 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+5.82%), junto con Cementos Argos (+1.33) y Celsia (+1.06%), mientras que las mayores caídas fueron para PEI (-4.07%), Canacol (-1.80%) y Ecopetrol (-1.68%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron la jornada a la baja**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones presentando correcciones. En particular, Oracle lideró las pérdidas, ante la cautela del mercado sobre las altas proyecciones de utilidades en su negocio de nube. Asimismo, Tesla presenta correcciones, tras anunciar una disminución en el precio de sus vehículos eléctricos del Modelo Y. En Europa, las bolsas mostraron un desempeño mixto, con el CAC 40 y el FTSE 100 ligeramente al alza, pero el STOXX 600 a la baja. La compañía energética Naturgy cayó, después de anunciar la venta del 3.5% de sus acciones y prepararse para el ingreso a los índices MSCI. En paralelo, el mercado francés repuntó, con emisores como Kering, LVMH y Renault en terreno

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	-0.38%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	+0.67%

Europa

Stoxx 600	-0.17%
DAX	+0.03%
FTSE	+0.05%

Asia

CSI 300	+0.45%
Nikkei	+0.01%
ASX	-0.27%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 50,500	-0.20%
CIBEST	\$ 60,100	0.20%
ECOPETROL	\$ 1,760	-1.68%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 200,000	5.82%
CEMARGOS	\$ 10,440	1.36%
CELSIA	\$ 4,760	1.06%

Acciones menos valorizadas

PEI	\$ 79,120	-4.07%
CNEC	\$ 6,530	-1.80%
ECOPETROL	\$ 1,760	-1.68%

Fuente: BVC

positivo. En Asia, el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Shanghai cerraron al alza. Las acciones tecnológicas experimentaron volatilidad, con Advantest avanzando, pero Tokyo Electron y Lasertec a la baja.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron sus ganancias impulsados por el tramo medio de la curva**, tras una sólida subasta de bonos a 3 años que reflejó una demanda firme del mercado primario, con una baja asignación a dealers y fuerte participación directa. Los rendimientos cayeron entre 2 y 3 pbs, llevando el bono a 10 años a 4.13%, mientras el sesgo positivo se mantiene de cara a la próxima emisión a 10 años. El resultado refuerza la percepción de **apetito por duración en un contexto de estabilidad en tasas** y menor presión vendedora en el mercado secundario.
- **Los bonos franceses mostraron un empinamiento de la curva ante la persistencia del bloqueo político en Francia**, con el rendimiento del bono a 30 años subiendo a 4.41% y el spread a 10 años frente a Alemania ampliándose a 86 pbs. Mientras tanto, los bunds y los gilts registraron movimientos leves, con ligeras caídas en los rendimientos en Alemania y Reino Unido, en una sesión de bajo impulso antes de las subastas soberanas clave en ambos países y de los próximos datos industriales alemanes, que podrían influir en las expectativas de crecimiento y política monetaria en la eurozona.
- **La deuda soberana colombiana registró valorizaciones generalizadas tanto en títulos nominales como en los indexados a la inflación**, en una sesión caracterizada por la compresión de rendimientos a lo largo de la curva. Los TES tasa fija en COP retrocedieron entre 1.1 y 30.6 pbs, con el TES 2025 liderando las ganancias y los 2046 mostrando ajustes más moderados; las referencias 2029, 2036 y 2050 permanecieron estables, lo que condujo a un ensanchamiento del diferencial 2s10s en 9 pbs. En el segmento real, los TES UVR presentaron descensos de entre 0.9 y 13.5 pbs, concentrados en los tramos medios y largos, ante la cautela del mercado previa al dato de inflación. En el mercado primario, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$900 mil millones en TCOs a una tasa de corte de 9.60%, 4 pbs inferior a la subasta anterior pero 35 pbs por encima de la tasa repo (9.25%), reflejando una demanda sólida en un contexto de mayor necesidad de financiamiento fiscal y estabilidad en el ciclo monetario.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Var.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbs)	Var. m/a (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas								TES COP														
							Min	Actual	Max									Min	Actual	Max		
	EE.UU.	4.13	4.15		-2.13	4.189	4.349	4.02	4.13	4.22	2025	8.41	8.71		-30.60	-58.60	-17.00	8.609	8.78	8.41	8.41	8.95
	Alemania	2.71	2.72		-1.00	2.708	2.611	2.64	2.71	2.77	2026	8.90	8.96		-5.80	0.00	2.70	8.905	8.969	8.82	8.90	9.00
	Reino Unido	4.72	4.74		-1.64	4.665	4.619	4.60	4.72	4.76	2027	9.22	9.31		-9.00	-1.00	-3.00	9.200	9.337	9.10	9.22	9.37
	Japón	1.68	1.68		-0.30	1.589	1.439	1.56	1.68	1.68	2028	9.78	9.94		-2.60	10.40	12.40	9.905	10.030	9.75	9.90	9.95
	Canadá	3.19	3.21		-2.50	3.315	3.240	3.15	3.19	3.38	2029	10.09	10.09		0.00	3.80	9.20	10.095	10.028	9.78	10.09	10.07
	Italia	3.53	3.54		-0.40	3.524	3.599	3.45	3.53	3.61	2030	10.90	10.94		-4.00	2.50	8.30	10.913	10.963	10.76	10.90	11.00
	Francia	3.57	3.57		0.20	3.464	3.340	3.41	3.57	3.60	2031	11.12	11.19		-6.60	-0.02	5.20	11.204	11.335	10.96	11.12	11.45
	Singapur	1.89	1.91		0.20	3.464	3.340	3.41	3.57	3.60	2032	11.24	11.32		-8.00	-0.13	0.04	11.463	11.549	11.10	11.24	11.35
	Suecia	2.75	2.74		1.50	2.572	2.444	2.31	2.75	2.75	2033	11.33	11.44		-10.70	-0.19	-0.08	11.658	11.722	11.30	11.33	11.50
Emergentes								TES UVR														
	Colombia	11.39	11.40		-0.40	11.491	11.831	11.34	11.39	11.58	2027	5.04	5.07		-3.40	-0.12	-0.55	5.537	5.225	5.04	5.04	5.15
	México	8.85	8.86		-0.50	8.978	9.421	8.71	8.85	8.97	2029	5.38	5.45		-7.00	-0.22	-0.78	5.982	5.728	5.38	5.38	5.45
	Brasil	13.98	13.86		12.50	13.864	14.309	13.56	13.98	14.09	2031	6.00	6.12		-12.00	-0.37	-0.59	6.500	6.533	6.00	6.00	6.00
	Chile	5.61	5.64		-2.46	5.620	5.743	5.60	5.61	5.68	2033	5.82	5.87		-5.30	-0.08	-0.43	6.223	5.939	5.81	5.82	5.87
	Perú	6.12	6.12		-0.69	6.199	6.463	5.99	6.12	6.22	2035	5.82	6.00		-8.50	-0.01	-0.52	6.284	6.013	5.82	5.82	5.82
	China	1.86	1.86		0.00	1.781	1.711	1.75	1.86	1.89	2037	6.04	6.10		-5.40	-0.11	-0.43	6.429	6.109	6.04	6.04	6.04
	Corea del Sur	2.96	2.96		0.00	2.845	2.799	2.76	2.96	2.96	2041	6.03	6.10		-7.00	-0.09	-0.36	6.438	5.797	6.03	6.03	6.03
	Nueva Zelanda	4.23	4.23		-0.75	4.341	4.499	4.19	4.23	4.48	2049	5.81	5.95		-13.50	-0.19	-0.49	6.306	5.845	5.81	5.81	6.42
	India	6.51	6.51		-0.42	6.488	6.492	6.48	6.51	6.57	2053	5.89	5.89		-0.90	-0.22	-0.60	6.305	5.438	5.89	5.89	6.00
	Malasia	3.48	3.48		0.50	3.402	3.599	3.39	3.48	3.48	2062	5.96	5.98		-1.50	-0.26	-0.46	6.354	6.354	5.96	5.96	6.50
	Sudafrica	9.15	9.21		-6.10	9.441	10.151	9.07	9.15	9.63	2062	5.96	5.98		-1.50	-0.26	-0.46	6.354	6.354	5.96	5.96	6.50

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	60,100	53.5	0.20%	23.2%	59.8%	9.1	1.4	45,700	52,880	10,245	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	50,500	53.5	-0.20%	18.0%	43.5%	7.7	1.2	39,820	44,500	18,878	568,753	4,524	9.0%	46,300	
Ecopetrol	1,760	72.4	-1.68%	1.1%	5.1%	5.2	0.9	1,725	2,085	8,700	420,056	214	12.2%	2,120	
ISA	22,700	25.1	-1.30%	17.5%	35.9%	8.8	1.5	18,900	21,800	2,235	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,900	26.6	-0.34%	0.0%	18.9%	9.9	1.5	2,750	2,995	232	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,760	5.0	1.06%	12.8%	29.3%	19.4	1.5	3,890	4,070	132	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,650	7.5	0.00%	-0.7%	-13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	130	11,998	545	8.2%	-	
Canacol	6,530	0.2	-1.80%	-19.5%	-41.2%	-	10.9	0.1	9,050	10,800	173	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.1	-0.14%	-4.2%	15.6%	14.8	1.0	41,520	44,240	3,075	24,736	1,500	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,500	24.1	-0.28%	-4.8%	16.4%	12.2	0.8	37,680	39,600	801	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,600	14.0	-0.45%	-18.1%	-14.6%	7.9	0.7	20,540	22,000	1,412	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,400	14.0	-0.87%	-30.3%	-26.2%	5.1	0.5	16,340	17,560	2,566	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,200	6.3	0.70%	-7.0%	17.2%	26.1	0.5	15,700	16,880	281	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,260	6.3	0.00%	-0.9%	13.9%	24.7	0.5	16,300	17,280	1	5,250	1,194	7.3%	23,000	
Cementos Argos	10,440	13.7	1.36%	0.0%	2.4%	5.9	1.0	9,980	10,840	2,079	188,567	770	7.4%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,420	13.7	0.00%	18.3%	6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	14	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davivienda	24,780	11.2	0.32%	9.1%	41.1%	24.2	0.7	20,320	21,900	918	33,506	-	0.0%	26,300	
Bogota	34,600	12.3	0.00%	6.1%	28.8%	10.7	0.7	29,600	31,700	148	8,672	1,752	5.1%	-	
PF-Aval	679	16.1	0.74%	16.7%	52.2%	12.8	0.9	525	575	197	20,026	21	3.1%	-	
Grupo Bolívar	79,520	6.3	0.00%	13.8%	31.7%	5.5	0.5	69,520	76,920	49	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	13,300	4.0	-0.60%	84.5%	212.6%	7.9	2.3	5,660	6,200	1,618	29,108	410	3.1%	6,600	
BVC	12,400	0.8	-0.16%	3.3%	25.3%	7.2	1.4	11,760	15,800	60	1,099	1,641	13.2%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	3	731	-	0.0%	-
Nutresa	200,000	91.6	5.82%	58.1%	153.2%	116.8	12.8	118,360	126,600	283	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,580	2.8	0.00%	26.9%	35.5%	4.7	0.9	11,000	11,300	178	6,811	1,462	9.4%	-	
PEI	79,120	3.4	-4.07%	17.2%	14.0%	6.9	0.5	69,900	72,520	502	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,700	0.7	0.00%	13.2%	39.9%	9.07	0.7	17,160	17,879	5,685	-	-	-	-	
Indecan	18,437	0.75%	14.5%	32.4%	16.983	16,000	16,983	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	

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

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

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

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

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

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

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

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

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

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

UE: Unión Europea.

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

Global Disclaimer

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

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Maria 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