

Cierre de mercados

Confianza del Consumidor en EE.UU. por debajo de la expectativa



Viernes, 07 noviembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.32	0.83%
USD/NZD	1.78	0.72%
USD/AUD	1.54	0.21%
USD/COP	3,783	-0.05%
USD/CNY	7.12	-0.06%
EUR/COP	4,374	-0.18%
USD/JPY	153.45	-0.41%
USD/BRL	5.34	-0.43%
USD/CAD	1.40	-0.44%
USD/MXN	18.45	-0.74%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.83	3.69%
Gas Natural	4.322	0.67%
Brent	63.72	0.66%
Plata	48.265	0.54%
Café	411.40	0.54%
Maiz	426.75	-0.19%
Cobre	4.9582	-0.47%
Oro	4,012.37	-0.80%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,783
Mínimo	\$3,766
Máximo	\$3,794
var. diaria	-0.05%
Vol. (USD mll)	1,275

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La semana finaliza como la sexta del cierre del gobierno de EE.UU., la más extensa registrada, llevando a que los inversores dependan cada vez más de fuentes de datos privadas para analizar las tendencias económicas ante la ausencia de informes federales. Esta semana, fue clave la publicación del ISM manufacturero y de servicios y datos de empleo que fueron mixtos: El informe de ADP de octubre mostró un aumento en los empleos privados, superando las expectativas y registrando el primer crecimiento desde julio, pero los despidos anunciados por el informe Challenger subieron, impulsados por recortes de costos y automatización con IA. Hoy, los datos sobre la percepción de la economía de la Universidad de Michigan fueron más débiles de lo esperado, al mismo tiempo que incrementó las expectativas de inflación a un año. Sobre el cierre del gobierno, justamente Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional, afirmó que este afectó a la economía “mucho más de lo esperado” y podría haber causado daños duraderos en las operaciones federales. Señaló que el impacto se reflejará en el PIB del cuarto trimestre y criticó a la Reserva Federal por recortar las tasas en solo 25 pbs. En Colombia, el Ministerio de Hacienda eliminó la nivelación del 1.5% en la retención para pagos con tarjetas y billeteras digitales (como Nequi y Daviplata) y la fijó en 0%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana prácticamente estable en torno a 99.5 puntos, luego de una jornada marcada por señales mixtas entre la cautela de la Fed y la incertidumbre económica global. La corrección observada en la sesión previa tras los débiles datos laborales se moderó ante la expectativa de que la Fed mantenga una postura restrictiva en diciembre, con un sesgo aún dependiente de la evolución del mercado laboral. La caída de las exportaciones chinas en octubre —la más fuerte desde febrero— añadió presión sobre el sentimiento global y reforzó la búsqueda de activos refugio, aunque el yen japonés concentró la mayor demanda defensiva. El **peso colombiano** cerró la semana con una apreciación marginal de 0.05%, en COP\$3,783 por dólar, consolidando un avance semanal de 1.8%, su mejor desempeño desde mediados de octubre. La divisa local mantuvo el liderazgo regional apoyada en el atractivo diferencial de tasas y en la lectura de las minutas del BanRep, donde algunos miembros plantearon la posibilidad de eventuales incrementos si persisten los riesgos inflacionarios, lo que reforzó la confianza en la estabilidad monetaria local. El volumen transado alcanzó USD\$1,275 millones, dentro de un rango de negociación entre COP\$3,766 y COP\$3,794, confirmando la presencia de flujos externos en un contexto de fortalecimiento de activos emergentes. En contraste, el peso chileno cayó 0.5% tras un dato de inflación menor al esperado, que reavivó las apuestas de un recorte de tasas en diciembre, mientras el sol peruano se mantuvo estable y el real brasileño mostró una leve depreciación.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la semana con pérdidas por segunda jornada consecutiva, afectados por persistentes temores de sobreoferta global y señales de desaceleración en la demanda en EE.UU. y Asia. A pesar de que el Brent y WTI repuntaron levemente, ambos acumularon una caída semanal cercana al 2%, en un contexto de mayores volúmenes de producción por parte de la OPEP+ y precios de venta reducidos de Arabia Saudita hacia países asiáticos. A su vez, Petrobras anunció el inicio de operaciones de la plataforma P-78 en el campo de Búzios, que añadirá 180 mil barriles diarios de capacidad. Finalmente, Donal Trump manifestó su disposición a eximir a Hungría de las sanciones sobre el crudo ruso, una medida que podría alterar parcialmente los flujos energéticos en Europa del Este y generar incertidumbre respecto al cumplimiento de las restricciones impuestas a Rosneft y Lukoil.

| Renta variable

- El mercado accionario local alcanza nuevos máximos, con el MSCI Colcap avanzando un 1.74% hasta los 2,081.3 puntos.** En este contexto, Grupo Cibest en su llamada de resultados del 3T25 anunció sus perspectivas de margen de intermediación, crecimiento de la cartera y ratio de eficiencia para el 2026, destacando su sólida posición financiera. Sin embargo, Goldman Sachs actualizó su recomendación de inversión sobre el ADR de Grupo Cibest en EE.UU. a "vender",

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	+0.06%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	-0.55%
DAX	-0.75%
FTSE	-0.55%
Asia	
CSI 300	-0.31%
Nikkei	-1.19%
ASX	-0.66%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ICOLCAP	\$ 20,500	1.57%
PFCIBEST	\$ 60,000	4.71%
ECOPETROL	\$ 1,865	1.91%
Acciones más valorizadas		
PFCIBEST	\$ 60,000	4.71%
GRUPOSURA	\$ 53,000	3.31%
CIBEST	\$ 66,300	2.00%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$ 6,320	-3.07%
CORFICOLCF	\$ 17,740	-2.53%
NUTRESA	\$ 254,000	-2.31%

Fuente: BVC

ubicando su estimación de precio objetivo a 12 meses en USD\$45.00 (vs. precio actual de \$60.27), lo que implicaría una potencial de caída del 25.3%. Según el informe, Cibest enfrentaría presiones en el mediano plazo por riesgos de provisiones y moderación del crecimiento futuro. En paralelo, la DIAN negó haber decretado medidas cautelares preventivas, ni procesos de cobros coactivos a Reficar, filial de Ecopetrol. Por su parte, Ecopetrol respondió a la Contraloría, a través de un requerimiento del ente de control, que no existen análisis de impacto sobre una “potencial desinversión” del Permian, dado que el activo no está a la venta. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$26,600 millones), seguida por PF Cibest (COP\$25,045 millones) y PF Grupo Argos (COP\$10,343 millones). Por su parte, la acción de PF Cibest encabezó las ganancias (+4.19%), junto con Grupo Sura (+4.13%) y Concreto (+2.39%), mientras que las mayores caídas fueron para Promigas (-3.37%), Corficolombiana (-2.75%) y Nutresa (-2.31%).

- **Los mercados accionarios globales registraron nuevamente caídas, lideradas por la debilidad de sectores orientados al crecimiento como la tecnología y los servicios de comunicación.** En particular, la debilidad de esta semana puede atribuirse a la cautela por las elevadas valoraciones del sector tecnológico, así como al “Shutdown” del Gobierno Federal, que ha impedido la publicación de datos económicos. Sin embargo, el consenso de analistas revisó al alza su expectativa de crecimiento de utilidades del S&P 500 al 16.8% desde el 8.0%. En paralelo, el Gobierno de EE.UU. anunció acuerdos con las farmacéuticas Eli Lilly y Novo Nordisk para reducir los precios de algunos medicamentos para el control de peso. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron a la baja, mientras que emisores bancarios como HSBC y Barclays cayeron alrededor de un 1% cada uno. Finalmente, el mercado asiático se vio influenciado por el desempeño bajista, con el Nifty 50, el Hang Seng y Shanghai en terreno negativo. En este contexto, China ha comenzado un programa de licencias para permitir la exportación condicionada de tierras raras, aunque EE.UU. sigue negociando una derogación total de las restricciones.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la sesión con comportamiento mixto y una pendiente más pronunciada en la curva,** ante la debilidad del tramo largo previo a las subastas de nueva emisión a 10 y 30 años. Los rendimientos a largo plazo aumentaron entre 1 y 2 pbs, mientras que los nodos cortos y medios permanecieron estables, dejando la tasa del bono a 10 años cerca de 4.09%. El mercado incorporó una mayor probabilidad de recorte de 25 pbs en diciembre (~60%) tras un débil índice de confianza de la Universidad de Michigan, en el contexto de cierre gubernamental que continúa afectando el sentimiento económico.
- **Los bonos del gobierno británico cerraron la semana con pérdidas,** registrando su primer incremento semanal en rendimientos desde septiembre, con la tasa del gilt a 10 años subiendo 5 pbs hasta 4.46%. El ajuste respondió a toma de utilidades tras una racha de valorizaciones y a expectativas de política monetaria menos expansivas, pese a que el mercado aún descuenta una probabilidad cercana al 70% de un recorte de 25 pbs en diciembre. En Europa, los bonos soberanos también cedieron terreno, con alzas de 2 pbs en los rendimientos de Alemania, Francia e Italia, y un empujamiento adicional de la curva 5s30s del bund hasta 101 pbs.
- **La curva de TES en pesos exhibió un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización,** registrando incrementos en los rendimientos entre 1.0 y 7.3 pbs, liderados por la referencia 2028, mientras que los títulos de 2032 (-2.9 pbs), 2046 (-0.8 pbs) y 2058 (-0.5 pbs) presentaron valorizaciones moderadas. En términos de estructura, el spread 2s10s se amplió 2.4 pbs, mientras que el 5s30s se aplanó 3.1 pbs, reflejando un comportamiento heterogéneo entre los tramos intermedios y largos. Los TES UVR también mostraron una dinámica mixta, con desvalorizaciones en los extremos de la curva —donde las tasas aumentaron entre 0.3 y 2.2 pbs— y valorizaciones en los nodos intermedios, con caídas de hasta 4.5 pbs. En cuanto al posicionamiento de agentes, los flujos de octubre evidenciaron un cambio de tendencia hacia el cierre del mes, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$1.63 billones, aunque revirtieron parcialmente la tendencia con compras por COP\$3.83 billones en la última semana. Las AFPs incrementaron sus tenencias en COP\$7.26 billones, compensando las ventas de los bancos por COP\$3.86 billones, mientras que las entidades públicas —incluyendo a MinHacienda y BanRep— ampliaron posiciones por COP\$7.47 billones, en línea con la utilización de recursos del Tesoro para recomponer portafolios y sostener la demanda estructural de deuda interna.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vix	Cierre	Anterior	Var. Dtar	Var. 4 / 5 (pbs)	Var. 10 / 20 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.09	4.08		0.19	4.084	4.282	3.95	4.09	4.16		2025	8.31	8.51		0.00	0.00	10.30	8.68	8.70	8.41	8.51
	Alemania	2.67	2.65		1.60	2.670	2.622	2.55	2.67	2.72		2026	9.21	9.36		4.90	-1.00	21.10	9.039	8.960	8.90	9.21
	Reino Unido	4.46	4.43		3.21	4.600	4.599	4.39	4.46	4.74		2027	9.31	9.31		0.00	2.00	49.90	9.327	9.499	9.14	9.31
	Japón	1.67	1.68		-0.60	1.638	1.494	1.62	1.67	1.69		2028	10.32	10.25		7.30	0.60	40.20	9.977	10.085	9.88	10.32
	Canada	3.16	3.10		5.90	3.174	3.220	3.04	3.16	3.21		2029	11.05	11.00		5.30	4.00	27.70	10.789	7.697	10.88	11.05
	Italia	3.43	3.41		2.00	3.471	3.571	3.34	3.43	3.54		2030	11.27	11.24		2.60	-4.00	27.10	11.000	11.008	10.90	11.27
	Francia	3.46	3.44		1.80	3.472	3.352	3.34	3.46	3.57		2031	11.50	11.46		3.70	0.01	28.00	11.275	11.275	11.12	11.50
	Singapur	1.85	1.85		-0.20	1.824	2.257	1.74	1.85	1.91		2032	11.52	11.52		0.00	0.00	0.34	11.408	11.784	11.18	11.52
	Suecia	2.66	2.64		1.20	2.622	2.470	2.53	2.66	2.75		2033	11.68	11.67		1.00	-0.06	0.22	11.590	11.743	11.53	11.68
Emergentes																						
	Colombia	11.71	11.69		1.90	11.447	11.859	11.39	11.71	11.71		2034	11.52	11.52		0.00	0.00	0.34	11.408	11.784	11.18	11.52
	México	8.93	8.87		5.36	8.811	9.257	8.69	8.93	8.93		2035	11.97	11.95		2.30	-0.04	0.20	11.902	4.401	11.83	11.97
	Brasil	13.82	13.81		1.14	13.825	14.183	13.70	13.82	14.02		2036	11.70	11.67		2.40	0.02	0.22	11.435	11.900	11.58	11.70
	Chile	5.33	5.55		-2.57	5.603	5.714	5.32	5.53	5.61		2040	12.04	12.02		2.00	-0.06	0.18	12.069	8.821	11.88	12.04
	Perú	6.03	6.03		-0.29	6.111	6.395	6.02	6.03	6.22		2042	11.94	11.91		3.00	-0.10	0.21	11.834	12.244	11.69	11.94
	China	1.81	1.80		0.30	1.818	1.733	1.79	1.81	1.86		2046	12.06	12.07		-0.80	-0.13	0.23	11.996	12.448	11.81	12.06
	Corea del Sur	3.19	3.19		0.00	2.919	2.816	2.85	3.19	3.19		2050	11.70	11.70		0.00	-0.10	0.22	11.693	12.253	11.49	11.70
	Nueva Zelanda	4.08	4.13		-5.40	4.174	4.442	3.96	4.08	4.23		2058	12.08	12.08		-0.50	-0.08	0.05	12.126	3.955	11.90	12.08
	India	6.51	6.51		-0.06	6.515	6.465	6.48	6.51	6.57	TES UVR											
	Malasia	3.52	3.52		0.00	3.451	3.561	3.45	3.52	3.52		2027	4.85	4.84		0.60	-0.16	-0.04	5.228	5.245	5.14	4.85
	Sudáfrica	8.81	8.76		5.15	9.121	9.980	8.76	8.81	9.21		2029	5.50	5.48		1.90	-0.12	0.15	5.733	5.773	5.56	5.50

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billiones)	%1D	%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	66,300	60.9	▲ 2.00%	▲ 35.9%	▲ 76.3%	10.1	1.6	45,700	52,880	9,144	261,090	4,524	6.8%	46,300	
PF-Cibest	60,000	60.9	▲ 4.71%	▲ 40.2%	▲ 70.6%	9.1	1.4	39,820	44,500	30,585	568,753	4,524	7.5%	46,300	
Ecopetrol	1,865	76.7	▲ 1.91%	▲ 7.2%	▲ 11.3%	5.5	1.0	1,725	2,085	27,878	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	25,880	28.7	▲ 1.01%	▲ 34.0%	▲ 55.0%	10.0	1.7	18,900	21,800	6,794	17,918	1,265	4.9%	28,700	
GEB	3,150	28.9	▼ -0.94%	▲ 8.6%	▲ 29.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	1,672	41,205	238	7.6%	4,000	
Celsia	4,850	5.1	▼ -0.21%	▲ 14.9%	▲ 31.8%	19.7	1.5	3,890	4,070	475	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,320	7.2	▼ -3.07%	▼ -5.7%	▼ -17.4%	6.9	1.1	6,510	6,790	263	11,998	545	8.6%	-	
Canacol	5,410	0.2	▼ -2.17%	▼ -33.3%	▼ -51.3%	-	9.1	0.1	9,050	10,800	411	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	53,000	29.9	▲ 3.31%	▲ 18.0%	▲ 42.5%	18.2	1.2	41,520	44,240	5,301	24,736	1,500	2.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	46,000	29.9	▲ 1.32%	▲ 23.3%	▲ 76.8%	15.8	1.0	37,680	39,600	8,873	79,455	1,500	3.3%	44,000	
Grupo Argos	17,960	14.5	▼ -0.33%	▼ -16.5%	▼ -12.8%	8.1	0.7	20,540	22,000	5,468	40,985	688	3.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,740	14.5	▲ 1.11%	▼ -22.1%	▼ -17.5%	5.7	0.5	16,340	17,560	11,068	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	17,740	6.5	▼ -2.53%	▼ -4.1%	▼ 20.8%	27.0	0.5	15,700	16,880	2,423	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,120	6.5	▼ -1.27%	▲ 4.4%	▲ 19.9%	26.0	0.5	16,300	17,280	333	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,440	13.7	▲ 0.38%	→ 0.0%	▲ 2.4%	5.9	1.0	9,980	10,840	3,493	188,567	770	7.4%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,280	13.7	▲ 1.82%	▲ 17.0%	▲ 5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	84	291	770	6.3%	9,700	
PF-Davienda	28,240	12.8	▲ 1.58%	▲ 24.3%	▲ 60.8%	27.6	0.8	20,320	21,900	5,154	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	38,240	13.6	▼ -0.42%	▲ 17.3%	▲ 42.4%	11.8	0.8	29,600	31,700	603	8,672	1,752	4.6%	-	
PF-Aval	808	19.2	▲ 1.00%	▲ 38.8%	▲ 81.2%	15.2	1.1	525	575	1,176	20,026	21	2.6%	-	
Grupo Bolívar	84,300	6.7	▼ -0.82%	▲ 20.6%	▲ 39.6%	5.8	0.5	69,520	76,920	808	18,877	2,736	3.2%	-	
Mineros	14,000	4.2	▲ 1.16%	▲ 94.2%	▲ 229.0%	8.3	2.4	5,660	6,200	1,832	29,108	410	2.9%	6,600	
BVC	13,120	0.8	→ 0.00%	▲ 9.3%	▲ 32.5%	7.6	1.4	11,760	15,800	36	1,099	1,641	12.5%	-	
ETB	50	0.2	→ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	14	0.1	51	51	29	731	-	0.0%	-
Nutresa	254,000	116.3	▼ -2.31%	▲ 100.8%	▲ 221.5%	148.3	16.3	118,360	126,600	325	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,800	29.9	▼ -0.12%	▲ 31.8%	▲ 40.7%	4.9	0.9	9,100	11,300	1,976	6,811	1,462	9.0%	-	
PEI	78,000	3.4	▼ -2.01%	▲ 15.6%	▲ 12.4%	6.8	0.5	69,900	72,520	1,720	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,649	20.9	→ 0.00%	▲ 23.9%	▲ 53.1%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	20,500	20.5	▲ 1.57%	▲ 27.3%	▲ 47.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,081	2.0	▲ 1.74%	▲ 29.4%	▲ 50.9%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

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