

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	152.70	1.58%
EUR/COP	4,520	1.28%
USD/NZD	1.73	0.96%
USD/BRL	5.34	0.60%
USD/COP	3,895	0.46%
USD/AUD	1.52	0.43%
USD/CAD	1.40	0.04%
USD/CNY	7.12	-0.01%
USD/MXN	18.33	-0.03%
GBP/USD	1.34	-0.64%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	62.37	2.26%
Brent	66.11	2.03%
Café	383.90	1.49%
Gas Natural	3.339	1.04%
Plata	48.480	1.01%
Cobre	5.0888	0.72%
Maiz	422.00	-0.17%
Oro	4,064.10	-4.55%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,895
Mínimo	\$3,855
Máximo	\$3,896
var. diaria	0.46%
Vol. (USD mll)	1,277

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Minutas de la Fed mostraron una decisión dividida



Miércoles, 08 octubre 2025

| Resumen del día

El tono macroeconómico de la jornada estuvo dominado por un renovado apetito por riesgo, sustentado en expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed y en la solidez de los balances corporativos, que siguen apuntalando el optimismo de los inversionistas pese al prolongado cierre del gobierno estadounidense. Las minutas del FOMC revelaron la necesidad de mantener un enfoque dependiente de los datos, equilibrando el riesgo inflacionario con el objetivo de sostener el crecimiento, lo que reforzó las apuestas de dos nuevos recortes de 25 pbs antes de finalizar el año. Igualmente, el debate fiscal en EE.UU. continúa generando incertidumbre sobre el gasto público, mientras que la discusión sobre los efectos macro del auge de la inteligencia artificial comienza a permear la política monetaria. A nivel global, las tensiones políticas en Francia y Japón acentuaron la búsqueda de activos refugio, aunque los inversionistas mantienen la percepción de que el ciclo de crecimiento mundial sigue respaldado por fundamentos sólidos, moderando el temor a una corrección abrupta tras el fuerte rally de los últimos meses.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ extendió su fortaleza y alcanzó su nivel más alto desde mediados de agosto, impulsado por la debilidad de las principales divisas desarrolladas y por la ausencia de datos económicos en EE.UU. debido al cierre del gobierno, lo que ha reforzado su atractivo como activo refugio. El yen japonés cayó a mínimos de ocho meses ante las expectativas de un mayor estímulo fiscal bajo el liderazgo de Sanae Takaichi, mientras el euro retrocedió por la persistente crisis política en Francia, que mantiene en vilo la aprobación del presupuesto de 2026. Así, los inversionistas continúan descontando recortes adicionales de tasas por parte de la Fed en octubre y diciembre, apoyando la narrativa de un dólar fuerte en un entorno global marcado por la incertidumbre política y monetaria. El **peso colombiano** retrocedió 0.5% hasta niveles en torno a los COP\$3,890 por dólar, interrumpiendo su racha de valorizaciones recientes en medio de la fortaleza global del dólar y de un contexto regional mixto. Mientras el peso chileno lideró las ganancias en Latinoamérica ante las expectativas de un giro político favorable al mercado y el sol peruano se mantuvo estable, el COP enfrentó presiones derivadas del incremento en la inflación local —que alcanzó un máximo de siete meses— y de la lectura restrictiva del BanRep frente a eventuales recortes de tasas. Este entorno, sumado al menor apetito global por riesgo y a un incremento moderado de los IBR en la parte corta de la curva, limitó el atractivo inmediato del peso, aunque el diferencial de tasas frente a EE.UU. sigue ofreciendo un soporte estructural de mediano plazo.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 1%, impulsados por la persistencia de sanciones contra Rusia ante la falta de avances en un acuerdo de paz con Ucrania y por un repunte del consumo de crudo en EE.UU., que alcanzó su nivel más alto desde 2022 según la EIA. El mercado también se mantiene respaldado por la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal y por el moderado aumento de producción de la OPEP+ anunciado el domingo.

| Renta variable

- **El mercado accionario local registró una recuperación**, con el MSCI Colcap avanzando en 1.96% hasta los 1,875.25 puntos. En este contexto, la BVC anunció la inclusión de la acción de Microsoft al Mercado Global Colombiano, con un precio de referencia de COP\$2.03 millones, bajo el nemotécnico MSFTCO. Por su parte, Protección y Cornerstone informaron al mercado sobre un preacuerdo para la compra de acciones ordinarias de Protección, que sería llevado a cabo a través de una oferta pública de adquisición. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$20,821 millones), seguida por Cibest (COP\$11,153 millones) y Ecopetrol (COP\$10,328 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+5.26%), junto con Cibest (+2.33) e ISA (+2.11%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-1.38%), Corficolombiana (-0.81%) y PF Grupo Aval (-0.59%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron la jornada al alza**, con el S&P 500, el Nasdaq y el Dow Jones cotizando alrededor de sus máximos históricos. En particular, las acciones de Nvidia

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	\$ 51,400	1.78%
CIBEST	\$ 61,500	2.33%
ECOPETROL	\$ 1,760	-
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 14,000	5.26%
CIBEST	\$ 61,500	2.33%
ISA	23180	2.11%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 6,440	-1.38%
CORFICOLCF	\$ 17,060	-0.81%
PFAVAL	\$ 675	-0.59%

Fuente: BVC

subieron un 2%, después de anunciar un incremento en la demanda por tecnología de IA en los últimos meses, a la vez que confirmó la participación en la financiación de xAI, la startup de Elon Musk. En Europa, las bolsas validaron este desempeño alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Finalmente, en Asia, el Nifty 50 y el Hang Seng cerraron a la baja, mientras que el Topix subió en 0.24%.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. borrarón sus ganancias iniciales tras una débil subasta de bonos a 10 años por USD\$39 mil millones**, que mostró un leve tail pese a métricas sólidas. Los rendimientos repuntaron hacia 4.13%, revirtiendo el movimiento de aplanamiento previo, en un contexto de concesión previa a la subasta y expectativa por la reapertura de bonos a 30 años. Las actas del FOMC tuvieron escaso impacto, mientras que en derivados se observó demanda por opciones que apuestan a un ciclo de recortes más profundo hacia inicios de 2026.
- **Los bonos soberanos de la eurozona extendieron su rally**, llevando los rendimientos del bund y del BTP a mínimos de tres semanas (2.68% y 3.48%, respectivamente), impulsados por un tono político más constructivo en Francia y expectativas de estabilidad fiscal. El diferencial Francia-Alemania se redujo a 84 pbs, mientras que los gilts replicaron el movimiento de aplanamiento visto en los bonos del Tesoro. El descenso generalizado en rendimientos refleja un renovado apetito por duración en medio de un entorno de menor incertidumbre política y datos económicos mixtos en Alemania.
- **Los TES tasa fija registraron un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización**, en una jornada dominada por el séptimo canje realizado por el Ministerio de Hacienda con los creadores de mercado. Los rendimientos variaron entre -26.9 y +22.0 pbs a lo largo de la curva, destacándose valorizaciones en los TES 2058 y pérdidas en la referencia 2035. Por su parte, los TES UVR mantuvieron un sesgo de valorización, con descensos entre 0.3 y 12.0 pbs, excepto en el tramo largo (UVR 2049), donde se observó un repunte de 10.7 pbs tras conocerse una inflación de septiembre superior a las expectativas. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros incrementaron su exposición en TES en COP\$31.4 billones durante septiembre, impulsados por la ejecución del Total Return Swap (TRS), que incluyó COP\$21.6 billones en bonos de corto plazo entregados como garantía y alrededor de COP\$10 billones en títulos de mayor duración como colateral. Este ingreso contrasta con los flujos mixtos de meses anteriores, luego de liquidaciones netas de COP\$4.6 billones en 2024 y COP\$10.4 billones en 2023.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. n/e (pbs)	Var. m/n (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango (último mes)			
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU.	4.13	4.12	▲	0.38	4.184	4.347	4.02	4.13	4.38	TES COP	2025	8.41	8.41	0.00	-30.60	-17.70	8.621	8.78	8.41	8.80	
	Alemania	2.68	2.71	▼	-3.06	2.707	2.613	2.64	2.68	2.77		2026	9.00	8.90	▲	9.90	12.50	17.80	8.903	9.35	8.82	9.60
	Reino Unido	4.71	4.72	▼	-1.04	4.667	4.619	4.60	4.71	4.76		2027	9.14	9.22	▲	-8.00	-3.00	-10.50	9.296	9.303	9.14	9.14
	Japón	1.69	1.68	▲	0.65	1.592	1.442	1.56	1.69	1.69		2028	9.16	9.16	▲	-6.70	9.70	15.70	9.851	10.00	9.75	9.90
	Canada	3.19	3.18	▲	0.64	3.309	3.240	3.15	3.19	3.35		2029	10.36	10.69	▲	6.70	15.10	19.40	10.696	6.005	10.56	10.76
	Italia	3.48	3.53	▼	-5.97	3.523	3.599	3.43	3.48	3.61		2030	10.36	10.90	▲	0.00	5.80	14.30	10.911	10.90	10.76	10.90
	Francia	3.51	3.57	▼	-5.51	3.468	3.341	3.41	3.51	3.60		2031	11.18	11.12	▲	6.00	0.05	16.40	11.259	11.31	10.96	11.18
	Singapur	1.84	1.89	▼	-4.78	1.874	2.382	1.74	1.84	1.93		2032	11.24	11.24	▲	0.00	-0.06	0.14	11.456	11.51	11.30	11.24
	Suecia	2.70	2.75	▼	-4.75	2.576	2.446	2.51	2.70	2.75		2033	11.44	11.33	▲	10.70	-0.02	0.12	11.615	11.75	11.39	11.44
Emergentes											2034	11.19	11.26	▼	-6.90	-0.15	-0.06	11.803	11.81	11.19	11.19	
											2035	11.85	11.63	▲	22.00	0.14	0.25	11.639	2.980	11.85	11.85	
											2036	11.48	11.49	▲	8.40	0.16	0.28	11.438	11.57	11.30	11.48	
											2049	11.94	11.90	▲	3.80	0.02	0.23	12.187	12.19	11.71	11.94	
											2042	11.73	11.69	▲	3.90	0.02	0.15	11.589	11.73	11.56	11.73	
											2046	11.83	11.83	▲	0.20	0.05	0.19	12.062	12.40	11.64	11.83	
											2050	11.40	11.67	▼	-26.80	-0.20	-0.15	11.529	11.52	11.40	11.40	
											2058	12.04	11.90	▲	13.00	0.03	0.04	10.978	12.34	11.90	12.04	
											TES UVR	2027	4.93	5.04	▼	-10.40	-0.21	-0.66	5.225	4.93	4.93	5.73
											2029	5.36	5.38	▲	-1.80	-0.18	-0.74	5.905	5.728	5.36	5.36	
											2030	6.00	6.00	▲	-0.30	-0.29	-0.46	6.549	1.709	6.00	6.00	
											2032	5.82	5.82	▲	0.00	-0.07	-0.36	6.206	5.941	5.81	5.82	
											2035	5.90	5.92	▼	-1.50	-0.10	-0.40	6.214	6.015	5.90	5.90	
											2037	5.82	6.04	▲	-12.00	-0.27	-0.47	6.415	6.111	5.82	5.82	
											2041	6.03	6.03	▲	0.00	-0.14	-0.38	6.426	5.827	6.03	6.03	
											2049	5.92	5.81	▲	10.70	-0.04	-0.28	6.234	5.949	5.81	5.92	
											2055	5.77	5.89	▼	-11.00	-0.29	-0.56	6.291	5.467	5.77	5.77	
										2062	5.94	5.96	▼	-2.20	-0.21	-0.39	6.343	1.841	5.94	5.94		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	61,500	54.6	2.33%	26.0%	63.6%	9.3	1.5	45,700	52,880	11,154	261,090	4,524	7.4%	46,300
PF-Cibest	51,400	54.6	1.78%	20.1%	46.1%	7.8	1.2	39,820	44,500	20,821	568,753	4,524	8.8%	46,300
Ecopetrol	1,760	72.4	0.00%	1.1%	5.1%	5.2	0.9	1,725	2,085	10,328	420,056	214	12.2%	2,120
ISA	23,180	25.7	2.11%	20.0%	38.8%	9.0	1.5	18,900	21,800	4,138	171,918	1,265	5.5%	28,700
CEB	2,900	26.6	0.00%	0.0%	18.9%	9.9	1.5	2,750	2,995	441	41,205	238	8.2%	4,000
Celsia	4,795	5.0	0.74%	13.6%	30.3%	19.5	1.5	3,890	4,070	444	22,423	326	6.8%	5,000
Promigas	6,640	7.5	-0.15%	-0.9%	-13.2%	7.2	1.1	6,510	6,790	179	11,998	545	8.2%	-
Canacol	6,440	0.2	-1.38%	-20.6%	-42.0%	10.8	0.1	9,050	10,800	411	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.1	0.00%	-4.2%	15.6%	14.8	1.0	41,520	44,240	1,806	24,736	1,500	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	35,500	24.1	0.00%	-4.8%	36.4%	12.2	0.8	37,680	39,600	1,330	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,620	14.0	0.11%	-18.0%	-14.5%	7.9	0.7	20,540	22,000	5,464	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,400	14.0	0.00%	-30.3%	-26.2%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,202	18,822	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,060	6.2	-0.81%	-7.8%	16.2%	25.9	0.5	15,700	16,880	159	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,200	6.2	-0.37%	-1.2%	13.4%	24.6	0.5	16,300	17,280	42	5,250	1,194	7.4%	23,000
Cementos Argos	10,420	13.7	-0.19%	-0.2%	2.2%	5.9	1.0	9,980	10,840	2,645	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	49	291	770	6.2%	9,700
PF-Davienda	24,800	11.2	0.08%	9.2%	41.2%	24.2	0.7	20,320	21,900	472	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	34,520	12.3	-0.23%	5.9%	28.5%	10.7	0.7	29,600	31,700	371	8,672	1,752	5.1%	-
PF-Aval	675	16.0	-0.59%	16.0%	51.3%	12.7	0.9	525	575	194	20,026	21	3.1%	-
Grupo Bolívar	80,000	6.3	0.60%	14.4%	32.5%	5.5	0.5	69,520	76,920	54	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	14,000	4.2	5.26%	94.2%	229.0%	8.3	2.4	5,660	6,200	6,507	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	12,400	0.8	0.00%	3.3%	25.3%	7.2	1.4	11,760	15,800	35	1,099	1,641	13.2%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	200,000	91.6	0.00%	58.1%	153.2%	116.8	12.8	118,360	126,600	184	11,518	-	0.0%	-
Torped	15,580	2.8	0.00%	26.9%	35.5%	4.7	0.9	11,000	11,300	275	6,811	1,462	9.4%	-
PEL	79,520	3.4	0.51%	17.8%	14.6%	6.9	0.5	69,800	72,520	843	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,903		0.98%	14.3%	41.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
icolcap	18,449		0.06%	14.6%	32.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,875		0.94%	16.6%	36.0%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTP: bonos Italianos.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Bunds: bonos Alemanes.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	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.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)