

Cierre de mercados

El regreso de los bonos en euros concentra la atención del mercado



Miércoles, 10 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,591	0.46%
USD/MXN	18.59	0.25%
USD/COP	3,926	0.10%
USD/CNY	7.12	0.09%
USD/BRL	5.41	-0.17%
USD/NZD	1.68	-0.42%
USD/AUD	1.51	-0.43%
GBP/USD	1.35	-0.58%
USD/JPY	147.44	-0.65%
USD/CAD	1.39	-0.70%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	41.767	1.79%
Gas Natural	3.026	1.76%
Brent	67.58	1.03%
Maiz	417.00	0.82%
WTI	63.73	0.71%
Café	384.50	-0.11%
Cobre	4.6070	-0.66%
Oro	3,678.32	-2.92%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,926
Mínimo	\$3,912
Máximo	\$3,930
var. diaria	+0.10%
Vol. (USD mll)	697

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La dinámica macroeconómica de hoy estuvo dominada por la lectura del IPP en EE.UU., que sorprendió a la baja con un retroceso mensual de 0.1% y una variación anual de 2.6%, frente al 3.3% anticipado por el consenso. Este resultado alivió los temores de un repunte sostenido de las presiones inflacionarias y se suma a la reciente revisión a la baja de las nóminas no agrícolas, reforzando la percepción de que la Fed podría iniciar un ciclo de recortes de tasas en septiembre. El dato sugiere que los aranceles y mayores costos externos aún se están transmitiendo de manera gradual al consumidor, mientras que las empresas mantienen márgenes estables para preservar competitividad. En este escenario, la discusión en torno a la magnitud de la flexibilización dependerá en gran medida del dato de IPC, que se publicará mañana y que será determinante para calibrar la senda de política monetaria hacia finales de 2025 y comienzos de 2026.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene por debajo de 98, presionado por los datos de IPP que continúan consolidando las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. En conjunto, las principales divisas desarrolladas encuentran soporte en el debilitamiento del billete verde, en un contexto donde los mercados descuentan un ciclo de relajación monetaria más profundo en EE.UU., favoreciendo un mayor apetito por monedas distintas al dólar. El **peso colombiano** cerró la jornada en COP\$3,926 por dólar, con una leve depreciación de COP\$4.6 frente al martes, en un rango de negociación entre COP\$3,912 y COP\$3,930, en medio de un volumen transado cercano a USD\$697 millones. El comportamiento local estuvo condicionado por la expectativa en torno a la colocación de bonos en euros, la primera en casi una década, lo que podría generar flujos de monetización relevantes para el mercado. En la región, el peso chileno se consolidó como uno de los mejores desempeños entre emergentes tras la decisión del Banco Central de mantener su tasa en 4.75% y advertir sobre riesgos inflacionarios, mientras el real brasileño lideró las ganancias y el sol peruano extendió su racha alcista a seis jornadas, alcanzando niveles no vistos desde 2020.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 1%, impulsados por las tensiones geopolíticas tras el ataque israelí en Doha y mayores riesgos de sanciones a Rusia. Sin embargo, el alza estuvo limitada por el incremento de 3.9 millones de barriles en inventarios de EE.UU., lo que refuerza las presiones de sobreoferta en el corto plazo.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando 0.3% hasta 1,873 puntos, en una jornada liderada por Grupo Sura como la acción más negociada (COP\$18,918 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$17,338 millones) y PF Cibest (COP\$14,805 millones). Por su parte, la acción de Corferias encabezó las ganancias (+9.6%), junto con Nutresa (+2.0%) y Grupo Bolívar (+1.9%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Sura (-1.8%), Corficolombiana (-1.6%) y PEI (-1.5%). En este contexto, GEB logró la colocación privada por un monto de USD\$110 millones a 10 años, a través de Trecca, su filial en Centroamérica.
- **Los mercados accionarios internacionales** se valorizaron durante la jornada, llevando al S&P 500 hasta un nuevo máximo (6,532 puntos), mientras que el Nasdaq incrementó +0.03% y el Dow Jones retrocedió 0.48%. Las acciones de Oracle registraron las mayores ganancias (+36%), seguidas por Alphabet y Broadcom. Asimismo, Nebius anunció inversiones por USD\$3,000 millones para impulsar sus servicios de IA en la nube, tras suscribir un acuerdo con Microsoft. En el agregado, los sectores de tecnología, servicios públicos y energía recibieron las mayores ganancias, mientras que los bienes de consumo son los que más caen. En Europa, los mercados cerraron con un tono mixto, con el CAC subiendo en +0.15%, pero el STOXX 600 mostrando estabilidad (-0.02%). El

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	+0.30%
Dow Jones	-0.48%
Nasdaq	+0.03%
Europa	
Stoxx 600	-0.02%
DAX	-0.36%
FTSE	-0.19%
Asia	
CSI 300	+0.21%
Nikkei	+0.87%
ASX	+0.31%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
GRUPOSURA	\$ 44,060	-1.83%
ECOPETROL	\$ 1,845	1.37%
PFCIBEST	\$ 52,800	0.76%
Acciones más valorizadas		
CORFERIAS	\$ 1,205	9.55%
NUTRESA	\$ 146,900	2.01%
GRUBOLIVAR	\$ 82,420	1.88%

Acciones menos valorizadas		
GRUPOSURA	\$ 44,060	-1.83%
CORFICOLCF	\$ 17,720	-1.56%
PEI	\$ 76,460	-1.47%

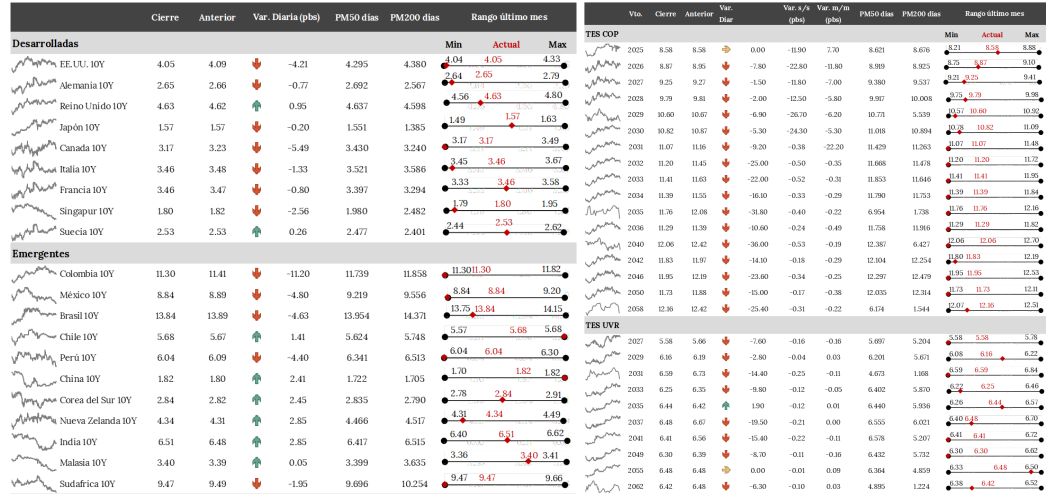
Fuente: BVC

banco italiano Monte dei Paschi registra una valorización de sus acciones, después de alcanzar la participación mayoritaria en Mediobanca, al adquirir más del 62% del capital a través de una OPA.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron tras la inesperada caída del IPP**, que reforzó las apuestas de que la Fed recortará su tasa en 25 pbs. El movimiento fue liderado por la parte corta de la curva, con el 2 años bajando hasta 3.52%, reflejando el ajuste en las expectativas de política monetaria. Sin embargo, el mercado permanece cauteloso ante el dato de inflación al consumidor de agosto, clave para calibrar la magnitud del ciclo de recortes hacia fin de año.
- **Los bunds finalizaron sin cambios a la espera de la reunión del BCE, donde se anticipa que la tasa de depósito se mantenga en 2%**, mientras los spreads soberanos se mantuvieron estables, con el diferencial Francia-Alemania en 81 pbs y el BTP-bund en 82 pbs. El mercado se mantiene cauto de cara a las próximas subastas de Italia y Reino Unido y al discurso de Christine Lagarde tras la decisión de política monetaria.
- **Los TES COP presentaron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, con descensos en los rendimientos entre -36 y -1.5 pbs, destacándose las caídas en los tramos medios y largos, que llevaron las tasas a mínimos del mes, mientras la referencia 2025 permaneció sin cambios. La curva se aplanó con los spreads 2s10s y 5s10s reduciéndose en -9.1 y -5.3 pbs, respectivamente. En el primario, MinHacienda colocó COP\$900 mil millones en TCOs con vencimiento en agosto de 2026 a una tasa de corte de 9.6%, con un BTC de 1.3x, en línea con la estrategia de profundización y liquidez de la curva. Adicionalmente, la Dirección de Crédito Público ejecutó la denominada operación Cuéllar, un Total Return Swap (TRS) por COP\$40 billones en TES y TCOs con seis bancos internacionales, a través del cual la Nación recibió USD\$8,400 millones contra la venta temporal de títulos con pacto de recompra a un año, generando ruido en el mercado cambiario por los registros sin flujo efectivo de divisas. Finalmente, Colombia anunció una colocación de bonos globales en euros por EUR\$1,350 millones, con vencimientos en 2028, 2032 y 2036, junto con una oferta de recompra de bonos al 3.875% con vencimiento en 2026, dentro de su estrategia de manejo de pasivos y optimización del perfil de deuda externa.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	59,500	54.2	↓ -1.16%	↑ 21.9%	↑ 58.2%	9.0	14	45,700	52,880	6,969	261,090	4,524	7.6%	46,300	
PF-Cibest	52,800	54.2	↑ 0.76%	↑ 23.4%	↑ 50.1%	8.0	12	39,820	44,500	14,806	568,753	4,524	8.6%	46,300	
Ecopetrol	1,845	75.9	↑ 1.37%	↑ 6.0%	↑ 10.1%	5.4	10	1,725	2,085	17,389	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	22,480	24.9	↑ 1.26%	↑ 16.4%	↑ 34.6%	8.7	15	18,900	21,800	9,101	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,960	27.2	↑ 0.85%	↑ 2.1%	↑ 21.3%	10.1	15	2,750	2,995	1,283	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,765	5.0	↑ 0.42%	↑ 12.9%	↑ 29.5%	19.4	1.5	3,890	4,070	661	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	↓ -0.74%	→ 0.1%	↓ -12.4%	7.3	12	6,510	6,790	92	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	7,940	0.2	↓ -0.63%	↓ -2.1%	↓ -28.5%	13.3	0.2	9,050	10,800	695	11,400	-	0.0%	-	
Grupo Sura	44,060	24.6	↓ -1.83%	↓ -1.9%	↑ 18.4%	15.2	10	41,520	44,240	18,918	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,180	24.6	↑ 0.56%	↓ -3.0%	↑ 39.0%	12.5	0.8	37,680	39,600	1,053	79,455	1,500	4.1%	44,000	
Grupo Argos	17,060	13.6	↑ 0.23%	↓ -20.7%	↓ -17.2%	7.6	0.7	20,540	22,000	1,654	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,440	13.6	↑ 1.42%	↓ -30.1%	↓ -25.9%	5.1	0.5	16,340	17,560	6,975	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,720	6.5	↓ -1.56%	↓ -4.2%	↑ 20.7%	26.9	0.5	15,700	16,880	1,786	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiocolombiana	17,200	6.5	↓ -0.58%	↑ 4.9%	↑ 20.4%	26.1	0.5	16,300	17,280	43	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	9,990	13.2	↓ -0.10%	↓ -4.3%	↓ -2.1%	5.7	1.0	9,980	10,840	10,626	188,567	770	7.7%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,300	13.2	↑ 0.00%	↑ 7.6%	↓ -2.8%	6.4	1.1	9,840	10,900	17	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davienda	24,500	11.1	↑ 1.24%	↑ 7.8%	↑ 39.5%	23.9	0.7	20,320	21,900	2,290	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	34,900	12.4	↓ -0.17%	↑ 7.1%	↑ 29.9%	10.8	0.8	29,600	31,700	412	8,672	1,752	5.0%	-	
PF-Aval	664	15.8	↑ 1.37%	↑ 14.1%	↑ 48.9%	12.5	0.9	525	575	372	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolívar	82,420	6.5	↑ 1.88%	↑ 17.9%	↑ 36.5%	5.7	0.5	69,520	76,920	951	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	11,200	3.4	↓ -0.71%	↑ 55.3%	↑ 163.2%	6.6	1.9	5,660	6,200	3,297	29,108	410	3.7%	6,600	
BVC	12,740	0.8	↑ 1.11%	↑ 6.2%	↑ 28.7%	7.4	1.4	11,760	15,800	58	1,099	1,641	12.9%	-	
ETB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	146,900	67.2	↑ 2.01%	↑ 16.1%	↑ 85.9%	85.8	9.4	118,360	126,600	160	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,800	2.7	→ 0.00%	↑ 20.5%	↑ 28.7%	4.5	0.9	11,000	11,300	203	6,811	1,462	9.9%	-	
PEI	76,460	3.3	↓ -1.47%	↑ 13.3%	↑ 10.2%	6.6	0.5	69,900	72,520	6,248	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,756		→ 0.00%	↑ 13.5%	↑ 40.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,565		↑ 0.45%	↑ 15.3%	↑ 33.4%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,873		↑ 0.28%	↑ 16.4%	↑ 35.8%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

Glosario

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

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
wtoovar@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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)