

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	154.12	0.20%
GBP/USD	1.32	0.15%
EUR/COP	4,327	0.03%
USD/CNY	7.12	-0.03%
USD/CAD	1.40	-0.25%
USD/COP	3,738	-0.39%
USD/AUD	1.53	-0.44%
USD/NZD	1.77	-0.53%
USD/MXN	18.31	-0.73%
USD/BRL	5.27	-1.10%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,136.57	4.06%
WTI	60.93	2.19%
Brent	65.04	1.53%
Plata	51.080	1.53%
Gas Natural	4.514	1.33%
Cobre	5.0670	0.52%
Café	423.85	0.35%
Maiz	432.00	-0.76%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,738
Mínimo	\$3,726
Máximo	\$3,750
var. diaria	-0.39%
Vol. (USD mll)	383

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Congreso de EE.UU. evalúa la posible terminación del "Shutdown" del Gobierno Federal



Martes, 11 noviembre 2025

| Resumen del día

Hoy, los mercados de bonos permanecieron cerrados por la conmemoración del Día de los Veteranos en EE.UU. Luego de que el Senado aprobara el lunes el proyecto para evitar el cierre del gobierno federal, la iniciativa pasa ahora a la Cámara de Representantes, donde podría votarse a partir del miércoles. Cabe recordar que, el presidente Donald Trump manifestó su intención de firmar el acuerdo de financiación. En Colombia, el Ministerio de Hacienda fue autorizado a contratar un crédito externo de USD\$350 millones para financiar un proyecto climático.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió hasta la zona de 99.4 puntos, afectado por un renovado deterioro en las expectativas sobre el mercado laboral. Aunque la inminente reapertura del gobierno aliviaría parte de la incertidumbre, el regreso de los datos oficiales podría confirmar señales de enfriamiento económico, moderando el optimismo reciente sobre la resiliencia de EE.UU. En este contexto, el euro repuntó, rompiendo su línea de tendencia bajista desde septiembre, respaldado por la expectativa de estabilidad prolongada en las tasas del BCE, mientras el yen se fortaleció levemente, en un entorno de menor liquidez por el feriado del Día de los Veteranos. El **peso colombiano** operó en modalidad *next day* se fortaleció en la jornada hasta COP\$3,726 por dólar, alcanzando su nivel más alto en tres años tras conocerse que la inflación de octubre se aceleró a 5.51% anual, lo que refuerza las expectativas de que el BanRep mantenga una postura monetaria cautelosa por más tiempo. La sorpresa inflacionaria, junto con el amplio diferencial de tasas frente a EE.UU. y las recientes operaciones de manejo de deuda pública, impulsaron la demanda por activos locales y sostuvieron el sesgo bajista del USD/COP. En la región, el peso chileno avanzó apoyado en el repunte del cobre y en apuestas de recortes de tasas de la Fed tras datos laborales débiles en EE.UU., mientras el sol peruano también se apreció, alcanzando máximos desde 2020.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron una leve recuperación, impulsado por las recientes sanciones de EE.UU. a las principales productoras rusas y las expectativas de una pronta reapertura del gobierno estadounidense. No obstante, las persistentes preocupaciones por un escenario de sobreoferta y el incremento de inventarios limitaron el avance de los precios. Por su parte, Nigeria anunció su ronda petrolera 2025 con el objetivo de atraer inversión y aumentar la producción bajo un nuevo marco regulatorio.

| Renta variable

- **El mercado accionario local retoma su impulso alcista, con el MSCI Colcap avanzando un 0.48% hasta los 2,081.9 puntos y cotizando alrededor de sus máximos históricos.** En este contexto, el Grupo Aval publicó la convocatoria a una Asamblea General de Accionistas para el próximo 18 de noviembre, con el fin de considerar la potencial venta de Multi Financial Group, filial del Banco de Bogotá en Panamá. En paralelo, la Asamblea de Accionistas de Ecopetrol en sesión extraordinaria votó a favor de modificar los estatutos sociales, buscando incluir a un miembro permanente elegido por los trabajadores de la compañía en la Junta Directiva. Por último, Enka realizó su teleconferencia de resultados correspondiente al 3T25. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$34,122 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$30,529 millones) e ISA (COP\$7,290 millones). Por su parte, la acción de Fabricato encabezó las ganancias (+11.43%), junto con Banco de Occidente (+11.43%) y Grupo Éxito (+4.14%), mientras que las mayores caídas fueron para Enka (-4.76%), Grupo Aval (-1.76%) y PEI (-1.60%).
- **Los mercados accionarios globales mostraron señales de recuperación, aunque el índice Nasdaq profundizó su corrección tras una caída del 0.25%.** En este contexto, CoreWeave, proveedor de infraestructura en la nube para IA, cayó más del 16% después de que sus previsiones estuvieran por debajo de las expectativas de los inversionistas, mientras que Nvidia, retrocedió un 3%, después de que SoftBank vendiera su participación total en el fabricante por más de USD\$5,000 millones. En paralelo, la temporada de resultados llega a su fin: con el 91% de las empresas del S&P 500 presentando sus resultados, el 81% de emisores superaron las estimaciones, con una sorpresa

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	+0.22%
Dow Jones	+1.18%
Nasdaq	-0.25%
Europa	
Stoxx 600	+1.28%
DAX	+0.57%
FTSE	+1.15%
Asia	
CSI 300	-0.91%
Nikkei	-0.14%
ASX	-0.19%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ICOLCAP	\$ 20,534	0.41%
PFCIBEST	\$ 59,580	0.17%
ECOPETROL	\$ 1,890	1.61%
Acciones más valorizadas		
FABRICATO	\$ 4	11.43%
OCCIDENTE	\$ 23,400	11.43%
EXITO	\$ 4,150	4.14%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$ 20	-4.76%
GRUPOAVAL	\$ 782	-1.76%
PEI	\$ 78,720	-1.60%

Fuente: BVC

positiva promedio del 7.2% y expectativas de crecimiento de utilidades del 12.6%. Las empresas tecnológicas lideran el crecimiento de las ganancias, seguidas por los sectores financiero y de servicios públicos. Por otro lado, en Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron al alza, a la vez que AstraZeneca subió un 2.6% y se posicionó como el emisor con mayor capitalización bursátil en el Reino Unido, impulsada por sólidos resultados trimestrales. Finalmente, el mercado asiático mostró desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el índice Shanghai en terreno negativo. Sony Group avanzó un 5.51%, tras informar sobre una utilidad superior a lo previsto y anunciar un programa de recompra de acciones por hasta USD\$648 millones.

| Renta fija

- **Los mercados de renta fija estadounidenses** permanecieron cerrados por el feriado.
- **Los gilts lideraron las ganancias en los mercados de renta fija** luego de que el desempleo en el Reino Unido subiera a 5% y los salarios crecieran por debajo de lo previsto, reforzando las expectativas de recortes de tasas del Banco de Inglaterra. Los rendimientos a 10 y 2 años cayeron 8 y 9 pbs respectivamente, mientras los swaps incorporaron cerca de 21 pbs de relajación monetaria para diciembre. En la eurozona, los bonos core también se fortalecieron de forma moderada, con el bund a 10 años retrocediendo 1 pb a 2.66%.
- **La curva de TES en pesos presentó un empinamiento, con el diferencial 2s10s ampliándose** en 7.2 pbs y virtiendo por completo el aplanamiento observado en la jornada previa. El desempeño fue mixto a lo largo de la curva, con variaciones en los rendimientos entre -0.5 y +9.3 pbs, destacándose valorizaciones en los títulos 2026, 2035 y 2040. Los TES UVR mostraron un comportamiento también mixto con sesgo positivo, registrando caídas de hasta 8.3 pbs en el bono 2027, mientras las referencias 2035 y 2041 se desvalorizaron en 3.5 y 2.2 pbs, respectivamente. En el mercado primario, las tasas de los TES corto plazo repuntaron a 9.89% en la última subasta, 20 pbs por encima de la semana anterior y 64 pbs sobre la tasa repo del Banco de la República (9.25%), reflejando un incremento en el costo de fondeo soberano. El Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$900 mil millones en títulos con vencimiento en octubre de 2026, alcanzando una demanda de COP\$953 mil millones (1.1 veces lo ofertado) sin cláusulas de sobre adjudicación, elevando el saldo en circulación de la referencia a COP\$3.6 billones y consolidando una tendencia de alza gradual en los niveles de corte respecto al promedio anual.

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/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.12	4.12	0.00	4.079	4.278	3.95	4.12	4.16			2025	8.00	8.00	0.00	-50.50	-40.20	8.595	8.763	8.500	8.900
	Alemania	2.66	2.67	-1.00	2.666	2.625	2.55	2.66	2.70			2026	9.10	9.20	-10.00	-11.90	-1.80	9.045	8.980	9.100	9.200
	Reino Unido	4.39	4.46	-7.40	4.586	4.598	4.39	4.39	4.74			2027	9.80	9.80	0.30	3.80	33.20	9.398	9.500	9.100	9.500
	Japón	1.69	1.70	-1.60	1.641	1.498	1.62	1.69	1.70			2028	10.42	10.37	4.80	6.20	51.80	9.996	10.006	9.285	10.420
	Canadá	3.17	3.17	0.00	3.165	3.221	3.04	3.17	3.20			2029	11.16	11.11	4.80	14.50	32.30	10.801	7.808	9.099	11.100
	Italia	3.40	3.41	-1.03	3.462	3.570	3.34	3.40	3.51			2030	11.38	11.55	3.00	10.40	29.40	11.025	11.003	9.080	11.380
	Francia	3.42	3.44	-1.50	3.467	3.355	3.34	3.42	3.52			2031	11.60	11.55	5.00	0.15	24.90	11.283	11.377	9.122	11.600
	Singapur	1.86	1.86	0.20	1.824	2.246	1.74	1.86	1.91			2032	11.60	11.60	0.00	0.03	0.15	11.434	11.578	9.224	11.600
	Suecia	2.67	2.66	0.80	2.624	2.474	2.53	2.67	2.70			2033	11.75	11.71	4.10	0.09	0.20	11.566	11.746	9.118	11.750
Emergentes																					
	Colombia	11.74	11.74	0.00	11.461	11.862	11.48	11.74	11.74			2034	11.68	11.59	9.30	0.20	0.38	11.413	11.784	9.118	11.680
	México	8.96	8.96	0.00	8.809	9.246	8.69	8.96	8.96			2035	12.07	12.07	-0.20	0.11	0.23	11.864	12.222	9.183	12.070
	Brasil	13.63	13.68	-5.33	13.810	14.174	13.63	13.63	14.02			2036	11.79	11.71	7.50	0.15	0.24	11.453	11.909	9.149	11.790
	Chile	5.49	5.49	0.00	5.596	5.709	5.49	5.49	5.60			2040	12.13	12.14	-0.50	0.11	0.12	12.061	8.943	9.188	12.130
	Perú	6.05	6.05	0.00	6.102	6.388	6.02	6.05	6.22			2042	12.03	11.99	4.30	0.13	0.18	11.843	12.241	9.189	12.030
	Corea del Sur	3.23	3.23	0.00	2.935	2.820	3.96	4.11	4.18			2044	12.19	12.19	0.00	0.16	0.24	11.997	12.444	9.183	12.190
	Nueva Zelanda	4.11	4.10	0.80	4.162	4.438	6.45	6.45	6.57			2050	11.86	11.80	6.20	0.18	0.20	11.692	12.247	9.149	11.860
	India	6.45	6.49	-3.55	6.510	6.463	3.45	3.52	3.52			2058	12.14	12.10	3.80	0.08	0.01	12.118	4.077	9.190	12.140
	Malasia	3.52	3.52	0.00	3.456	3.558	8.74	8.79	9.13			2062	5.86	5.87	-0.10	-0.04	-0.14	6.091	2.487	5.779	5.860
	Sudáfrica	8.79	8.74	5.55	9.087	9.963	5.49	5.49	5.60												

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	65,700	60.4	1.05%	34.6%	74.7%	10.0	1.6	45,700	52,880	3,631	261,090	4,524	6.9%	46,300
PF-Cibest	59,580	60.4	0.17%	39.2%	69.4%	9.0	1.4	39,820	44,500	34,122	568,753	4,524	7.6%	46,300
Ecopetrol	1,890	77.7	1.61%	8.6%	12.8%	5.5	1.0	1,725	2,085	30,529	420,056	214	11.3%	2,120
ISA	26,080	28.9	3.08%	35.0%	56.2%	10.1	1.7	18,900	21,800	7,290	171,918	1,265	4.9%	28,700
GEB	3,150	28.9	-0.16%	8.6%	29.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	522	41,205	238	7.6%	4,000
Celsia	4,915	5.2	0.31%	16.5%	33.6%	20.0	1.5	3,890	4,070	736	22,423	326	6.6%	5,000
Promigas	6,410	7.3	1.75%	-4.3%	-16.2%	7.0	1.1	6,510	6,790	73	11,998	545	8.5%	-
Canacol	5,680	0.2	0.00%	-30.0%	-48.8%	9.5	0.1	9,050	10,800	74	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	53,880	30.3	0.00%	20.0%	44.8%	18.5	1.2	41,520	44,240	2,498	24,736	1,500	2.8%	44,000
PF-Grupo Sura	46,000	30.3	0.00%	23.3%	76.8%	15.8	1.0	37,680	39,600	1,520	79,455	1,500	3.3%	44,000
Grupo Argos	17,640	14.3	-0.56%	-18.0%	-14.4%	7.9	0.7	20,540	22,000	1,326	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	12,720	14.3	-0.62%	-22.2%	-17.6%	5.7	0.5	16,340	17,560	3,391	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	18,200	6.6	0.55%	-1.6%	24.0%	27.6	0.5	15,700	16,880	673	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	17,280	6.6	0.93%	5.4%	21.0%	26.3	0.5	16,300	17,280	217	5,250	1,194	6.9%	23,000
Cementos Argos	10,380	13.7	-1.14%	-0.6%	1.8%	5.9	1.0	9,980	10,840	1,164	188,567	770	7.4%	9,700
PF-Cementos Argos	12,280	13.7	0.00%	17.0%	5.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	24	291	770	6.3%	9,700
PF-Davienvia	28,540	12.9	-0.97%	25.6%	62.5%	27.9	0.8	20,320	21,900	3,995	33,306	-	0.0%	26,100
Bogota	38,500	13.7	0.00%	18.1%	43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	366	8,672	1,752	4.6%	-
PF-Aval	810	19.2	0.00%	39.2%	81.6%	15.2	1.1	525	575	514	20,026	21	2.6%	-
Grupo Bolívar	86,200	6.8	1.41%	23.3%	42.7%	6.0	0.5	69,520	76,920	311	18,877	2,736	3.2%	-
Mineros	14,100	4.2	0.71%	95.6%	231.4%	8.3	2.4	5,660	6,200	477	29,108	410	2.9%	6,600
BVC	13,560	0.8	3.51%	13.0%	37.0%	7.9	1.5	11,760	15,800	132	1,099	1,641	12.1%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	1.4	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	265,000	121.3	0.00%	109.5%	235.4%	154.7	17.0	118,360	126,600	164	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,500	3.0	1.60%	34.4%	43.5%	5.0	1.0	11,000	11,300	1,978	6,811	1,462	8.9%	-
PEI	78,720	3.4	-1.60%	16.6%	13.5%	6.8	0.5	69,900	72,520	681	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	22,649		0.00%	23.9%	53.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
icolcap	20,534		0.41%	27.5%	47.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,082		0.48%	29.4%	51.0%			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).

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)