



Lunes, 15 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,589	1.17%
USD/COP	3,906	0.30%
GBP/USD	1.36	0.18%
USD/JPY	147.39	0.11%
USD/NZD	1.67	0.10%
USD/CNY	7.12	0.00%
USD/AUD	1.50	-0.07%
USD/CAD	1.38	-0.41%
USD/MXN	18.36	-0.51%
USD/BRL	5.32	-1.27%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.29	5.01%
Oro	3,720.87	3.26%
Maiz	423.75	1.46%
Gas Natural	3.037	0.96%
Café	416.75	0.94%
Brent	67.47	0.93%
Plata	43.230	0.72%
Cobre	4.7197	-1.22%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,906
Mínimo	\$3,881
Máximo	\$3,915
var. diaria	+0.30%
Vol. (USD mll)	982

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico de hoy está marcado por la expectativa de que la Fed inicie un ciclo de recortes de tasas esta semana, en respuesta a un mercado laboral debilitado y a una inflación que, aunque aún se mantiene por encima de la meta del 2%, no muestra sorpresas mayores. El foco de los inversionistas está en la magnitud y el ritmo de la flexibilización monetaria, así como en las proyecciones económicas y la comunicación del presidente Jerome Powell, en un entorno donde persisten riesgos de estanflación si la inflación se mantiene elevada mientras el empleo se sigue deteriorando.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene alrededor de 97.5 unidades, mostrando debilidad en medio de crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, tras un mercado laboral más frágil y llamados del presidente Trump a un mayor estímulo. Los inversionistas descuentan un recorte de 25 pbs esta semana, con baja probabilidad de un movimiento mayor y de un ciclo de flexibilización más profundo hacia 2026. En este contexto, el euro se fortaleció hasta 1.177 pese a la rebaja crediticia de Francia, apoyado en la expectativa de que el BCE mantenga su política estable; la libra alcanzó su nivel más alto desde julio en 1.36 dólares; y el yen se apreció a 147.3 por dólar, reflejando un sesgo de debilitamiento amplio del dólar frente a sus principales pares desarrollados. Las monedas latinoamericanas iniciaron la semana con un desempeño mixto en medio de la debilidad global del dólar y la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed: el real brasileño y el peso mexicano extendieron su atractivo de *carry* y consolidaron su rol como anclas regionales, mientras que el peso chileno avanzó apoyado en el repunte del cobre y el sol peruano mostró ganancias moderadas; en contraste, el **peso colombiano** revirtió parcialmente sus avances recientes y cerró en COP\$3,906 tras oscilar entre COP\$3,881 y COP\$3,914, en una jornada de alta liquidez con USD\$982 millones negociados, reflejando cautela ante factores locales como el debate presupuestal y la decisión de EE.UU. sobre la certificación antidrogas.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron tras los ataques con drones de Ucrania a instalaciones energéticas rusas, incluyendo el puerto de Primorsk y la refinería de Kirishi, generando preocupación por posibles interrupciones en la oferta. La expectativa de nuevas sanciones de EE.UU. a Rusia refuerza el riesgo alcista, aunque persiste presión bajista por la expansión de producción de OPEP+.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap recuperándose en +0.08% hasta 1,847.03 puntos. Se destaca el anuncio de Nutresa de vender sus operaciones de la marca Avon en Centroamérica y la decisión de la ANLA de otorgar licencia ambiental al proyecto de subestación Huila 230 kV, a cargo de Enlaza, filial del GEB. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$17,986 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$11,654 millones) y Terpel (COP\$11,554 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+5.88%), junto con Cibest (+2.37%) y PEI (+1.81%), mientras que las mayores caídas fueron para Celsia (-5.06%), Grupo Sura (-4.02%) y Grupo Argos (-3.51%).
- **Los mercados accionarios internacionales** mostraron un impulso alcista con el S&P 500 superando los 6,600 puntos (+0.47%), mientras que el Dow Jones y el Nasdaq avanzaron en +0.11% y +0.94%, respectivamente. Se destacan las valorizaciones de Tesla (+3.6%), Alphabet (+4.3%) y Microsoft (+1.1%), en contraste con las caídas de Berkshire Hathaway, (-0.5%) y Palantir (-0.1%). En particular, Nvidia cayó un -0.04%, en medio de la investigación del regulador del mercado en China sobre posibles incumplimientos a la ley antimonopolio. En Europa, las bolsas también mostraron un tono alcista, con el CAC 40 (+0.92%) y el STOXX 600 (+0.42%) al alza, mientras que las acciones tecnológicas impulsaron el índice, con BESI y ASML Holding subiendo en +5.6%.

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	+0.47%
Dow Jones	+0.11%
Nasdaq	+0.94%
Europa	
Stoxx 600	+0.42%
DAX	+0.21%
FTSE	-0.07%
Asia	
CSI 300	+0.24%
Nikkei	+0.89%
ASX	-0.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,720	0.20%
GRUPOSURA	\$ 43,000	-4.02%
TERPEL	\$ 16,200	5.88%
Acciones más valorizadas		
TERPEL	\$ 16,200	5.88%
CIBEST	\$ 60,400	2.37%
PEI	\$ 78,900	1.81%
Acciones menos valorizadas		
CELSIA	\$ 4,500	-5.06%
GRUPOSURA	\$ 43,000	-4.02%
GRUPOARGOS	\$ 16,500	-3.51%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. avanzaron antes de la reunión de la Fed**, con las tasas bajando 2-3 pbs a lo largo de la curva y los plazos cortos cerca de mínimos del año. El mercado descuenta con alta probabilidad un recorte de -25 pbs este miércoles, acompañado de la actualización del dot plot y el mensaje de Powell, que será clave para calibrar la velocidad de futuros recortes.
- **Los bonos europeos se valorizaron, con caídas de 2-5 pbs en los rendimientos a 10 años de Alemania, Francia e Italia**, dejando el bund en 2.70% y el OAT en 3.49%, mientras que los BTP se ubicaron en 3.48%. Los gilts también avanzaron, con el bono a 10 años en 4.64%, en un mercado influido por las recientes mejoras crediticias de España y Portugal, las subastas programadas y la atención a datos de empleo y salarios en Reino Unido.
- **La curva de TES COP registró desvalorizaciones generalizadas, con incrementos en los rendimientos entre 0.4 y 9.8 pbs**; en este contexto, el spread 2s10s se amplió 1.7 pbs, mientras que el 5s10s se comprimió 5.8 pbs. Las referencias 2026 encabezaron las pérdidas, seguidas por los 2028, en tanto que los 2046 se desacoplaron de la dinámica al retroceder 0.8 pbs en su rendimiento. En contraste, los TES UVR registraron valorizaciones a lo largo de la curva, con caídas entre 9.0 y 0.5 pbs, destacándose los 2041 como la referencia de mayor compresión. En el frente institucional, el Ministerio de Hacienda convocó a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público este lunes, con el fin de obtener el concepto previo favorable para gestionar un empréstito externo por hasta USD\$2.500 millones, destinado a financiar o prefinanciar apropiaciones presupuestales de 2025 y 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	TES COP								
							Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 4/5 (pbs)	Var. 10/10 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							Min	Actual	Max						
EE.UU.	4.04	4.06	-0.02	4.276	4.378	4.02 - 4.04 4.33	2025	8.58	8.58	0.00	0.00	28.00	8.69	8.66	8.30 - 8.56 8.88
Alemania	2.69	2.71	-0.02	2.696	2.575	2.64 - 2.69 2.79	2026	8.82	8.82	9.80	-6.20	16.90	8.90	8.93	8.25 - 8.90 9.41
Reino Unido	4.63	4.67	-0.04	4.641	4.603	4.59 - 4.63 4.80	2027	9.30	9.30	0.40	3.60	-4.50	9.36	9.33	8.25 - 9.30 9.41
Japón	1.59	1.59	0.00	1.560	1.383	1.51 - 1.59 1.63	2028	9.88	9.78	9.50	1.50	0.50	9.87	10.01	9.75 - 9.88 9.96
Canada	3.17	3.19	-0.02	3.418	3.242	3.16 - 3.17 3.49	2029	10.65	10.63	1.70	-4.40	-12.90	10.70	10.96	10.58 - 10.65 10.96
Italia	3.47	3.52	-0.05	3.522	3.591	3.45 - 3.47 3.61	2030	10.87	10.79	7.90	1.40	-12.30	10.99	10.96	10.16 - 10.81 11.09
Francia	3.48	3.51	-0.03	3.408	3.303	3.33 - 3.48 3.58	2031	11.14	11.10	4.90	-0.14	-31.70	11.39	11.27	11.02 - 11.31 11.48
Singapur	1.77	1.76	0.01	1.592	2.468	1.76 - 1.77 1.94	2032	11.31	11.22	9.00	-0.26	-0.24	11.68	11.49	11.10 - 11.31 11.72
Suecia	2.59	2.58	0.01	2.491	2.409	2.45 - 2.59 2.62	2033	11.43	11.36	6.80	-0.30	-0.51	11.80	11.69	11.53 - 11.43 11.95
Emergentes							2034	11.40	11.36	4.00	-0.21	-0.39	11.77	11.63	11.29 - 11.40 11.84
Colombia	11.27	11.24	0.03	11.682	11.865	11.21 - 11.27 11.79	2035	11.72	11.70	1.50	-0.35	-0.27	12.64	1.93	11.60 - 11.72 12.16
México	8.81	8.79	0.02	9.187	9.538	8.74 - 8.81 9.17	2036	11.92	11.87	2.10	-0.21	-0.46	11.70	11.62	11.29 - 11.29 11.82
Brasil	13.75	13.77	-0.02	13.962	14.369	13.75 - 13.75 14.15	2040	11.91	11.85	3.90	-0.69	-0.70	12.332	6.604	11.21 - 11.96 12.70
Chile	5.62	5.64	-0.02	5.622	5.748	5.57 - 5.62 5.68	2042	11.72	11.63	9.00	-0.31	-0.42	12.046	12.260	11.53 - 11.72 12.19
Perú	6.13	6.01	0.12	6.322	6.505	5.99 - 6.03 6.30	2046	11.81	11.82	-0.80	-0.44	-0.71	12.482	12.482	11.64 - 11.81 12.50
China	1.80	1.80	0.00	1.731	1.703	1.72 - 1.80 1.82	2050	11.69	11.68	0.80	-0.24	-0.35	11.985	11.89	11.53 - 11.69 12.11
Corea del Sur	2.84	2.81	0.03	2.835	2.792	2.79 - 2.84 2.91	2068	12.04	11.98	5.40	-0.40	-0.44	14.894	1.724	11.48 - 12.04 12.50
Nueva Zelanda	4.32	4.27	0.05	4.452	4.516	4.27 - 4.32 4.49	TES UVR								
India	6.48	6.48	0.00	6.428	6.511	6.41 - 6.49 6.62	2027	5.48	5.57	-8.70	-0.16	-0.24	5.685	5.209	5.48 - 5.48 5.78
Malasia	3.41	3.41	0.00	3.396	3.630	3.37 - 3.41 3.42	2029	6.03	6.08	-5.10	-0.14	-0.13	6.191	5.883	6.03 - 6.03 6.22
Sudafrica	9.21	9.33	-0.12	9.688	10.241	9.21 - 9.21 9.66	2031	6.40	6.41	-0.50	-0.35	-0.28	5.008	1.265	6.40 - 6.40 6.84
							2033	6.18	6.18	0.00	-0.18	-0.20	6.388	5.883	6.18 - 6.18 6.40
							2035	6.29	6.30	-1.00	-0.18	-0.11	6.433	5.961	6.29 - 6.29 6.56
							2037	6.39	6.39	0.00	-0.28	-0.11	6.548	6.036	6.39 - 6.39 6.69
							2041	6.35	6.44	-9.00	-0.21	-0.22	6.566	5.303	6.35 - 6.35 6.63
							2049	6.20	6.20	0.00	-0.22	-0.32	6.426	5.752	6.20 - 6.20 6.52
							2055	6.26	6.26	0.00	-0.19	-0.18	6.365	4.953	6.26 - 6.26 6.50
							2062	6.34	6.34	-0.50	-0.16	-0.12	5.275	1.339	6.33 - 6.34 6.52

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	Div. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,400	53.7	2.37%	23.8%	60.6%	9.2	1.4	45,700	52,880	9,402	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	50,720	53.7	0.20%	18.5%	44.2%	7.7	1.2	39,820	44,500	17,986	568,753	4,524	8.9%	46,300	
Ecopetrol	1,810	74.4	1.12%	4.0%	8.1%	5.3	1.0	1,725	2,085	7,202	420,056	214	11.8%	2,120	
ISA	22,240	24.6	0.82%	15.1%	33.2%	8.6	1.4	18,900	21,800	2,929	171,918	1,265	5.7%	28,700	
CEB	2,945	27.0	0.68%	1.6%	20.7%	10.0	1.5	2,750	2,995	355	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,500	4.7	-5.06%	6.6%	22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	4,089	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigis	6,650	7.5	-0.43%	-0.7%	-13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	79	11,998	545	8.2%	-	
Cáncal	7,570	0.2	-1.94%	-6.7%	-31.8%	-	12.7	0.2	9,050	10,800	461	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.1	-4.02%	-4.2%	15.6%	14.8	1.0	41,520	44,240	11,654	29,736	1,500	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,900	24.1	0.11%	-3.8%	38.0%	12.4	0.8	37,680	39,600	1,173	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	16,500	13.3	-3.51%	-23.3%	-19.9%	7.4	0.7	20,540	22,000	4,103	40,885	688	4.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,420	13.3	-0.52%	-30.2%	-26.0%	5.1	0.5	16,340	17,560	2,582	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,780	6.5	-0.34%	-3.9%	21.1%	27.0	0.5	15,700	16,880	661	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,880	6.5	-1.17%	2.9%	18.2%	25.6	0.5	16,300	17,280	147	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	9,950	13.1	0.00%	-4.7%	-2.5%	5.6	1.0	9,980	10,840	1,521	188,567	770	7.7%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,400	13.1	0.88%	8.6%	-1.9%	6.5	1.1	9,840	10,900	108	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davienda	24,300	11.0	0.00%	7.0%	38.4%	23.7	0.7	20,320	21,900	1,526	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	34,980	12.4	0.81%	7.3%	30.2%	10.8	0.8	29,600	31,700	177	8,672	1,752	5.0%	-	
PF-Aval	642	15.2	-2.43%	10.3%	43.9%	12.1	0.9	525	575	1,526	20,026	21	3.3%	-	
Grupo Bolívar	84,480	6.7	-0.02%	20.9%	39.9%	5.8	0.5	69,520	76,920	327	18,877	2,736	3.2%	-	
Mineros	11,200	3.4	-0.71%	55.3%	163.2%	6.6	1.9	5,660	6,200	652	29,108	410	3.7%	6,600	
BVC	12,800	0.8	-1.54%	6.7%	29.3%	7.4	1.4	11,760	15,800	59	1,099	1,641	12.8%	-	
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	-	1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	157,000	71.9	0.00%	24.1%	98.7%	91.7	10.1	118,360	126,600	80	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,200	2.9	5.88%	31.9%	40.9%	4.9	0.9	11,000	11,300	11,555	6,811	1,462	9.0%	-	
PEI	78,900	3.4	1.81%	16.9%	13.7%	6.8	0.5	69,900	72,520	3,157	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,584	-	-0.83%	12.6%	39.1%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	18,332	-	0.33%	13.9%	31.7%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,847	-	0.08%	14.8%	33.9%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).c
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 construidos 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

| María 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](#)