

Cierre de mercados

CARF advierte ajuste fiscal adicional para cumplir meta de déficit en 2025



Miércoles, 15 octubre 2025

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un equilibrio delicado entre la creciente incertidumbre geopolítica y las expectativas de mayor estímulo monetario. Las tensiones comerciales entre EE.UU. y China volvieron a escalar tras nuevas amenazas de aranceles y medidas de represalia, generando preocupación sobre sus efectos en el comercio global y la confianza empresarial. Al mismo tiempo, la Fed mantuvo un tono más acomodaticio, con declaraciones que refuerzan la probabilidad de recortes adicionales de tasas en los próximos meses, ante un mercado laboral que da señales de enfriamiento y una inflación contenida. La combinación de estos factores —mayor riesgo externo, menor presión inflacionaria y políticas monetarias más laxas— moldeó el panorama de la jornada, marcando un entorno de elevada volatilidad, pero con fundamentos que aún respaldan la continuidad del ciclo expansivo en EE.UU. En Colombia, la producción real de la industria manufacturera creció 1.0% anual en agosto de 2025, encadenando cuatro meses consecutivos de expansión, aunque con una desaceleración frente al 5.8% registrado en julio, según el DANE. Por su parte, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 12.4% anual en el mismo mes, consolidando seis meses seguidos de incrementos a doble dígito. Finalmente, el Índice de Producción Industrial registró un avance de 0.4% anual, moderando su ritmo respecto al 2.9% de julio y completando tres meses de crecimiento continuo, de acuerdo con la entidad estadística.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió por segundo día consecutivo, afectado por las crecientes expectativas de recortes de tasas de la Fed y la persistente tensión comercial entre EE.UU. y China. Las declaraciones del presidente Jerome Powell reforzaron la percepción de un giro más expansivo en la política monetaria, mientras el cierre del gobierno estadounidense prolonga la falta de datos clave y eleva la incertidumbre sobre la economía. En este contexto, el billete verde perdió terreno frente a las monedas refugio —como el yen japonés y el franco suizo— y el euro se vio favorecido por señales de mayor estabilidad política en Francia. En general, las divisas desarrolladas recuperaron parte del terreno perdido, reflejando una rotación de flujos hacia activos de menor riesgo y un repliegue del impulso estructural del dólar. En LatAm, el **peso colombiano** lideró las ganancias al cerrar cerca de COP\$3,895 por dólar, impulsado por la debilidad global del dólar y un renovado apetito por activos emergentes. Pese a que los datos de producción industrial, manufactura y comercio minorista resultaron más débiles de lo previsto, la mejora del sentimiento de riesgo global y la caída de los IBR a lo largo de la curva fortalecieron el sentimiento local. En el resto de la región, las monedas latinoamericanas también se apreciaron —destacándose el peso chileno por el repunte del cobre y el sol peruano por mejores cifras de empleo y actividad—, en un entorno de mayor optimismo por la próxima flexibilización monetaria en EE.UU., aunque los bajos precios del petróleo aún limitan el margen de fortalecimiento del COP.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ligeramente, manteniéndose cerca de mínimos de cinco meses, presionados por el aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y las previsiones de la EIA, que anticipa un excedente de oferta en 2026. El mercado sigue atento a las posibles medidas arancelarias entre ambas economías y a los reportes de inventarios en EE.UU., que podrían mostrar un aumento por tercera semana consecutiva.

| Renta variable

- El **mercado accionario local se mantuvo estable con el MSCI Colcap en 1,891 puntos**, lo que representa una variación diaria de apenas -0.01%. En este contexto, Ecopetrol abrió una licitación para la contratación de servicios logísticos, equipos y personal para la operación de la planta de regasificación en Coveñas (Sucre). Asimismo, la compañía reveló que Pozo Coralino 2, en Córdoba, tiene un alto potencial de producción de gas, reforzando así la seguridad energética del país. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$39,580 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$16,349 millones) y Cibest (COP\$14,543 millones). Por su parte, la acción de Nutresa

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,534	0.83%
GBP/USD	1.34	0.51%
USD/CNY	7.13	0.36%
USD/CAD	1.40	0.03%
USD/AUD	1.54	-0.02%
USD/MXN	18.45	-0.06%
USD/NZD	1.75	-0.10%
USD/BRL	5.45	-0.26%
USD/COP	3,895	-0.76%
USD/JPY	151.09	-0.88%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	62.42	3.76%
Café	390.65	1.47%
Cobre	4.9723	1.27%
Oro	4,224.80	0.23%
Gas Natural	3.035	0.10%
Plata	52.525	0.02%
Maiz	417.25	-1.01%
WTI	58.76	-2.25%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,895
Mínimo	\$3,889
Máximo	\$3,924
var. diaria	-0.76%
Vol. (USD mll)	1,432

Fuente: Set-FX

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	+0.40%
Dow Jones	-0.04%
Nasdaq	+0.66%

Europa

Stoxx 600	+0.57%
DAX	-0.23%
FTSE	-0.30%

Asia

CSI 300	-1.20%
Nikkei	+1.76%
ASX	+1.03%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 53,580	0.11%
ECOPETROL	\$ 1,740	0.87%
CIBEST	\$ 61,320	-1.10%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 222,000	2.83%
PFAVAL	\$ 720	2.42%
MINEROS	\$ 14,180	2.01%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 22,600	-1.40%
CIBEST	\$ 61,320	-1.10%
CEMARGOS	\$ 10,240	-0.97%

Fuente: BVC

encabezó las ganancias (+2.83%), junto con PF Grupo Aval (+2.42) y Mineros (+2.01%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-1.40%), Cibest (-1.10%) y Cementos Argos (-0.97%).

- **Los mercados accionarios globales cerraron al alza**, con el S&P 500 y el Nasdaq avanzando, impulsados por los resultados corporativos favorables de Bank of America y Morgan Stanley. Asimismo, el mercado valoró con optimismo la alianza entre Walmart y OpenAI que permitirá las compras electrónicas a través de ChatGPT. Sin embargo, la volatilidad se mantuvo, con el índice VIX repuntando ante la escalada de las tensiones comerciales. En Europa, el desempeño accionario fue mixto, con el Stoxx 600 y el CAC 40 avanzando, pero el FTSE 100 a la baja. Las marcas de lujo europeas lideraron las ganancias, con LVMH subiendo un 12.2%, mientras que el sector de defensa registró desvalorizaciones, con Renk (-8.6%) y Saab (-4.9%) a la baja. Finalmente, en Asia, el Nikkei 225 y el Hang Seng retomaron su impulso constructivo, a la vez que se anticipan posibles impactos sobre las cadenas de suministro globales en sectores como tecnología y defensa, en caso de prolongarse los controles a las exportaciones de tierras raras por parte de China.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron levemente**, liderados por el tramo corto, con la curva 2s10s y 5s30s aplanándose cerca de 1.5 pbs, en una sesión impulsada por el repunte de las acciones ante el optimismo por la temporada de resultados. Los futuros de fondos federales registraron elevada actividad en los contratos de octubre y noviembre, reflejando expectativas de fluctuaciones en la tasa efectiva y una mayor sensibilidad del mercado a los próximos ajustes de política monetaria.
- **Los bonos franceses extendieron su rally luego de que el gobierno anunciara la suspensión de la reforma pensional**, lo que redujo la incertidumbre política y favoreció un aplanamiento de la curva, con el rendimiento a 10 años cayendo 5 pbs a 3.34%. El movimiento se replicó en el resto de Europa, con los bunds bajando 4 pbs a 2.57% tras una sólida subasta a 30 años, mientras los gilts avanzaron tras comentarios del gobernador del BoE sobre la debilidad del mercado laboral, que incrementaron las apuestas por un recorte de tasas en febrero.
- **Los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -9.4 y +4.6 pbs a lo largo de la curva**. Las referencias 2050 lideraron las valorizaciones, mientras que los títulos 2035 concentraron las mayores pérdidas. Los TES UVR también mostraron un desempeño heterogéneo, con movimientos entre -7.2 y +7.3 pbs; los tramos cortos y largos registraron compresiones de tasas, mientras que los vencimientos intermedios evidenciaron leves desvalorizaciones. En el frente fiscal, el Carf advirtió que el Gobierno deberá realizar un ajuste adicional de COP\$8.3 billones en 2025 para cumplir la meta de déficit de 7.1% del PIB, ante menores ingresos frente a lo previsto en el MFMP. Según su presidenta, Astrid Martínez, sin medidas correctivas el desequilibrio alcanzaría 7.6% del PIB, y cumplir la meta exigiría una ejecución de inversión excepcionalmente baja (14% frente al promedio histórico de 63.4%). Además, señaló que persisten rigideces en el gasto —incluidos COP\$12 billones aún aplazados— y advirtió que una baja ejecución podría trasladar más de COP\$50 billones en reservas presupuestales hacia 2026. Por su parte, el MinHacienda colocó COP\$600 mil millones en la vigésima subasta de TES UVR del año, con una demanda que superó en más de 2.5 veces el monto ofertado. Las tasas de corte se ubicaron en 5.989%, 5.940%, 5.870% y 5.880% para las referencias a 2031, 2041, 2055 y 2062, respectivamente, evidenciando descensos entre 18 y 26 pbs frente a la subasta previa. El fuerte apetito por papeles indexados refleja la preferencia del mercado por cobertura real en un entorno de incertidumbre macroeconómica y cautela frente al ritmo de recortes del BanRep.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM30 días	PM200 días	Rango último mes		Vis.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 1/4 (pbs)	Var. 1/2 (pbs)	PM30 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							TES COP										
							Min Actual Max										Min Actual Max
EE.UU.	4.03	4.03	↓	-0.20	4.165	4.332	4.03 4.03 4.16	2025	8.41	8.41	↓	0.00	0.00	-60.00	8.023	8.779	8.41 8.41 9.01
Alemania	2.57	2.61	↓	-3.90	2.705	2.617	2.57 2.57 2.77	2026	9.15	9.12	↓	3.30	25.20	13.10	8.943	8.914	8.82 9.15 9.15
Reino Unido	4.54	4.59	↓	-4.76	4.678	4.619	4.54 4.54 4.76	2027	9.28	9.27	↓	1.60	6.40	-1.60	9.289	9.326	9.24 9.28 9.32
Japón	1.65	1.65	↓	-0.10	1.607	1.456	1.59 1.65 1.69	2028	9.88	9.90	↓	-2.00	-3.40	8.00	9.960	10.026	9.75 9.88 9.96
Canadá	3.12	3.15	↓	-2.80	3.286	3.237	3.12 3.12 3.22	2029	10.39	10.84	↓	-4.10	10.40	23.70	10.706	6.821	6.58 10.79 10.82
Italia	3.38	3.39	↓	-1.30	3.520	3.595	3.38 3.38 3.61	2030	11.05	11.09	↓	-3.40	15.20	28.30	10.967	10.975	9.76 11.05 11.12
Francia	3.34	3.39	↓	-5.40	3.480	3.345	3.34 3.34 3.60	2031	11.59	11.55	↓	3.50	0.25	0.28	11.628	11.731	11.30 11.59 11.52
Singapur	1.75	1.74	↓	1.10	1.847	2.353	1.74 1.75 1.93	2032	11.47	11.46	↓	1.50	0.23	0.32	11.440	11.509	11.30 11.47 11.52
Suecia	2.56	2.58	↓	-1.90	2.594	2.452	2.56 2.56 2.75	2033	11.59	11.55	↓	3.50	0.25	0.28	11.628	11.731	11.30 11.59 11.52
								2034	11.23	11.30	↓	-6.40	-0.03	0.05	11.488	11.801	11.18 11.23 11.32
								2035	11.89	11.84	↓	4.60	0.26	0.31	11.870	13.147	11.57 11.89 11.91
								2036	11.48	11.54	↓	6.30	0.08	0.38	11.456	11.934	11.30 11.48 11.52
								2040	12.00	12.02	↓	-1.70	0.10	0.22	12.159	7.859	6.71 12.00 12.05
								2042	11.84	11.86	↓	-1.60	0.15	0.28	11.864	12.274	11.56 11.84 11.87
								2046	11.98	11.95	↓	2.40	0.15	0.24	12.052	12.483	11.84 11.98 12.00
								2050	11.57	11.67	↓	-9.40	-0.10	0.04	11.785	12.870	11.30 11.57 11.75
								2058	12.12	12.13	↓	-1.10	0.22	0.13	11.946	2.986	1.90 12.12 12.16
Emergentes							TES UVR										
Colombia	11.50	11.54	↓	-4.20	11.453	11.845	11.14 11.50 11.58	2027	4.93	4.95	↓	-2.10	-0.11	-0.47	5.404	5.224	4.69 4.93 5.30
México	8.70	8.74	↓	-3.83	8.914	9.373	8.70 8.70 8.86	2029	5.46	5.48	↓	-1.90	0.08	-0.46	5.909	5.730	5.28 5.46 5.61
Brasil	13.89	14.00	↓	-10.88	13.862	14.294	13.56 13.89 14.02	2031	6.05	6.06	↓	-0.70	0.05	-0.22	6.500	1.820	1.80 6.05 6.30
Chile	5.59	5.59	↓	-0.02	5.619	5.739	5.59 5.59 5.65	2033	5.89	5.82	↓	7.30	0.07	-0.19	6.149	5.949	5.85 5.89 6.25
Perú	6.17	6.22	↓	-4.27	6.172	6.448	6.01 6.17 6.22	2035	5.97	5.90	↓	7.30	0.06	-0.20	6.223	6.025	5.90 5.97 6.41
China	1.84	1.83	↓	0.80	1.797	1.718	1.77 1.84 1.89	2037	6.08	6.02	↓	5.20	0.03	-0.17	6.381	6.121	5.92 6.07 6.45
Corea del Sur	2.87	2.87	↓	-0.20	2.861	2.803	2.76 2.87 2.97	2041	6.06	6.03	↓	3.00	0.03	-0.15	6.700	5.948	5.85 6.06 6.41
Nueva Zelanda	4.04	4.09	↓	-5.45	4.297	4.489	4.04 4.04 4.32	2049	5.92	5.92	↓	0.00	0.11	-0.03	6.238	5.864	5.81 5.92 6.30
India	6.48	6.51	↓	-2.65	6.505	6.484	6.48 6.48 6.57	2055	5.91	5.90	↓	1.30	0.03	-0.17	6.243	5.584	5.77 5.91 6.45
Malasia	3.45	3.46	↓	-0.70	3.412	3.589	3.39 3.45 3.50	2062	5.93	6.00	↓	-7.20	-0.03	-0.12	6.298	1.960	1.93 5.93 6.42
Sudafrica	9.05	9.13	↓	-7.55	9.370	10.114	9.04 9.05 9.36	2068	5.93	6.00	↓	-7.20	-0.03	-0.12	6.298	1.960	1.93 5.93 6.42

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	61,320	55.5	📉 -1.10%	📈 25.7%	📈 63.1%	9.3	1.5	45,700	52,880	14,543	261,090	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	53,580	55.5	📈 0.11%	📈 25.2%	📈 52.3%	8.1	1.3	39,820	44,500	39,580	568,753	4,524	8.4%	46,300	
Ecopetrol	1,740	71.5	📈 0.87%	📈 0.0%	📈 3.9%	5.1	0.9	1,725	2,085	16,350	420,056	214	12.3%	2,120	
ISA	22,600	25.0	📉 -1.40%	📈 17.0%	📈 35.3%	8.7	1.5	18,900	21,800	5,448	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,940	27.0	📈 1.03%	📈 1.4%	📈 20.5%	10.0	1.5	2,750	2,995	2,316	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,855	5.1	📈 0.52%	📈 15.0%	📈 31.9%	19.7	1.5	3,890	4,070	2,233	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,740	7.6	📈 0.60%	📈 0.6%	📉 -11.9%	7.3	1.2	6,510	6,790	3,267	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	6,300	0.2	📉 -0.16%	📉 -22.3%	📉 -43.2%	-	10.5	0.1	9,050	10,800	54	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,360	24.2	📈 0.74%	📉 -3.4%	📈 16.6%	14.9	1.0	41,520	44,240	953	24,736	1,500	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,600	24.2	📉 -0.28%	📉 -4.6%	📈 36.8%	12.3	0.8	37,680	39,600	2,951	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,600	14.0	📉 -0.34%	📉 -18.1%	📉 -14.6%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,398	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	14.0	📈 0.71%	📉 -30.4%	📉 -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,903	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,180	6.3	📈 1.18%	📉 -7.1%	📈 17.0%	26.1	0.5	15,700	16,880	623	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,240	6.3	📉 -0.61%	📉 -1.0%	📈 13.7%	24.7	0.5	16,300	17,280	81	5,250	1,194	7.4%	23,000	
Cementos Argos	10,240	13.5	📉 -0.97%	📉 -1.9%	📈 0.4%	5.8	1.0	9,980	10,840	4,307	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,420	13.5	📈 0.00%	📈 18.3%	📈 6.9%	7.0	1.2	9,840	10,900	10	291	770	6.2%	9,700	
PP-Davienda	25,540	11.5	📈 0.79%	📈 12.4%	📈 45.4%	25.0	0.7	20,320	21,900	3,238	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	35,380	12.6	📈 0.23%	📈 8.5%	📈 31.7%	10.9	0.8	29,600	31,700	471	8,672	1,752	5.0%	-	
PF-Aval	720	17.1	📈 2.42%	📈 23.7%	📈 61.4%	13.5	1.0	525	575	1,272	20,026	21	2.9%	-	
Grupo Bolivar	79,500	6.3	📉 -0.05%	📈 13.7%	📈 31.6%	5.5	0.5	69,520	76,920	259	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	14,180	4.3	📈 2.01%	📈 96.7%	📈 233.3%	8.4	2.4	5,660	6,200	2,503	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	14	1,099	1,641	13.2%	-	
ETB	50	0.2	📉 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	222,000	101.6	📈 2.83%	📈 75.5%	📈 181.0%	129.6	14.2	118,360	126,600	37	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,360	2.8	📉 -0.78%	📈 25.1%	📈 33.6%	4.7	0.9	11,000	11,300	520	6,811	1,462	9.5%	-	
PEI	79,220	3.4	📈 0.43%	📈 17.4%	📈 14.2%	6.9	0.5	69,900	72,520	453	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,953		📉 -0.65%	📈 14.6%	📈 41.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,766		📉 -0.29%	📈 16.6%	📈 34.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,891		📉 -0.01%	📈 17.6%	📈 37.2%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

Suscríbete a nuestros informes