



Martes, 16 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,592	1.65%
GBP/USD	1.37	0.73%
USD/CNY	7.11	-0.14%
USD/MXN	18.29	-0.37%
USD/AUD	1.50	-0.54%
USD/NZD	1.67	-0.57%
USD/CAD	1.37	-0.73%
USD/COP	3,874	-0.81%
USD/JPY	146.45	-0.83%
USD/BRL	5.30	-1.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,727.55	2.56%
Gas Natural	3.121	1.97%
Plata	42.875	1.57%
Cobre	4.6988	1.42%
Café	408.70	0.23%
Brent	68.50	-0.20%
Maiz	429.00	-0.40%
WTI	64.55	-2.14%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,874
Mínimo	\$3,865
Máximo	\$3,907
var. diaria	-0.81%
Vol. (USD mll)	1.495

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por la expectativa en torno a la decisión de la Reserva Federal, en un contexto donde los datos de ventas minoristas en EE.UU. sorprendieron al alza y reforzaron la percepción de resiliencia del consumo, pese al debilitamiento del mercado laboral. Este contraste alimentó el debate sobre la magnitud y el ritmo de los próximos recortes de tasas, con la mayoría del mercado anticipando un recorte de 25 pb pero cuestionando la posibilidad de un ajuste más agresivo. En paralelo, los inversionistas evaluaron un entorno macroeconómico en el que la fortaleza del gasto de los hogares sostiene el crecimiento, mientras que la política monetaria busca equilibrar los riesgos de inflación con la necesidad de evitar un mayor deterioro en el empleo. En Colombia, en julio las ventas reales del comercio minorista crecieron 17.9% anual, acumulando 11.9% en lo corrido del año y 9.7% en los últimos 12 meses, con los mayores incrementos en vehículos, motos y equipos de tecnología, mientras que alimentos, bebidas y licores registraron alzas moderadas.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ profundizó sus pérdidas y cayó a mínimos de más de cuatro años, reflejando un sesgo claramente bajista en medio de crecientes apuestas por un recorte de tasas de la Fed esta semana, lo que fortaleció a las principales divisas desarrolladas. El euro lideró las ganancias al alcanzar su nivel más alto desde 2021, apoyado en datos de producción industrial y confianza alemana mejores a lo esperado; la libra esterlina subió a máximos de dos meses tras cifras laborales que sugieren menor presión inflacionaria y refuerzan la pausa del BoE; mientras que el yen avanzó de cara a la reunión del BoJ, donde se espera continuidad en la política monetaria actual. El **peso colombiano** lideró las ganancias en la región al cerrar en COP\$3,874, con una apreciación de más de COP\$30 frente al día anterior, impulsado por las crecientes apuestas a un recorte de tasas de la Fed. El movimiento se produjo en medio de un volumen alto de transacciones y a pesar de la noticia negativa sobre la descertificación de Colombia por parte de EE.UU., lo que muestra que, en el corto plazo, los flujos externos y el sesgo global hacia emergentes pesaron más que los riesgos idiosincráticos. Por su parte, otras divisas latinoamericanas como el peso chileno y el sol peruano también extendieron sus avances, reflejando un entorno de mayor apetito por riesgo en la región.

| Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron, apoyados en el riesgo de interrupciones de suministro ruso tras ataques ucranianos a refineries y terminales de exportación, mientras el mercado también evalúa un probable recorte de tasas por parte de la Fed que podría respaldar la demanda.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** retrocede, con el MSCI Colcap a la baja en -0.45% hasta 1,838.67 puntos. En este contexto, la ANH estima un impacto negativo de 10,000 barriles diarios sobre la producción de petróleo derivado de problemas de orden público. Asimismo, la Superfinanciera publicó su informe mensual, destacando un crecimiento en las utilidades acumuladas del sistema financiero, alcanzando los COP\$81.8 billones en julio (+40.6% a/a). La jornada estuvo liderada por ISA como la acción más negociada (COP\$27,425 millones), seguida por PEI (COP\$26,169 millones) y PF Grupo Sura (COP\$24,995 millones). Por su parte, la acción de Fabricato encabezó las ganancias (+7.94%), junto con Canacol (+5.68%) y Éxito (+4.13%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Aval (-2.96%), Grupo Bolívar (-1.89%) y Corficolombiana (-1.57%).
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron con retrocesos generalizados, destacando el S&P 500, Dow Jones y Nasdaq. Se destacan las desvalorizaciones de Microsoft (-1.2%), Nvidia (-1.6%) y Broadcom (-1.1%), que fueron parcialmente compensadas por avances en Amazon (+1.1%) y Tesla (+2.8%). En particular, Eli Lilly subió un +2%, después de que la compañía anunciara que invertirá USD\$5,000 millones en una nueva planta de fabricación en Virginia. En Europa, las bolsas también siguieron un impulso bajista, con el CAC 40 (-1.00%) y el STOXX 600 (-1.14%).

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	-0.13%
Dow Jones	-0.27%
Nasdaq	-0.07%
Europa	
Stoxx 600	-1.14%
DAX	-1.77%
FTSE	-0.88%
Asia	
CSI 300	-0.21%
Nikkei	+0.30%
ASX	+0.28%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ISA	\$ 22,000	-1.08%
PEI	\$ 79,000	0.13%
PFGRUPSURA	\$ 35,960	0.17%

Acciones más valorizadas		
FABRICATO	\$ 3	7.94%
CNEC	\$ 8,000	5.68%
EXITO	\$ 3,400	4.13%

Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$ 623	-2.96%
GRUBOLIVAR	\$ 82,880	-1.89%
CORFICOLCF	\$ 17,500	-1.57%

Fuente: BVC

retrocediendo, con caídas para los bancos Commerzbank (-4.1%), Société Générale (-3.6%) y Caixabank (-2.4%). En contraste, Thyssenkrupp tuvo un desempeño positivo tras confirmar una oferta de la empresa india Jindal Steel para adquirir su línea de negocio del acero.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron y cerraron con un sesgo de empinamiento alcista antes de la decisión de la Fed**, apoyados en una sólida subasta de 20 años que mostró amplia demanda. El bono a 10 años se ubicó cerca de 4.02%, destacando frente a Bunds y Gilts, mientras que en futuros SOFR se observaron flujos significativos hacia apuestas de empinamiento de la curva.
- **La curva de rendimientos alemana presentó un 'twist-steepening' antes de las subastas de largo plazo**, en un contexto donde miembros del BCE reiteraron que no ven necesidad de nuevos recortes de tasas, mientras que los gilts cedieron en la parte corta a la espera del dato de inflación del Reino Unido. Los bunds a 10 años cerraron en 2.70% y los gilts en 4.65%, con el mercado atento a cifras de precios y salarios que guiarán expectativas sobre BOE y BCE.
- **La curva de TES COP cerró con valorizaciones generalizadas**, reflejadas en descensos de tasas entre -16.4 y -0.1 pbs, con un mayor ajuste en el tramo medio, mientras las referencias 2040 y 2050 concentraron la mayor liquidez. La tasa del TES 2058 alcanzó mínimos del mes y la pendiente de la curva se redujo, con los spreads 2s10s y 5s10s comprimiéndose -10.4 pbs y -7.1 pbs, respectivamente. En el segmento indexado a inflación, los TES UVR también presentaron valorizaciones a lo largo de la curva, llevando todas las referencias a mínimos mensuales, destacando el bono 2062 con una compresión de -19.3 pbs.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Var. Día	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes						
Desarrolladas						Min	Actual	Max	TES COP						Min	Actual	Max			
EE.UU.	4.03	4.04	-0.06	4.269	4.377	4.02	4.03	4.33	2025	8.58	8.58	0.00	0.00	28.00	8.618	8.704	8.30	8.54	8.88	
Alemania	2.69	2.69	0.20	2.696	2.578	2.64	2.69	2.79	2026	8.95	8.92	3.20	0.00	15.00	8.896	8.933	8.29	8.54	9.10	
Reino Unido	4.64	4.63	0.61	4.641	4.605	4.60	4.64	4.80	2027	9.30	9.30	-0.10	3.50	0.00	9.354	9.339	8.29	8.54	9.10	
Japón	1.59	1.59	0.70	1.562	1.396	1.54	1.59	1.63	2029	10.60	10.65	-5.10	-7.20	-6.40	10.145	9.751	8.29	8.54	9.10	
Canada	3.15	3.17	-1.70	3.412	3.243	3.15	3.15	3.49	2030	10.84	10.87	-3.40	-3.50	-7.50	10.964	10.91	8.29	8.54	9.10	
Italia	3.48	3.47	0.39	3.321	3.592	3.45	3.48	3.67	2031	11.04	11.14	-10.90	-0.13	-34.00	11.379	11.282	8.29	8.54	9.10	
Francia	3.49	3.48	1.00	3.411	3.306	3.37	3.49	3.58	2032	11.18	11.31	-13.00	-0.27	-0.48	11.589	11.496	8.29	8.54	9.10	
Singapur	1.75	1.77	-2.00	1.955	2.463	1.75	1.75	1.94	2033	11.35	11.43	-7.00	-0.28	-0.50	11.769	11.665	8.29	8.54	9.10	
Suecia	2.59	2.59	0.20	2.495	2.412	2.47	2.59	2.62	2034	11.24	11.40	-16.40	-0.32	-0.49	11.718	11.767	8.29	8.54	9.10	
Emergentes						TES UVR														
Colombia	11.19	11.27	-8.05	11.661	11.866	11.19	11.19	11.79	2027	3.44	3.48	-4.30	-0.22	-0.28	3.678	3.220	3.44	3.44	3.78	
México	8.81	8.81	0.00	9.175	9.532	8.74	8.81	9.17	2029	3.97	6.03	-8.10	-0.22	-0.19	6.184	5.888	3.97	3.97	6.22	
Brasil	13.61	13.75	-13.70	13.960	14.369	13.61	13.61	14.15	2031	6.31	6.40	-9.30	-0.42	-0.42	6.647	6.647	6.31	6.31	6.84	
Chile	5.60	5.62	-1.29	5.621	5.748	5.57	5.60	5.88	2033	6.10	6.18	-8.00	-0.25	-0.28	6.382	5.888	6.10	6.10	6.40	
Perú	6.19	6.13	5.12	6.317	6.503	5.99	6.19	6.30	2035	6.21	6.29	-8.30	-0.21	-0.14	6.427	5.956	6.21	6.21	6.56	
China	1.09	1.80	-1.30	1.734	1.703	1.73	1.79	1.82	2037	6.25	6.39	-13.50	-0.42	-0.25	6.540	6.042	6.25	6.25	6.69	
Corea del Sur	2.82	2.82	-0.50	2.834	2.793	2.79	2.82	2.91	2041	6.35	6.35	0.00	-0.21	-0.21	6.581	5.335	6.35	6.35	6.63	
Nueva Zelanda	4.27	4.32	-4.25	4.446	4.516	4.27	4.27	4.49	2049	6.13	6.20	-6.80	-0.26	-0.37	6.422	5.759	6.13	6.13	6.52	
India	6.49	6.49	0.28	6.432	6.510	6.41	6.49	6.62	2053	6.13	6.26	-13.70	-0.36	-0.29	6.363	4.984	6.13	6.13	6.56	
Malasia	3.41	3.41	0.00	3.385	3.628	3.37	3.41	3.42	2062	6.14	6.34	-19.30	-0.34	-0.29	6.426	6.426	6.14	6.14	6.52	
Sudafrica	9.23	9.21	2.15	9.656	10.236	9.21	9.23	9.64												

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%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	60,000	53.2	-0.66%	23.0%	59.6%	9.1	1.4	45,700	52,880	7,972	261,090	4,524	7.5%	46,300
PF-Cibest	50,060	53.2	-1.30%	17.0%	42.3%	7.6	1.2	39,820	44,500	23,651	568,753	4,524	9.0%	46,300
Ecopetrol	1,815	74.6	0.28%	4.3%	8.4%	5.3	1.0	1,725	2,085	4,694	420,056	214	11.8%	2,120
ISA	22,000	24.4	-1.08%	13.9%	31.7%	8.5	1.4	18,900	21,800	27,425	171,918	1,265	5.8%	28,700
GEB	2,950	27.1	0.17%	1.7%	20.9%	10.0	1.5	2,750	2,995	1,948	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,500	4.7	0.00%	6.6%	22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	1,446	22,423	326	7.2%	5,000
Promigas	6,680	7.6	0.45%	-0.3%	-12.7%	7.3	1.1	6,510	6,790	39	11,998	545	8.2%	-
Canacol	8,000	0.3	5.68%	-1.4%	-27.9%	13.4	0.2	9,050	10,800	1,268	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,480	24.3	1.12%	-3.2%	16.9%	15.0	1.0	41,520	44,240	1,528	24,736	1,500	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	35,960	24.3	0.17%	-3.6%	38.2%	12.4	0.8	37,680	39,600	24,995	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	16,820	13.5	1.94%	-21.8%	-18.3%	7.5	0.7	20,540	22,000	2,225	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	11,360	13.5	-0.53%	-30.6%	-26.4%	5.1	0.5	16,340	17,560	3,764	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	17,500	6.4	-1.57%	-5.4%	19.2%	26.6	0.5	15,700	16,880	862	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,800	6.4	-0.47%	2.4%	17.6%	25.5	0.5	16,300	17,280	59	5,250	1,194	7.1%	23,000
Cementos Argos	9,900	13.0	-0.50%	-5.2%	-2.9%	5.6	0.9	9,980	10,840	2,606	188,567	770	7.8%	9,700
PF-Cementos Argos	11,400	13.0	0.00%	8.6%	-1.9%	6.5	1.1	9,840	10,900	25	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienda	24,200	10.9	-0.41%	6.5%	37.8%	23.6	0.7	20,320	21,900	1,140	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	34,800	12.4	-0.51%	6.7%	29.6%	10.7	0.8	29,600	31,700	103	8,672	1,752	5.0%	-
PF-Aval	623	14.8	-2.96%	7.0%	39.7%	11.7	0.9	525	575	8,021	20,026	21	3.4%	-
Grupo Bolívar	82,880	6.6	-1.89%	18.6%	37.2%	5.7	0.5	69,520	76,920	583	18,877	2,736	3.3%	-
Mineros	11,120	3.3	-0.71%	54.2%	161.3%	6.6	1.9	5,660	6,200	915	29,108	410	3.7%	6,600
BVC	12,700	0.8	-0.78%	5.8%	28.3%	7.4	1.4	11,760	15,800	49	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	157,000	71.9	0.00%	24.1%	98.7%	91.7	10.1	118,360	126,600	21	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,120	2.9	-0.49%	31.3%	40.2%	4.9	0.9	11,000	11,900	8,553	6,811	1,462	9.1%	-
PEI	79,000	3.4	0.13%	12.0%	13.9%	6.9	0.5	69,900	72,520	26,169	36,506	-	0.0%	-
HCOISEL	20,584	0.0	0.00%	12.6%	39.1%	17.6	1.7	17,879	17,879	5,685	-	-	-	
Iscicap	18,188	0.0	-0.78%	13.0%	30.7%	16,000	16,983	-	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,839	0.0	-0.45%	14.3%	33.3%	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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).c

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 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](#)