



Jueves, 18 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.70	1.78%
USD/AUD	1.51	1.13%
USD/JPY	148.00	1.08%
EUR/COP	4,590	0.57%
USD/MXN	18.37	0.48%
USD/COP	3,894	0.46%
USD/CAD	1.38	0.38%
USD/BRL	5.31	0.29%
USD/CNY	7.11	-0.04%
GBP/USD	1.36	-0.76%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.64	1.36%
Brent	67.52	-0.06%
Cobre	4.5985	-0.53%
Plata	42.128	-0.63%
Gas Natural	2.936	-0.64%
Maiz	424.50	-0.72%
Café	380.75	-1.03%
Oro	3,679.37	-5.29%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,894
Mínimo	\$3,861
Máximo	\$3,902
var. diaria	+0.46%
Vol. (USD mll)	1.328

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macro que dominó a los mercados estuvo marcado por el inicio del ciclo de recortes de tasas de la Fed, interpretado como un estímulo adicional para prolongar la expansión económica en un contexto de inflación moderada y empleo aún resiliente. La percepción de que se trata de un ajuste no recesionario reforzó el apetito por riesgo y favoreció la expectativa de mayores flujos hacia activos de renta variable, con un sesgo particular hacia sectores tecnológicos y de pequeña capitalización. Al mismo tiempo, los inversionistas ponderaron el elevado nivel de valorizaciones frente a una estacionalidad históricamente adversa en septiembre, evaluando si el impulso de la política monetaria y la solidez de utilidades corporativas, especialmente en megacaps tecnológicas, podrán sostener el ciclo alcista. En paralelo, la narrativa de crecimiento apoyado por la inteligencia artificial y la resiliencia del consumo consolidó la confianza en que la economía estadounidense evitará una recesión, mientras en Colombia el ISE de julio mostró un crecimiento anual de 4.3%, señalando un repunte de la actividad y reforzando la visión de mayor dinamismo regional.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se sostiene sobre 97.00 tras caer a mínimos de 96.22 luego del recorte de la Fed, cuyo tono cauteloso sobre futuros recortes limitó la presión bajista y dio soporte a la divisa frente a datos laborales sólidos. El rebote afectó a la libra, el euro y el yen, mientras la corona noruega y el dólar neozelandés retrocedieron ante recortes y débiles cifras de actividad. En general, el billete verde mantiene un sesgo de resiliencia apoyado en la Fed y en diferenciales de tasas aún favorables. El **peso colombiano** mostró alta volatilidad al pasar de negociarse en mínimos de COP\$3,860 a cerrar en COP\$3,894,10 por dólar, con una TRM de COP\$3,880 y volúmenes elevados, convirtiéndose en una de las monedas más débiles de la región ante la recuperación global del dólar tras el recorte de tasas de la Fed. La presión estuvo acentuada por factores locales. En contraste, el sol peruano retrocedió 0.3%, mientras que los mercados chilenos permanecieron cerrados por festivos y el real brasileño se mantuvo estable tras la pausa del BCB en su ciclo de tasas. En conjunto, las monedas andinas y latinoamericanas enfrentaron un sesgo mixto, con el COP destacándose por su mayor sensibilidad a la fortaleza del dólar y a la incertidumbre de política doméstica.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron ante preocupaciones por la demanda en EE.UU., reflejadas en un aumento de 4 millones de barriles en inventarios de destilados, pese al recorte de tasas de la Fed y la presión geopolítica sobre la oferta rusa.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** presentó correcciones durante la jornada, con el MSCI Colcap a la baja en -0.60% hasta 1,823.31 puntos. En este contexto, la ANH anunció la reactivación de campos con reservas probadas de petróleo que actualmente están inactivos, normalizando los contratos suspendidos. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$30,637 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$27,033 millones) y Grupo Argos (COP\$17,796 millones). Por su parte, la acción de la Bolsa Mercantil de Colombia encabezó las ganancias (+24.83%), junto con Fabricato (+7.06%) y Celsia (+2.49%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Energía de Bogotá (-2.59%), Canacol (-2.50%) y Ecopetrol (-2.49%).
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron con resultados positivos, con el S&P 500 y el Nasdaq avanzando en +0.48% y +0.94%, respectivamente, mientras el Dow Jones se valoriza en +0.27%. Se destaca el repunte del Russell 2000 de pequeña capitalización (+2.4%), dadas las mejores perspectivas sobre las tasas de interés y el ciclo económico. Entre los emisores del sector tecnológico, las ganancias fueron lideradas por Intel (+22.7%), Nvidia (+3.49%) y Palantir (+5.13%). En Europa, las bolsas validaron el impulso alcista, con el CAC 40 (+0.87%) y el STOXX 600 (+0.80%) avanzando, con impulso del sector farmacéutico. En particular, Novo Nordisk se valorizó un +6.2%

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	+0.48%
Dow Jones	+0.27%
Nasdaq	+0.94%
Europa	
Stoxx 600	+0.80%
DAX	+1.35%
FTSE	+0.21%
Asia	
CSI 300	-1.16%
Nikkei	+1.15%
ASX	-0.83%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,500	-0.04%
ECOPETROL	\$ 1,760	-2.49%
GRUPOARGOS	\$ 17,000	-
Acciones más valorizadas		
BMC	\$ 4,500	24.83%
FABRICATO	\$ 3.64	7.06%
CELSIA	\$ 4,520	2.49%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$ 10,700	-2.73%
GBE	\$ 2,825	-2.59%
CNEC	\$ 7,800	-2.50%

Fuente: BVC

a la expectativa de que la FDA apruebe el uso de su nuevo tratamiento para la obesidad, el cual ha mostrado resultados clínicos satisfactorios. Asimismo, Zealand Pharma subió un +8%, después de la revisión al alza de su precio objetivo por el Deutsche Bank. Finalmente, en Japón, el Nikkei 225 (+1.2%) alcanzó un nuevo máximo, con ganancias en los sectores inmobiliario y tecnológico.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. enfrentaron presión tras las solicitudes semanales de desempleo por debajo de lo esperado**, lo que redujo las apuestas de recortes de la Fed; sin embargo, la entrada de compradores en la caída moderó las pérdidas. El movimiento dejó un empinamiento bajista con el bono a 10 años en torno a 4.10% y el mercado aún descontando -45 pbs de recortes para lo que resta del año, mientras la tasa natural se ajustó al alza hacia 3%, acompañado por liquidaciones en coberturas dovish de SOFR.
- **Los bonos europeos se debilitaron tras conocerse mayores necesidades de financiamiento**, Alemania aumentará en casi 20% su emisión en el 4T25, presionando el tramo de 15-30 años y llevando el bund a 3 años a 3.30% (+7 pbs), mientras en Reino Unido el a gilt 30 años subió a 5.49% (+6 pbs) después de que el BoE redujo su plan de contracción cuantitativa a GBP\$70 bn y concentró ventas fuera del largo plazo. El movimiento dejó un mercado empinamiento bajista en curvas core europeas.
- **Los TES en COP registraron una sesión de corrección tras las valorizaciones previas**, con desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva nominal y un ajuste al alza en las tasas entre +2.0 y +11.7 pbs, liderado por la referencia 2050. En contraste, los extremos de la curva presentaron valorizaciones marginales, con caídas en rendimientos de -0.1 a -5.5 pbs, destacándose la referencia 2058. Como resultado, el spread 2s10s se amplió +5.8 pbs, mientras que el 5s30s se aplanó -9.6 pbs. En el segmento UVR, el comportamiento fue mixto, con variaciones entre -17.0 y +19.2 pbs, los TES 2035 lideraron las valorizaciones y los 2049 concentraron las mayores pérdidas.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Via	Cierre	Anterior	Var. a/a (pbs)	Var. 90/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max								Min	Actual	Max	
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.11	4.09	2.30	4.259	4.375	4.02	4.11	4.33	2025	9.00	9.00	-0.20	42.10	70.10	8.634	8.721	8.30	9.00	9.00
Alemania	2.72	2.67	5.10	2.696	2.584	2.64	2.72	2.79	2026	9.02	9.02	0.00	20.00	8.10	8.896	8.941	8.70	9.02	9.00
Reino Unido	4.68	4.62	5.03	4.643	4.608	4.60	4.68	4.80	2027	9.30	9.30	-0.10	5.40	0.90	9.340	9.540	9.20	9.30	9.38
Japón	1.60	1.59	0.50	1.566	1.401	1.56	1.60	1.63	2028	9.88	9.80	7.50	12.50	8.30	9.879	10.066	9.75	9.88	9.98
Canada	3.18	3.19	-0.30	3.404	3.244	3.15	3.18	3.49	2029	10.63	10.56	6.80	6.20	-8.60	10.273	10.587	10.25	10.63	10.90
Italia	3.52	3.46	5.86	3.519	3.594	3.45	3.52	3.67	2030	10.81	10.77	4.10	5.30	-14.00	10.964	10.919	10.78	10.81	11.09
Francia	3.54	3.48	5.80	3.416	3.312	3.41	3.54	3.58	2031	11.05	10.96	8.60	0.03	-33.30	11.349	11.290	10.98	11.05	11.48
Singapur	1.76	1.74	1.60	1.941	2.454	1.74	1.76	1.94	2032	11.37	11.30	6.70	0.05	-0.47	11.753	11.673	11.30	11.37	11.95
Suecia	2.62	2.56	6.20	2.502	2.417	2.47	2.62	2.63	2033	11.17	11.15	2.00	0.07	-0.46	11.561	11.504	11.30	11.17	11.72
Emergentes																			
Colombia	11.14	11.14	0.10	11.621	11.867	11.14	11.14	11.29	2034	11.23	11.18	4.90	-0.03	-0.43	11.676	11.773	11.15	11.23	11.84
México	8.74	8.81	-7.25	9.151	9.519	8.74	8.74	9.17	2035	11.67	11.57	9.80	0.07	-0.25	11.831	12.088	11.54	11.67	12.46
Brasil	13.60	13.56	3.58	13.947	14.369	13.56	13.60	14.15	2036	11.18	11.10	5.70	-0.04	-0.47	11.636	11.927	11.40	11.56	11.82
Chile	5.60	5.60	0.00	5.620	5.748	5.57	5.60	5.68	2037	11.89	11.78	11.40	0.19	-0.50	12.279	12.279	11.78	11.89	12.30
Perú	6.13	6.16	-2.77	6.307	6.500	5.99	6.13	6.30	2038	11.65	11.56	8.80	0.06	-0.33	11.990	12.286	11.56	11.65	12.45
China	1.78	1.77	1.20	1.739	1.702	1.75	1.78	1.82	2039	11.80	11.74	6.20	0.06	-0.46	12.187	12.487	11.64	11.80	12.53
Corea del Sur	2.82	2.79	3.20	2.832	2.794	2.79	2.82	2.99	2040	11.65	11.53	11.70	0.10	-0.30	11.937	12.324	11.53	11.65	12.49
Nueva Zelanda	4.23	4.27	-4.10	4.434	4.515	4.23	4.23	4.49	2041	11.93	11.99	-5.50	-0.07	-0.39	12.612	12.903	11.93	11.93	12.55
India	6.51	6.48	3.66	6.439	6.508	6.48	6.51	6.62	TES UVR										
Malasia	3.39	3.40	-0.50	3.394	3.624	3.37	3.39	3.42	2027	5.39	5.40	-1.00	-0.20	-0.31	5.662	5.714	5.39	5.39	5.78
Sudáfrica	9.17	9.15	1.90	9.630	10.226	9.15	9.17	9.64	2028	5.86	5.82	-0.80	-0.24	-0.24	6.198	6.695	5.86	5.86	6.22
									2029	6.41	6.27	-1.90	-0.05	-0.27	6.438	1.900	6.27	6.41	6.84
									2030	5.95	6.08	-1.20	-0.23	-0.40	6.366	5.897	5.95	5.95	6.40
									2031	6.00	6.17	-1.80	0.30	-0.35	6.411	5.965	6.00	6.00	6.36
									2032	6.24	6.24	-0.10	-0.15	-0.27	6.528	6.052	6.24	6.24	6.69
									2033	6.28	6.21	6.90	-0.13	-0.18	6.544	5.397	6.21	6.28	6.63
									2044	6.44	5.95	19.20	-0.06	-0.26	6.430	5.772	5.95	6.44	6.52
									2045	6.17	6.08	9.00	-0.16	-0.19	6.358	5.943	6.17	6.17	6.50
									2046	6.21	6.05	16.00	-0.12	-0.18	5.643	1.411	6.05	6.21	6.52

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	58,820	52.8	-1.97%	20.5%	56.4%	8.9	1.4	45,700	52,880	3,519	261,090	4,524	7.7%	46,300
PF-Cibest	50,500	52.8	-0.04%	18.0%	43.5%	7.7	1.2	39,820	44,500	30,637	568,753	4,524	9.0%	46,300
Ecopetrol	1,760	72.4	-2.49%	1.1%	5.1%	5.2	0.9	1,725	2,085	27,034	420,056	214	12.2%	2,120
ISA	22,300	24.7	1.64%	15.4%	33.5%	8.6	1.4	18,900	21,800	8,019	171,918	1,265	5.7%	28,700
GBE	2,825	25.9	-2.59%	-2.6%	15.8%	9.6	1.5	2,750	2,995	14,689	41,205	238	8.4%	4,000
Celsia	4,520	4.8	2.49%	7.1%	22.8%	18.4	1.4	3,890	4,070	8,536	22,423	326	7.2%	5,000
Promigas	6,650	7.5	-0.45%	-0.7%	-13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	422	11,998	545	8.2%	-
Canacol	7,800	0.2	-2.50%	-3.8%	-29.7%	13.1	0.2	9,050	10,800	269	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,860	24.5	1.76%	-2.3%	17.9%	15.1	1.0	41,520	44,240	1,241	24,736	1,500	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	35,800	24.5	-0.28%	-4.0%	37.6%	12.3	0.8	37,680	39,600	3,688	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,000	13.6	0.00%	-20.9%	-17.5%	7.6	0.7	20,540	22,000	17,796	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	11,200	13.6	-1.06%	-31.5%	-27.5%	5.0	0.4	16,340	17,560	681	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	17,000	6.2	-0.35%	-8.1%	15.8%	25.8	0.5	15,700	16,880	1,151	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,880	6.2	0.00%	2.9%	18.2%	25.6	0.5	16,300	17,280	25	5,250	1,194	7.1%	23,000
Cementos Argos	9,700	12.8	-1.02%	-7.1%	-4.9%	5.5	0.9	9,980	10,840	1,284	188,567	770	7.9%	9,700
PF-Cementos Argos	11,400	12.8	0.00%	8.6%	-1.9%	6.5	1.1	9,840	10,900	33	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienda	23,200	10.5	-0.51%	2.1%	32.1%	22.7	0.7	20,320	21,900	1,253	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	35,000	12.4	-0.85%	7.4%	30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	2,129	8,672	1,752	5.0%	-
PF-Aval	620	14.7	-0.64%	6.5%	39.0%	11.7	0.9	525	575	13,481	20,026	21	3.4%	-
Grupo Bolívar	81,460	6.4	-1.38%	16.5%	34.9%	5.6	0.5	69,520	76,920	112	18,877	2,736	3.4%	-
Mineros	10,700	3.2	-2.73%	48.4%	151.5%	6.3	1.8	5,660	6,200	2,776	29,108	410	3.8%	6,600
BVC	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	1.4	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
NTresca	157,000	71.9	0.00%	24.1%	98.7%	91.7	10.1	118,360	126,600	19	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,000	2.9	0.00%	30.3%	39.1%	4.9	0.9	11,000	11,300	4,264	6,811	1,462	9.1%	-
PEI	79,000	3.4	0.10%	17.0%	13.9%	6.9	0.5	69,900	72,520	6,808	36,506	-	0.0%	-
HCOISEL	20,584	0.0	0.00%	12.6%	17.8%	17.160	17,879	17,160	17,879	5,885	-	-	-	-
Icolcap	18,177	0.0	-0.19%	12.9%	30.6%	16,000	16,983	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-
COLCAP	1,823	0.0	-0.60%	13.3%	32.2%	1,547	1,657	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accival

| 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](#)