

Cierre de mercados Optimismo global se sostiene pese a tensiones fiscales



Viernes, 19 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.71	1.31%
USD/AUD	1.52	0.91%
USD/JPY	147.98	0.74%
EUR/COP	4,559	0.63%
USD/MXN	18.39	0.44%
USD/BRL	5.32	0.27%
USD/CNY	7.11	0.16%
USD/CAD	1.38	0.10%
USD/COP	3,864	-0.77%
GBP/USD	1.35	-1.16%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	66.63	2.94%
Café	365.30	1.11%
Maiz	424.25	0.66%
Cobre	4.6310	0.12%
Oro	3,718.95	-0.71%
Plata	43.355	-1.20%
Gas Natural	2.918	-1.37%
WTI	62.70	-4.08%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,864
Mínimo	\$3,860
Máximo	\$3,912
var. diaria	-0.77%
Vol. (USD mll)	1.305

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico de la semana estuvo marcado por la decisión de la Fed de reanudar su ciclo de recortes de tasas en un entorno no recesivo, reforzando la expectativa de mayor liquidez y soporte al crecimiento global. La señal de que los próximos movimientos se evaluarán "reunión por reunión" moderó las apuestas de una senda más agresiva, pero mantuvo vivo el optimismo sobre el estímulo a la actividad y las utilidades corporativas. A ello se sumaron datos de inflación y empleo en EE.UU. que respaldan la flexibilización monetaria, discusiones fiscales en Reino Unido que elevaron la incertidumbre sobre sostenibilidad presupuestal, y tensiones en Asia por divisiones en la junta del Banco de Japón, que alimentaron expectativas de ajustes de tasas más tempranos. En conjunto, los inversionistas procesaron un entorno de políticas monetarias más acomodaticias en Occidente frente a riesgos fiscales y políticos que siguen latentes, configurando un escenario de apoyo a los activos de riesgo en el corto plazo, aunque con posibilidad de episodios de consolidación dada la magnitud de los avances recientes.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con un repunte moderado tras el recorte de tasas de la Fed, apoyado en una lectura menos dovish de lo esperado en el "dot plot" y en la percepción de que los recortes serán graduales; el índice DXY avanzó 0.3% hasta 97.65, recuperándose de las fuertes caídas iniciales. Entre sus principales pares, la libra esterlina se debilitó 0.6% hacia USD 1.35 ante el deterioro de las cuentas fiscales del Reino Unido, mientras el yen mostró fortaleza tras la sorpresiva disidencia en la reunión del BoJ, lo que reavivó apuestas de un alza de tasas hacia fin de año. El **peso colombiano** cerró la semana con retrocesos moderados, afianzándose por debajo de los COP\$3,900 tras una sesión volátil en la que osciló entre COP\$3,860 y COP\$3,912, en línea con la debilidad global del dólar y el mayor apetito por riesgo hacia emergentes; sin embargo, la divisa local mostró cautela frente a factores internos como la incertidumbre fiscal y la expectativa por la descertificación de EE.UU. En la región, el sol peruano retrocedió 0.2% en medio de presiones políticas y sociales que afectan al turismo y expectativas de mayores retiros de fondos de pensiones, mientras que el peso chileno permaneció sin referencia por feriado local. En conjunto, las monedas andinas se negociaron en un entorno mixto, influenciadas tanto por el repunte del dólar como por factores idiosincráticos de cada país.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ante señales de sobreoferta, aumento en inventarios de destilados en EE.UU. (+4 millones de barriles) y un panorama de demanda débil, factores que opacaron el impacto del primer recorte de tasas de la Fed.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** recuperó parcialmente las pérdidas de jornadas anteriores, con el MSCI Colcap expandiéndose en +1.91% hasta 1,858.13 puntos. En noticias corporativas, Grupo Argos anunció un programa de recompra de acciones por un monto de USD\$230 millones a un precio de COP\$13,659 por acción. Por su parte, Celsia informó el inicio de una nueva fase de readquisición de acciones bajo el mecanismo independiente de la BVC por un monto total de COP\$30,000 millones. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$119,511 millones), seguida por Cemargos (COP\$86,453 millones) y PEI (COP\$40,726 millones). Por su parte, la acción de Fabricato encabezó las ganancias (+21.70%), junto con Cemargos (+17.53%) y PF Cemargos (+8.60%), mientras que las mayores caídas fueron para Valsimesa (-20.00%), Banco de Bogotá (-7.14%) y Grupo Bolívar (+3.04%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU.** alcanzaron nuevos máximos al cierre de la jornada, con el S&P 500 y el Nasdaq avanzando en +0.49% y +0.72%, respectivamente, mientras el Dow Jones se valorizó en +0.37%. En particular, Apple lideró las ganancias (+3.2%), tras la salida a la venta de su

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	+0.49%
Dow Jones	+0.37%
Nasdaq	+0.72%

Europa

Stoxx 600	-0.16%
DAX	-0.15%
FTSE	-0.12%

Asia

CSI 300	+0.09%
Nikkei	-0.57%
ASX	+0.32%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 50,680	0.36%
CEMARGOS	\$ 11,400	17.53%
PEI	\$ 82,000	3.80%

Acciones más valorizadas

FABRICATO	\$ 4.43	21.70%
CEMARGOS	\$ 11,400	17.53%
PFCEMARGOS	\$ 12,380	8.60%

Acciones menos valorizadas

VALSIMESA	\$ 8,000	-20.00%
BOGOTA	\$ 32,500	-7.14%
GRUBOLIVAR	\$ 78,980	-3.04%

Fuente: BVC

nuevo iPhone 17, a la vez que Tesla repuntó (2.2%), después de que la firma Baird incrementara su estimación de precio objetivo. Por su parte, las acciones inmobiliarias repuntaron, a medida que los mercados incorporan los efectos de la flexibilización monetaria. En Europa, por el contrario, las bolsas cerraron a la baja, con el CAC 40 (-0.02%) y el STOXX 600 (-0.16%) retrocediendo. Finalmente, el Nikkei 225 cayó en -0.38%, tras la decisión de política monetaria del BoJ.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. culminaron la semana con su primera corrección desde agosto**, tras un recorte de 25 pbs por parte de la Fed y mensajes cautelosos de Powell que enfriaron las expectativas de flexibilización agresiva. El bono a 10 años repuntó a 4.14%, máximo de dos semanas, y la curva se ajustó al alza en 2-3 pbs, reflejando un mercado que ahora descuenta un ciclo de recortes más gradual.
- **Los bonos europeos extendieron las pérdidas con un empinamiento bajista por segundo día consecutivo**, liderado por el tramo largo ante preocupaciones por mayor oferta de deuda. El bund a 10 años subió a 2.75% y el gilt a 10 años a 4.71%, mientras que Italia destacó con mejor desempeño relativo apoyado por la perspectiva positiva de Fitch. Al mismo tiempo, los mercados monetarios redujeron marginalmente las apuestas de recortes del BCE y BoE hacia 2025-2026.
- **Los TES COP registraron un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización**, presentando variaciones en las tasas entre -5.5 y +8.0 pbs. La curva evidenció un leve empinamiento, con ampliaciones de +1.8 pbs en el spread 2s10s y +2.1 pbs en el 5s30s, reflejando mayor presión en los tramos medios y largos. Por su parte, los TES UVR también mostraron un desempeño diferenciado, con movimientos de -4.1 a +5.9 pbs, en un contexto de menor liquidez relativa y cautela por parte de los inversionistas frente al balance entre inflación persistente y la senda de política monetaria. Este ajuste sugiere una fase de consolidación tras jornadas de alta volatilidad, con el mercado calibrando expectativas sobre el costo de financiamiento y la dinámica de oferta en el mercado primario.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. x/s (pbs)	Var. 30/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
EE.UU.	4.13	4.10	4.10	2.30	4.254	4.373	4.02	4.13	4.33		2025	9.00	9.00	↓	-0.30	41.80	15.30	8.642	8.729	8.30	9.00
Alemania	2.75	2.72	2.72	2.20	2.897	2.586	2.64	2.75	2.78		2026	8.97	9.02	↓	-5.50	14.50	10.00	8.895	8.943	8.25	8.95
Reino Unido	4.71	4.68	4.68	3.92	4.645	4.609	4.60	4.71	4.80		2027	9.31	9.30	↓	1.40	1.60	6.30	9.333	9.339	9.25	9.38
Japón	1.64	1.60	1.60	4.10	1.568	1.404	1.56	1.64	1.64		2028	9.88	9.88	↓	0.50	10.00	7.10	9.876	10.018	9.75	9.88
Canadá	3.20	3.18	3.18	1.50	3.398	3.244	3.15	3.20	3.49		2029	10.67	10.63	↓	4.80	4.40	-7.70	10.722	10.800	10.50	10.67
Italia	3.53	3.52	3.52	1.00	3.518	3.595	3.45	3.53	3.67		2030	10.86	10.81	↓	4.90	6.90	-9.10	10.956	10.922	10.50	10.86
Francia	3.55	3.54	3.54	1.50	3.419	3.314	3.41	3.55	3.58		2031	11.08	11.05	↓	3.30	-0.02	-27.20	11.337	11.293	10.90	11.08
Singapur	1.79	1.76	1.76	3.00	1.933	2.449	1.74	1.79	1.94		2032	11.25	11.17	↓	6.00	0.03	-0.39	11.546	11.508	11.10	11.25
Suecia	2.68	2.62	2.62	5.80	2.507	2.419	2.47	2.68	2.68		2033	11.43	11.37	↓	8.00	0.07	-0.36	11.789	11.697	11.30	11.43
Emergentes																					
Colombia	11.18	11.14	11.14	3.95	11.602	11.867	11.14	11.18	11.79		2034	11.22	11.23	↓	-0.90	-0.14	-0.38	11.697	11.775	11.10	11.22
México	8.78	8.74	8.74	4.62	9.138	9.513	8.74	8.78	9.17		2035	11.74	11.67	↓	6.70	0.04	-0.15	11.855	12.146	11.10	11.74
Brasil	13.60	13.60	13.60	-0.14	13.942	14.367	13.56	13.60	14.15		2036	11.91	11.88	↓	3.20	-0.08	-0.26	11.696	11.926	11.30	11.91
Chile	5.60	5.60	5.60	0.00	5.619	5.748	5.57	5.60	5.68		2037	11.96	11.89	↓	1.30	0.06	-0.40	12.266	12.481	11.70	11.96
Perú	6.13	6.14	6.14	-0.20	6.301	6.497	5.99	6.13	6.30		2040	11.72	11.65	↓	7.40	0.09	-0.15	11.936	12.288	11.50	11.72
China	1.79	1.78	1.78	1.20	1.741	1.703	1.75	1.79	1.82		2046	11.83	11.80	↓	3.20	0.01	-0.33	12.174	12.483	11.60	11.83
Corea del Sur	2.83	2.76	2.76	7.70	2.831	2.794	2.76	2.83	2.91		2050	11.62	11.65	↓	-2.30	-0.06	-0.22	11.924	12.325	11.30	11.62
Nueva Zelanda	4.20	4.23	4.23	-2.65	4.427	4.514	4.20	4.20	4.49		2058	12.00	11.91	↓	7.50	0.02	-0.26	12.832	12.901	11.90	12.00
India	6.51	6.51	6.51	-0.04	6.443	6.507	6.48	6.51	6.62		TES UVR										
Malasia	3.40	3.39	3.39	0.30	3.393	3.022	3.37	3.40	3.42		2027	5.35	5.39	↓	-4.10	-0.22	-0.35	5.654	5.215	5.35	5.35
Sudáfrica	9.16	9.17	9.17	-1.00	9.615	10.221	9.15	9.16	9.64		2029	5.82	5.86	↓	-1.80	-0.26	-0.30	6.157	5.899	5.82	5.82
											2031	6.46	6.41	↓	4.00	0.05	-0.24	5.567	1.392	6.27	6.46
											2033	5.95	5.95	↓	0.00	-0.23	-0.40	6.356	5.901	5.95	5.95
											2035	6.06	6.00	↓	5.90	-0.24	-0.21	6.403	5.970	6.00	6.06
											2037	6.22	6.24	↓	-1.70	-0.16	-0.23	6.518	6.057	6.22	6.22
											2041	6.26	6.28	↓	-2.00	-0.18	-0.18	6.538	6.428	6.22	6.28
											2049	6.14	6.14	↓	0.00	-0.06	-0.22	6.405	5.779	6.05	6.14
											2055	6.15	6.17	↓	-2.00	-0.11	-0.22	6.305	5.076	6.05	6.15
											2062	6.27	6.21	↓	5.90	-0.07	-0.13	5.709	1.442	6.05	6.27

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen MTD (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Valor	Valor Justo
Cibest	59,700	53.3	1.50%	22.3%	58.8%	9.1	1.4	45,700	52,880	38,290	261,090	4,524	7.6%	46,300
PF-Cibest	50,680	53.3	0.36%	18.4%	44.1%	7.7	1.2	39,820	44,500	119,511	568,753	4,524	8.9%	46,300
Ecopetrol	1,730	71.1	-1.70%	-0.6%	3.3%	5.1	0.9	1,725	2,085	33,739	420,056	214	12.4%	2,120
ISA	22,500	24.9	0.90%	16.5%	34.7%	8.7	1.5	18,900	21,800	34,255	171,918	1,265	5.6%	28,700
GEB	2,805	25.8	-0.71%	-3.3%	15.0%	9.5	1.4	2,750	2,995	33,994	41,205	238	8.5%	4,000
Celsia	4,550	4.8	0.66%	7.8%	23.6%	18.5	1.4	3,890	4,070	9,275	22,423	326	7.2%	5,000
Promigas	6,570	7.5	-1.20%	-1.9%	-14.1%	7.1	1.1	6,510	6,790	260	11,998	545	8.3%	-
Canacol	7,850	0.2	0.64%	-3.2%	-29.3%	13.1	0.2	9,050	10,800	318	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,500	25.0	1.46%	-0.9%	19.6%	15.3	1.0	41,520	44,240	13,205	24,736	1,500	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	37,500	25.0	4.75%	0.5%	44.1%	12.9	0.8	37,680	39,600	31,605	79,455	1,500	4.0%	44,000
Grupo Argos	17,800	14.1	4.71%	-17.2%	-13.6%	8.0	0.7	20,540	22,000	19,652	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,300	14.1	0.89%	-30.9%	-26.8%	5.1	0.4	16,340	17,560	12,441	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	17,000	6.2	0.00%	-8.1%	15.8%	25.8	0.5	15,700	16,880	7,594	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,300	6.2	-2.98%	-0.6%	14.1%	24.8	0.5	16,300	17,280	247	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	11,400	15.0	17.53%	9.2%	11.8%	6.5	1.1	9,980	10,840	86,453	188,567	770	6.8%	9,700
PF-Cementos Argos	12,380	15.0	8.60%	17.9%	6.5%	7.0	1.2	9,840	10,900	170	291	770	6.2%	9,700
PF-Daviendi	23,500	10.6	1.29%	3.4%	33.8%	23.0	0.7	20,320	21,900	19,763	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	32,500	11.5	-7.14%	-0.3%	21.0%	10.0	0.7	29,600	31,700	5,550	8,672	1,752	5.4%	-
PF-Aval	629	14.9	1.45%	8.1%	41.0%	11.8	0.9	525	575	8,250	20,026	21	3.4%	-
Grupo Bolívar	78,980	6.2	-3.04%	13.0%	30.8%	5.5	0.5	69,520	76,920	1,616	18,877	2,736	3.5%	-
Mineros	11,000	3.3	2.80%	52.6%	158.5%	6.5	1.9	5,660	6,200	3,788	29,108	410	3.7%	6,600
BVC	12,680	0.8	0.48%	5.5%	27.9%	7.4	1.4	11,600	15,800	49	1,099	1,641	13.0%	-
ETB	50	0.2	0.00%	-12.3%	-32.4%	1.4	0.1	51	51	64	731	-	0.0%	-
Nutresa	157,000	71.9	0.00%	24.1%	98.7%	91.7	10.1	118,360	126,600	2	11,518	-	0.0%	-
Terpel	16,800	3.0	5.00%	36.8%	46.1%	5.1	1.0	11,000	11,300	6,214	6,811	1,462	8.7%	-
PEI	82,000	3.5	3.80%	21.5%	18.2%	7.1	0.5	69,900	72,520	40,726	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,420		-0.79%	11.7%	38.0%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	18,285		0.59%	13.6%	31.4%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,838		1.91%	15.5%	34.7%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| Glosario