

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,510	1.47%
USD/JPY	151.89	0.66%
USD/MXN	18.43	0.36%
USD/COP	3,890	0.18%
USD/AUD	1.54	0.17%
USD/CAD	1.40	0.01%
USD/CNY	7.12	-0.07%
USD/NZD	1.74	-0.21%
GBP/USD	1.34	-0.43%
USD/BRL	5.38	-0.43%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,144.64	2.80%
WTI	57.59	2.18%
Plata	48.113	1.02%
Gas Natural	3.492	1.00%
Cobre	4.9550	-0.83%
Maiz	419.75	-1.61%
Café	414.90	-4.93%
Brent	61.63	-6.37%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,890
Mínimo	\$3,849
Máximo	\$3,908
var. diaria	+0.18%
Vol. (USD mll)	1,235

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Importaciones de agosto sorprenden al alza en Colombia



Martes, 21 octubre 2025

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un entorno de consolidación tras semanas de fuertes ganancias, con los inversionistas atentos a señales sobre inflación y política monetaria. En EE.UU., el prolongado cierre del gobierno mantiene un vacío de información económica, mientras crecen las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed ante la combinación de inflación moderada y menor dinamismo laboral. Asimismo, la moderación en los precios del petróleo y las perspectivas de tasas más bajas reforzaron el tono de cautela, al tiempo que los avances en las negociaciones comerciales entre Washington y Pekín redujeron el riesgo de nuevos aranceles. En este contexto, los ajustes en tasas reales y un dólar más firme provocaron correcciones en los metales preciosos, en un escenario global que apunta hacia menor inflación y condiciones financieras más flexibles hacia el cierre del año. En Colombia, el DANE informó que las importaciones crecieron en 5.7% anual en agosto, por encima de las expectativas, impulsadas por un aumento de 11.5% en las manufacturas. Con ello, el déficit comercial subió a USD\$1,678.5 millones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ repuntó hacia 98.9, alcanzando máximos de seis días impulsado por la debilidad del yen y un mayor optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, así como por la expectativa de que el cierre del gobierno estadounidense llegue pronto a su fin y se disipen los riesgos en la banca regional. El yen se depreció con fuerza tras la elección de Sanae Takaichi como primera ministra de Japón, ante temores de una expansión fiscal y una política monetaria más laxa que podrían retrasar el ajuste del BoJ. El euro y la libra también cedieron terreno frente al dólar, en un contexto de cautela previo a nuevos anuncios fiscales y monetarios en sus respectivas economías. En LatAm, el **peso colombiano** cerró con una leve depreciación, alineándose con la corrección general de las monedas andinas ante la fortaleza global del dólar y la atención del mercado en los próximos datos de inflación de EE.UU. Tras liderar temporalmente las ganancias regionales, el COP perdió tracción hacia el cierre por la persistente incertidumbre sobre el desenlace de la crisis diplomática con Washington, mientras el peso chileno retrocedió junto a la caída del cobre y el sol peruano interrumpió su racha alcista, reflejando un tono mixto entre las divisas emergentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron un leve repunte tras alcanzar mínimos de cinco meses, respaldados por inventarios moderados en EE.UU. y una expectativa de mayor equilibrio en el mercado, pese a la persistente preocupación por un exceso de oferta global y las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Adicionalmente, el gobierno estadounidense anunció la compra de un millón de barriles para la Reserva Estratégica de Petróleo, una medida de alcance limitado orientada a fortalecer la seguridad energética tras la significativa reducción de existencias observada en años recientes.

| Renta variable

- El **mercado accionario local cerró nuevamente a la baja**, con el MSCI Colcap retrocediendo en 0.47% hasta los 1,888.6 puntos. En este contexto, el Ministerio de Minas y Energía radicó un proyecto de ley de reforma al sector energético, cambiando la regulación aplicable a las empresas de servicios públicos y la conformación de la CREG. En paralelo, Coviandina, concesionaria de Corficolombiana, anunció obras de infraestructura para restablecer el tráfico por la Vía al Llano. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$23,889 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$19,891 millones) y PF Davivienda (COP\$18,771 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+2.49%), junto con Grupo Sura (+2.03%) y Enka (+1.95%), mientras que las mayores caídas fueron para Grupo Argos (-1.91%), PEI (-1.76%) y Mineros (-1.50%).
- Los **mercados accionarios globales tuvieron un desempeño mixto**, con el índice Dow Jones al alza, pero el S&P 500 y el Nasdaq estables. Se destacan las valorizaciones de Apple, American Express y GE Aerospace, alcanzando máximos históricos, a la vez que los resultados corporativos de Coca Cola y General Motors superaron las expectativas. En el agregado, 78 empresas del S&P 500 han presentado resultados y el 87% superó los pronósticos, lo que llevó a revisar al alza la

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	+0.00%
Dow Jones	+0.47%
Nasdaq	-0.16%
Europa	
Stoxx 600	+0.21%
DAX	+0.29%
FTSE	+0.25%
Asia	
CSI 300	+1.53%
Nikkei	+0.27%
ASX	+0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 52,940	-1.42%
ECOPETROL	\$ 1,685	-1.46%
PFDVAVNDA	\$ 27,720	1.09%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 296,000	2.49%
GRUPOSURA	\$ 44,280	2.03%
ENKA	\$ 20.90	1.95%

Acciones menos valorizadas		
GRUPOARGOS	\$ 17,460	-1.91%
PEI	\$ 78,000	-1.76%
MINEROS	14400	-1.50%

Fuente: BVC

previsión de crecimiento total de utilidades para el 3T25 del 8.8% al 9.2%. En Europa, los principales índices accionarios como el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron en terreno positivo. Sin embargo, la farmacéutica Novo Nordisk bajó un 1.3%, tras anunciar una asamblea extraordinaria de accionistas para reemplazar a su actual Junta Directiva, mientras que el banco HSBC y la compañía aeroespacial Melrose impulsaron las ganancias del FTSE 100. Finalmente, en Asia, el mercado cerró al alza, con Hyundai Motor, Kia Corp y Samsung subiendo.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro extendieron su rally, liderados por el tramo largo**, con el rendimiento a 30 años alcanzando su nivel más bajo desde abril y el 10 años cerca de 3.96%, lo que provocó un nuevo aplanamiento de la curva. La demanda por refugio continúa respaldando a los bonos del Tesoro ante la prolongación del cierre del gobierno en EE.UU., mientras los mercados de tasas cortas registraron alta actividad en el diferencial SOFR-Fed Funds.
- **Los bonos del Reino Unido recortaron ganancias ante la expectativa de un dato de inflación potencialmente elevado**, con los rendimientos a 30 años cerrando en 5.27% tras alcanzar mínimos de tres meses. Los gilts de corto plazo mostraron un desempeño más débil, mientras los bonos europeos de largo plazo extendieron sus avances apoyados por una oferta limitada. Los inversionistas centran ahora su atención en el dato de inflación del Reino Unido y en los discursos de funcionarios del BCE, incluidos Guindos y Lagarde.
- **Los TES tasa fija en pesos registraron un comportamiento mixto**, con variaciones en los rendimientos entre -9.0 y +6.6 pbs a lo largo de la curva, la cual se aplanó ante la compresión de 12.8 pbs en el diferencial 2s10s y de 4.9 pbs en el tramo 5s30s. Los TES UVR también mostraron un desempeño heterogéneo, aunque con un sesgo hacia la desvalorización, destacándose caídas de hasta 10.0 pbs en los nodos intermedios. En el mercado primario, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$900 mil millones en la nueva referencia de TES corto plazo con vencimiento en octubre de 2026, alcanzando la demanda prevista. La tasa de corte se ubicó en 9.581%, estable frente a la subasta anterior (9.573%) y 33 pbs por encima de la tasa repo del Banco de la República (9.25%), consolidando un ritmo sostenido de colocaciones en un entorno de costos de fondeo contenidos y sin cláusulas de sobre adjudicación.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max
Desarrolladas									
	EE.UU.	3.96	3.98	↓ -2.11	4.141	4.317	3.96	3.96	4.18
	Alemania	2.55	2.58	↓ -2.50	2.696	2.686	2.55	2.55	2.71
	Reino Unido	4.48	4.50	↓ -2.74	4.672	4.682	4.48	4.48	4.76
	Japón	1.66	1.67	↓ -1.00	1.620	1.465	1.60	1.66	1.69
	Canadá	3.08	3.06	↑ 2.30	3.260	3.229	3.06	3.08	3.22
	Italia	3.34	3.37	↓ -2.23	3.511	3.586	3.34	3.34	3.61
	Francia	3.34	3.36	↓ -1.90	3.480	3.344	3.34	3.34	3.60
	Singapur	1.76	1.74	↑ 1.70	1.831	2.328	1.74	1.76	1.93
	Suecia	2.55	2.57	↓ -2.40	2.602	2.454	2.55	2.55	2.75
Emergentes									
	Colombia	11.59	11.57	↑ 2.15	11.437	11.844	11.14	11.59	11.59
	México	8.71	8.77	↓ -5.69	8.879	9.341	8.69	8.71	8.86
	Brasil	13.86	13.89	↓ -2.85	13.871	14.263	13.60	13.86	14.05
	Chile	5.58	5.57	↑ 1.27	5.615	5.736	5.51	5.58	5.65
	Perú	6.08	6.08	↓ -0.75	6.164	6.436	6.04	6.08	6.22
	China	1.83	1.85	↓ -1.10	1.807	1.722	1.78	1.83	1.83
	Corea del Sur	2.91	2.89	↑ 1.70	2.869	2.805	2.76	2.91	2.91
	Nueva Zelanda	3.96	4.00	↓ -3.90	4.263	4.476	3.96	3.96	4.27
	India	6.50	6.50	0.00	6.513	6.478	6.48	6.50	6.57
	Malasia	3.48	3.46	↑ 2.10	3.420	3.582	3.39	3.48	3.50
	Sudafrica	8.89	8.91	↓ -2.20	9.315	10.081	8.89	8.89	9.21

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivaleores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Max. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,340	54.7	📉 -1.31%	📈 23.6%	📈 60.5%	9.2	1.4	45,700	52,880	3,248	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	52,940	54.7	📉 -1.42%	📈 23.7%	📈 50.5%	8.0	1.3	39,820	44,500	23,889	568,753	4,524	8.5%	46,300	
Ecopetrol	1,685	69.3	📉 -1.46%	📉 -3.2%	📉 0.6%	4.9	0.9	1,725	2,085	19,891	420,056	214	12.7%	2,120	
ISA	22,700	25.1	📉 -0.09%	📈 17.5%	📈 35.9%	8.8	1.5	18,900	21,800	3,249	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,980	27.4	📈 0.00%	📈 2.8%	📈 22.1%	10.1	1.5	2,750	2,995	931	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,870	5.1	📈 0.62%	📈 15.4%	📈 32.3%	19.8	1.5	3,890	4,070	530	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,520	7.4	📉 -0.15%	📉 -2.7%	📉 -14.8%	7.1	1.1	6,510	6,790	3,370	11,998	545	8.4%	-	
Canacol	6,430	0.2	📉 0.00%	📉 -20.7%	📉 -42.1%	-	10.8	0.1	9,050	10,800	36	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,280	24.8	📈 2.03%	📉 -1.4%	📈 19.0%	15.2	1.0	41,520	44,240	1,139	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	36,800	24.8	📈 0.82%	📉 -1.3%	📈 41.4%	12.7	0.8	37,680	39,600	2,792	79,455	1,500	4.1%	44,000	
Grupo Argos	17,460	13.9	📉 -1.91%	📉 -18.8%	📉 -15.2%	7.8	0.7	20,540	22,000	1,961	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	13.9	📈 0.35%	📉 -30.4%	📉 -26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,821	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,460	6.4	📈 0.00%	📉 -5.6%	📈 18.9%	26.5	0.5	15,700	16,880	2,241	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	6.4	📈 0.12%	📈 0.0%	📈 14.8%	24.9	0.5	16,300	17,280	81	5,250	1,194	7.3%	23,000	
Cementos Argos	10,100	13.3	📈 1.30%	📉 -3.3%	📉 -1.0%	5.7	1.0	9,980	10,840	5,949	188,567	770	7.6%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,400	13.3	📉 -0.16%	📈 18.1%	📉 6.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	95	291	770	6.2%	9,700	
PF-Daviendi	27,720	12.5	📈 1.09%	📈 22.0%	📈 57.9%	27.1	0.8	20,320	21,900	18,772	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	36,060	12.8	📈 0.00%	📈 10.6%	📈 34.3%	11.1	0.8	29,600	31,700	296	8,672	1,752	4.9%	-	
PF-Aval	740	17.6	📈 1.09%	📈 27.1%	📈 65.9%	13.9	1.0	525	575	3,424	20,026	21	2.9%	-	
Grupo Bolivar	80,780	6.4	📈 0.00%	📈 15.6%	📈 33.7%	5.6	0.5	69,520	76,920	59	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	14,400	4.3	📉 -1.50%	📈 99.7%	📈 238.4%	8.5	2.5	5,660	6,200	4,122	29,108	410	2.8%	6,600	
BVC	12,080	0.7	📈 0.00%	📈 0.7%	📈 22.0%	7.0	1.3	11,760	15,800	63	1,099	1,641	13.6%	-	
ETB	50	0.2	📉 0.00%	📉 -12.3%	📉 -32.4%	-	14	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	296,000	135.5	📈 2.49%	📈 134.0%	📈 274.7%	172.8	19.0	118,360	126,600	1,250	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,200	2.8	📈 0.00%	📈 23.8%	📈 32.2%	4.6	0.9	11,000	11,300	109	6,811	1,462	9.6%	-	
PEI	78,000	3.4	📉 -1.76%	📈 15.6%	📈 12.4%	6.8	0.5	69,900	72,520	1,283	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	21,139	-	📈 0.00%	📈 15.6%	📈 42.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Iscicap	18,726	-	📉 -0.78%	📈 16.3%	📈 34.5%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,889	-	📉 -0.47%	📈 17.4%	📈 37.0%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivaleores

Suscríbete a nuestros informes