

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,528	2.58%
USD/JPY	151.95	0.78%
USD/BRL	5.40	0.55%
USD/COP	3,908	0.46%
USD/AUD	1.54	0.39%
USD/MXN	18.44	0.23%
USD/CNY	7.13	0.08%
USD/NZD	1.74	0.06%
USD/CAD	1.40	-0.31%
GBP/USD	1.34	-0.35%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.451	3.55%
Plata	48.290	3.33%
WTI	59.27	2.51%
Brent	63.36	1.23%
Cobre	5.0123	0.95%
Maiz	423.75	0.93%
Café	423.95	0.30%
Oro	4,121.51	-0.66%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,908
Mínimo	\$3,877
Máximo	\$3,923
var. diaria	+0.46%
Vol. (USD mll)	1,200

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Permanece el "Shutdown" en EE.UU. después de 22 días



Miércoles, 22 octubre 2025

| Resumen del día

La jornada estuvo dominada por un entorno de mayor volatilidad global, impulsado por la cautela en torno a nuevas restricciones tecnológicas de EE.UU. a China, expectativas sobre una política monetaria más expansiva por parte de la Fed y señales mixtas en el frente corporativo, donde los resultados trimestrales reflejaron resiliencia en utilidades, pero con advertencias sobre márgenes y consumo. A nivel macroeconómico, el mercado asimiló una lectura más constructiva del crecimiento, aunque el prolongado cierre del gobierno estadounidense sigue generando incertidumbre por la falta de datos oficiales. En el ámbito local, Fitch advirtió que el ajuste fiscal de Colombia solo comenzaría a materializarse en 2027, con una reducción de un punto del PIB en el déficit, ante la baja probabilidad de que la nueva reforma tributaria sea aprobada este año. La calificadora prevé un crecimiento del PIB de 2.7% en 2025, impulsado por la fortaleza del peso y el repunte del consumo, aunque proyecta un deterioro gradual del déficit en cuenta corriente —de 2.4% del PIB en 2025 a 2.9% en 2026—, financiado en su mayoría por inversión extranjera directa, lo que refuerza la necesidad de consolidación fiscal hacia el mediano plazo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ moderó su avance reciente, retrocediendo levemente a 98.9 tras tres jornadas al alza, en un contexto de ajustes de posicionamiento previo a la decisión de la Fed, donde el mercado descuenta ampliamente un recorte de 25 pbs la próxima semana y otro en diciembre. Entre las divisas desarrolladas, la libra esterlina se debilitó tras una inflación británica inferior a lo esperado que refuerza las apuestas de recorte del BoE antes de fin de año, mientras el yen se mantuvo bajo presión ante la expectativa de un amplio estímulo fiscal bajo el nuevo gobierno de Sanae Takaichi y el euro se apreció ligeramente apoyado por la estabilidad política europea. En este entorno, las monedas G10 siguen condicionadas por la fortaleza estructural del dólar y la incertidumbre fiscal y política en EE.UU. En LatAm, el **peso colombiano** extendió su racha bajista y cerró en COP\$3,908 y acumuló tres días de depreciación, afectado por la persistente cautela ante la crisis diplomática con EE.UU. y la convocatoria política del presidente Petro. Aunque los recientes acercamientos bilaterales ayudaron a moderar la tensión, la falta de claridad sobre los aranceles y las advertencias de Fitch sobre un ajuste fiscal solo a partir de 2027 siguen pesando sobre la confianza del mercado, manteniendo al COP bajo presión en un contexto de fortaleza estructural del dólar.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron cerca de 2%, impulsados por el repunte de la demanda y la reducción de inventarios en EE.UU., junto con expectativas de avances en las negociaciones comerciales con India que podrían limitar las compras de crudo ruso. Sin embargo, la actividad de fusiones y adquisiciones en el sector energético estadounidense continuó desacelerándose ante los bajos precios y menor disponibilidad de activos atractivos.

| Renta variable

- **El mercado accionario local repuntó durante la jornada**, con el MSCI Colcap avanzando en 1.44% hasta los 1,915.8 puntos. En este contexto, el Grupo Energía Bogotá (GEB) realizó una emisión internacional de bonos por USD\$500 millones, con el objetivo de financiar su plan de inversiones hasta 2027, especialmente en transmisión de energía y proyectos de gas. Asimismo, Grupo Cibest anunció la finalización de su reorganización corporativa en Panamá, con la cual, Valores Banistmo empezará a operar bajo la marca Cibest Capital. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$26,699 millones), seguida por PF Cibest (COP\$20,607 millones) y PF Grupo Sura (COP\$15,447 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+3.44%), junto con Grupo Aval (+2.82%) y PF Grupo Sura (+2.45%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-17.23%), PEI (-1.90%) y Mineros (-1.25%).
- **Los mercados accionarios globales presentaron correcciones**, con el índice Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq cayendo alrededor de 0.1%, ante la incertidumbre por las restricciones anunciadas por parte de EE.UU. a sus exportaciones de tecnología a China, reportes mixtos de resultados

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	-0.53%
Dow Jones	-0.71%
Nasdaq	-0.93%

Europa

Stoxx 600	-0.18%
DAX	-0.74%
FTSE	+0.93%

Asia

CSI 300	-0.33%
Nikkei	-0.02%
ASX	-0.71%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 1,720	2.08%
PFCIBEST	\$ 54,000	2.00%
PFGRUPSURA	\$ 37,700	2.45%

Acciones más valorizadas

ISA	\$ 23,480	3.44%
GRUPOAVAL	\$ 730	2.82%
PFGRUPSURA	\$ 37,700	2.45%

Acciones menos valorizadas

NUTRESA	\$ 245,000	-17.23%
PEI	\$ 76,520	-1.90%
MINEROS	\$ 14,220	-1.25%

Fuente: BVC

corporativos y un retroceso en los activos de refugio. En particular, el mercado mostró cautela ante las ganancias de Netflix por debajo de las expectativas trimestrales y una caída en las utilidades por acción de Tesla. En contraste, Amazon registró ganancias, después de que Morgan Stanley estimó que los planes de inversión en 40 almacenes robóticos para 2027 podrían traducirse en eficiencias de hasta USD\$4,000 millones para la compañía. Por su parte, en Europa, los principales índices accionarios cerraron en terreno negativo, mientras que Heineken anunció disminuciones en ventas en el 3T25. En contraste, las petroleras BP y Shell subieron 1.8% y 1.7%, respectivamente, con precios del petróleo al alza durante la jornada. Finalmente, en Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, con el Nifty 50 al alza, pero el Hang Seng y el Nikkei 225 a la baja.

| Renta fija

- **Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. cerraron con leves caídas a lo largo de la curva,** sostenidos por una sólida demanda en la reapertura del bono a 20 años, que se adjudicó 1.2 pbs por debajo del rendimiento cuando fue emitido y registró una alta participación de inversionistas indirectos (63.6%). La compra en bloque de futuros a 5 años impulsó las ganancias en los tramos cortos y medios, mientras los spreads 2s10s y 5s30s se empinaron ligeramente. Por su parte, los spreads de swaps se ampliaron tras reportes de que la Fed evalúa flexibilizar los requerimientos de capital para los grandes bancos.
- **Los gilts extendieron su fortaleza frente a sus pares europeos y estadounidenses,** luego de que la inflación del Reino Unido se mantuviera estable, reforzando las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. El rendimiento a 2 años cayó 9 pbs hasta 3.77%, su nivel más bajo desde agosto de 2024, mientras los mercados aumentaron la probabilidad de un recorte de 25 pbs hacia fin de año a cerca del 70%. En contraste, los rendimientos europeos subieron ligeramente, liderados por el tramo largo, en línea con los movimientos de los bonos del Tesoro.
- **La curva de TES tasa fija en pesos registró desvalorizaciones generalizadas,** con aumentos en los rendimientos entre 2.7 y 13.6 pbs, liderados por la referencia 2040, seguida de los títulos con vencimiento en 2032. En contraste, los extremos de la curva mostraron leves valorizaciones, con caídas de 5.1 pbs en los TES 2026 y de 0.5 pbs en los 2058. Por su parte, los TES UVR presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en las tasas entre -1.8 y +8.6 pbs a lo largo de la curva; las referencias 2035, 2041 y 2049 se valorizaron, mientras las demás registraron ajustes al alza en sus rendimientos. En la subasta de TES tasa fija a largo plazo, las tasas de corte aumentaron en promedio 7 pbs frente a la colocación previa, destacando los incrementos en las referencias 2029 (+16 pbs, hasta 10.79%) y 2035 (+11 pbs, hasta 11.82%), mientras la referencia 2040 retrocedió 1 pb. La subasta registró una sólida demanda, con una sobresuscripción superior a 2.5 veces el monto convocado de COP\$800 mil millones, lo que permitió a Hacienda activar la cláusula de sobre adjudicación y asignar COP\$1.2 billones. Las tasas de corte oscilaron entre 10.79% y 12.04%, con la referencia 2058 concentrando el 29% del total adjudicado, reflejando un apetito sostenido por deuda de largo plazo pese al reciente repunte en los rendimientos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vis.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas										TES COP												
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
EE.UU.	3.95	3.96	📉	-1.34	4.135	4.313	3.95	3.95	4.18		2025	8.51	8.51	📉	0.00	10.30	-33.50	8.625	8.78	8.41	8.52	9.05
Alemania	2.56	2.55	📉	1.10	2.693	2.816	2.55	2.56	2.77		2026	9.20	9.25	📉	-5.30	4.90	35.00	8.971	8.978	9.23	9.25	
Reino Unido	4.42	4.48	📉	-6.04	4.668	2.610	4.42	4.42	4.76		2027	9.54	9.49	📉	4.40	25.30	24.30	9.301	9.355	9.34	9.54	
Japón	1.64	1.66	📉	-1.60	1.623	1.467	1.62	1.64	1.69		2028	10.15	10.09	📉	6.50	27.00	25.00	9.987	10.021	9.81	10.15	
Canada	3.06	3.08	📉	-1.70	3.253	3.228	3.06	3.06	3.22		2029	10.95	10.38	📉	7.00	15.60	30.40	10.729	7.093	10.81	10.95	
Italia	3.35	3.34	📉	0.46	3.509	3.585	3.34	3.35	3.61		2030	11.23	11.16	📉	7.00	17.80	37.80	10.940	10.985	10.81	11.23	
Francia	3.35	3.34	📉	1.20	3.480	3.344	3.34	3.35	3.60		2031	11.63	11.54	📉	11.70	0.16	0.34	11.440	11.565	1.117	11.63	
Singapur	1.76	1.78	📉	0.20	1.828	2.321	1.74	1.76	1.93		2033	11.76	11.67	📉	8.00	0.17	0.31	11.618	11.725	1.133	11.76	
Suecia	2.53	2.55	📉	-2.30	2.604	2.455	2.53	2.53	2.75		2034	11.90	11.45	📉	5.30	0.27	0.19	11.656	11.793	1.118	11.90	
</																						

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%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	61,000	55.5	▲ 1.09%	▲ 25.0%	▲ 62.2%	9.3	1.4	45,700	52,880	10,132	261,090	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	54,000	55.5	▲ 2.00%	▲ 26.2%	▲ 53.5%	8.2	1.3	39,820	44,500	20,607	568,753	4,524	8.4%	46,300	
Ecopetrol	1,720	70.7	▲ 2.08%	▼ -1.1%	▲ 2.7%	5.0	0.9	1,725	2,085	26,699	420,056	214	12.4%	2,120	
ISA	23,480	26.0	▲ 3.44%	▲ 21.5%	▲ 40.6%	9.1	1.5	18,900	21,800	11,565	171,918	1,265	5.4%	28,700	
GEB	3,020	27.7	▲ 1.34%	▲ 4.1%	▲ 23.8%	10.3	1.6	2,750	2,995	792	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,890	5.1	▲ 0.41%	▲ 15.9%	▲ 32.9%	19.9	1.5	3,890	4,070	681	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,580	7.5	▲ 0.92%	▼ -1.8%	▼ -14.0%	7.2	1.1	6,510	6,790	42	11,998	545	8.3%	-	
Canacol	6,400	0.2	▼ -0.47%	▼ -21.1%	▼ -42.3%	-	10.7	0.1	9,050	10,800	87	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,100	24.8	▼ -0.41%	▼ -1.8%	▲ 18.5%	15.2	1.0	41,520	44,240	638	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,700	24.8	▲ 2.45%	▲ 1.1%	▲ 44.9%	13.0	0.8	37,680	39,600	15,447	79,455	1,500	4.0%	44,000	
Grupo Argos	17,780	14.1	▲ 1.83%	▼ -17.3%	▼ -13.7%	8.0	0.7	20,540	22,000	1,038	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	14.1	▼ 0.00%	▼ -30.4%	▼ -25.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	1,818	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,420	6.3	▼ -0.23%	▼ -5.8%	▲ 18.7%	26.5	0.5	15,700	16,880	618	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	6.3	▼ 0.00%	▼ 0.0%	▲ 14.8%	24.9	0.5	16,300	17,280	15	5,250	1,194	7.3%	23,000	
Cementos Argos	10,100	13.3	▼ 0.00%	▼ -3.3%	▼ -1.0%	5.7	1.0	9,980	10,840	9,231	188,567	770	7.6%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,400	13.3	▼ 0.00%	▲ 18.1%	▲ 6.7%	7.0	1.2	9,840	10,900	9	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davivienda	28,040	12.7	▲ 1.15%	▲ 23.4%	▼ 59.7%	27.4	0.8	20,320	21,900	4,113	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	36,000	12.8	▼ -0.17%	▲ 10.4%	▲ 34.0%	11.1	0.8	29,600	31,700	291	8,672	1,752	4.9%	-	
PF-Aval	753	17.9	▲ 1.76%	▲ 29.4%	▲ 68.8%	14.2	1.0	525	575	7,872	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolívar	82,600	6.5	▲ 2.25%	▲ 18.2%	▲ 36.8%	5.7	0.5	69,520	76,920	412	18,877	2,736	3.3%	-	
Mineros	14,220	4.3	▼ -1.25%	▲ 97.2%	▲ 234.2%	8.4	2.4	5,660	6,200	2,939	29,108	410	2.9%	6,600	
BVC	12,300	0.7	▲ 1.82%	▲ 2.5%	▲ 24.2%	7.2	1.3	11,760	15,800	135	1,099	1,641	13.3%	-	
ETB	50	0.2	▼ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	245,000	112.2	▼ -17.23%	▲ 93.7%	▲ 210.1%	143.1	15.7	118,360	126,600	900	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,500	2.8	▲ 1.97%	▲ 26.2%	▲ 34.8%	4.7	0.9	11,000	11,300	95	6,811	1,462	9.4%	-	
PEI	76,520	3.3	▼ -1.90%	▲ 13.4%	▲ 10.3%	6.6	0.5	69,900	72,520	268	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	21,139		▼ 0.00%	▲ 15.6%	▲ 42.9%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	18,865		▲ 0.74%	▲ 17.2%	▲ 35.5%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	1,916		▲ 1.44%	▲ 19.1%	▲ 38.9%			1,547	1,657			-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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 contruidos 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

| Maria 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](#)