

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	-0.50%
Dow Jones	-0.38%
Nasdaq	-0.50%
Europa	
Stoxx 600	-0.66%
DAX	-0.56%
FTSE	-0.39%
Asia	
CSI 300	+0.60%
Nikkei	+0.27%
ASX	+0.10%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 51,200	0.99%
CEMARGOS	\$ 10,640	-5.00%
PFGRUPOARG	\$ 11,320	-0.18%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 11,500	3.23%
HCOLSEL	\$ 20,903	2.37%
GRUPOARGOS	\$ 17,760	1.49%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 7,000	-9.79%
CEMARGOS	\$ 10,640	-5.00%
PFGRUPSURA	\$ 35,620	-1.98%

Fuente: BVC

la jornada. En contraste, el sector energético lideró las ganancias, con Exxon Mobil y Chevron al alza. En Europa, las bolsas registraron un desempeño desfavorable: el CAC 40 (-0.41%) y el STOXX 600 retrocedieron, así como el FTSE 100. Se destaca el anuncio de un consorcio de nueve bancos europeos, incluidos UniCredit, ING y Danske Bank, sobre el desarrollo de una nueva criptomoneda denominada en euros que ofrecerán al mercado en 2026. Finalmente, las acciones del minorista de moda H&M subieron un 9.8%, después de reportar ganancias trimestrales por encima de las expectativas.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. sostuvieron las pérdidas tras la subasta de USD\$44 bn en bonos a 7 años**, adjudicada a 3.953%, unos 0.6 pbs por encima del rendimiento esperado previo al cierre de adjudicación, lo que reflejó cierta presión en el costo de financiamiento. La demanda fue mixta, con un BTC de 2.40x por debajo del promedio de 2.6x de las últimas seis subastas. El tramo medio operó en torno a 3.94% tras la colocación, con un comportamiento relativamente estable en la curva pese al encarecimiento de ~ 4 pbs en la sesión, con el bono a 10 años en 4.20%.
- **Los mercados de renta fija europeos cerraron con ventas generalizadas**, los bunds cedieron en toda la curva con el bono a 10 años en 2.78% (+3 pbs, máximo desde inicios de septiembre), mientras los gilts fueron los más castigados, con el tramo medio liderando pérdidas y el bono a 10 años subiendo 9 pbs a 4.76% tras débiles resultados en las subastas de la semana y la incertidumbre fiscal previa al presupuesto de noviembre.
- **Los TES en pesos registraron desvalorizaciones generalizadas, con aumentos entre 1 y 21 pbs a lo largo de la curva**, lideradas por el segmento medio, en línea con el sesgo negativo de la deuda soberana global. En contraste, los TES UVR exhibieron un comportamiento mixto, con variaciones entre -5.1 y +4.5 pbs. Al 24 de septiembre de 2025, el Ministerio de Hacienda completó un 85.7% de avance en su programa de subastas de TES (excluyendo verdes), con colocaciones acumuladas por COP\$49.7 billones frente a una meta revisada de COP\$59.5 billones. En el mes se adjudicaron COP\$3.71 billones, distribuidos entre subastas competitivas y no competitivas en UVR, así como en pesos, manteniendo un ritmo de ejecución que acerca al Gobierno al cumplimiento de su plan anual de endeudamiento local. Paralelamente, Hacienda prepara un decreto para ampliar en COP\$19.8 billones el cupo de colocaciones de 2025, actualmente en COP\$81.81 billones y que se agotaría hacia la segunda semana de octubre bajo el esquema vigente. Con ello, el techo se incrementaría a COP\$101.71 billones, destinando la mayor parte de los recursos adicionales a la prefinanciación del 2026.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max													
Desarrolladas										TES COP												
	EE.UU.	4.17	4.15	▲	2.71	4.229	4.367	4.02	4.17	4.28	2025	8.84	8.84	▲	0.00	-16.00	33.80	8.626	8.752	Min	Actual	Max
	Alemania	2.77	2.75	▲	2.60	2.701	2.596	2.64	2.77	2.78	2026	8.89	8.85	▲	4.00	-13.00	-14.90	8.888	8.954	8.82	8.89	9.01
	Reino Unido	4.76	4.67	▲	8.77	4.651	4.613	4.60	4.76	4.80	2027	9.33	9.29	▲	0.00	-3.00	5.80	9.318	9.540	9.25	9.33	9.35
	Japón	1.64	1.64	▲	0.40	1.574	1.416	1.56	1.64	1.65	2028	9.98	9.90	▲	0.00	-3.50	-3.00	9.868	10.023	9.75	9.98	9.99
	Canada	3.22	3.20	▲	1.90	3.369	3.243	3.15	3.22	3.47	2029	10.74	10.65	▲	9.40	-1.50	-1.10	10.704	10.824	10.56	10.74	10.92
	Italia	3.61	3.56	▲	4.23	3.519	3.598	3.45	3.61	3.67	2030	10.92	10.85	▲	6.40	-10.60	-5.00	10.934	10.936	10.76	10.92	11.09
	Francia	3.60	3.57	▲	3.20	3.433	3.324	3.35	3.60	3.60	2031	11.17	11.12	▲	5.20	-0.13	-19.80	11.299	11.307	10.96	11.17	11.48
	Singapur	1.82	1.78	▲	4.30	1.906	2.429	1.80	1.82	1.90	2032	11.36	11.29	▲	6.70	-0.19	-0.27	11.498	11.522	11.30	11.36	11.72
	Suecia	2.74	2.72	▲	2.60	2.332	2.429	2.51	2.74	2.74	2033	11.59	11.45	▲	14.30	-0.22	-0.26	11.696	11.694	11.39	11.59	11.95
Emergentes										TES UVR												
	Colombia	11.27	11.20	▲	7.10	11.550	11.864	11.14	11.27	11.01	2034	11.52	11.31	▲	21.00	-0.29	0.00	11.599	11.784	11.38	11.52	11.75
	México	8.76	8.71	▲	4.37	9.082	9.484	8.71	8.76	9.05	2035	11.85	11.76	▲	9.00	-0.15	0.00	11.526	11.588	11.57	11.85	12.36
	Brasil	13.67	13.62	▲	4.25	13.908	14.346	13.54	13.67	14.09	2036	11.29	11.20	▲	9.00	-0.13	-0.01	11.551	11.938	11.30	11.29	11.65
	Chile	5.61	5.62	▲	5.68	5.617	5.746	5.58	5.61	5.68	2040	12.08	12.01	▲	6.30	-0.18	-0.24	12.229	12.088	11.71	12.08	12.50
	Perú	6.15	6.14	▲	0.64	6.271	6.487	5.99	6.15	6.30	2042	11.80	11.72	▲	7.30	-0.16	0.00	11.935	12.272	11.56	11.80	12.05
	China	1.88	1.89	▲	-0.60	1.756	1.705	1.75	1.88	1.89	2046	11.99	11.90	▲	9.50	-0.19	-0.16	12.137	12.490	11.64	11.99	12.32
	Corea del Sur	2.89	2.85	▲	3.00	2.827	2.796	2.76	2.89	2.91	2050	11.69	11.61	▲	8.50	-0.04	-0.17	11.880	12.325	11.53	11.69	11.95
	Nueva Zelanda	4.22	4.20	▲	1.95	4.399	4.509	4.20	4.22	4.48	2058	12.10	12.07	▲	3.00	-0.17	-0.24	12.815	12.204	11.93	12.10	12.31
	India	6.49	6.49	▲	0.06	6.458	6.502	6.48	6.49	6.62	TES UVR											
	Malasia	3.44	3.43	▲	1.10	3.393	3.614	3.37	3.44	3.44	2027	5.29	5.28	▲	1.20	-0.10	-0.45	5.622	5.718	5.28	5.29	5.36
	Sudáfrica	9.12	9.07	▲	5.00	9.552	10.198	9.07	9.12	9.63	2029	5.64	5.68	▲	-3.80	-0.22	-0.49	6.099	5.700	5.64	5.64	6.02
											2031	6.44	6.40	▲	4.20	-0.03	-0.30	6.088	1.520	6.27	6.44	6.84
											2033	5.90	5.90	▲	0.00	-0.05	-0.34	6.313	5.985	5.90	5.90	6.37
											2035	5.92	5.97	▲	-5.10	-0.08	-0.34	6.368	5.985	5.92	5.92	6.36
											2037	6.15	6.15	▲	0.00	-0.09	-0.32	6.486	6.075	6.15	6.15	6.89
											2041	6.16	6.16	▲	0.00	-0.12	-0.28	6.504	5.532	5.98	6.16	6.83
											2049	6.00	6.01	▲	-1.30	-0.14	-0.32	6.382	5.804	5.90	6.00	6.42
											2055	6.13	6.09	▲	4.30	-0.04	-0.20	6.346	5.998	6.09	6.13	6.50
											2062	6.24	6.24	▲	0.30	0.03	-0.18	6.268	1.567	6.05	6.24	6.52

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,960	54.2	▲ 0.43%	▲ 24.9%	▲ 62.1%	9.2	1.4	45,700	52,880	10,515	261,090	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	51,200	54.2	▲ 0.99%	▲ 19.6%	▲ 45.5%	7.8	1.2	39,820	44,500	27,808	568,755	4,524	8.8%	46,300	
Ecopetrol	1,860	76.5	▼ -0.27%	▲ 6.9%	▲ 11.0%	5.4	1.0	1,725	2,085	12,606	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	22,900	25.4	➡ 0.00%	▲ 18.5%	▲ 37.1%	8.8	1.5	18,900	21,800	5,358	171,918	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,910	26.7	▲ 0.17%	▲ 0.3%	▲ 19.3%	9.9	1.5	2,750	2,995	2,544	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,775	5.0	▼ -0.21%	▲ 13.2%	▲ 29.8%	19.4	1.5	3,890	4,070	805	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,660	7.6	▼ -0.30%	▼ -0.6%	▼ -12.9%	7.2	1.1	6,510	6,790	70	11,998	545	8.2%	-	
Canacol	7,000	0.2	▼ -9.79%	▼ -13.7%	▼ -36.9%	-	11.7	0.2	9,050	10,800	1,956	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,380	24.3	▼ -1.81%	▼ -3.4%	▲ 16.6%	14.9	1.0	41,520	44,240	3,021	24,736	1,500	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,620	24.3	▼ -1.98%	▼ -4.5%	▲ 36.9%	12.3	0.8	37,680	39,600	2,399	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,760	14.1	▲ 1.49%	▼ -17.4%	▼ -13.8%	8.0	0.7	20,540	22,000	5,677	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,320	14.1	▼ -0.18%	▼ -30.8%	▼ -26.7%	5.1	0.4	16,340	17,560	15,503	18,822	688	6.1%	21,000	
Corficolombiana	17,200	6.3	▼ -1.15%	▼ -7.0%	▲ 17.2%	26.1	0.5	15,700	16,880	195	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corifcolombiana	16,740	6.3	▼ -0.36%	▲ 2.1%	▲ 17.2%	25.4	0.5	16,300	17,280	112	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,640	14.0	▼ -5.00%	▲ 1.9%	▲ 4.3%	6.0	1.0	9,980	10,840	18,848	188,567	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,380	14.0	➡ 0.00%	▲ 17.9%	▲ 6.5%	7.0	1.2	9,840	10,900	10	291	770	6.2%	9,700	
PF-Davivienda	24,620	11.1	▼ -0.24%	▲ 8.4%	▲ 40.2%	24.1	0.7	20,320	21,900	912	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	34,180	12.1	▼ -0.41%	▲ 4.8%	▲ 27.3%	10.6	0.7	29,600	31,700	229	8,672	1,752	5.1%	-	
PF-Aval	655	15.6	▼ -0.30%	▲ 12.5%	▲ 46.9%	12.3	0.9	525	575	1,061	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolivar	79,800	6.3	▼ -0.25%	▲ 14.2%	▲ 32.1%	5.5	0.5	69,520	76,920	175	18,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	11,500	3.4	▲ 3.23%	▲ 59.5%	▲ 170.3%	6.8	2.0	5,660	6,200	2,389	29,108	410	3.6%	6,600	
BVC	12,500	0.8	➡ 0.00%	▲ 4.2%	▲ 26.3%	7.3	1.4	11,760	15,800	17	1,099	1,641	13.1%	-	
ETB	50	0.2	➡ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	6	731	-	0.0%	-
Nutresa	162,960	74.6	➡ 0.00%	▲ 28.8%	▲ 106.3%	95.2	10.5	118,360	126,600	17	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	15,800	2.9	▼ -1.13%	▲ 28.7%	▲ 37.4%	4.8	0.9	11,000	11,300	188	6,811	1,462	9.3%	-	
PEI	77,520	3.3	▼ -1.87%	▲ 14.8%	▲ 11.7%	6.7	0.5	69,900	72,520	1,725	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,903		▲ 2.37%	▲ 14.3%	▲ 41.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	18,540		▼ -0.18%	▲ 15.2%	▲ 33.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,876		▼ -0.26%	▲ 16.6%	▲ 36.0%			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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCB33333333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)