



Viernes, 26 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,567	1.87%
USD/NZD	1.73	0.69%
USD/AUD	1.53	0.53%
USD/JPY	149.49	0.50%
USD/CAD	1.39	0.29%
USD/BRL	5.34	0.14%
USD/CNY	7.13	0.01%
USD/COP	3,902	-0.20%
USD/MXN	18.36	-0.32%
GBP/USD	1.34	-0.33%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	69.78	3.08%
WTI	65.33	2.02%
Café	378.85	0.69%
Gas Natural	3.180	0.54%
Plata	46.505	0.52%
Maiz	421.50	0.31%
Oro	3,797.02	-0.47%
Cobre	4.7728	-1.00%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,902
Mínimo	\$3,885
Máximo	\$3,920
var. diaria	-0.20%
Vol. (USD mll)	1.193

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico de la jornada estuvo dominado por la publicación del índice de precios de gasto en consumo personal (PCE) de agosto en EE.UU., que mostró una variación en línea con lo esperado y ratificó una inflación aún elevada pero sin señales de aceleración, lo que dio margen a la Fed para mantener su enfoque en equilibrar la moderación del mercado laboral con la estabilidad de precios. Al mismo tiempo, los datos de ingresos y gasto personal sorprendieron al alza, reforzando la narrativa de resiliencia del consumo y sugiriendo que la economía mantiene un ritmo de crecimiento sólido hacia el cierre del tercer trimestre, pese a la pérdida de confianza de los hogares. Estos elementos, junto con la expectativa de nuevos recortes de tasas hacia finales de octubre y la atención sobre el riesgo de un eventual cierre parcial del gobierno en EE.UU., definieron el telón de fondo macroeconómico que concentró la atención de los inversionistas.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió levemente al cierre de la semana, aunque se mantuvo en camino de acumular su segunda ganancia consecutiva, respaldado por la solidez de los datos de gasto e ingresos en EE.UU., que moderaron las apuestas de recortes agresivos por parte de la Fed y mantuvieron firme el diferencial de tasas frente a otras economías. En este contexto, el yen japonés operó cerca de máximos de dos meses y encadenó su quinta semana de debilitamiento, mientras que el euro y la libra esterlina lograron avances puntuales en la jornada, aunque con un sesgo semanal negativo tras varios ciclos de apreciación. El **USD/COP** cerró la semana en COP\$3,902, con una ligera caída diaria pero encaminado a su primera pérdida semanal en un mes, reflejando la presión que ejercen las señales mixtas de la Fed sobre el ritmo de recortes de tasas y la incertidumbre asociada a la nueva ronda de aranceles en EE.UU. Aunque el COP logró moderar las pérdidas el viernes tras tres sesiones de retroceso, el sesgo regional fue de debilidad: el peso chileno se encaminó a su peor semana desde julio pese a un repunte puntual respaldado por un tono más restrictivo del BCCh, mientras que el sol peruano se mantuvo estable y el real brasileño enfrentó ruido por la política comercial de Washington. En conjunto, las monedas andinas y latinoamericanas mostraron un quiebre de la tendencia apreciativa reciente, con un telón de fondo marcado por menor apetito por riesgo y la reevaluación de expectativas sobre la Fed.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron impulsados por ataques ucranianos a infraestructura rusa y restricciones a las exportaciones de combustibles de Moscú, mientras que la reanudación de envíos desde Kurdistán podría contener el alza. Asimismo, EE.UU. presiona a India para reducir sus compras de crudo ruso, condicionando un acuerdo comercial bilateral.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** registró un sesgo bajista, con el MSCI Colcap presentando una corrección de -0.65% hasta los 1,863.45 puntos. La jornada estuvo liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$16,069 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$10,368 millones) y Cementos Argos (COP\$8,271 millones). Por su parte, la acción de Nutresa encabezó las ganancias (+6.77%), junto con Mineros (+4.35%) y Concreto (+1.40%), mientras que las mayores caídas fueron para Fabricato (-8.35%), Cibest (-1.57%) y PEI (-1.57%). En este contexto, Mineros presentó una actualización de su plan de crecimiento para la compañía, que busca ampliar su portafolio y prolongar la vida útil de sus operaciones en Colombia y otros países de la región. Por su parte, Juana Beltrán fue nombrada como la nueva vicepresidenta jurídica del Banco de Occidente.
- **Los mercados accionarios en EE.UU.** retomaron su impulso alcista, con el S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq avanzando. En particular, el minorista Costco reportó ingresos y ganancias por debajo de la expectativa del mercado, lo que presionó a la baja sus acciones (-3%), mientras que Boeing registró una valorización del 4%, después de que Turkish Airlines ordenó 75 aviones Boeing 787

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	+0.59%
Dow Jones	+0.65%
Nasdaq	+0.44%

Europa

Stoxx 600	+0.78%
DAX	+0.87%
FTSE	+0.77%

Asia

CSI 300	-0.95%
Nikkei	-0.87%
ASX	+0.17%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 50,600	-1.17%
ECOPETROL	\$ 1,845	-0.81%
CEMARGOS	\$ 10,540	-0.94%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 174,000	6.77%
MINEROS	\$ 12,000	4.35%
CONCRET	\$ 436	1.40%

Acciones menos valorizadas

FABRICATO	\$ 4.06	-8.35%
CIBEST	\$ 60,000	-1.57%
PEI	\$ 76,300	-1.57%

Fuente: BVC

para su flota. En Europa, las bolsas registraron un desempeño favorable: el CAC 40 (+0.97%) y el STOXX 600 (+0.78%) avanzaron durante la jornada. Las ganancias fueron lideradas por los sectores financiero e industrial, a la vez que las acciones de productores de acero subieron, tras conocerse la intención de la Comisión Europea de imponer aranceles del 25% al 50% al acero chino.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con movimientos limitados** tras el dato de inflación PCE en línea con lo esperado, con el bono a 10 años apenas al alza en 4.18% y el bono a 2 años retrocediendo a 3.64%. La reacción contenida refleja que el mercado ya había internalizado el dato, mientras se mantienen las apuestas a nuevos recortes graduales de la Fed hacia finales de año.
- **La renta fija europea cerró con tono positivo**, impulsada por la caída de tasas reales que permitió un avance de los bunds hacia 2.75%, su mayor repunte en tres semanas, mientras que los gilts moderaron ganancias con el mercado reduciendo marginalmente las apuestas de recortes del BoE. El foco inmediato se mantiene en la revisión de calificación soberana de España por Moody's y Fitch, y en los datos preliminares de inflación de septiembre que marcarán el pulso de la región la próxima semana.
- **Los TES en pesos registraron un comportamiento mixto, con valorizaciones de hasta -10 pbs en el tramo corto**, mientras que los segmentos medios y largos presentaron desvalorizaciones de hasta +4 pbs. La curva soberana evidenció un empinamiento, con ampliaciones de 2.1 pbs en el spread 2s10s y de 3.8 pbs en el 5s30s. En el frente fiscal, el Ministerio de Hacienda citó a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público para el 29 de septiembre, con el objetivo de obtener concepto previo para gestionar un crédito externo de hasta USD 100 millones con la banca multilateral, destinado a fortalecer el programa de gestión y operación catastral en conjunto con el IGAC, además de avanzar en la aprobación de 15 actas pendientes.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono IDY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. r/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU.	4.18	4.17	0.96	4.224	4.365	4.02	4.18	4.28	2025	8.84	8.84	0.00	-15.70	13.90	8.621	8.756	8.58	8.84	9.00
Alemania	2.75	2.77	-2.80	2.702	2.598	2.64	2.75	2.78	2026	8.89	8.89	-0.20	-7.70	-19.70	8.885	8.956	8.82	8.89	9.30
Reino Unido	4.74	4.76	-1.08	4.653	4.614	4.60	4.74	4.80	2007	9.31	9.33	-1.80	-0.30	-1.80	9.314	9.540	9.21	9.31	9.30
Japón	1.65	1.64	0.50	1.576	1.419	1.56	1.65	1.65	2028	9.98	9.91	-0.20	2.80	-6.20	9.858	10.025	9.75	9.91	9.30
Canadá	3.23	3.22	0.70	3.362	3.243	3.15	3.23	3.47	2009	10.74	10.74	-0.50	6.30	-18.40	10.70	6.78	10.56	10.74	10.92
Italia	3.58	3.61	-2.65	3.519	3.599	3.45	3.58	3.67	2010	11.31	11.31	4.00	0.13	-26.70	11.294	11.31	10.96	11.31	11.48
Francia	3.57	3.60	-3.20	3.436	3.327	3.41	3.57	3.60	2012	11.37	11.36	1.80	0.12	-0.35	11.498	11.527	11.30	11.37	11.72
Singapur	1.92	1.82	10.60	1.902	2.424	1.74	1.92	1.92	2013	11.56	11.59	-2.90	0.13	-0.27	11.690	11.696	11.30	11.56	11.55
Suecia	2.73	2.74	-0.90	2.538	2.432	2.51	2.73	2.74	2014	11.42	11.52	-10.00	0.30	-0.20	11.590	11.707	11.57	11.42	11.72
Emergentes																			
Colombia	11.29	11.27	2.20	11.545	11.863	11.14	11.29	11.58	2015	11.86	11.85	1.40	0.13	-0.19	11.904	2.441	11.57	11.86	12.18
México	8.82	8.76	5.99	9.068	9.476	8.71	8.82	9.05	2016	11.29	11.29	0.30	0.10	-0.07	11.549	11.542	11.80	11.29	11.56
Brasil	13.70	13.66	4.66	13.899	14.344	13.36	13.70	14.09	2046	12.08	12.08	0.20	0.17	-0.33	12.225	7.141	11.71	13.70	12.30
Chile	5.61	5.61	-0.13	5.617	5.746	5.60	5.61	5.68	2042	11.77	11.80	-2.50	0.05	-0.13	11.928	12.274	11.56	11.77	12.05
Perú	6.14	6.15	-1.29	6.262	6.844	5.99	6.14	6.30	2046	11.58	11.59	-1.50	0.15	-0.24	12.121	12.491	11.64	6.14	12.32
China	1.87	1.88	-0.70	1.760	1.705	1.75	1.87	1.89	2050	11.72	11.69	2.60	0.10	-0.18	11.873	11.726	11.52	1.87	11.94
Corea del Sur	2.94	2.89	5.60	2.829	2.796	2.76	2.94	2.94	2058	12.11	12.10	1.00	0.11	-0.22	12.057	2.264	11.93	12.11	12.31
Nueva Zelanda	4.23	4.22	0.70	4.391	4.508	4.20	4.23	4.48	TES VTR										
India	6.49	6.49	0.00	6.462	6.501	6.48	6.49	6.62	2027	5.24	5.29	-5.40	-0.11	-0.52	5.603	5.339	5.24	5.24	5.38
Malesia	3.46	3.44	1.50	3.394	3.612	3.38	3.46	3.46	2029	5.59	5.64	-5.30	-0.24	-0.56	6.082	5.321	5.59	5.59	6.22
Sudafrica	9.14	9.12	1.75	9.536	10.191	9.07	9.14	9.63	2031	6.35	6.44	-0.30	-0.11	-0.39	6.208	1.532	6.22	6.35	6.84
									2033	5.85	5.90	-5.30	-0.10	-0.39	6.302	5.988	5.85	5.85	6.31
									2035	5.82	5.92	0.00	-0.14	-0.34	6.351	5.989	5.82	5.82	6.56
									2041	6.19	6.15	2.80	-0.07	-0.28	6.478	6.080	6.15	6.15	6.69
									2049	6.00	6.00	0.30	-0.14	-0.36	6.375	5.803	6.00	6.00	6.42
									2055	6.09	6.11	-4.00	-0.06	-0.30	6.345	5.228	6.08	6.09	6.50
									2062	6.22	6.24	-2.50	-0.05	-0.24	6.392	1.598	6.05	6.22	6.52

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%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	60,000	53.5	-1.57%	23.0%	59.6%	9.1	1.4	45,700	52,880	2,495	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	50,600	53.5	-1.17%	18.2%	43.8%	7.7	1.2	39,820	44,500	16,069	568,753	4,524	8.9%	46,300	
Ecopetrol	1,845	75.9	-0.81%	6.0%	10.1%	5.4	1.0	1,725	2,085	10,368	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	22,620	25.1	-1.22%	17.1%	35.4%	8.7	1.5	18,900	21,800	1,070	171,918	1,265	5.6%	28,700	
GEB	2,915	26.8	0.17%	0.5%	19.5%	9.9	1.5	2,750	2,995	556	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,775	5.0	0.00%	13.2%	29.8%	19.4	1.5	3,890	4,070	732	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,670	7.6	0.15%	-0.4%	-12.8%	7.3	1.1	6,510	6,790	56	11,998	545	8.2%	-	
Canacol	7,000	0.2	0.00%	-13.7%	-36.9%	-	11.7	0.2	9,050	10,800	332	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,980	24.5	1.38%	-2.0%	18.2%	15.1	1.0	41,520	44,240	1,354	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,620	24.5	0.00%	-4.5%	36.9%	12.3	0.8	37,680	39,600	2,725	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,680	14.0	-0.45%	-17.8%	-14.2%	7.9	0.7	20,540	22,000	4,124	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,380	14.0	0.53%	-30.4%	-26.3%	5.1	0.5	16,340	17,560	2,959	18,822	688	6.0%	21,000	
Corficolombiana	17,220	6.3	0.12%	-6.9%	17.3%	26.2	0.5	15,700	16,880	372	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	16,600	6.3	-0.84%	1.2%	16.2%	25.2	0.5	16,300	17,280	256	5,250	1,194	7.2%	23,000	
Cementos Argos	10,540	13.9	-0.94%	1.0%	3.3%	6.0	1.0	9,980	10,840	8,271	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,380	13.9	0.00%	17.9%	6.5%	7.0	1.2	9,840	10,900	34	291	770	6.2%	9,700	
PF-Daviendienda	24,560	11.1	-0.24%	8.1%	39.9%	24.0	0.7	20,320	21,900	811	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	34,080	12.1	-0.29%	4.5%	26.9%	10.5	0.7	29,600	31,700	131	8,672	1,752	5.1%	-	
PF-Aval	655	15.6	0.00%	12.5%	46.9%	12.3	0.9	525	575	429	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolivar	79,000	6.2	-1.00%	13.0%	30.8%	5.5	0.5	69,520	76,920	136	18,877	2,736	3.5%	-	
Mineros	12,000	3.6	4.35%	66.4%	182.0%	7.1	2.1	5,660	6,200	2,682	29,108	410	3.4%	6,600	
ETB	50	0.8	0.80%	5.0%	27.3%	7.3	1.4	11,760	15,800	56	1,099	1,641	13.0%	-	
Nutresa	174,000	79.6	6.77%	37.3%	120.3%	101.6	11.2	118,360	126,600	33	731	-	0.0%	-	
Terpel	15,740	2.9	-0.38%	28.2%	36.9%	4.8	0.9	11,000	11,900	215	6,811	1,462	9.3%	-	
PEI	76,300	3.3	-1.57%	13.0%	10.0%	6.6	0.5	69,900	72,520	331	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,903		0.00%	14.3%	41.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Isoicap	18,577		0.20%	15.4%	33.5%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,863		-0.65%	15.8%	35.1%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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

| 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](#)