

BanRep mantiene inalterada su tasa de interés en 9.25%



Viernes, 31 octubre 2025

| Resumen del día

La sesión estuvo dominada por el optimismo en torno a los resultados corporativos en EE.UU. y por la expectativa de que los recortes de tasas de la Fed continúen respaldando el crecimiento de las utilidades, pese a un entorno de valuaciones elevadas y participación bursátil cada vez más concentrada. El ánimo del mercado se vio reforzado por la confianza en la solidez de la economía estadounidense y por la visión de que la desaceleración monetaria será gradual, mientras los inversionistas asimilan la tregua comercial entre Washington y Pekín como un factor de estabilidad más que como un cambio estructural. En paralelo, la narrativa de inversión sigue dominada por el auge de la inteligencia artificial, que continúa atrayendo flujos y sustentando las expectativas de crecimiento de largo plazo, al tiempo que los analistas destacan la fortaleza de las utilidades corporativas como ancla fundamental del ciclo alcista actual. En el plano local, [la Junta Directiva del BanRep decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25%.](#)

Fuente: Yahoo - Finance

| Monedas

El **dólar estadounidense** consolidó su avance mensual más fuerte desde julio, impulsado por el tono más cauto de la Fed y la percepción de que un nuevo recorte de tasas en diciembre no está garantizado. Las declaraciones de Jerome Powell y otros miembros del FOMC reflejaron divisiones internas y una mayor preocupación por las presiones inflacionarias persistentes, lo que llevó al mercado a moderar las expectativas de una política más laxa. En contraste, el yen japonés registró su peor desempeño mensual desde mediados de año tras la decepción por la postura menos agresiva del BoJ, pese a una inflación en Tokio que se mantiene por encima del objetivo. El euro y la libra mostraron estabilidad relativa, limitados por la fortaleza generalizada del dólar respaldada en el diferencial de tasas y la resiliencia de la economía estadounidense. En el ámbito regional, el **peso colombiano** cerró la semana con una leve apreciación frente al dólar, en una jornada de cautela previa a la decisión del BanRep, donde se esperaba que la tasa de referencia permanezca en 9.25% y se mantuviera un tono prudente. Aunque el COP logró recuperar parte del terreno perdido, acumuló una caída semanal en línea con la presión que ejerce el dólar sobre las divisas emergentes. El sol peruano y el real brasileño se mantuvieron estables, mientras el mercado chileno permaneció cerrado por festivo, en un contexto externo más restrictivo y de menor apetito por riesgo.

Fuente: Investing

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron leves variaciones ante los reportes desmentidos sobre un posible ataque de EE.UU. a Venezuela y señales de mayor oferta global, en medio de un dólar fortalecido y debilidad manufacturera en China. Por su parte, Exxon Mobil superó expectativas trimestrales gracias a récords de producción en Guyana y la Cuenca Pérmica, destacando su solidez pese a la volatilidad del mercado.

Fuente: Set-FX

| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.18% hasta los 1,987.1 puntos.** En particular, Nutresa anunció que, tras la más reciente oferta de recompra de acciones, en la que no se reportaron aceptaciones, no planea hacer nuevas adquisiciones de títulos en lo que queda del año. Por su parte, BTG Pactual advirtió que las tensiones políticas por la operación de Ecopetrol en la cuenca Pérmica aumentan la incertidumbre, pero el banco mantuvo su recomendación neutral y fijó un precio objetivo de USD\$10.50 para la acción ADR, lo que implica un potencial de alza del 12.5%. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$22,404 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$12,987 millones) y Cibest (COP\$12,876 millones). Por su parte, la acción de la BMC encabezó las ganancias (+13.64%), junto con Grupo Aval (+2.53%) y Grupo Bolívar (+2.42%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-3.72%), PF Davivienda (-2.73%) e ISA (-2.72%).
- **Los mercados accionarios globales presentaron valorizaciones, impulsados por resultados corporativos sólidos para Amazon.** En particular, la compañía anunció que los ingresos de su unidad de computación en la nube aumentaron un 20% en el 3T25, superando las previsiones de analistas. En paralelo, los emisores de software de IA Palantir y Oracle subieron más de un 2% durante la jornada, validando el optimismo sobre el sector tecnológico. Por su parte, el consenso

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).

Estados Unidos	
S&P 500	+0.26%
Dow Jones	+0.09%
Nasdaq	+0.61%
Europa	
Stoxx 600	-0.51%
DAX	-0.68%
FTSE	-0.44%
Asia	
CSI 300	-1.47%
Nikkei	+2.12%
ASX	-0.04%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 56,300	0.57%
ECOPETROL	\$ 1,780	-1.11%
CIBEST	\$ 62,500	-0.32%
Acciones más valorizadas		
BMC	\$ 5,000	13.64%
GRUPOAVAL	\$ 769	2.53%
GRUBOLIVAR	\$ 86,480	2.42%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 272,960	-3.72%
PFDVAVNDA	\$ 27,820	-2.73%
ISA	\$ 25,000	-2.72%

Fuente: BVC

de analistas del S&P 500 revisó el pronóstico de crecimiento de utilidades del 3T25 del 8.0% al 13.8% frente al mes anterior, anticipando que más de 130 empresas del índice presentarán sus resultados la próxima semana. En Europa, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 cerraron con impulso bajista. Sin embargo, las acciones de los sectores farmacéutico, financiero y minero estuvieron entre las de mejor desempeño del mes, impulsadas por sólidos resultados corporativos de emisores como HSBC y GSK. Finalmente, el mercado asiático registró un desempeño mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng retrocediendo, mientras el Nikkei 225 avanzó. El mercado japonés lideró las ganancias, después de la tregua entre EE.UU. y China sobre restricciones arancelarias.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con comportamiento mixto y un ligero empinamiento alcista de la curva**, con las tasas largas subiendo cerca de 1 pb y los vencimientos cortos mostrando leves valorizaciones en una sesión de bajo volumen antes del rebalanceo de fin de mes. Los comentarios de la presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, sobre la posibilidad de reanudar compras de activos para sostener la liquidez impulsaron un ensanchamiento de los swap spreads y moderaron las expectativas de recortes adicionales, reduciendo a cerca del 50% las probabilidades de un recorte adicional en diciembre.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con movimientos limitados tras confirmarse una leve moderación de la inflación en la eurozona**, que se mantiene aún por encima del 2%, respaldando la pausa del BCE en su ciclo de tasas. La curva alemana registró un leve twist steepening, con descensos en los tramos cortos y ligeros aumentos en los largos, mientras que los diferenciales entre Francia e Italia alcanzaron su nivel más estrecho desde 1998 por el mayor riesgo político percibido en Francia. En Reino Unido, los gilts se valorizaron en la parte corta ante expectativas de un recorte moderado por parte del BoE la próxima semana.
- **Los TES en pesos exhibieron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, con excepción de los nodos a 1 y 2 años, cuyas tasas repuntaron 8.4 y 2.9 pbs, respectivamente. En los demás tramos, se observaron caídas de hasta 14.9 pbs en los títulos de 2050 y de 13.5 pbs en los de 2030, reflejando una compresión significativa en los rendimientos de mediano y largo plazo. Por su parte, los TES UVR mostraron un comportamiento mixto con sesgo de valorización, los tramos cortos y medios registraron descensos de hasta 14.3 pbs en sus tasas, mientras que las referencias más largas se desvalorizaron ligeramente, con aumentos de 0.7 y 1.7 pbs en los bonos de 2055 y 2062, respectivamente. En el frente de flujos, los inversionistas extranjeros registraron ventas netas por COP\$5.46 billones en los primeros 24 días de octubre, concentradas en títulos en pesos, lo que sugiere una toma de utilidades tras las fuertes compras de septiembre asociadas a la ejecución del Total Return Swap en francos suizos. Este comportamiento contrasta con el saldo acumulado neto de COP\$35.7 billones en adquisiciones hasta el cierre del 3T25, evidenciando una elevada rotación y volatilidad en las posiciones externas sobre deuda soberana local

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. a/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP													
	EE.UU.	4.08	4.10		-1.56	4.097	4.293	2.55	4.08	4.15		2025	8.51	8.51		0.00	0.00	-20.30	8.635	8.771	8.46	8.51	8.59
	Alemania	2.63	2.64		-1.00	2.676	2.619	2.55	2.63	2.72		2026	9.30	9.22		8.40	14.80	29.60	9.006	8.981	9.04	9.30	9.50
	Reino Unido	4.41	4.42		-1.44	4.628	4.602	4.39	4.41	4.71		2027	9.72	9.69		2.90	20.10	46.90	9.339	9.504	9.14	9.72	9.75
	Japón	1.66	1.65		1.60	1.632	1.483	1.62	1.66	1.69		2028	10.30	10.32		-2.10	14.30	36.10	9.937	10.007	9.81	10.30	10.35
	Canadá	3.12	3.13		-1.10	3.203	3.220	3.04	3.12	3.21		2029	10.98	11.01		-3.30	6.10	30.50	10.764	7.476	9.81	10.98	11.01
	Italia	3.38	3.40		-1.49	3.487	3.576	3.34	3.38	3.54		2030	11.18	11.31		-13.50	-4.50	26.50	10.985	11.000	10.84	11.31	11.35
	Francia	3.42	3.42		0.40	3.478	3.348	3.34	3.42	3.57		2031	11.42	11.49		-7.30	-0.05	27.70	11.266	11.366	11.19	11.42	11.50
	Suecia	2.60	2.59		1.00	2.015	2.462	2.53	2.60	2.75		2032	11.57	11.60		-2.90	0.00	0.25	11.437	11.571	11.24	11.57	11.65
								3.34	3.42	3.57		2033	11.65	11.75		-9.50	-0.04	0.21	11.600	11.740	11.33	11.65	11.75
								1.74	1.90	1.93		2034	11.50	11.52		-2.00	0.05	0.18	11.416	11.786	11.18	11.50	11.55
								2.53	2.60	2.75		2035	11.93	12.01		-8.40	0.02	0.24	11.860	11.882	11.63	11.93	12.05
												2036	11.61	11.68		-6.80	-0.03	0.23	11.421	11.965	11.31	11.61	11.75
												2040	12.03	12.10		-7.40	-0.02	0.12	12.093	8.581	11.88	12.03	12.14
												2042	11.95	12.04		-9.00	-0.04	0.21	11.834	12.250	11.69	11.95	12.04
												2046	12.07	12.19		-12.50	0.03	0.25	12.005	12.456	11.78	12.07	12.19
												2050	11.65	11.80		-14.90	-0.07	0.04	11.706	12.266	11.40	11.65	11.80
												2058	12.04	12.15		-11.00	-0.02	0.04	12.144	11.714	11.90	12.04	12.20
Emergentes							TES UVR																
	Colombia	11.63	11.68		-5.85	11.423	11.851	11.34	11.63	11.70		2027	4.87	5.01		-14.30	-0.15	-0.24	5.296	5.240	4.87	4.87	5.24
	México	8.84	8.84		0.47	8.825	9.285	8.69	8.84	8.86		2029	5.51	5.63		-11.10	-0.20	0.09	5.782	5.782	5.30	5.51	5.74
	Brasil	13.77	13.87		-9.49	13.843	14.213	13.70	13.77	14.00		2031	6.06	6.10		-3.00	-0.02	-0.06	6.347	6.284	6.00	6.06	6.37
	Chile	5.54	5.54		0.00	5.609	5.726	5.53	5.54	5.85		2033	5.75	5.88		-13.00	-0.17	-0.12	6.025	5.980	5.75	5.75	5.85
	Perú	6.05	6.04		1.09	6.135	6.411	6.02	6.05	6.22		2035	5.78	5.92		-14.00	-0.14	-0.20	6.096	6.057	5.78	5.78	6.05
	China	1.79	1.81		-1.20	1.816	1.728	1.79	1.79	1.85		2037	5.85	5.85		0.00	-0.11	-0.28	6.212	6.150	5.85	5.85	6.19
	Corea del Sur	3.06	3.04		2.10	2.890	2.810	2.85	3.06	3.06		2041	5.82	5.85		-3.10	-0.13	-0.27	6.210	6.229	5.82	5.82	6.21
	Nueva Zelanda	4.06	4.09		-3.55	4.201	4.452	3.96	4.06	4.23		2049	5.74	5.74		0.00	-0.06	-0.20	6.063	5.909	5.74	5.74	6.00
	India	6.53	6.57		-4.10	6.522	6.469	6.48	6.53	6.57		2055	5.78	5.77		0.70	-0.04	-0.18	6.090	5.880	5.74	5.78	6.11
	Malasia	3.50	3.50		-0.20	3.438	3.568	3.43	3.50	3.50		2062	5.85	5.84		1.70	0.02	-0.14	6.151	6.151	5.78	5.85	6.22
	Sudafrica	8.85	8.85		-0.35	9.199	10.019	8.84	8.85	9.21													

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	62,500	57.3	📉 -0.32%	📈 28.1%	📈 66.2%	9.5	1.5	45,700	52,880	12,876	261,090	4,524	7.2%	46,300	
PF-Cibest	56,300	57.3	📈 0.57%	📈 31.5%	📈 60.0%	8.5	1.3	39,820	44,500	22,404	568,753	4,524	8.0%	46,300	
Ecopetrol	1,780	73.2	📉 -1.11%	📈 2.3%	📈 6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	12,987	420,056	214	12.0%	2,120	
ISA	25,000	27.7	📉 -2.72%	📈 29.4%	📈 49.7%	9.7	1.6	18,900	21,800	7,772	171,918	1,265	5.1%	28,700	
GEB	3,150	28.9	📈 1.94%	📈 8.6%	📈 29.1%	10.7	1.6	2,750	2,995	1,360	41,205	238	7.6%	4,000	
Celsia	4,890	5.1	📉 -0.41%	📈 15.9%	📈 32.9%	19.9	1.5	3,890	4,070	344	22,423	326	6.7%	5,000	
Promigas	6,430	7.3	📉 -0.16%	📉 -4.0%	📉 -15.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	101	11,998	545	8.5%	-	
Canacol	6,390	0.2	📈 0.00%	📉 -21.2%	📉 -42.4%	-	10.7	0.1	9,050	10,800	17	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,860	26.5	📈 2.09%	📈 4.4%	📈 26.0%	16.1	1.0	41,520	44,240	1,011	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	40,900	26.5	📈 0.25%	📈 9.7%	📈 57.2%	14.1	0.9	37,680	39,600	2,205	79,455	1,500	3.7%	44,000	
Grupo Argos	17,400	14.0	📈 0.12%	📉 -19.1%	📉 -15.5%	7.8	0.7	20,540	22,000	770	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,080	14.0	📉 -0.17%	📉 -26.2%	📉 -21.8%	5.4	0.5	16,340	17,560	4,976	18,822	688	5.7%	21,000	
Corficolombiana	18,220	6.6	📉 -1.51%	📉 -1.5%	📈 24.1%	27.7	0.5	15,700	16,880	826	24,070	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,280	6.6	📉 -0.35%	📈 5.4%	📈 21.0%	26.3	0.5	16,300	17,280	68	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,320	13.6	📉 -1.15%	📉 -1.1%	📈 1.2%	5.8	1.0	9,980	10,840	1,924	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	12,060	13.6	📈 0.00%	📈 14.9%	📈 3.8%	6.8	1.2	9,840	10,900	31	291	770	6.4%	9,700	
PF-Davienda	27,820	12.6	📉 -2.73%	📈 22.4%	📈 58.4%	27.2	0.8	20,320	21,900	8,629	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,100	13.5	📉 -1.55%	📈 16.9%	📈 41.8%	11.8	0.8	29,600	31,700	593	8,672	1,752	4.6%	-	
PF-Aval	777	18.4	📉 -1.52%	📈 33.5%	📈 74.2%	14.6	1.1	525	575	2,080	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolívar	86,480	6.8	📈 2.42%	📈 23.7%	📈 43.2%	6.0	0.5	69,520	76,920	364	18,877	2,736	3.2%	-	
Mineros	13,600	4.1	📈 0.00%	📈 88.6%	📈 219.6%	8.0	2.3	5,660	6,200	724	29,108	410	3.0%	6,600	
BVC	13,640	0.8	📈 0.00%	📈 13.7%	📈 37.8%	7.9	1.5	11,760	15,800	45	1,099	1,641	12.0%	-	
ETB	50	0.2	📈 0.00%	📈 12.3%	📉 -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	272,960	124.9	📉 -3.72%	📈 115.8%	📈 245.5%	159.4	17.5	118,360	126,600	434	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,460	3.0	📈 0.73%	📈 34.0%	📈 43.1%	5.0	1.0	11,000	11,300	174	6,811	1,462	8.9%	-	
PEI	80,000	3.4	📈 0.96%	📈 18.5%	📈 15.3%	6.9	0.5	69,900	72,520	440	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	22,179		📉 -0.08%	📈 21.3%	📈 49.9%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	19,648		📉 -0.24%	📈 22.0%	📈 41.1%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	1,987		📉 -0.18%	📈 23.5%	📈 44.1%			1,547	1,657			-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

Suscríbete a nuestros informes