

Así amanecen los mercados

Rotación sectorial de acciones en EE.UU. tras recorte de la Fed



Viernes, 12 diciembre 2025

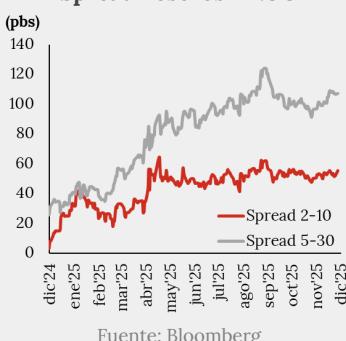
Escúchanos:

 [En YouTube](#)

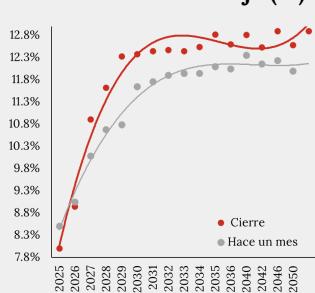
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



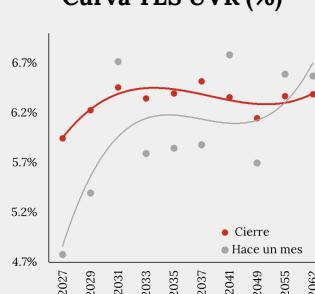
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- En EE.UU., el Dow Jones alcanza máximos históricos, mientras que el índice tecnológico Nasdaq corrige después de los resultados corporativos de Broadcom.
- El COP aprovecha la caída del dólar estadounidense global pese a la persistente sensibilidad al riesgo local.
- Renta fija opera con tono mixto, marcada por un empinamiento adicional de curvas y señales de mayor presión fiscal local.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados experimentan una rotación sectorial significativa impulsada por la decisión de la Fed de recortar su tasa de fondos federales en 25 pbs y de anunciar la compra de USD\$40 mil millones en bonos del Tesoro a corto plazo. En la **Eurozona**, hoy se revelan las lecturas finales de noviembre de la inflación de Alemania, Francia y España, lecturas que se espera no difieran mucho de sus preliminares. La economía del **Reino Unido** mostró una debilidad persistente al contraerse inesperadamente un -0.1% en octubre, elevando el riesgo de una contracción trimestral. La caída del PIB se debió a contracciones en el sector servicios (-0.3%) y la construcción (-0.6%), solo parcialmente compensadas por la producción industrial. Además, el déficit comercial total se amplió drásticamente a £4.82 mil millones, el más grande desde febrero. Estos datos débiles han incrementado la probabilidad de un recorte de tipos por parte del BoE en 2026 a casi el 90%.

China concluyó su Conferencia Central de Trabajo Económico prometiendo un amplio apoyo macroeconómico para 2026, incluyendo una política fiscal proactiva y una política monetaria moderadamente expansiva, con el objetivo de estabilizar la inversión y apoyar la demanda interna. No obstante, los datos de crédito de noviembre señalaron una demanda persistentemente débil por parte de los hogares: los nuevos préstamos en yuane (390 mil millones) no cumplieron las expectativas, y el crecimiento de los préstamos se desaceleró a un mínimo desde 1998 (6.4%). Las ventas de Vehículos de Nueva Energía se dispararon un 20.6% a un récord de 1,823 millones de unidades. En **Japón**, la producción industrial creció un 1.5% en octubre, superando las estimaciones e impulsada por el robusto aumento del 6.7% en la producción de vehículos de motor. La atención se centra en la especulación de un posible aumento de tasas de interés por parte del BoJ la próxima semana, una perspectiva basada en los comentarios del gobernador Ueda sobre acercarse al objetivo de inflación.

En **Brasil**, la Confianza Empresarial Industrial cayó a 48.0 en diciembre, indicando un pesimismo persistente en el sector. En **México**, la atención se centra en la revisión del T-MEC, con el sector privado confiando en que se mantenga el carácter trilateral, complementado posiblemente con acuerdos bilaterales ante la preferencia estadounidense. Finalmente, **Colombia** centró su agenda en la seguridad energética, anunciando 20 medidas y la incorporación de siete nuevos proyectos de regasificación. En el ámbito fiscal, las Operaciones de Manejo de Deuda resultaron en una reducción neta de COP\$9.53 billones en el saldo total de Títulos de Tesorería hasta noviembre. Entre tanto, la Unidad de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda tendrá un recambio de su equipo directivo -tras la renuncia de decenas de funcionarios- en medio de la incertidumbre sobre la posible repatriación de inversiones de las AFP's desde el extranjero.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Oct	Var. Anual (%)	-2,40%	-0,40%	-1,60%	-1,80%	↑
02:00	UK	Producción industrial MoM	Oct	Var. Mensual (%)	-2,00%	1,10%	1,00%	1,00%	↑
02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Oct	Var. Mensual (%)	-1,70%	0,50%	1,20%	1,20%	↑
02:00	UK	Producción industrial YoY	Oct	Var. Anual (%)	-2,50%	-0,80%	-1,20%	-1,80%	↑
02:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Oct	£ millones	-1094	-4824	-1200	-1270	↓
02:00	UK	Producción manufacturera YoY	Oct	Var. Anual (%)	-2,20%	-0,80%	-0,20%	-0,20%	↑
02:00	UK	Balanza comercio visible GBP/MM	Oct	£ millones	-18883	-22542	-19100	-19100	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.54	0.06
5	3.74	0.55
7	3.94	1.06
10	4.18	1.86
30	4.83	2.89

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

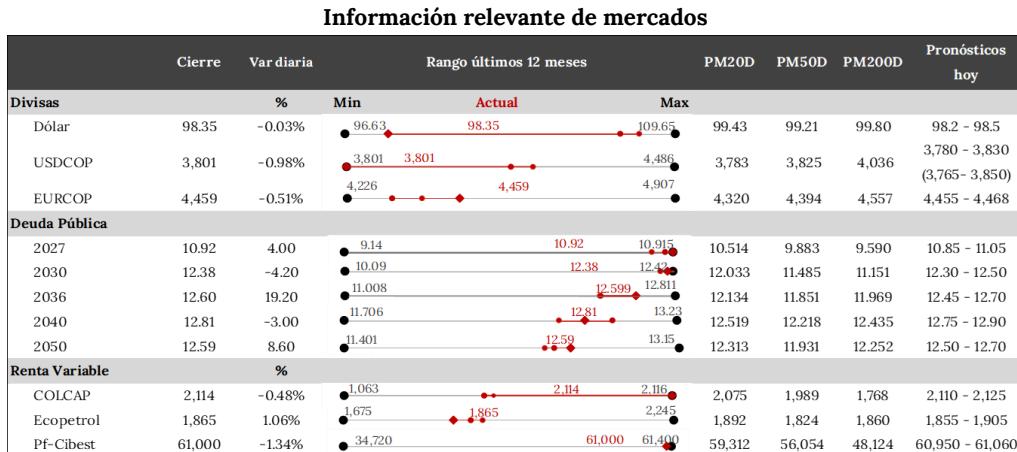
Estados Unidos*	
S&P 500	-0.22%
Dow Jones	+0.13%
Nasdaq	-0.60%
Europa	
Stoxx 600	+0.29%
DAX	+0.18%
FTSE	-0.25%
Asia	
CSI 300	-0.66%
Nikkei	-0.71%
ASX	+0.28%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4368.9	1.30%
Plata	64.793	0.31%
Gas N	4.243	0.28%
WTI	57.52	-0.14%
Brent	61.17	-0.18%
Maiz	444.63	-0.31%
Cobre	5.4625	-0.71%
Café	4060	-0.90%

Fuente: Investing



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El peso colombiano (COP) llega al cierre de la semana con una ganancia acumulada del 1%, liderando los rendimientos de la región. A nivel global, el dólar estadounidense (DXY) se mantiene presionado en mínimos de dos meses, consolidando un sesgo bajista tras un FOMC menos restrictivo y datos laborales que refuerzan la expectativa de mayores recortes en 2026 frente a lo que la propia Fed proyecta. Esta debilidad del DXY abre espacio para que las monedas emergentes extiendan su recuperación táctica, especialmente en Latinoamérica, donde el alto carry y la resiliencia de flujos actúan como catalizadores adicionales. En este contexto, aunque el desempeño del COP sigue condicionado por la sensibilidad a factores domésticos como la discusión fiscal y la revaluación del riesgo país, la moneda local mantiene espacio para apreciarse en el margen cuando el dólar global se debilita. No obstante, tras la apreciación regional de la semana y la caída acumulada del dólar, al cierre de la jornada los operadores parecen tomar utilidad, un ajuste que podría trasladarse hoy en una moderada presión alcista en el USD/COP. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,780 y COP\$3,830, con posibles extensiones hacia COP\$3,765 y COP\$3,850 por dólar.**

| Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizan cerca de USD\$58 por barril, pero mantienen una tendencia semanal negativa ante la persistencia de señales de exceso de oferta. El último informe de la IEA reafirma un escenario de superávit y de inventarios globales en máximos de cuatro años, mientras que la OPEP sostiene una visión más equilibrada para 2026. En contraste, el oro avanza hacia los máximos históricos de octubre, apoyado por expectativas de un tono menos restrictivo de la Fed, que impulsan la demanda de activos refugio.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen la tendencia de empinamiento de la curva, con el tramo largo nuevamente rezagado frente a la parte corta y media, en un contexto de menor actividad primaria y expectativa por las intervenciones de los primeros oradores de la Fed después de la decisión dividida del miércoles. Los rendimientos a 10 años subieron hacia 4.18% y los diferenciales 2s10s y 5s30s continuaron ampliándose, reflejando un ajuste en la prima temporal ante la lectura de una autoridad monetaria aún dependiente de datos. En Europa, los bunds se estabilizan cerca de máximos de nueve meses mientras los mercados procesan el recorte de la Fed y anticipan la reunión del BCE, donde se espera una pausa apoyada en datos más firmes de actividad e inflación; en Reino Unido, los gilt retroceden tras un PIB más débil que reforzó apuestas de recortes para 2026 y moderó el reciente repunte en rendimientos. En Colombia, los TES COP exhibieron un comportamiento mixto con valorizaciones predominantes en los tramos corto y medio y algunos desalineamientos en referencias puntuales, mientras los TES UVR mostraron ajustes a la baja a lo largo de la curva. En el frente fiscal, la caída de los Depósitos del Tesoro a mínimos históricos refleja un uso intensivo de liquidez tras el vencimiento de TES de corto plazo y podría anticipar un retorno de MinHacienda al mercado primario y secundario luego de las desinversiones de noviembre.

| Renta variable

El mercado accionario en EE.UU. muestra un desempeño mixto, con ganancias en sectores de valor que impulsan al Dow Jones a nuevos máximos, mientras que las tecnológicas corren. En particular, el fabricante de chips Broadcom cayó un 6%, a pesar de superar las expectativas del 3T25 y ofrecer un sólido pronóstico, afirmando que las ventas de chips de IA se duplicarán. En paralelo, la compañía de ropa deportiva Lululemon subió un 9% después de anunciar la dimisión de su director ejecutivo, tras el pobre rendimiento de la compañía durante el último año. Ante este panorama, se intensifica la rotación del mercado hacia acciones cíclicas -más sensibles al ciclo

económico-, mientras que se liquidan algunas posiciones para toma de utilidades en el sector de la IA. Por último, los resultados de Costco superaron los pronósticos, lo que subraya una fuerte demanda de retail, antes de la temporada de compras navideñas. Por su parte, en Europa, el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registran ganancias por segunda jornada consecutiva, mientras que la firma francesa de capital privado Wendel lidera las ganancias, en medio de anuncios de nuevas inversiones por hasta EUR€1,600 millones para 2030. En el Reino Unido, las acciones mineras alcanzan un máximo histórico tras el repunte en los precios globales del oro y la plata. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng avanzando.

Noticias de emisores

- **Promigas:** Fitch colocó en Observación Negativa las calificaciones internacionales y nacionales de Promigas, incluida su nota BBB-, tras el anuncio de la posible adquisición del portafolio renovable de Zelestra. La agencia advierte incertidumbre sobre el apalancamiento proforma y la estructura de financiación de la operación, factores que podrían presionar la calificación hasta que se conozcan los términos definitivos.
- **Ecopetrol:** Informó que, tras la renuncia de dos miembros de su Junta Directiva, el órgano aprobó la nueva conformación de sus comités de apoyo, incluidos Auditoría y Riesgos, Negocios, Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, Compensación y Nombramientos, Transformación Territorial y HSE, y Tecnología e Innovación. La compañía agradeció la gestión y el liderazgo de Mónica de Greiff y Guillermo García Realpe, quienes ejercieron como presidentes de la Junta en distintos periodos y contribuyeron de manera significativa a la estrategia corporativa.
- Por otro lado, el Tribunal Superior de Cartagena revocó la tutela que había presentado Reficar contra la DIAN que, en primera instancia, había suspendido temporalmente los cobros y embargos derivados de la liquidación del IVA por las importaciones de gasolina y diésel. Con esta decisión judicial, queda en firme la posibilidad de ejecutar el embargo por más de COP\$1.3 billones, correspondientes al impuesto del 19% a operaciones entre 2022 y 2024.
- **Cementos Argos:** Anunció que su Junta Directiva autorizó los cupos de crédito para 2026, con el fin de garantizar flexibilidad financiera y atender las necesidades de caja y cobertura propias del negocio. Las autorizaciones permiten realizar operaciones de crédito y derivados con entidades financieras, cada una por hasta USD\$500 millones y plazos de hasta 60 meses, así como operaciones de crédito con compañías vinculadas por hasta USD\$1,000 millones, vigentes hasta el 31 de diciembre de 2026.
- **Banco de Bogotá:** Publicó una adenda al prospecto de información de su emisión de Bonos Ordinarios y Bonos Verdes, en la cual se actualizan y precisan las condiciones relacionadas con los términos de la oferta, el uso de los recursos y los criterios de elegibilidad para proyectos verdes. La adenda complementa el prospecto vigente y hace parte integral de la documentación puesta a disposición de los inversionistas para el proceso de colocación.
- **ISA:** Comunicó la creación de HI, el Hub de ISA, una nueva empresa que centralizará y gestionará los servicios transversales para todas sus compañías en Latinoamérica a partir de enero de 2026. La iniciativa, alineada con la Estrategia ISA2040, busca mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la rentabilidad y acelerar la adopción de tecnologías digitales en procesos administrativos, contables, tecnológicos, de talento humano y aprovisionamiento. HI operará en seis países, atenderá a 33 empresas y prestará 83 servicios a más de 5,000 usuarios.
- **Nutresa:** Convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el 19 de diciembre de 2025 en Medellín, con el propósito de someter a consideración dos asuntos clave: una reforma estatutaria y la readquisición de acciones. La reunión se realizará de manera presencial en el Edificio Centro Santillana a las 9:00 a.m. La compañía recordó que los accionistas que no puedan asistir podrán otorgar poder conforme a los requisitos legales, y reiteró que ni administradores ni empleados pueden representar a terceros ni sustituir poderes.

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.

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.

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).

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.

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 construidos 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 Diversas
laura.fajardo@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez
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](#)