

Cierre de mercados Incremento en la percepción de riesgo regulatorio en Colombia



Viernes, 02 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,422	1.39%
USD/NZD	1.73	0.36%
USD/JPY	156.83	0.26%
USD/CAD	1.37	0.26%
USD/AUD	1.49	0.01%
GBP/USD	1.35	-0.04%
USD/CNY	6.99	-0.05%
USD/COP	3,772	-0.21%
USD/MXN	17.90	-0.43%
USD/BRL	5.42	-1.01%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	60.76	1.96%
WTI	57.31	1.82%
Maiz	437.00	0.33%
Café	355.10	-0.05%
Plata	71.985	-0.15%
Gas Natural	3.640	-0.19%
Cobre	5.7005	-0.74%
Oro	4,338.85	-1.25%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,772
Mínimo	\$3,765
Máximo	\$3,827
var. diaria	-0.21%
Vol. (USD mll)	530

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En EE.UU. las acciones abrieron al alza en la primera jornada del año impulsadas por el renovado optimismo en torno a la inteligencia artificial y el sector tecnológico, en un contexto de ausencia de datos macro relevantes y tras un 2025 sólido para la renta variable. Asia marcó el ritmo con nuevos récords en varias bolsas tras noticias favorables en el ecosistema de IA chino, mientras que los metales preciosos continúan al alza y el petróleo retrocede tras su peor desempeño anual desde el año 2020. En Colombia, se realizaron anuncios regulatorios relevantes del Gobierno, como el ajuste al mecanismo que cubre el impacto del salario mínimo en pensiones y la futura desindexación de las viviendas VIS y VIP del SMMLV. Este marco, aunque busca reducir distorsiones financieras de largo plazo, se ha visto acompañado por señales que han elevado la percepción de riesgo regulatorio, en particular la discusión sobre una eventual ampliación de los controles de precios tras el aumento del salario mínimo, más allá de los esquemas ya vigentes en agroquímicos, leche y medicamentos, lo que ha generado cautela entre los agentes del mercado ante el potencial impacto sobre la formación de precios, los márgenes empresariales y la volatilidad financiera en el corto y mediano plazo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició el año con un leve repunte tras su peor desempeño anual en ocho años, avanzando hacia 98.4 en un contexto de baja liquidez y cautela previa a los datos laborales en EE.UU. que será clave para recalibrar expectativas de tasas. Pese al rebote inicial, el sesgo sigue condicionado por preocupaciones fiscales, riesgos de guerra comercial y dudas sobre la independencia de la Fed, especialmente ante la inminente designación del próximo presidente del banco central y un mercado que descuenta dos recortes frente a uno proyectado por la Fed. En monedas desarrolladas, el euro y la libra retrocedieron marginalmente tras fuertes ganancias en 2025, afectados por el tono del dólar y, en el caso del euro, por debilidad manufacturera en la zona euro; el yen volvió a quedar rezagado, cercano a mínimos de 10 meses, ante expectativas de una normalización monetaria del BoJ más lenta de lo que el mercado demanda.

El **USD/COP** inició 2026 con una corrección moderada, en una sesión de liquidez reducida en la que el mercado continuó asimilando el impacto del aumento del salario mínimo del 23%, cerrando en COP\$3,772 tras moverse en un rango amplio entre COP\$3,765 y COP\$3,827. El peso llegó a depreciarse hasta 1.2% intradía antes de recortar pérdidas, en un contexto marcado por renovadas preocupaciones inflacionarias y fiscales luego de que el Gobierno señalara la posibilidad de implementar controles de precios. El mercado cambiario registró un volumen bajo acorde con el arranque de año, con transacciones por USD\$529 millones en 525 operaciones en el sistema SET-FX. En el plano regional, el desempeño de las monedas latinoamericanas fue mixto, con el peso chileno retrocediendo levemente tras datos de actividad económica por debajo de lo esperado, mientras el sol peruano mostró una apreciación moderada; en conjunto, el COP figuró entre las divisas de peor desempeño en emergentes en la jornada, reflejando una dinámica dominada por factores idiosincráticos domésticos más que por el tono general del dólar o el apetito global por riesgo.

| Petróleo

Los precios del petróleo iniciaron el año con leves descensos, tras cerrar 2025 con su mayor pérdida anual desde 2020, reflejando un entorno dominado por preocupaciones de sobreoferta estructural que continúan predominando sobre los riesgos geopolíticos. El Brent cerró en USD\$60.75/barril y el WTI en USD\$57.32, mientras el mercado ponderó un balance global sobre abastecido frente a focos de tensión como la intensificación de ataques ucranianos sobre infraestructura energética rusa, el endurecimiento de sanciones de EE.UU. contra exportaciones venezolanas y el aumento de presiones entre Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos previo a la reunión de OPEP+. En este contexto, el consenso apunta a que el cartel mantendría la pausa en incrementos de producción durante el 1T26, con China acumulando inventarios como factor de soporte marginal para los precios. No obstante, desde una perspectiva de oferta de mediano plazo, la entrada en operación del FPSO P-78 en el campo Búzios por parte de Petrobras —que añade hasta 180 kbpd y eleva la

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	+0.69%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	-0.03%

Europa

Stoxx 600	+0.67%
DAX	+0.20%
FTSE	+0.20%

Asia

CSI 300	-0.46%
Nikkei	-0.37%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+2.60%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 1,920	2.67%
PFCIBEST	\$ 59,520.00	-0.50%
CIBEST	\$ 67,500	-2.46%

Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 1,920	2.67%
ICOLCAP	\$ 20,481	2.40%
PROMIGAS	\$ 6,470	2.05%

Acciones menos valorizadas

CONCRET	\$ 423	-3.20%
CIBEST	\$ 67,500	-2.46%
BOGOTA	\$ 38,920	-2.16%

Fuente: BVC

capacidad instalada del yacimiento a cerca de 1.15 mbd— refuerza el sesgo expansivo de la producción offshore brasileña y consolida la percepción de abundancia de suministro global, tanto en crudo como en gas, limitando el potencial alcista y favoreciendo un escenario de precios acotados en el rango de USD\$60 – USD\$65/barril durante 2026.




































































| Renta variable

- **El mercado accionario local cerró estable (+0.05%), llevando al MSCI COLCAP a los 2,069.0 puntos, por debajo de su media móvil de 40 días.** En este contexto, Canacol Energy informó que el desliste de sus acciones ordinarias en la Bolsa de Toronto (TSX) se hizo efectivo, por lo que actualmente no cuenta con un mercado canadiense para la negociación. En Colombia, la negociación en la BVC continuará suspendida por tiempo indefinido, limitándose únicamente al cumplimiento de las obligaciones de revelación de información, sin que exista un mercado activo para sus acciones. Por su parte, Concreto informó la renuncia de Christophe Pelissé du Rausas a la Junta Directiva de la compañía, dejando la posición vacante hasta que se surta un nuevo proceso de designación. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$34,529 millones), seguida por PF Cibest (COP\$9,906 millones) y Cibest (COP\$4,998 millones). Por su parte, la acción de Ecopetrol encabezó las ganancias (+2.67%), junto con Promigas (+2.05%) y PF Davivienda Group (+1.91%), mientras que las mayores caídas fueron para Concreto (-3.20%), Cibest (-2.46%) y Banco de Bogotá (-2.16%).
- **El S&P 500 cierra al alza en el primer día de negociación de 2026, ya que las acciones de chips de IA ofrecen un renovado impulso al mercado.** En particular, emisores de gran capitalización como Nvidia y Micron Technology subieron durante la sesión. Ambas compañías relacionadas con la IA lideraron las ganadoras en 2025: Nvidia subió alrededor del 39%, mientras que Micron se disparó más del 240%. Sin embargo, otras áreas tecnológicas sufrieron pérdidas: el sector de software se vio presionado, con Salesforce un 4% a la baja, seguido por CrowdStrike, Palantir y Microsoft. Asimismo, las acciones de Tesla cayeron más del 2%, después de que las entregas de la compañía en el cuarto trimestre no alcanzaran las estimaciones de los analistas. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 registrando valorizaciones. Los sectores de minería y defensa lideraron los rendimientos del mercado europeo, incluyendo a Leonardo, Thyssenkrupp, Kongsberg Group, Saab y Rolls-Royce. Las acciones del grupo energético danés Orsted cerraron al alza un 4.6% después de anunciar que había impugnado la suspensión del contrato de arrendamiento de su empresa conjunta Revolution Wind por parte del gobierno de EE.UU. y que solicitaría una orden judicial. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nikkei 225, pero una recuperación en el Hang Seng y el Nifty 50.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con sesgo negativo,** con presiones técnicas concentradas en el tramo intermedio de la curva tras ventas puntuales en futuros del bono a 10 años, que empujaron los rendimientos hacia máximos de la sesión. El movimiento se vio reforzado por un leve giro hacia activos de riesgo y por expectativas de elevados volúmenes de emisión corporativa en enero, lo que anticipa flujos de cobertura adicionales. En este contexto, la curva mostró un empinamiento moderado, con subdesempeño de los vencimientos medios, mientras que la liquidez y la actividad en derivados se mantuvieron acotadas.
- **La renta fija europea cerró la sesión con sesgo negativo,** concentrando las presiones en el tramo largo de las curvas soberanas, en un contexto de liquidez reducida por el periodo festivo. El ajuste respondió principalmente a factores técnicos, en particular a la anticipación de un mayor volumen de emisiones soberanas en enero, lo que impulsó al alza las primas por plazo. En este marco, los rendimientos de países core y periféricos aumentaron de forma generalizada, mientras que los spreads, como el BTP-Bund, registraron ampliaciones moderadas, sin evidenciar un deterioro relevante del apetito por riesgo soberano.
- **Los TES COP registraron un desempeño mixto con sesgo de valorización,** con variaciones en los rendimientos entre -48.8 y +20.9 pbs, donde las desvalorizaciones se concentraron en referencias específicas del tramo corto y medio, 2027 (+19.1 pbs), 2033 (+10.0 pbs) y 2036 (+20.9 pbs), mientras que el TES 2026 lideró las ganancias de la jornada; a nivel de curva, los spreads mostraron comportamientos diferenciados, con una ampliación del 2s10s de 1.8 pbs y una compresión del 5s30s de 9.0 pbs, consistente con un aplanamiento en el extremo largo. Los TES UVR, por su parte, presentaron baja volatilidad, con valorizaciones puntuales en las referencias 2031 y 2062, cuyos rendimientos cayeron 7.0 y 30.2 pbs, respectivamente. En el plano fundamental, el CARF estimó que el incremento de 23% del salario mínimo para 2026 tendría un impacto fiscal significativo, elevando el déficit en al menos COP\$5.3 billones (0.3% del PIB) en 2026 y en COP\$8 billones (0.4% del PIB) a partir de 2027, lo que complica el retorno a la senda de la Regla Fiscal y deteriora las perspectivas de sostenibilidad de la deuda pública; este mayor desbalance estaría explicado principalmente por un aumento en el gasto pensional y salarial del sector público, mientras que, por el lado de los ingresos, el mayor costo laboral podría traducirse en una reducción del recaudo del impuesto de renta corporativo vía compresión de márgenes empresariales.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 dia	PM200 dia	Rango último mes				Var. Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/a (pb)	Var. m/a (pb)	PM50 dia	PM200 dia	Rango último mes		
							Mín	Actual	Max	TES COP								Mín	Actual	Max
Desarrolladas							4.06	4.18	4.39											
	EE.UU.	4.18	4.17		1.78	4.108	4.233	2.55	2.90	2.90	2025	8.04	8.04		0.00	0.00	0.00	8.179	8.671	9.028
	Alemania	2.90	2.85		4.53	2.755	2.657	2.55	2.90	2.90	2025	9.25	9.74		-48.80	72.70	-9.70	9.127	9.678	10.028
	Reino Unido	4.54	4.48		5.94	4.480	4.579	1.43	4.54	4.54	2025	11.42	11.42		18.10	10.00	97.10	10.356	10.848	10.81
	Japón	2.06	2.06		0.00	1.586	1.586	1.43	2.06	2.06	2025	12.38	12.50		-12.20	92.50	107.00	11.025	10.251	11.15
	Canadá	3.47	3.43		4.80	3.275	3.275	1.86	3.47	3.47	2025	12.83	12.83		88.80	76.80	11.720	9.805	10.837	12.86
	Italia	3.61	3.55		6.39	3.475	3.527	3.44	3.61	3.61	2025	13.04	13.05		-0.90	89.50	83.90	11.889	11.272	11.93
	Francia	3.61	3.56		4.78	3.494	3.389	3.49	3.61	3.61	2025	13.01	13.01		0.00	0.82	66.00	11.009	11.601	12.02
	Singapur	2.11	2.11		0.37	2.009	2.114	2.01	2.11	2.21	2025	12.82	12.82		0.00	0.78	0.49	12.014	11.777	12.02
	Suecia	2.88	2.82		5.79	2.705	2.534	2.82	2.88	2.91	2025	13.05	13.05		-15.00	0.69	0.23	12.364	12.097	12.05
											2026	12.86	12.85		20.90	0.96	0.35	12.054	12.04	12.70
											2024	12.91	13.00		-0.70	0.71	0.09	12.391	11.606	12.00
											2024	12.70	12.80		-0.60	0.68	0.08	12.247	12.289	12.00
											2024	13.03	13.07		-4.30	0.85	0.21	12.443	12.477	12.06
											2025	12.82	12.84		-22.80	0.68	0.12	12.128	12.253	11.85
											2028	12.95	13.05		-6.90	0.89	0.04	12.438	12.438	12.05
Emergentes										TES DVR										
	Colombia	12.69	12.62		6.75	12.149	11.987	11.79	12.69	12.69	2027	5.95	5.95		0.00	0.05	0.41	5.378	5.457	5.47
	México	9.08	9.11		-3.03	8.985	9.135	8.85	9.08	9.19	2029	6.20	6.20		0.00	0.04	0.07	5.984	5.961	5.90
	Brasil	13.61	13.74		-12.86	13.687	13.943	13.21	13.61	13.92	2029	6.48	6.55		-7.00	-0.04	-0.09	6.328	3.552	3.28
	Chile	5.40	5.40		0.19	5.398	5.601	5.33	5.40	5.41	2029	6.48	6.48		-0.02	0.07	0.00	6.000	6.124	6.29
	Perú	5.78	5.78		0.00	5.921	6.277	5.82	5.78	5.94	2029	6.45	6.45		-0.02	0.07	0.00	6.000	6.124	6.29
	China	1.84	1.84		0.00	1.823	1.747	1.82	1.84	1.85	2023	6.45	6.45		-0.02	0.07	0.00	6.000	6.124	6.29
	Corea del Sur	3.38	3.38		0.00	3.282	2.921	3.31	3.38	3.44	2023	6.45	6.45		-0.02	0.07	0.00	6.000	6.124	6.29
	Nueva Zelanda	4.40	4.40		0.00	4.273	4.401	4.29	4.40	4.53	2023	6.45	6.45		-0.02	0.25	0.32	6.206	6.289	6.40
	India	6.61	6.59		1.43	6.536	6.436	6.49	6.61	6.67	2041	6.49	6.49		0.00	0.04	0.20	6.14	6.337	6.15
	Malasia	3.50	3.50		-0.70	3.501	3.505	3.48	3.50	3.58	2049	6.33	6.33		0.00	0.09	0.14	6.026	6.091	6.15
	Sudáfrica	8.22	8.19		3.15	8.500	9.565	8.19	8.22	8.49	2055	6.54	6.54		0.14	0.26	0.514	6.081	6.28	6.54
											2062	6.40	6.70		-0.02	0.04	0.76	3.533	6.23	6.40

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%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	67,500	63.8	📉 -2.46%	📈 38.3%	📈 79.5%	7.8	1.5	45,700	52,880	4,998	261,090	3,900	5.8%	69,200
PF-Cibest	59,520	63.8	📉 -0.50%	📈 39.1%	📈 69.2%	8.8	1.4	39,820	44,500	9,906	568,753	3,900	6.6%	69,200
Ecopetrol	1,920	78.7	📈 2.67%	📈 10.3%	📈 14.6%	6.9	0.7	1,725	2,085	34,529	420,056	214	11.1%	2,120
ISA	24,720	27.7	📈 0.24%	📈 28.0%	📈 48.0%	11.3	1.0	18,900	21,800	1,635	171,918	1265	5.1%	28,700
GEB	2,990	27.4	📈 0.67%	📈 3.1%	📈 22.5%	10.5	1.4	2,750	2,995	1,490	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,900	5.1	📈 0.00%	📈 16.1%	📈 33.2%	24.2	1.0	3,890	4,070	406	22,423	326	6.7%	5,340
Promigas	6,470	7.3	📈 2.05%	📉 -3.4%	📉 -15.4%	6.7	1.1	6,510	6,790	104	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	54,500	16.0	📈 0.93%	📈 21.4%	📈 46.5%	4.1	0.8	41,520	44,240	1,713	24,736	1,500	2.8%	54,160
PF-Grupo Sura	42,900	16.0	📈 0.85%	📈 15.0%	📈 64.9%	3.3	0.6	37,680	39,600	2,593	79,455	1,500	3.5%	54,160
Grupo Argos	17,220	10.7	📈 1.41%	📉 -19.9%	📉 -16.4%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,187	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,980	10.7	📈 1.25%	📉 -20.7%	📉 -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,947	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	18,400	6.7	📈 0.77%	📉 -0.5%	📈 25.3%	15.6	0.4	15,700	16,880	1,372	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfitocolombiana	17,000	6.7	📉 -0.12%	📈 3.7%	📈 19.0%	14.4	0.4	16,300	17,280	142	5,250	1,194	7.0%	23,000
Cementos Argos	10,840	14.0	📈 0.74%	📈 3.8%	📈 6.3%	6.0	1.1	9,980	10,840	1,428	188,567	770	7.1%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	14.0	📈 0.00%	📈 27.0%	📈 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	25	291	770	5.8%	12,420
PF-Daviavida Group	28,840	3.4	📈 1.98%	📈 26.9%	📈 64.2%	294	-	-	-	294	-	-	0.0%	32,100
Bogotá	38,920	13.8	📉 -2.16%	📈 19.4%	📈 44.9%	9.9	0.8	29,600	31,700	170	8,672	1,732	4.5%	48,050
PF-Aval	761	5.8	📉 -1.17%	📈 30.8%	📈 70.6%	10.9	1.0	525	575	212	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	87,080	7.1	📈 0.09%	📈 24.6%	📈 44.2%	6.7	0.4	69,520	76,920	270	18,877	2,736	3.1%	-
Míneros	15,180	4.5	📉 -0.78%	📈 110.5%	📈 256.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	366	29,088	419	2.8%	13,200
BVC	14,500	0.9	📈 0.00%	📈 20.8%	📈 46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	364	1,109	1,641	11.3%	-
ETB	47	0.2	📈 0.00%	📉 -18.4%	📉 -37.2%	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	283,140	129.0	📈 0.40%	📈 12.8%	📈 124.9%	113.9	19.5	118,360	126,600	90	11,518	-	0.0%	-
Terpel	18,420	3.4	📉 -1.50%	📈 50.0%	📈 60.2%	5.5	1.0	11,000	11,300	522	6,811	1,463	7.9%	-
PEI	77,500	3.9	📈 0.00%	📈 14.8%	📈 11.7%	7.9	0.6	69,900	72,520	84	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,300	5.5	📈 1.06%	📈 16.2%	📈 115.0%	16.2	0.7	-	-	759	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	22,841	-	📈 0.00%	📈 24.9%	📈 54.4%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	20,481	-	📈 2.40%	📈 27.2%	📈 47.1%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,068	-	📈 0.05%	📈 28.5%	📈 50.0%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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