

Lunes, 05 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.53%
USD/CAD	1.38	0.33%
EUR/COP	4,379	-0.01%
USD/CNY	6.99	-0.12%
USD/JPY	156.23	-0.32%
USD/MXN	17.90	-0.45%
USD/NZD	1.73	-0.59%
USD/AUD	1.49	-0.60%
USD/COP	3,737	-0.93%
USD/BRL	5.41	-2.02%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	61.81	6.71%
Maiz	444.38	5.09%
Café	359.05	2.81%
Gas Natural	3.512	1.83%
Plata	75.780	1.74%
Cobre	5.9810	1.69%
WTI	58.37	0.49%
Oro	4,451.30	-2.93%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,737
Mínimo	\$3,733
Máximo	\$3,845
var. diaria	-0.93%
Vol. (USD mll)	889

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

EE.UU. como principal catalizador de la jornada, evidenció una combinación de risk-on selectivo y cobertura defensiva frente al aumento del riesgo geopolítico asociado a Venezuela, la renta variable estadounidense se fortaleció con liderazgo tecnológico, mientras la caída del rendimiento de los bonos del Tesoro reflejó expectativas de mayor flexibilización monetaria tras señales de contracción en la actividad manufacturera. Asimismo, el repunte del petróleo, el oro y la plata indicó una recomposición táctica de portafolios hacia activos reales y refugio, reforzando la percepción de continuidad del ciclo alcista. En Colombia, la cuenta corriente de la balanza cambiaria registró al 19 de diciembre de 2025 un superávit de USD\$24,766 millones, lo que representó una contracción anual de 6.68% frente al mismo periodo de 2024, explicada por el deterioro de la balanza comercial. En particular, el superávit comercial se redujo a USD\$186 millones desde USD\$2,869 millones un año atrás, como resultado de una caída de 5.25% en los reintegros por exportaciones hasta USD\$9,738 millones y un aumento de 28.94% en los giros por importaciones, que alcanzaron USD\$9,552 millones, evidenciando una menor holgura en los flujos netos de divisas pese a que la cuenta corriente cambiaria se mantiene en terreno positivo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> cerró la jornada alcanzando un máximo desde mediados de diciembre antes de moderar ganancias y estabilizarse en torno a 98.55, mientras el mercado deja en segundo plano la tensión geopolítica en Venezuela y concentra la atención en el calendario de datos de EE.UU. —especialmente el reporte de empleo— que será clave para las expectativas de política monetaria. Tras una caída de 1.2% en diciembre, el índice muestra una fase de consolidación alcista mientras el mercado prioriza el riesgo de sorpresa en los datos laborales y de inflación, que podría retrasar el inicio del ciclo de recortes. En el espacio de monedas desarrolladas, el fortalecimiento del dólar se tradujo en debilidad del euro hacia 1.17, presión sobre el franco suizo, y estabilidad del yen alrededor de 156.6, reflejando diferenciales de tasas aún favorables al dólar y un entorno en el que la geopolítica ha quedado subordinada al *pricing* del ciclo monetario estadounidense.

El **USD/COP** mostró una jornada de elevada volatilidad, con un fuerte repunte en la apertura que llevó a la tasa a subir cerca de 2% intradía antes de recortar la mayor parte de las pérdidas y cerrar en COP\$3,737, en un rango amplio entre COP\$3,732.6 y COP\$3,845, en un contexto marcado por el aumento de la tensión política entre Colombia y Estados Unidos tras los cruces públicos entre los presidentes Gustavo Petro y Donald Trump. Pese al episodio de aversión al riesgo inicial, el peso logró estabilizarse hacia el cierre, apoyado en flujos y en un entorno regional relativamente contenido, registrando un volumen intermedio de USD\$889 millones en 1,170 operaciones en el sistema SET-FX. En el resto de Latinoamérica, el desempeño fue mixto, el peso chileno se apreció levemente respaldado por el fuerte repunte del cobre, que alcanzó máximos históricos, y por señales de cautela del banco central chileno, mientras el sol peruano mostró una depreciación marginal; en conjunto, el movimiento del USD/COP volvió a estar dominado por choques idiosincráticos de carácter político, con un desacople parcial frente al comportamiento promedio de las monedas emergentes, que mostraron una leve corrección en la jornada.

| Petróleo

Los precios del petróleo avanzaron más de 1% ante un repunte de la prima de riesgo geopolítico, luego de la salida de Nicolás Maduro del poder en Venezuela, un evento que incrementa la incertidumbre sobre la continuidad de los flujos de crudo desde un país con las mayores reservas probadas del mundo pero una producción actualmente limitada (~800 kbpd). El WTI subió hasta USD\$58.3/barril y el Brent a USD\$61.8, reflejando temores de interrupciones en el suministro de corto plazo bajo un embargo que permanece vigente, aunque el balance de mediano plazo sigue siendo ambiguo ante la posibilidad de alivio gradual de sanciones y un eventual aumento de inversión estadounidense, cuyo impacto sobre la oferta sería lento y parcial. A su vez, las declaraciones de Donald Trump sobre Groenlandia, intensificadas tras las acciones en Venezuela,

<sup>1</sup> 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	+0.64%
Dow Jones	+1.23%
Nasdaq	+0.69%

## Europa

Stoxx 600	+0.94%
DAX	+1.29%
FTSE	+0.54%

## Asia

CSI 300	+1.90%
Nikkei	+2.97%
ASX	+0.01%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+4.95%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 2,020	5.21%
PFCIBEST	\$ 61,980.00	4.13%
CIBEST	\$ 69,160	2.46%

## Acciones más valorizadas

ISA	\$ 26,500	7.20%
GRUPOSURA	\$ 57,900	6.24%
ECOPETROL	\$ 2,020	5.21%

## Acciones menos valorizadas

BHI	\$ 420	-1.64%
PROMIGAS	\$ 6,400	-1.08%
GRUPOARGOS	\$ 17,060	-0.93%

Fuente: BVC

refuerzan la percepción de una política exterior más asertiva de EE.UU., elevando la aversión al riesgo global y destacando el creciente vínculo entre energía, seguridad estratégica y control de recursos críticos. Para el mercado cambiario, este contexto sostiene la sensibilidad de las divisas ligadas a commodities frente a shocks geopolíticos transitorios, mientras el sesgo estructural del crudo permanece condicionado por la capacidad de normalización futura de la oferta.

## | Renta variable

- **El mercado accionario local repuntó y volvió a marcar un nuevo máximo histórico, llevando al MSCI COLCAP a los 2,134.3 puntos, con un avance diario de 3.15%.** Con ello, el índice continúa cotizando por encima de su media móvil de 50 días y mantiene niveles de soporte cerca de los 2,050 puntos. En este contexto, el Grupo Nutresa anunció la readquisición de 1,950,000 acciones ordinarias, equivalen a alrededor del 0.42% del circulante, con un precio de compra de COP\$300,000. Con ello, la operación suma cerca de COP\$585 mil millones y las aceptaciones deberán presentarse hasta el 06 de enero de 2026. Por su parte, el Grupo Aval informó sobre la consolidación de Aval Fiduciaria -la sociedad filial del Grupo que surge de la transferencia de los negocios fiduciarios de Banco de Bogotá, Occidente y Popular-, designando a Alejandro González como su nuevo presidente. Aval Fiduciaria administrará más de 5,500 negocios fiduciarios, cerca de 32 FIC's y aproximadamente COP\$200 billones en activos bajo administración. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$63,176 millones), seguida por PF Cibest (COP\$39,571 millones) y Cibest (COP\$23,748 millones). Por su parte, la acción de ISA encabezó las ganancias (+7.20%), junto con Grupo Sura (+6.24%) y Ecopetrol (+5.21%), mientras que las mayores caídas fueron para BHI (-1.64%), Promigas (-1.08%) y Grupo Argos (-0.93%).
- **El S&P 500 cierra al alza con impulso del sector energético, tras los anuncios sobre los planes de inversión en infraestructura petrolera en Venezuela.** En particular, las acciones de Chevron subieron un 5.1% y Exxon Mobil avanzó un 2.2%, así como las compañías de servicios petroleros, Halliburton y SLB. Entre tanto, Tesla registró valorizaciones tras siete sesiones consecutivas de pérdidas, pero Nvidia bajó un 0.4% y Apple un 1.4%. En este contexto, las compañías proveedoras de chips anunciaron sus expectativas de un mayor aumento de precios debido a la escasez global de suministro impulsada por la creciente demanda de infraestructura de IA. El director ejecutivo de Samsung describió la escasez como "sin precedentes", lo que ha llevado a priorizar su capacidad de fabricación hacia los servidores de IA, en detrimento de otros sectores como unidades USB y teléfonos. En el sector financiero, el mercado permanece a la expectativa por los próximos informes trimestrales: el consenso de analistas esperan que las compañías financieras del S&P 500 aumenten sus ganancias un 6.7% anual en el 4T25. 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. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50, pero valorizaciones en el Hang Seng y el Shanghai.

## | Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron un repunte moderado,** impulsado principalmente por la sorpresa negativa del ISM manufacturero, que reforzó la demanda por duración en los tramos entre 5 y 10 años, apoyada además por compras vía futuros en bloques. El movimiento estuvo acompañado por recepción en swaps, consistente con el desmonte de coberturas asociadas al elevado volumen de emisiones corporativas investment grade, lo que brindó soporte adicional a los precios. Adicionalmente, el sesgo alcista en opciones, con posicionamiento hacia rendimientos del bono a 10 años por debajo de 4%, confirmó un tono constructivo para la renta fija soberana de EE.UU., con liderazgo del tramo medio y un leve empinamiento del spread 5s30s.
- **La renta fija europea registró una sesión constructiva,** con los bunds liderando un aplanamiento alcista ante la reducción de apuestas de endurecimiento monetario del BCE, reflejada en el ajuste de los mercados monetarios. La compresión de spreads periféricos, BTP-Bund y OAT-Bund, evidenció un tono de menor prima por riesgo soberano, mientras que el avance de los gilts, encabezado por el tramo a 10 años, reforzó el sesgo positivo en duración. En conjunto, el movimiento respondió más a un repricing de tasas y flujos hacia soberanos core que a factores macro amplios, consolidando ganancias en los tramos medios y largos de la curva europea.
- **La curva de TES COP presentó un comportamiento mixto, con movimientos en los rendimientos entre -19.0 y +9.9 pbs,** donde las referencias de 2027 (+9.9 pbs) y 2032 (+6.0 pbs) fueron las únicas en registrar desvalorizaciones, mientras que el resto de la curva mostró valorizaciones generalizadas, con mayor intensidad en los tramos largos. En este contexto, los spreads evidenciaron dinámicas diferenciadas, con una compresión significativa del 2s10s (-28.9 pbs) y un leve empinamiento del 5s30s (+1.5 pbs). Por su parte, los TES UVR exhibieron una dinámica opuesta, con desvalorizaciones a lo largo de la curva y repuntes en las tasas entre 1.0 y 19.8 pbs, liderados por los tramos largos; no obstante, la referencia de 2027 se desmarcó de esta tendencia al registrar una fuerte valorización, con una caída de 34.0 pbs en su rendimiento. En el frente de oferta, para 2026 el Ministerio de Hacienda estableció un cupo de colocaciones de TES de corto plazo (TCOs) por COP\$67 billones, destinado principalmente al rollover de vencimientos por cerca de COP\$60.3 billones, lo que limita el espacio para endeudamiento neto adicional y reduce la presión sobre el tramo corto de la curva. Adicionalmente, el cupo total de colocaciones de TES fue ratificado en COP\$85.25 billones; sin embargo, una fracción relevante ya fue prefinanciada mediante la adjudicación de COP\$23 billones en bonos a Pimco, lo que implica una menor oferta efectiva en el mercado local y una atenuación de las presiones de oferta sobre la curva TES a lo largo de 2026, favoreciendo una dinámica más técnica en el mercado secundario.

**Variaciones diarias renta fija (%):**

	Bono IOY	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 dia	PM200 dia	Rango último mes				Var	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pb)	Var. m/a (pb)	PM50 dia	PM200 dia	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas							4.06	4.16	4.99										4.06	4.16	4.99
EE.UU.	4.16	4.19	📉	-2.95	4.111	4.232	4.06	4.16	4.99	2025	8.04	8.04	📉	0.00	0.00	0.00	8.09	8.68	9.22	8.04	8.04
Alemania	2.87	2.90	📈	-3.01	2.760	2.688	2.75	2.87	2.99	2026	9.14	9.25	📈	-0.10	63.60	-20.80	9.127	9.029	9.22	9.14	9.14
Reino Unido	4.51	4.54	📈	-3.02	4.482	4.578	1.43	4.51	4.54	2027	11.71	11.61	📈	9.00	84.00	122.00	9.103	9.608	9.22	9.14	9.14
Japón	2.12	2.06	📈	-5.80	1.858	1.990	1.89	2.12	2.12	2028	12.33	12.38	📈	-5.30	87.20	107.80	11.071	10.264	9.22	9.14	9.14
Canadá	3.42	3.47	📈	-5.23	3.283	3.277	3.22	3.42	3.47	2029	12.81	12.85	📈	-5.50	76.50	89.40	11.760	9.789	9.22	9.14	9.14
Italia	3.57	3.61	📈	-4.44	3.479	3.526	3.44	3.57	3.61	2030	13.03	13.04	📈	-1.50	88.00	92.40	11.932	11.284	9.22	9.14	9.14
Francia	3.57	3.61	📈	-3.86	3.497	3.390	3.49	3.57	3.61	2031	13.00	13.01	📈	-1.00	7.90	75.40	12.042	11.642	9.22	9.14	9.14
Singapur	2.12	2.11	📈	-1.16	2.015	2.111	2.01	2.12	2.21	2032	12.96	12.82	📈	6.00	8.04	6.64	12.104	11.787	9.22	9.14	9.14
Suecia	2.92	2.88	📈	-4.59	2.772	2.536	2.82	2.92	2.94	2033	12.99	13.00	📈	-1.00	0.79	6.68	12.181	11.931	9.22	9.14	9.14
										2034	12.80	12.85	📈	-4.40	0.76	5.51	12.104	11.930	9.22	9.14	9.14
										2035	12.78	12.85	📈	-4.30	0.71	3.36	12.385	6.361	9.22	9.14	9.14
										2036	12.47	12.86	📈	-9.00	0.72	3.32	12.120	12.009	9.22	9.14	9.14
										2040	12.90	12.78	📈	-0.90	0.72	3.31	12.410	11.081	9.22	9.14	9.14
										2042	12.60	12.70	📈	-0.20	0.53	0.39	12.262	12.276	9.22	9.14	9.14
										2046	12.99	13.03	📈	-11.60	0.66	0.30	12.461	12.479	9.22	9.14	9.14
										2050	12.40	12.42	📈	-1.50	0.57	0.40	12.255	11.885	9.22	9.14	9.14
										2058	12.95	12.95	📈	0.00	0.76	0.37	12.600	6.223	9.22	9.14	9.14
Emergentes										TES UVR											
Colombia	12.64	12.71	📈	-6.90	12.170	11.989	11.79	12.64	12.71	2027	5.41	5.95	📈	-34.00	-0.27	0.10	5.400	5.420	5.47	5.41	5.41
México	9.00	9.08	📈	-7.90	8.989	9.134	8.85	9.00	9.19	2029	6.22	6.20	📈	1.50	0.05	0.12	5.928	5.956	5.90	6.22	6.22
Brasil	13.68	13.61	📈	-6.60	13.686	13.936	13.21	13.68	13.92	2031	6.54	6.48	📈	6.40	0.03	0.14	6.339	3.565	6.28	6.54	6.47
Chile	5.39	5.40	📈	-0.81	5.395	5.599	5.33	5.39	5.41	2033	6.45	6.45	📈	0.00	-0.09	0.07	6.171	6.179	6.20	6.45	6.45
China	1.85	1.84	📈	0.63	1.824	1.748	1.82	1.85	1.85	2035	6.45	6.45	📈	0.00	0.00	0.05	6.200	6.220	6.40	6.45	6.45
Corea del Sur	3.39	3.39	📈	0.00	3.290	2.924	3.31	3.39	3.44	2037	6.63	6.62	📈	1.00	0.26	0.33	6.218	6.294	6.28	6.63	6.24
Nueva Zelanda	4.54	4.40	📈	14.05	4.284	4.402	4.29	4.54	4.54	2041	6.51	6.49	📈	1.70	0.02	0.07	6.214	6.341	6.15	6.52	6.27
India	6.63	6.61	📈	2.67	6.538	6.436	6.48	6.63	6.67	2049	6.53	6.33	📈	19.80	0.28	0.34	6.041	6.096	6.15	6.53	6.53
Malasia	3.51	3.50	📈	0.90	3.501	3.504	3.49	3.51	3.58	2055	6.57	6.54	📈	2.00	0.17	0.27	6.609	6.087	6.28	6.57	6.59
Sudafrica	8.19	8.22	📈	-2.85	8.507	9.553	9.19	8.19	8.49	2062	6.51	6.40	📈	10.80	0.09	0.20	6.100	3.566	6.23	6.52	6.49

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	69,160	65.9	2.46%	41.7%	83.9%	9.0	1.6	45,700	32,880	23,748	261,090	3,900	5.6%	69,200
PF-Cibest	61,980	65.9	4.13%	44.8%	65.8%	8.1	1.4	39,820	44,500	39,571	586,753	3,900	6.3%	69,200
Ecopetrol	2,020	82.8	5.21%	16.1%	20.6%	7.3	0.8	1,725	2,085	63,176	420,056	214	10.6%	2,120
ISA	26,500	29.7	7.20%	37.2%	72.0%	12.1	1.0	18,900	21,800	10,937	171,918	1,265	4.8%	28,700
GBE	3,020	27.6	1.00%	4.1%	23.8%	10.6	1.4	2,750	2,995	4,275	41,205	238	7.9%	4,400
Celsia	4,930	5.1	0.61%	16.8%	34.0%	24.4	1.0	3,890	4,070	832	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	6,400	7.2	↓ -1.08%	↓ -4.5%	↓ -16.3%	6.6	1.0	6,510	6,790	952	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	57,900	16.7	6.24%	29.0%	55.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	4,985	24,736	1,500	2.6%	54,160
PF-Grupo Sura	44,000	16.7	2.56%	18.0%	69.1%	3.3	0.6	37,680	39,600	7,922	79,455	1,500	3.4%	54,160
Grupo Argos	17,060	10.7	↓ -0.93%	↓ -20.7%	↓ -17.2%	4.5	0.6	20,540	22,000	3,208	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	13,200	10.7	1.69%	↓ -19.3%	↓ -14.3%	3.5	0.4	16,340	17,560	1,891	18,822	688	5.2%	21,000
Corficolombiana	18,820	6.9	6.28%	1.7%	28.2%	16.5	0.4	15,700	16,880	2,247	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,440	6.9	2.59%	6.3%	22.1%	14.8	0.4	16,300	17,280	521	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	10,860	14.0	0.18%	4.0%	6.5%	6.0	1.1	9,980	10,840	4,835	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	15	291	770	5.8%	12,420
PF-Davienvia Group	29,300	3.5	1.60%	29.6%	66.9%	-	-	-	-	1,758	-	-	0.0%	32,100
Bogotá	39,300	14.0	0.98%	20.6%	46.3%	10.9	0.8	29,600	31,700	782	8,672	1,732	4.5%	48,050
PF-Aval	764	5.8	0.39%	31.3%	71.3%	10.0	1.0	525	575	1,405	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	89,860	7.4	3.19%	28.6%	48.8%	6.9	0.4	69,520	76,920	154	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	15,600	4.6	2.77%	116.4%	266.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,433	29,108	419	2.7%	13,200
BVC	14,720	0.9	1.52%	22.7%	48.7%	8.6	1.3	11,760	15,800	74	1,099	1,641	11.2%	-
ETB	47	0.2	→ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	7.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	288,080	131.3	1.74%	127.7%	115.9	19.8	118.360	126,600	112	11,518	-	0.0%	-	-
Terpel	19,200	3.6	4.23%	56.4%	67.0%	5.7	1.1	11,000	11,300	404	6,811	1,463	7.6%	-
PEI	80,900	4.1	1.18%	19.9%	16.6%	8.3	0.6	69,900	72,520	6,908	36,506	1,168	1.4%	-
Grupo Éxito	4,520	5.8	5.12%	22.2%	126.0%	17.0	0.7	-	-	1,045	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	23,220	10.7	1.66%	27.0%	56.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap	20,994	10.7	2.51%	30.4%	50.8%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	2,134	10.7	3.15%	32.7%	54.8%	-	-	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