

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	-0.02%
Dow Jones	+0.55%
Nasdaq	-0.44%

Europa

Stoxx 600	-0.19%
DAX	+0.02%
FTSE	-0.04%

Asia

CSI 300	-0.82%
Nikkei	-1.63%
ASX	+0.29%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	-0.04%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PFCIBEST	\$ 65,060	1.66%
ECOPETROL	\$ 1,995.00	1.53%
CIBEST	\$ 74,780	2.86%

Acciones más valorizadas

BMC	\$ 5,300	3.92%
CIBEST	\$ 74,780	2.86%
GRUPOAVAL	\$ 770	1.72%

Acciones menos valorizadas

ISA	\$ 26,500	-1.85%
GRUBOLIVAR	\$ 88,760	-1.38%
ENKA	\$ 19	-1.03%

Fuente: BVC

interés preliminar de grandes consumidores como India por retomar compras de crudo venezolano, condicionado a alivios regulatorios por parte de Washington, introduce un elemento adicional de reconfiguración de flujos, aunque sin alterar por ahora la visión de un mercado que sigue enfrentando sobreoferta global en el 2026.

| Renta variable





















- **El mercado accionario local cerró al alza, con un avance del 0.70%, llevando al MSCI COLCAP a nuevos máximos de 2,187.1 puntos.** En este contexto, Canacol Energy anunció el cierre y la recepción de los recursos netos correspondientes al desembolso inicial por USD\$15 millones bajo la modalidad de deudor en posesión (DIP). La compañía tiene previsto la financiación de un segundo desembolso por un monto de USD\$30 millones para el 30 de enero de 2026, mientras que continúa su proceso de protección frente a acreedores y se mantiene el seguimiento de KPMG como monitor designado. Entre tanto, Mineros informó que logró una producción récord en diciembre de 20,667 onzas de oro en Nicaragua y una producción total de 225,846 onzas de oro, alcanzando el límite superior de sus estimaciones para 2025. En el frente regulatorio, el Gobierno Nacional expidió el Decreto 1472 de 2025, el cual introduce cambios en los proyectos de infraestructura de asociación público-privada (APP). En particular, establece como requisito obligatorio que los contratistas manifiesten expresamente su conformidad con los ajustes financieros y presupuestales de las vigencias futuras, evitando las decisiones unilaterales por parte del Gobierno. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$36,644 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$28,670 millones) y Cibest (COP\$23,157 millones). Por su parte, la acción de la BMC encabezó las ganancias (+3.92%), junto con Cibest (+2.86%) y Grupo Aval (+1.72%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-1.85%), Grupo Bolívar (-1.38%) y Enka (-1.03%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró con un desempeño mixto, en medio de caídas en el sector tecnológico y señales de rotación sectorial.** En particular, Nvidia estuvo entre las acciones con mayor impulso vendedor y registró una caída del 2%, mientras que Oracle retrocedió más del 1% y Apple completa su séptimo día consecutivo de pérdidas. En contraste, Alphabet cerró al alza, convirtiéndose en la segunda empresa estadounidense con mayor capitalización bursátil, con USD\$3.93 billones. Por su parte, el sector de defensa lideró las ganancias, tras el anuncio del presidente Donald Trump de un incremento del 66% en el presupuesto de defensa hasta los USD\$1.5 billones en 2027, frente a los USD\$0.9 billones aprobados por el Congreso para 2026. En el frente corporativo, Oppenheimer anticipa un potencial alcista para Walmart en 2026, reiterando su recomendación de sobreponderar y elevando su precio objetivo de USD\$115 a USD\$125 -un potencial de subida del 11%- . En Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el FTSE 100 a la baja, pero el CAC 40 en terreno positivo. Las acciones petroleras europeas cerraron a la baja, extendiendo sus pérdidas por segundo día, tras los anuncios de posible participación de las empresas estadounidenses en la extracción del petróleo venezolano. En paralelo, el minorista británico Tesco anunció sólidas ganancias en 2025, tras registrar un aumento del 3.2% en las ventas del periodo comercial de Navidad. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron a la baja, con correcciones en el Nifty 50, Hang Seng y Nikkei 225.

| Renta fija

- **Los bonos del tesoro de EE.UU. mostraron desvalorizaciones moderadas tras datos laborales mejores a lo esperado,** con alzas de 1.5 a 4 pbs en los rendimientos y un empinamiento de la curva, liderado por el tramo medio, mientras el rendimiento del bono a 10 años se ubicó cerca de 4.18%. La presión al alza en las tasas se vio reforzada por el repunte del petróleo, en un contexto de expectativa por el informe de empleo de EE.UU. y una posible decisión de la Corte Suprema sobre los aranceles de la administración Trump, factores que también impulsaron una elevada actividad en opciones de bonos del tesoro y SOFR ante riesgos de mayor volatilidad en tasas y fondeo.
- **La renta fija en la zona euro corrigió levemente tras tres sesiones de ganancias,** con los Bunds bajo presión moderada pese a una sólida demanda por deuda periférica, destacando colocaciones récord en Italia y Portugal que reflejan fuerte apetito por carry y compresión de spreads. El spread BTP-Bund se estrechó hasta 65 pbs, mínimo desde 2008, más por movimientos en el benchmark alemán que por deterioro en Italia, mientras los gilts extendieron su rally apoyados en expectativas de recortes del BoE y ajustes técnicos en el calendario de contracción cuantitativa (QT), manteniendo el foco en política monetaria y condiciones financieras más laxas en Europa.
- **Los TES COP exhibieron un comportamiento mixto, con movimientos en los rendimientos entre -3.3 y +25.8 pbs,** donde los extremos de la curva concentraron las presiones alcistas, particularmente las referencias 2026 y 2058. La dinámica de spreads fue heterogénea, con una compresión del 2s10s de 4.9 pbs, señalando un aplanamiento en el tramo corto-medio, y una ampliación del 5s30s de 8.6 pbs, reflejando mayor prima por duración en el largo plazo. En contraste, los TES UVR registraron valorizaciones generalizadas, con caídas en las tasas entre 12.0 y 22.0 pbs de manera transversal a la curva, en un contexto de demanda por cobertura inflacionaria. Desde el frente macro-fiscal, la renta fija local inicia 2026 con señales contrapuestas, la posición de liquidez del Gobierno en pesos se fortaleció de forma significativa, con los Depósitos del Tesoro duplicándose interanualmente hasta COP\$8.17 billones, apoyados en la monetización parcial de la operación de TES con Pimco, lo que mitiga presiones inmediatas de financiamiento. No obstante, persisten riesgos estructurales, con Fitch advirtiendo que el aumento del salario mínimo exacerbará las presiones inflacionarias y fiscales, elevando la probabilidad de un sesgo más restrictivo de la política monetaria, con una tasa repo potencialmente por encima de 11%, y manteniendo presiones alcistas sobre la curva nominal. En este marco, el stock de TES se

mantuvo prácticamente estable en COP\$722.8 billones, sugiriendo una oferta neta acotada en el corto plazo, aunque con riesgos latentes de mayor costo de fondeo y volatilidad en tasas.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/a/s (pbs)	Var. m/n (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	4.18	4.15	▲	3.35	4.119	4.233	4.11	4.18	4.19		2026	9.16	8.90	▲	25.80	-58.10	28.70	9.112	9.031	9.321
	Alemania	2.86	2.81	▲	5.10	2.773	2.660	2.81	2.86	2.90		2027	11.66	11.56	▲	10.00	24.00	94.00	10.529	9.731	10.48
	Reino Unido	4.40	4.42	▼	-1.18	4.484	4.576	4.40	4.40	4.54		2028	12.12	12.13	▼	-0.80	-38.30	77.00	11.192	10.298	11.15
	Japón	2.07	2.12	▼	-4.30	1.886	1.600	1.92	2.07	2.13		2029	12.63	12.65	▲	0.10	-27.80	55.10	11.963	10.058	11.87
	Canadá	3.41	3.39	▲	1.21	3.301	3.284	3.39	3.41	3.47		2030	12.90	12.87	▲	3.20	-15.00	67.60	12.034	11.318	11.93
	Italia	3.51	3.51	▼	-0.62	3.487	3.522	3.50	3.51	3.61		2031	12.89	12.90	▼	-0.95	-0.12	66.15	12.130	11.640	12.01
	Francia	3.53	3.52	▲	0.63	3.504	3.392	3.52	3.53	3.61		2032	12.95	12.95	▲	0.30	0.03	0.63	12.185	11.812	12.02
	Singapur	2.19	2.11	▲	8.03	2.032	2.105	2.04	2.19	2.21		2033	12.91	12.82	▲	8.80	0.01	0.63	12.252	11.954	12.05
	Suecia	2.89	2.88	▲	0.06	2.792	2.540	2.82	2.89	2.91		2034	12.80	12.76	▲	4.50	-0.10	0.56	12.133	11.948	11.84
Emergentes																					
	Colombia	12.55	12.52	▲	2.70	12.221	11.996	11.79	12.55	12.71		2035	12.91	12.91	▼	-0.10	-0.19	0.28	12.444	6.555	12.01
	México	8.91	8.87	▲	4.55	8.995	9.130	8.87	8.91	9.19		2036	12.55	12.55	▲	5.10	-0.10	0.30	12.172	12.019	11.70
	Brasil	13.69	13.71	▼	-1.54	13.679	13.919	13.54	13.69	13.92		2040	12.91	12.87	▲	4.00	-0.10	0.39	12.458	11.273	12.00
	Chile	5.33	5.35	▼	-1.90	5.385	5.592	5.33	5.33	5.41		2042	12.56	12.49	▲	6.60	-0.24	0.30	12.296	12.297	12.00
	Perú	5.88	5.85	▲	2.43	5.906	6.261	5.73	5.88	5.88		2046	12.89	12.90	▼	-1.40	-0.18	0.33	12.505	12.484	12.06
	China	1.88	1.89	▲	-1.03	1.828	1.749	1.82	1.88	1.89		2050	12.52	12.55	▼	-3.30	-0.33	0.22	12.196	12.197	11.85
	Corea del Sur	3.36	3.36	→	0.00	3.314	2.933	3.31	3.36	3.44		2058	12.87	12.75	▲	11.80	-0.18	0.27	12.498	6.415	12.06
	Nueva Zelanda	4.43	4.49	▼	-6.30	4.309	4.401	4.38	4.43	4.54		TES UVR									
	India	6.63	6.61	▲	1.62	6.542	6.438	6.53	6.63	6.67		2027	5.09	5.23	▼	-14.40	-0.56	-0.53	5.401	5.428	5.09
	Malasia	3.51	3.51	▼	-0.10	3.502	3.500	3.48	3.51	3.58		2029	5.68	5.86	▼	-18.00	-0.52	-0.44	5.945	5.965	5.68
	Sudafrica	8.36	8.26	▲	10.05	8.482	9.516	8.19	8.36	8.49		2031	6.29	6.41	▼	-12.30	-0.26	-0.36	6.360	3.601	6.28
												2033	6.33	6.45	▼	-12.00	-0.12	-0.05	6.230	4.102	6.33
												2035	6.45	6.45	→	0.00	0.00	0.05	6.230	6.234	6.40
												2036	6.35	6.55	▼	-19.70	-0.27	-0.02	6.249	6.305	6.28
												2041	6.34	6.54	▼	-20.50	-0.15	-0.01	6.243	6.331	6.15
												2049	6.29	6.31	▼	-22.00	-0.04	0.14	6.079	6.112	6.15
												2055	6.33	6.50	▼	-17.20	-0.22	0.05	6.210	6.303	6.15
												2062	6.27	6.48	▼	-21.40	-0.44	-0.09	6.223	3.601	6.15

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	74,780	70.3	▲ 2.86%	▲ 53.2%	▲ 98.9%	9.8	1.7	45,700	52,880	23,157	261,090	3,900	5.2%	69,200	
PF-Cibest	65,060	70.3	▲ 1.66%	▲ 52.0%	▲ 84.9%	8.5	1.5	39,820	44,500	36,644	568,753	3,900	6.0%	69,200	
Ecopetrol	1,995	81.8	▲ 1.53%	▲ 14.7%	▲ 19.1%	7.2	0.8	1,725	2,085	28,670	420,056	214	10.7%	2,120	
ISA	26,500	29.7	▼ -1.85%	▲ 37.2%	▲ 58.7%	12.1	1.0	18,900	21,800	6,210	171,918	1,265	4.8%	28,700	
GEB	3,065	28.1	▲ 0.33%	▲ 5.7%	▲ 25.6%	10.8	1.4	2,750	2,995	1,568	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	5,000	5.2	→ 0.00%	▲ 18.5%	▲ 35.9%	24.7	1.0	3,890	4,070	353	22,423	326	6.5%	5,340	
Promigas	6,420	7.2	▲ 0.31%	▼ -4.2%	▼ -16.1%	6.7	1.0	6,510	6,790	62	11,998	545	8.5%	-	
Grupo Sura	55,400	16.5	▼ -0.54%	▲ 23.4%	▲ 48.9%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,017	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,980	16.5	▼ -0.57%	▲ 20.6%	▲ 72.9%	3.4	0.7	37,680	39,600	906	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,300	10.8	▲ 0.35%	▼ -19.5%	▼ -16.0%	4.6	0.6	20,540	22,000	1,369	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,260	10.8	▲ 0.61%	▼ -18.9%	▼ -14.1%	3.5	0.5	16,340	17,560	2,975	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	18,880	6.9	▼ -0.21%	▲ 2.1%	▲ 28.6%	16.0	0.4	15,700	16,880	543	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,880	6.9	▲ 0.45%	▲ 9.0%	▲ 25.2%	15.2	0.4	16,300	17,280	133	5,250	1,194	6.7%	23,000	
Cementos Argos	11,280	14.6	▼ -0.18%	▲ 8.0%	▲ 10.6%	6.3	1.2	9,980	10,840	1,616	188,567	770	6.8%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.6	→ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	8	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienviend Group	29,100	3.5	▼ -0.27%	▲ 28.1%	▲ 65.7%	-	-	-	-	3,701	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,300	14.0	→ 0.00%	▲ 20.6%	▲ 46.3%	10.0	0.8	29,600	31,700	215	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	774	5.9	▲ 0.52%	▲ 33.0%	▲ 73.5%	11.1	1.0	525	575	4,710	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolivar	88,760	7.3	▼ -1.38%	▲ 27.0%	▲ 47.0%	6.8	0.4	69,520	76,920	193	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,820	4.7	▲ 0.25%	▲ 119.4%	▲ 271.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,079	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,800	0.9	→ 0.00%	▲ 23.3%	▲ 49.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	48	1,099	1,641	11.1%	-	
ETB	47	0.2	→ 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	289,020	131.7	▲ 0.01%	▲ 128.5%	▲ 265.8%	116.3	19.9	118,360	126,600	77	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,500	3.6	▲ 0.52%	▲ 58.8%	▲ 69.6%	5.8	1.1	11,000	11,300	544	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	79,300	4.0	▼ -0.88%	▲ 17.5%	▲ 14.3%	8.1	0.6	69,900	72,520	434	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,600	5.9	▼ -0.65%	▲ 24.3%	▲ 130.0%	17.3	0.7	-	-	230	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,894		▼ -0.16%	▲ 30.7%	▲ 61.5%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	21,462		▼ -0.02%	▲ 33.3%	▲ 54.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,187		▲ 0.70%	▲ 35.9%	▲ 58.6%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

