

Cierre de mercados

Senado de la República archivó ponencia de Reforma Tributaria



Martes, 09 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,488	2.58%
USD/JPY	156.90	1.00%
USD/COP	3,865	0.62%
USD/MXN	18.19	0.12%
USD/CAD	1.38	0.10%
USD/BRL	5.44	-0.03%
USD/CNY	7.06	-0.10%
USD/NZD	1.73	-0.10%
USD/AUD	1.51	-0.11%
GBP/USD	1.33	-0.17%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	62.09	4.79%
Cobre	5.3317	0.96%
Café	367.60	0.54%
WTI	58.38	0.38%
Plata	61.205	-0.64%
Gas Natural	4.562	-0.85%
Maiz	448.00	-2.07%
Oro	4,240.30	-7.13%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,865
Mínimo	\$3,835
Máximo	\$3,870
var. diaria	+0.62%
Vol. (USD mll)	1,547

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados estadounidenses operaron con expectativa de la última reunión de la Fed del año, prevista para mañana. Dado que el consenso apunta a un recorte de la tasa de interés de 25 puntos básicos, la atención se centrará en las nuevas proyecciones económicas de la Fed y en los comentarios del presidente Jerome Powell, sobre la trayectoria prevista de la política monetaria para el próximo año. En cuanto a los datos económicos, el índice NFIB de pequeñas empresas avanzó ligeramente en noviembre hasta 99, situándose por encima de la previsión de 98.3, y además reflejó una intención de mayor de contracción. Esto último refleja la buena salud del mercado laboral. En Colombia, las Comisiones Económicas archivaron la Reforma Tributaria 3.0, iniciativa que buscaba recaudar COP\$16.3 billones para completar el financiamiento del Presupuesto General de 2026. Mientras tanto, los sindicatos piden más del doble de aumento que los empresarios en el salario mínimo (16% vs 7.21%), y un acuerdo parece lejano.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ avanzó de forma moderada, subiendo hacia 99.22, impulsado por la combinación de datos laborales más firmes de lo previsto en EE.UU. y la expectativa creciente de un “hawkish cut” por parte de la Fed, donde un recorte de 25 pbs mañana vendría acompañado de señales de cautela sobre el ciclo de relajación, lo que ha sostenido los rendimientos en el tramo corto y evitado mayor debilidad del dólar. Entre las desarrolladas, el euro retrocedió ligeramente tras el tono más restrictivo de Schnabel, aunque sin alterar la expectativa de inacción cercana del BCE; la libra operó estable antes del FOMC; y el yen mostró volatilidad, inicialmente fortaleciéndose por un episodio de aversión al riesgo tras el sismo en Japón, pero cediendo nuevamente frente a un dólar más firme. El **USD/COP** subió hasta COP\$3,865, encadenando su tercera sesión consecutiva de debilidad y quedando nuevamente rezagado frente a la mayoría de monedas latinoamericanas, en una jornada marcada por mayor aversión al riesgo regional y por la reacción local a los últimos datos macro. La moneda colombiana enfrentó presión adicional tras la sorpresiva desaceleración de la inflación, que redujo el incentivo a un BanRep más restrictivo y moderó el soporte del carry en el margen, mientras el mercado sigue atento al avance de la reforma tributaria y a ruidos políticos que han deteriorado parcialmente el apetito por riesgo local. En el resto de la región, el CLP también cayó tras el feriado y en medio del retroceso del cobre desde máximos históricos, mientras el PEN no operó por festivo. Aunque el contexto global mostró señales mixtas tras el repunte de vacantes laborales en EE.UU., el COP volvió a destacar por su desempeño relativo más débil dentro del bloque andino, consolidando un sesgo alcista en la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ante la expectativa de posibles avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania y la atención del mercado sobre la próxima decisión de tasas de la Fed. La recuperación de producción en el campo iraquí West Qurna 2 y la percepción de un mercado global con exceso de oferta limitaron mayores ganancias. La evolución del conflicto y las sanciones sobre las exportaciones rusas seguirán condicionando la volatilidad del mercado. De otra parte, Israel avanzará en un acuerdo de exportación de gas por USD\$35,000 millones con Egipto, destinado a garantizar el suministro en medio de la caída de la producción egipcia, destacando la relevancia estratégica de los flujos regionales de energía frente a la creciente demanda.

| Renta variable

- **El mercado accionario local repuntó durante la jornada, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.51% hasta los 2,123.6 puntos.** En este contexto, Promigas anunció un acuerdo con Zelestra Corp. para adquirir un portafolio solar con capacidad de 1.4 GW contratados y más de 2.1 GW en desarrollo, cuya ejecución está prevista entre 2026 y 2030. Según la compañía, esta transacción permitiría que el EBITDA de ingresos no regulados pase de 18% a cerca de 33% en 2027. Asimismo, Celsia Colombia -filial de Celsia- anunció la convocatoria de una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para evaluar la cancelación de su inscripción en el RNVE, sin

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	-0.10%
Dow Jones	-0.37%
Nasdaq	+0.13%

Europa

Stoxx 600	-0.10%
DAX	+0.49%
FTSE	-0.03%

Asia

CSI 300	-0.51%
Nikkei	+0.14%
ASX	-0.45%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+2.58%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 61,700	2.66%
ECOPETROL	\$ 1,935.00	1.57%
CIBEST	\$ 69,600	-0.57%

Acciones más valorizadas

CORFERIAS	\$ 1,500	7.14%
BBVACOL	\$ 228	5.07%
BHI	\$ 402	4.42%

Acciones menos valorizadas

GEB	3070	-4.06%
ENKA	\$ 20	-2.01%
BMC	\$ 4,900	-2.00%

Fuente: BVC

perjuicio de la continuidad de la negociación de las acciones de Celsia listadas en la BVC. Por último, el Grupo Aval anunció la habilitación de una herramienta tecnológica que permite realizar envíos de dinero de forma instantánea, interoperable y sin costo mediante el canal oficial de WhatsApp, lo que beneficiará a más de 17 millones de clientes y 340 mil empresas en el país. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$32,578 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$12,202 millones) y Cibest (COP\$9,476 millones). Por su parte, la acción de Corferias encabezó las ganancias (+7.14%), junto con BBVA Colombia (+5.07%) y BHI (+4.42%), mientras que las mayores caídas fueron para GEB (-4.06%), Enka (-2.01%) y BMC (-2.00%).

- **El mercado accionario en EE.UU. cerró con un desempeño estable, sin avances relevantes durante la jornada, a la expectativa de un recorte de tasas de la Fed.** A pesar de ello, JP Morgan registró una caída en sus acciones debido a proyecciones de gastos para 2026 mayores a las esperadas. En el sector tecnológico, Nvidia obtuvo la aprobación del gobierno de EE.UU. para vender sus chips de IA (H200) a China. En paralelo, la anticipación de un recorte de tasas impulsó el índice Russell 2000 de pequeña capitalización, considerando la sensibilidad de sus costos de financiación a la tasa de interés de referencia. Asimismo, Colgate-Palmolive registró avances, después de que RBC Capital Markets elevó la calificación de la acción de "neutral" a "sobreponderar", citando un contexto favorable hacia el crecimiento a largo plazo. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño bajista, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 retrocediendo. En este escenario, Deutsche Bank rebajó la recomendación del gigante automovilístico Volvo de "comprar" a "mantener", reduciendo su precio objetivo un 1.8%. Finalmente, el mercado asiático cerró con el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Shanghai a la baja.

| Renta fija

- **El mercado de renta fija de EE.UU. registró pérdidas concentradas en los tramos corto y medio** tras los datos de JOLTS que reforzaron presiones al alza sobre los rendimientos, dejando a los bonos de 2 a 7 años con 3 pbs más en sus tasas y provocando un nuevo aplanamiento de la curva. La referencia a 10 años subió cerca de 1.5 pbs hacia 4.18%, mientras que el largo plazo permaneció prácticamente estable. Aunque la subasta de bonos a 10 años mostró buena demanda y moderó parcialmente las caídas, el tono general siguió siendo débil a la espera de la decisión de la Fed.
- **La renta fija europea mostró una sesión de movimientos moderados pero con sesgos diferenciados por país**, donde Reino Unido lideró las caídas de rendimientos en la parte larga, Francia registró leves descensos concentrados en los tramos medios y Alemania mantuvo una dinámica estable con ajustes marginalmente bajistas. El comportamiento general reflejó un entorno de estabilidad relativa en las curvas soberanas, con ligeros estrechamientos en los spreads de plazos y con variaciones contenidas en los CDS, en un mercado que sigue operando con baja volatilidad y sin catalizadores locales de alto impacto.
- **Los TES COP registraron desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, con incrementos en las tasas entre 12.0 y 29.7 pbs, liderados por las referencias de mayor plazo. La única excepción fue el TES 2026, cuya tasa retrocedió 24.4 pbs, desalineándose del movimiento y convirtiéndose en la única referencia en valorizarse. La estructura de la curva presentó un empinamiento, con los spreads 2s10s y 5s30s ampliándose en 12.3 y 6.2 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR también exhibieron pérdidas a lo largo de todos los nodos, con aumentos de 9.0 a 22.3 pbs y la referencia 2029 concentrando el mayor ajuste. Este comportamiento respondió al deterioro fiscal derivado de la no aprobación de la reforma tributaria por COP\$16.3 billones, evento que reactivó las preocupaciones sobre sostenibilidad fiscal y elevó la percepción de riesgo institucional. El shock se reflejó en un repunte inmediato del CDS a 5 años, señal de un desajuste en la probabilidad implícita de un anclaje fiscal creíble en el corto plazo. En consecuencia, la prima de riesgo se amplió de manera significativa, especialmente en los tramos medio-largos, que actúan como principal termómetro del riesgo soberano y seguirán reaccionando de forma sensible ante la ausencia de un plan alternativo de consolidación fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 1/5 (pbs)	Var. 10/30 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas								TES COP										
							Min Actual Max										Min Actual Max	
	EE.UU.	4.18	4.16	▲	1.57	4.070	2.99 4.18 4.18		2025	8.04	8.04	▲	0.00	0.00	4.00	8.352	8.78	8.00 8.04 8.30
	Alemania	2.85	2.86	▼	-1.22	2.674	3.64 2.85 2.86		2026	8.87	9.12	▼	-24.40	-6.60	-33.00	9.150	9.021	8.87 8.87 9.30
	Reino Unido	4.50	4.53	▼	-2.34	4.515	4.39 4.50 4.60		2027	10.12	10.00	▲	12.00	8.70	92.30	9.831	9.57	9.3 10.12 10.52
	Japón	1.96	1.97	▼	-1.00	1.723	1.67 1.96 1.97		2028	11.35	11.20	▲	15.00	8.00	98.00	10.467	10.18	10.25 11.35 11.55
	Canadá	3.46	3.42	▲	3.59	3.173	3.240 3.10 3.46 3.46		2029	12.10	11.91	▲	16.90	4.90	98.00	11.227	8.87	11.00 12.10 12.40
	Italia	3.54	3.56	▼	-1.72	3.434	3.37 3.54 3.56		2030	12.22	12.00	▲	22.70	1.30	87.30	11.437	11.37	11.24 12.22 12.52
	Francia	3.55	3.58	▼	-2.76	3.449	3.38 3.55 3.58		2031	12.23	12.05	▲	17.90	-0.06	68.20	11.631	11.48	11.45 12.23 12.55
	Singapur	2.11	2.04	▲	6.87	1.882	1.83 2.11 2.11		2032	12.30	12.04	▲	26.40	-0.17	0.70	11.740	11.680	11.52 12.30 12.41
	Suecia	2.91	2.92	▼	-0.57	2.681	2.60 2.91 2.92		2033	12.28	12.14	▲	13.60	-0.21	0.57	11.851	11.830	11.68 12.28 12.40
Emergentes									2034	12.25	12.05	▲	19.70	-0.18	0.66	11.739	11.858	11.48 12.25 12.58
	Colombia	12.22	12.05	▲	17.55	11.854	11.69 12.22 12.65		2035	12.63	12.39	▲	24.40	-0.14	0.56	12.305	5.348	11.95 12.63 12.85
	México	9.13	8.97	▲	16.22	8.858	8.85 9.13 9.13		2036	12.25	12.00	▲	24.30	-0.30	0.54	11.814	11.964	11.63 12.25 12.50
	Brasil	13.73	13.68	▲	4.76	13.727	13.21 13.73 13.81		2037	12.52	12.30	▲	21.60	-0.35	0.38	12.191	10.068	12.02 12.52 12.85
	Chile	5.33	5.33	▼	-0.22	5.479	5.30 5.33 5.55		2038	12.26	12.11	▲	15.40	-0.43	0.27	12.054	12.298	11.98 12.26 12.49
	Perú	5.83	5.83	▼	0.00	6.033	5.83 5.83 6.08		2025	5.82	5.51	▲	11.10	0.15	0.74	5.187	5.312	5.24 5.82 5.82
	China	1.83	1.83	▼	-0.09	1.825	1.80 1.83 1.85		2029	6.12	5.90	▲	22.30	0.02	0.62	5.693	5.867	5.40 6.12 6.34
	Corea del Sur	3.40	3.40	▼	0.00	3.124	3.19 3.40 3.40		2030	6.45	6.28	▲	17.00	0.03	0.42	6.214	3.042	6.00 6.45 6.73
	Nueva Zelanda	4.50	4.44	▲	5.80	4.144	4.281 4.08 3.40 4.50		2033	6.38	6.38	▲	0.00	0.08	0.55	5.985	6.096	5.75 6.38 6.66
	India	6.58	6.53	▲	5.52	6.058	6.45 6.58 6.58		2035	6.40	6.40	▲	0.00	0.00	0.58	6.049	6.148	5.70 6.40 6.67
	Malasia	3.53	3.48	▲	4.45	3.475	3.42 3.53 3.53		2036	6.35	6.15	▲	0.00	-0.04	0.41	5.949	6.019	5.70 6.35 6.35
	Sudáfrica	8.48	8.43	▲	5.05	8.786	8.30 8.48 8.80		2037	6.28	6.28	▲	0.00	-0.02	0.42	6.001	5.990	5.91 6.28 6.47
									2038	6.36	6.23	▲	0.70	-0.04	0.90	6.063	5.940	5.96 6.36 6.47

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	69,600	66.0	📉 -0.57%	📈 42.6%	📈 85.1%	9.1	1.6	45,700	52,880	9,476	261,090	3,900	5.6%	69,200	
PF-Cibest	61,700	66.0	📈 2.66%	📈 44.2%	📈 75.4%	8.1	1.4	39,820	44,500	32,578	568,753	3,900	6.3%	69,200	
Ecopetrol	1,935	79.4	📈 1.57%	📈 11.2%	📈 15.5%	7.0	0.7	1,725	2,085	12,202	420,056	214	11.1%	2,120	
ISA	25,420	28.4	📉 -1.40%	📈 31.6%	📈 52.2%	11.6	1.0	18,900	21,800	5,996	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GBB	3,070	28.1	📉 -4.06%	📈 5.9%	📈 25.8%	10.8	1.4	2,750	2,995	5,606	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	4,950	5.2	📉 -0.30%	📈 17.3%	📈 34.5%	24.5	1.0	3,890	4,070	584	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,450	7.3	📈 0.16%	📉 -3.7%	📉 -15.7%	6.7	1.0	6,510	6,790	523	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	56,200	16.7	📈 2.93%	📈 25.2%	📈 51.1%	4.3	0.8	41,520	44,240	7,401	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,200	16.7	📈 2.73%	📈 21.2%	📈 73.7%	3.4	0.7	37,680	39,600	4,265	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,180	10.7	📉 -1.15%	📉 -20.1%	📉 -16.6%	4.5	0.6	20,540	22,000	2,725	40,985	688	4.0%	21,000	
PP-Grupo Argos	13,000	10.7	📈 0.00%	📉 -20.5%	📉 -15.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	6,642	18,822	688	5.3%	21,000	
Corficolombiana	18,620	6.8	📉 -0.75%	📈 0.6%	📈 26.8%	15.8	0.4	15,700	16,880	210	24,079	-	0.0%	23,000	
PP-Corficolombiana	17,360	6.8	📈 0.23%	📈 5.9%	📈 21.6%	14.7	0.4	16,300	17,280	287	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,960	14.1	📈 0.18%	📈 5.0%	📈 7.5%	6.1	1.1	9,980	10,840	3,543	188,567	770	7.0%	12,420	
PP-Cementos Argos	13,340	14.1	📈 0.00%	📈 27.0%	📈 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	46	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda Group	30,600	3.6	📈 0.07%	📈 34.7%	📈 74.3%	-	-	20,320	21,900	4,633	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,860	13.8	📈 0.94%	📈 19.2%	📈 44.7%	9.9	0.8	29,600	31,700	424	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	800	6.1	📈 1.27%	📈 37.5%	📈 79.4%	11.5	1.0	525	575	5,641	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	89,980	7.4	📈 0.54%	📈 28.7%	📈 49.0%	6.9	0.4	69,520	76,920	210	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,480	4.6	📈 0.91%	📈 114.7%	📈 263.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,486	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	13,900	0.8	📈 0.00%	📈 15.8%	📈 40.4%	8.1	1.3	11,760	15,800	29	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2	📈 0.00%	📉 -18.4%	📉 -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	260,000	118.5	📈 2.48%	📈 105.5%	📈 229.1%	104.6	17.9	118,360	126,600	178	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	17,800	3.3	📉 -1.66%	📈 45.0%	📈 54.8%	5.3	1.0	11,000	11,300	404	6,811	1,463	8.2%	-	
PEI	77,900	3.9	📈 0.00%	📈 15.4%	📈 12.3%	7.9	0.6	69,900	72,520	490	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,600	5.9	📈 1.21%	📈 24.3%	📈 130.0%	17.3	0.7	-	-	583	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,311		📈 0.20%	📈 27.5%	📈 57.5%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	21,028		📈 0.40%	📈 30.6%	📈 51.1%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,124		📈 0.51%	📈 32.0%	📈 54.0%			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