

Cierre de mercados

Fed recorta su tasa de interés en 25 pbs hasta el 3.50%-3.75%



Miércoles, 10 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,481	1.43%
USD/BRL	5.46	0.64%
GBP/USD	1.34	0.40%
USD/JPY	156.00	0.10%
USD/CNY	7.06	-0.11%
USD/CAD	1.38	-0.44%
USD/MXN	18.17	-0.51%
USD/COP	3,839	-0.67%
USD/NZD	1.72	-0.76%
USD/AUD	1.50	-0.84%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	62.70	2.19%
Maiz	444.00	1.51%
Gas Natural	4.614	1.32%
Plata	62.170	1.23%
Oro	4,261.70	0.87%
WTI	59.02	0.79%
Café	371.65	0.60%
Cobre	5.4003	-0.89%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$3,839
Mínimo	\$3,839
Máximo	\$3,875
var. diaria	-0.67%
Vol. (USD mil)	1,253

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, [la Fed recortó la tasa de fondos federales 25 pbs](#), como se esperaba, llevando así la tasa en un rango de 3.50% a 3.75%. Para el emisor, la incertidumbre en torno al escenario económico continúa siendo elevada, pues la decisión se tomó en un contexto donde la actividad económica continúa creciendo a un ritmo moderado, mientras el mercado laboral muestra signos más claros de enfriamiento y la inflación aún se mantiene por encima del objetivo. En el Dotplot o diagrama de puntos, que recoge de forma anónima las proyecciones de 19 participantes, señala una estimación mediana de la tasa de 3.4% para la tasa al cierre de 2026. Esta cifra se ubica 25 pbs por debajo del rango vigente. En Colombia, tras el hundimiento de la reforma tributaria en las comisiones económicas del Congreso, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que el Gobierno analiza distintos caminos para cubrir el faltante de recursos, cruciales para financiar programas sociales, inversiones y obligaciones del Estado. Sobre una eventual emergencia económica, señaló que no se descarta.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió hacia 98.99 tras la decisión de la Fed y, sobre todo, por el mensaje que sugiere una pausa en enero, lo que el mercado interpretó como un sesgo menos restrictivo pese a las disidencias internas. La reacción inicial debilitó al dólar frente a sus principales pares: el euro repuntó hacia USD1.1650, el franco suizo ganó 0.4% y el yen avanzó hasta 156.6, reflejando un reacomodo táctico hacia monedas con fundamentos o narrativas más defensivas. Aunque parte de las pérdidas del DXY se moderaron posteriormente, el énfasis del comunicado en la debilidad del mercado laboral reforzó la idea de que el ciclo de recortes podría extenderse más allá de 2025, manteniendo presión sobre el dólar mientras las expectativas para 2026 permanecen estables con solo un recorte adicional descontado. En Colombia, el **USD/COP** retrocedió hasta COP\$3,839, rompiendo parcialmente la debilidad acumulada en sesiones previas y alineándose con el tono más constructivo que favoreció a la mayoría de monedas andinas en la antesala de la decisión de la Fed. El peso colombiano destacó entre sus pares gracias a un repunte del apetito regional por riesgo y a la expectativa de mayor claridad fiscal, luego de que el Gobierno anunciara que evalúa alternativas para compensar los ingresos perdidos tras el rechazo de la reforma tributaria. En conjunto, LatAm operó con tono positivo pero pendiente del recorte de 25 pbs ampliamente anticipado por la Fed, evento que definirá la sostenibilidad del ajuste bajista del USD/COP en el muy corto plazo.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron ligeramente luego de que EE.UU. incautara un buque petrolero frente a las costas de Venezuela, aumentando las preocupaciones sobre la oferta inmediata en un mercado ya atento a los flujos de crudo de Venezuela, Irán y Rusia. Aunque la medida no altera por ahora el balance fundamental de oferta y demanda, el mercado teme que acciones similares puedan incrementar la volatilidad. Por otro lado, Petrobras enfrenta un llamado a huelga nacional desde el 15 de diciembre, aunque se espera que las operaciones no se vean afectadas; esto ocurre en un contexto de producción récord y un plan de inversión más ambicioso a pesar del entorno de precios moderados.

| Renta variable

- **El mercado accionario local registró una ligera corrección, en un contexto de volatilidad global, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.18% hasta los 2,119.7 puntos.** En el frente corporativo, Davivienda Group publicó el acuerdo de accionistas de voto -con disposiciones sobre la conformación de la Junta Directiva y derechos de participación- celebrado entre Scotia Colombia Holdings y el Grupo Bolívar. En paralelo, Canacol Energy anunció un acuerdo de financiamiento bajo la [modalidad de deudor en posesión \(DIP\)](#), compuesto por un préstamo a plazo por USD\$45 millones y una emisión de cartas de crédito por hasta USD\$22 millones. Por último, Celsia realizó operaciones de sustitución de crédito, incrementando la vida media de la deuda en más de 3 años

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	+0.68%
Dow Jones	+1.05%
Nasdaq	+0.33%

Europa	
Stoxx 600	+0.07%
DAX	-0.13%
FTSE	+0.14%

Asia	
CSI 300	-0.14%
Nikkei	-0.10%
ASX	-0.08%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-0.68%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 61,980	0.45%
ECOPETROL	\$ 1,895.00	-2.07%
HCOLSEL	\$ 23,442	0.56%

Acciones más valorizadas		
GRUBOLIVAR	\$ 92,000	2.24%
ENKA	\$ 20	2.05%
BMC	\$ 5,000	2.04%

Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$ 1,895.00	-2.07%
GRUPOARGOS	16940	-1.40%
GEB	\$ 3,030	-1.30%

Fuente: BVC

y buscando ahorros anuales en el gasto financiero superiores a COP\$100 mil millones. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$21,943 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$19,656 millones) y Cibest (COP\$6,834 millones). Por su parte, la acción de Grupo Bolívar encabezó las ganancias (+2.24%), junto con Enka (+2.05%) y BMC (+2.04%), mientras que las mayores caídas fueron para Ecopetrol (-2.07%), Grupo Argos (-1.40%) y GEB (-1.30%).

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, impulsado por la expectativa de acceso a menores costos de financiación tras el recorte de 25 pbs de la tasa de la Fed.** En este escenario, se espera un impulso en sectores con alta sensibilidad a las tasas de interés como el segmento bancario y de consumo discrecional. En paralelo, los bancos regionales de EE.UU. alcanzaron nuevos máximos, incluyendo al Truist Financial, M&T Bank, Huntington Bancshares y Citizens Financial. Mientras que en el sector tecnológico, Oracle cayó un 5%, después de que el desarrollador de software presentara ingresos trimestrales por USD\$16,060 millones, inferior al esperado de USD\$16,260 millones, aunque la utilidad por acción (UPA) ascendió a USD\$2.26 (vs. USD\$1.64 esperados). Con ello, la compañía indicó que los resultados se vieron impulsados por los nuevos compromisos de IA con Meta y Nvidia. Sin embargo, persiste la cautela entre inversionistas por el saldo de deuda acumulada y los riesgos que enfrentaría ante una eventual desaceleración del mercado de IA. Por su parte, en Europa, los índices accionarios registraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el FTSE 100 avanzando, pero el CAC40 mostrando correcciones. En este escenario, HSBC y Standard Chartered lideraron las ganancias, en línea con la perspectiva alcista de BofA Global Research. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Shanghai a la baja.

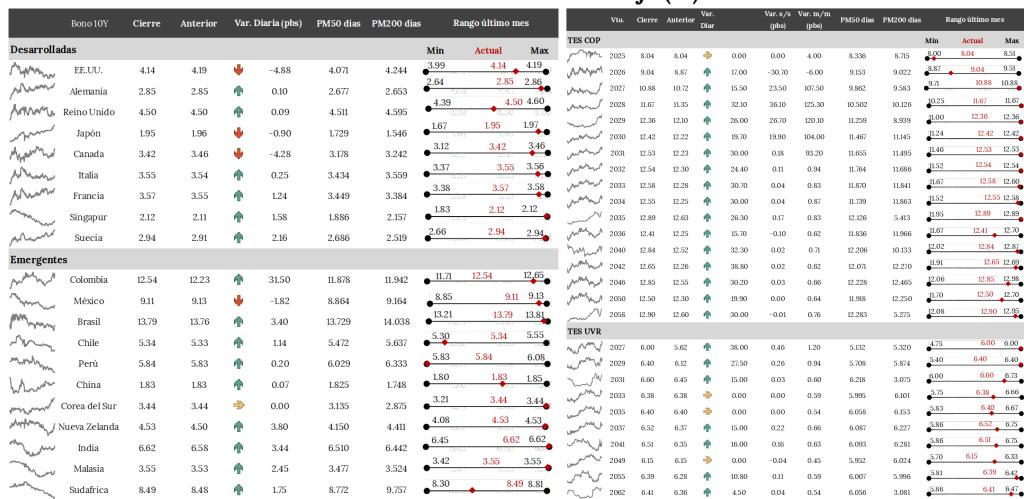
Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con un tono claramente positivo,** impulsados por el recorte de 25 pbs de la Fed y el anuncio de compras mensuales de bonos de corto plazo por USD\$40 mil millones, lo que fortaleció la demanda en el frente corto y amplió los diferenciales 2s10s y 5s30s. La liquidez adicional proyectada apoyó los spreads en swaps, mientras los comentarios del presidente Powell sobre el mercado laboral consolidaron la caída de rendimientos en el tramo corto.

• **Los bonos soberanos europeos cerraron con un sesgo mayormente alcista en rendimientos,** con subidas moderadas en Reino Unido, Alemania, Francia e Italia, en un contexto de mayor presión en el tramo medio de las curvas y ajustes ligados a expectativas de política monetaria más cautelosas del BCE y del BoE. La tendencia refleja un reacomodo técnico tras semanas de compresión, con curvas que se empinaron levemente y movimientos marginales en CDS, destacando la resiliencia relativa de los gilts frente a un entorno aún dominado por datos macro desiguales.

• **Los TES COP extendieron las desvalorizaciones generalizadas,** con aumentos en las tasas entre 15.5 y 38.8 pbs, liderados por la referencia 2042. La curva mantuvo un comportamiento mixto, con el diferencial 2s10s prácticamente estable (+0.2 pbs) y una mayor pendiente en el tramo largo, reflejada en la ampliación de 10.3 pbs del spread 5s30s. Los TES UVR también registraron pérdidas a lo largo de la curva, con repuntes en las tasas entre 4.5 y 38.0 pbs, concentrados en los tramos cortos. En este contexto, la subasta de TES COP mostró una demanda excepcional, las ofertas superaron en más de 2.5 veces el monto inicial de COP\$800 mil millones, lo que permitió adjudicar COP\$1.2 billones en las referencias 2029, 2035, 2040, 2046 y 2058. Los mayores montos se concentraron en los 2029s y 2035s, mientras que las tasas de corte se ubicaron entre 12.159% y 12.758%, evidenciando un sólido apetito por deuda local de mediano y largo plazo. Frente a la subasta realizada hace 15 días, las tasas se mantuvieron relativamente estables, los TES 2029 subieron de 11.952% a 12.159% (+21 pbs), los 2035 de 12.669% a 12.705% (+4 pbs) y los 2040 de 12.650% a 12.700% (+5 pbs); en contraste, los TES 2046 retrocedieron de 12.820% a 12.758% (-6 pbs) y los 2058 de 12.900% a 12.700% (-20 pbs).

Variaciones diarias renta fija (%):



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	69,500	66.0	▼ -0.14%	▲ 42.4%	▲ 84.8%	9.1	1.6	45,700	52,880	6,834	261,090	3,900	5.6%	69,200	
PF-Cibest	61,980	66.0	▲ 0.45%	▲ 44.8%	▲ 76.2%	8.1	1.4	39,820	44,500	2,1943	568,753	3,900	6.3%	69,200	
Ecopetrol	1,895	77.7	▼ -2.07%	▲ 8.9%	▲ 13.1%	6.8	0.7	1,725	2,085	19,656	420,056	214	11.3%	2,120	
ISA	25,200	28.2	▼ -0.87%	▲ 30.4%	▲ 50.9%	11.5	1.0	18,900	21,800	3,555	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,030	27.7	▼ -1.30%	▲ 4.5%	▲ 24.2%	10.7	1.4	2,750	2,995	2,287	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,910	5.1	▼ -0.81%	▲ 16.4%	▲ 33.4%	24.3	1.0	3,890	4,070	1,111	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,490	7.3	▲ 0.62%	▼ -3.1%	▼ -15.2%	6.7	1.1	6,510	6,790	648	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	56,980	16.9	▲ 1.39%	▲ 26.9%	▲ 53.2%	4.3	0.8	41,520	44,240	3,972	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	46,000	16.9	▲ 1.77%	▲ 23.3%	▲ 76.8%	3.5	0.7	37,680	39,600	6,551	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	16,940	10.6	▼ -1.40%	▼ -21.2%	▼ -77.8%	4.5	0.6	20,540	22,000	2,787	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,840	10.6	▼ -1.23%	▼ -21.5%	▼ -16.8%	3.4	0.4	16,340	17,560	4,404	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	18,700	6.9	▲ 0.43%	▲ 1.1%	▲ 27.4%	15.9	0.4	15,700	16,880	1,651	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,400	6.9	▲ 0.23%	▲ 6.1%	▲ 21.8%	14.8	0.4	16,300	17,280	311	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,880	14.0	▼ -0.73%	▲ 4.2%	▲ 6.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	1,969	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	31	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	30,500	3.6	▼ -0.33%	▲ 34.2%	▲ 73.7%	-	-	-	-	2,506	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,500	14.0	▲ 1.65%	▲ 21.2%	▲ 47.1%	10.1	0.8	29,600	31,700	789	8,672	1,752	4.4%	48,050	
PF-Aval	799	6.1	▼ -0.12%	▲ 37.3%	▲ 79.1%	11.4	1.0	525	575	607	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	92,000	7.5	▲ 2.24%	▲ 31.6%	▲ 52.3%	7.0	0.4	69,520	76,920	462	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,320	4.6	▼ -1.03%	▲ 112.5%	▲ 260.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,398	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	35	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2	► 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	5	731	-	0.0%	-
Nutresa	260,000	118.5	► 0.00%	▲ 105.5%	▲ 229.1%	104.6	17.9	118,360	126,600	19	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,000	3.4	▲ 11.2%	▲ 46.6%	▲ 56.5%	5.4	1.0	11,000	11,300	320	6,811	1,463	8.1%	-	
PEI	78,300	4.0	▲ 0.51%	▲ 16.0%	▲ 12.9%	8.0	0.6	69,900	72,520	2,441	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,600	5.9	► 0.00%	▲ 24.3%	▲ 130.0%	17.3	0.7	-	-	1,500	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,442	0.56%	▲ 28.2%	▲ 58.4%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	20,962	0.32%	▲ 30.2%	▲ 50.6%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,120	0.18%	▲ 31.7%	▲ 53.7%	-	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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.

BTP: bonos Italianos.

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.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

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).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

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

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
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](#)