

# Cierre de mercados

## MinHacienda anuncia conversión de créditos a francos suizos



Jueves, 11 diciembre 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,462	1.41%
GBP/USD	1.34	0.70%
USD/CNY	7.06	-0.08%
USD/AUD	1.50	-0.38%
USD/BRL	5.41	-0.48%
USD/CAD	1.38	-0.55%
USD/NZD	1.72	-0.56%
USD/JPY	155.56	-0.81%
USD/MXN	18.03	-0.86%
USD/COP	3,801	-0.98%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	61.50	4.71%
Maíz	446.75	2.45%
Café	375.75	1.84%
WTI	57.83	0.93%
Cobre	5.4845	0.56%
Gas Natural	4.225	-1.08%
Plata	63.905	-1.14%
Oro	4,302.60	-8.05%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,801
Mínimo	\$3,798
Máximo	\$3,824
var. diaria	-0.98%
Vol. (USD mil)	1,672

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, el mercado operó con mayor cautela después de que Oracle sufriera un fuerte retroceso tras presentar ingresos por debajo de lo esperado en su segundo trimestre fiscal. Paralelamente, los inversionistas asimilaron nuevos datos laborales en EE.UU., que confirman un enfriamiento gradual del mercado laboral sin señales de deterioro abrupto: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo repuntaron a 236 mil, su nivel más alto en tres meses y por encima de lo previsto, mientras que las solicitudes continuas permanecieron prácticamente estables. En el ámbito local, el MinHacienda anunció la conversión de más de USD\$5,000 millones en créditos del BID a francos suizos, ampliando las operaciones ya realizadas con el Banco Mundial. Adicionalmente, el presidente Gustavo Petro pidió a Ecopetrol reducir los precios internos del gas en un contexto de déficit creciente, contratos vencidos y mayores costos para industrias y hogares, en un escenario en el que Colombia depende cada vez más de las importaciones para asegurar su abastecimiento.

### | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> permaneció bajo presión tras el recorte de tasas de la Fed y un mensaje menos restrictivo de lo esperado para 2026, lo que mantuvo al DXY en un tono débil frente a la mayoría de las monedas desarrolladas. La corrección del dólar permitió que el euro extendiera su recuperación, respaldado por especulaciones de que el BCE podría adoptar un sesgo menos dovish hacia finales del próximo año, mientras que la libra mantuvo sus avances recientes frente al billete verde pese a ceder terreno frente a un euro fortalecido. En conjunto, el mercado de G10 continúa operando alrededor del ajuste de expectativas tras la Fed, con un dólar más frágil, curvas soberanas ajustándose a menor prima de restricción futura y la atención ahora centrada en los próximos datos de actividad e inflación que definirán si la debilidad del DXY se consolida o se modera en el muy corto plazo. El **USD/COP** retrocedió con fuerza hasta COP\$3,800.6, rompiendo la tendencia alcista de días anteriores y beneficiándose del renovado apetito por riesgo en la región tras el recorte de tasas de la Fed y el consecuente debilitamiento del dólar global. El peso colombiano avanzó por segunda jornada consecutiva, apoyado en un entorno externo más constructivo y en la recuperación técnica observada entre las monedas andinas, aunque aún enfrenta fricciones locales asociadas a tensiones geopolíticas con EE.UU. y a la persistente percepción de que BanRep podría verse forzado a subir tasas en el corto plazo, como sugiere el repunte de los IBR a lo largo de la curva. En el resto de Latinoamérica, el CLP destacó impulsado por el cobre en máximos históricos, mientras el PEN retomó un sesgo positivo; en conjunto, las divisas andinas se posicionaron entre las de mejor desempeño en emergentes, respaldadas por un DXY más débil y por un mercado global que sigue favoreciendo estrategias de *carry*.

### | Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron ante el renovado optimismo sobre avances en las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, lo que redujo las primas de riesgo asociadas a los recientes ataques con drones y a la incautación de un buque frente a las costas de Venezuela. A su vez, Canadá proyecta incrementos sostenidos de producción para 2026 –liderados por Cenovus y Suncor– impulsados por mejoras operativas y la mayor capacidad del Trans Mountain Pipeline, reforzando la percepción de un mercado global suficientemente abastecido en el corto plazo.

### | Renta variable

• **El mercado accionario local cerró a la baja, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.26% hasta los 2,114.2 puntos.** En el sector energético, ISA confirmó la creación de una nueva empresa, llamada HI, que estará diseñada para impulsar el crecimiento de sus negocios en América Latina. La filial iniciará operaciones en enero de 2026 y buscará fortalecer la eficiencia y la rentabilidad en el marco de la estrategia corporativa 2040. En paralelo, Nutresa buscará una nueva readquisición de acciones, para lo cual convocó a una nueva reunión extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para el 19 de diciembre de 2025. Por último, en el frente regulatorio, la Unidad de Regulación Financiera (URF) publicó para comentarios un proyecto de decreto que busca

<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	+0.21%
Dow Jones	+1.34%
Nasdaq	-0.26%
Europa	
Stoxx 600	+0.55%
DAX	+0.68%
FTSE	+0.49%
Asia	
CSI 300	-0.86%
Nikkei	-0.90%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-0.74%

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 61,000	-1.58%
EXITO	\$ 4,595.00	-0.11%
CIBEST	\$ 69,980	0.69%
Acciones más valorizadas		
FABRICATO	\$ 5	9.67%
TERPEL	\$ 18,600	3.33%
PFCORFICOL	\$ 17,780	2.18%
Acciones menos valorizadas		
BHI	\$ 400	-2.44%
PFDAVVNDA	\$ 26,400	-2.15%
ENKA	\$ 20	-2.01%

Fuente: BVC

modificar las normas relacionadas con la infraestructura y la competitividad del mercado de valores, con ello busca diversificar la base de inversionistas, fomentar la interoperabilidad y la atracción de mayor inversión extranjera al mercado local. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$50,138 millones), seguida por Éxito (COP\$32,739 millones) y Cibest (COP\$23,192 millones). Por su parte, la acción de Fabricato encabezó las ganancias (+9.67%), junto con Terpel (+3.33%) y PF Corficolombiana (+2.18%), mientras que las mayores caídas fueron para BHI (-2.44%), PF Davivienda (-2.15%) y Enka (-2.01%).

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró con un desempeño mixto, con avances en el Dow Jones y S&P 500, pero una caída del índice tecnológico Nasdaq.** En este escenario, Bank of America elevó su recomendación sobre las acciones de Visa de “neutral” a “comprar”, resaltando que la compañía cotiza a su múltiplo relativo más bajo en 10 años y mantiene una ventaja competitiva sólida y defendible. Asimismo, Disney registró avances, después de anunciar una inversión de capital de USD\$1,000 millones en OpenAI. En el frente corporativo, Broadcom presentó sus indicadores financieros para el 3T25, registrando ventas por USD\$18,015 millones, lo que representa un incremento de 28% anual. Asimismo, sus utilidades por acción superaron la meta prevista y se ubicaron en USD\$1.74, lo que llevó a anunciar una expectativa positiva para los próximos períodos. Por su parte, en Europa, los índices accionarios retomaron su impulso alcista, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzando. En este escenario, RS Group encabezó las ganancias del mercado británico, después de una mejora de calificación de J.P. Morgan. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 al alza, pero correcciones en el Hang Seng y Shanghai.

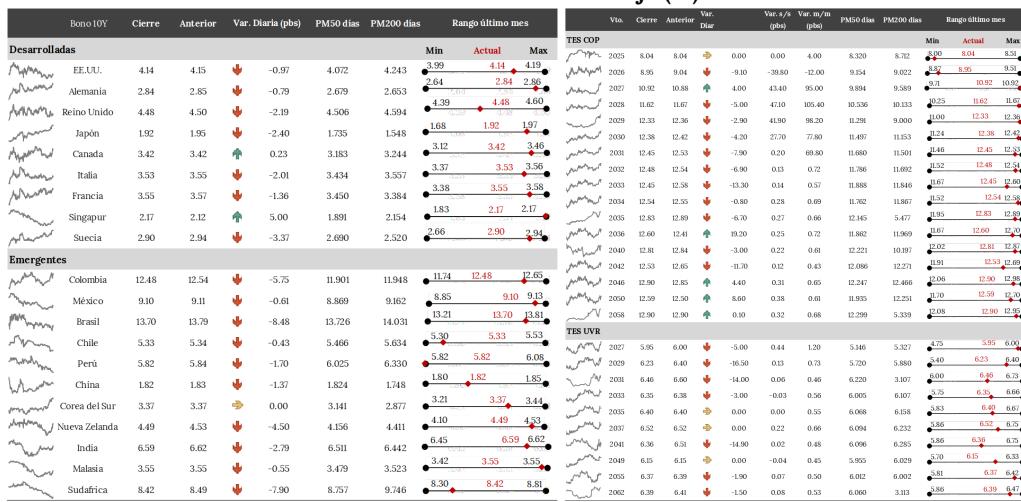
## Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con un sesgo de empinamiento moderado,** impulsado por datos laborales más sólidos y una subasta de bonos a 30 años con buena demanda. Los tramos cortos y medios lideraron las valorizaciones tras el repunte en solicitudes de desempleo, mientras que el tramo largo se mantuvo en rangos. Las expectativas de política monetaria tuvieron pocos cambios, con los OIS aún descontando cerca de 50% de probabilidad de recorte en marzo, y la dinámica de la subasta contuvo la continuación del empinamiento alcista observado tras la decisión de la Fed.

• **Los mercados de renta fija en Europa cerraron con un empinamiento bajista moderado en las curvas soberanas,** impulsada por un tono de mayor demanda en gilts, BTPs, bunds y OATs, donde las tasas retrocedieron entre 1 y 3 pbs en la mayoría de los tramos. El movimiento fue generalizado pero sin catalizadores macro relevantes, reflejando más bien ajustes técnicos tras la reacción a los bancos centrales y un mejor desempeño de las bolsas europeas, que favoreció el apetito por riesgo sin presionar al alza las tasas. En conjunto, la sesión mostró un sesgo de estabilización en los spreads soberanos y un cierre con valorizaciones leves en la deuda núcleo y periférica.

• **Los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en las tasas entre -13.3 y +19.2 pbs,** aunque el sesgo predominante fue positivo, con los tramos corto y medio liderando las valorizaciones. En este segmento, las referencias 2027 (+4.0 pbs) y 2036 (+19.2 pbs) se desalinearon del movimiento general, mientras que el tramo largo registró desvalorizaciones. Los TES UVR, por su parte, exhibieron valorizaciones generalizadas, con caídas en las tasas entre 1.5 y 16.5 pbs, concentrándose los ajustes más moderados en la parte larga de la curva. En el frente fiscal, los Depósitos del Tesoro descendieron a un mínimo histórico de COP\$1.44 billones al 5 de diciembre de 2025, reflejo del fuerte drenaje de liquidez asociado al vencimiento del TES corto plazo por COP\$3.73 billones y otros giros operativos. La reducción semanal cercana a COP\$5.65 billones evidencia un uso intensivo de caja, aunque la disponibilidad total en pesos, que incorpora un portafolio de TES superior a COP\$13 billones, mantiene una posición relativamente más holgada en términos anuales. Este deterioro en los DTN sugiere también un posible retorno de MinHacienda al mercado primario y secundario de deuda, tras la liquidación de posiciones observada en noviembre.

## 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	<b>69,980</b>	65.8  0.69%	43.4%	86.1%	9.1	1.6	45,700	52,880	23,192	261,090	3,900	5.6%	<b>69,200</b>	
PF-Cibest	61,000	65.8  -1.58%	42.5%	73.4%	8.0	1.4	39,820	44,500	50,138	568,753	3,900	6.4%	69,200	
Ecopetrol	<b>1,865</b>	76.5  -1.58%	7.2%	11.3%	6.7	0.7	1,725	2,085	18,805	420,056	214	11.5%	<b>2,120</b>	
iSA	25,200	28.2  0.00%	30.4%	50.9%	11.5	1.0	18,900	21,800	3,303	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	<b>3,000</b>	27.5  -0.99%	3.4%	23.0%	10.6	1.4	2,750	2,995	5,175	41,205	238	7.9%	<b>4,000</b>	
Celsia	4,935	5.2  0.51%	16.9%	34.1%	24.4	1.0	3,890	4,070	1,384	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	<b>6,510</b>	7.3  0.31%	-2.8%	-14.9%	6.7	1.1	6,510	6,790	885	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	57,500	17.2  0.91%	28.1%	54.6%	4.4	0.8	41,520	44,240	2,151	24,736	1,500	2.6%	54,160	
PF-Grupo Sura	<b>46,980</b>	17.2  2.13%	26.0%	80.6%	3.6	0.7	37,680	39,600	7,194	79,455	1,500	3.2%	<b>54,160</b>	
Grupo Argos	16,860	10.5  -0.47%	-21.6%	-18.2%	4.5	0.6	20,540	22,000	1,967	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	<b>12,900</b>	10.5  0.47%	-21.1%	-16.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,955	18,822	688	5.3%	<b>21,000</b>	
Corficolombiana	19,020	7.0  1.71%	2.8%	29.6%	16.1	0.4	15,700	16,880	5,194	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	<b>17,780</b>	7.0  2.18%	8.4%	24.5%	15.1	0.4	16,300	17,280	294	5,250	1,194	6.7%	<b>23,000</b>	
Cementos Argos	10,880	14.0  0.00%	4.2%	6.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	5,568	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	<b>13,340</b>	14.0  0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	4	291	770	5.8%	<b>12,420</b>	
PF-Davivienda Group	30,380	3.6  -0.39%	33.7%	73.0%	-	-	-	-	2,610	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	<b>39,200</b>	13.9  -0.76%	20.2%	45.9%	10.0	0.8	29,600	31,700	302	8,672	1,752	4.5%	<b>48,050</b>	
PF-Aval	788	6.0  -1.38%	35.4%	76.7%	11.3	1.0	525	575	708	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	<b>93,000</b>	7.6  1.09%	33.0%	54.0%	7.1	0.4	69,520	76,920	238	18,877	2,736	2.9%	-	
Mineros	15,480	4.6  1.04%	14.7%	263.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,642	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	<b>13,900</b>	0.8  0.00%	15.8%	40.4%	8.1	1.3	11,760	15,800	16	1,099	1,641	11.8%	-	
ETB	47	0.2  0.00%	-18.4%	-37.2%	-	7.6	0.1	51	51	10	731	-	0.0%	-
Nutresa	263,000	19.8  1.15%	107.9%	232.9%	105.8	18.1	18,360	126,600	392	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,600	3.5  3.33%	51.5%	61.7%	5.5	1.0	11,000	11,300	1,194	6,811	1,463	7.9%	-	
PEI	<b>77,900</b>	3.9  -0.51%	15.4%	12.3%	7.9	0.6	69,900	72,520	529	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,595	5.9  -0.1%	24.2%	129.8%	17.3	0.7	-	-	32,739	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	<b>23,408</b>	-0.15%	28.0%	58.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
icolcap	20,918	-0.21%	29.9%	50.3%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	<b>2,114</b>	-0.26%	31.4%	53.3%	-	-	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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)