

Cierre de mercados

MinHacienda anuncia conversi3n de cr3ditos 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%
Maiz	446.75	2.45%
Caf3	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
M3nimo	\$3,798
M3ximo	\$3,824
var. diaria	-0.98%
Vol. (USD mll)	1,672

Fuente: Set-FX

| Resumen del d3a

Hoy, el mercado oper3 con mayor cautela despu3s 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 se3ales de deterioro abrupto: las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo repuntaron a 236 mil, su nivel m3s alto en tres meses y por encima de lo previsto, mientras que las solicitudes continuas permanecieron pr3cticamente estables. En el 3mbito local, el MinHacienda anunci3 la conversi3n de m3s de USD\$5,000 millones en cr3ditos del BID a francos suizos, ampliando las operaciones ya realizadas con el Banco Mundial. Adicionalmente, el presidente Gustavo Petro pidi3 a Ecopetrol reducir los precios internos del gas en un contexto de d3ficit creciente, contratos vencidos y mayores costos para industrias y hogares, en un escenario en el que Colombia depende cada vez m3s de las importaciones para asegurar su abastecimiento.

| Monedas

El **d3lar estadounidense**¹ permaneci3 bajo presi3n 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 d3bil frente a la mayor3a de las monedas desarrolladas. La correcci3n del d3lar permiti3 que el euro extendiera su recuperaci3n, respaldado por especulaciones de que el BCE podr3a adoptar un sesgo menos *dovish* hacia finales del pr3ximo a3o, 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 contin3a operando alrededor del ajuste de expectativas tras la Fed, con un d3lar m3s fr3gil, curvas soberanas ajust3ndose a menor prima de restricci3n futura y la atenci3n ahora centrada en los pr3ximos datos de actividad e inflaci3n que definir3n si la debilidad del DXY se consolida o se modera en el muy corto plazo. El **USD/COP** retrocedi3 con fuerza hasta COP\$3,800.6, rompiendo la tendencia alcista de d3as anteriores y benefici3ndose del renovado apetito por riesgo en la regi3n tras el recorte de tasas de la Fed y el consecuente debilitamiento del d3lar global. El peso colombiano avanz3 por segunda jornada consecutiva, apoyado en un entorno externo m3s constructivo y en la recuperaci3n t3cnica observada entre las monedas andinas, aunque a3n enfrenta fricciones locales asociadas a tensiones geopol3ticas con EE.UU. y a la persistente percepci3n de que BanRep podr3a 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 Latinoam3rica, el CLP destac3 impulsado por el cobre en m3ximos hist3ricos, mientras el PEN retom3 un sesgo positivo; en conjunto, las divisas andinas se posicionaron entre las de mejor desempe3o en emergentes, respaldadas por un DXY m3s d3bil y por un mercado global que sigue favoreciendo estrategias de *carry*.

| Petr3leo

Los precios del petr3leo 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 incautaci3n de un buque frente a las costas de Venezuela. A su vez, Canad3 proyecta incrementos sostenidos de producci3n para 2026 —liderados por Cenovus y Suncor— impulsados por mejoras operativas y la mayor capacidad del Trans Mountain Pipeline, reforzando la percepci3n de un mercado global suficientemente abastecido en el corto plazo.

| Renta variable

• **El mercado accionario local cerr3 a la baja, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.26% hasta los 2,114.2 puntos.** En el sector energ3tico, ISA confirm3 la creaci3n de una nueva empresa, llamada HI, que estar3 dise3ada para impulsar el crecimiento de sus negocios en Am3rica Latina. La filial iniciar3 operaciones en enero de 2026 y buscar3 fortalecer la eficiencia y la rentabilidad en el marco de la estrategia corporativa 2040. En paralelo, Nutresa buscar3 una nueva readquisici3n de acciones, para lo cual convoc3 a una nueva reuni3n extraordinaria de la Asamblea de Accionistas para el 19 de diciembre de 2025. Por 3ltimo, en el frente regulatorio, la Unidad de Regulaci3n Financiera (URF) public3 para comentarios un proyecto de decreto que busca

¹ Valor correspondiente al 3ndice DXY que mide la fortaleza del d3lar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japon3s (JPY), la libra esterlina (GBP), el d3lar 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%
PFDVVNDA	\$ 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 periodos. 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 (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Yta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. 4/5 (pbs)	Var. 10/10 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas								TES COP									
							Min Actual Max										Min Actual Max
	EE.UU.	4.14	4.15	📉 -0.97	4.072	4.243	3.99 4.14 4.19		2025	8.04	8.04	📉 0.00	0.00	4.00	8.320	8.702	8.00 8.04 8.35
	Alemania	2.84	2.85	📉 -0.79	2.679	2.653	2.64 2.84 2.86		2026	8.95	9.04	📉 -9.10	-39.80	-12.00	9.154	9.022	8.96 8.96 9.15
	Reino Unido	4.48	4.50	📉 -2.19	4.506	4.594	4.39 4.48 4.60		2027	10.92	10.88	📉 4.00	43.40	95.00	9.894	9.584	9.71 9.87 10.92
	Japón	1.92	1.95	📉 -2.40	1.735	1.548	1.68 1.92 1.97		2028	11.62	11.67	📉 -5.00	47.10	105.40	10.336	10.103	10.25 11.62 11.67
	Canadá	3.42	3.42	📈 0.23	3.183	3.244	3.12 3.42 3.46		2029	12.33	12.36	📉 -2.90	41.90	98.20	11.298	9.000	11.00 12.33 12.36
	Italia	3.53	3.55	📉 -2.01	3.434	3.557	3.37 3.53 3.56		2030	12.38	12.42	📉 -4.20	27.70	77.80	11.497	11.513	11.24 12.38 12.42
	Francia	3.55	3.57	📉 -1.36	3.450	3.384	3.38 3.55 3.58		2031	12.45	12.53	📉 -7.90	0.20	69.80	11.680	11.501	11.45 12.45 12.53
	Singapur	2.17	2.12	📈 5.00	1.891	2.154	1.83 2.17 2.17		2032	12.48	12.54	📉 -6.90	0.13	0.72	11.786	11.692	11.52 12.48 12.54
	Suecia	2.90	2.94	📉 -3.37	2.690	2.520	2.66 2.90 2.94		2033	12.45	12.58	📉 -13.30	0.14	0.57	11.888	11.846	11.67 12.45 12.58
Emergentes									2034	12.54	12.55	📉 -0.80	0.28	0.89	11.762	11.867	11.52 12.54 12.55
	Colombia	12.48	12.54	📉 -5.75	11.901	11.948	11.74 12.48 12.65		2035	12.63	12.69	📉 -6.70	0.27	0.66	12.145	5.477	11.95 12.63 12.69
	México	9.10	9.11	📉 -0.61	8.869	9.162	8.85 9.10 9.13		2036	12.60	12.41	📈 89.20	0.25	0.72	11.862	11.969	11.67 12.60 12.61
	Brasil	13.70	13.79	📉 -8.48	13.726	14.031	13.21 13.70 13.81		2040	12.81	12.84	📉 -3.00	0.22	0.81	12.221	10.187	12.02 12.81 12.84
	Chile	5.33	5.34	📉 -0.43	5.466	5.634	5.30 5.33 5.53		2042	12.53	12.65	📉 -1.70	0.12	0.43	12.086	12.271	11.91 12.53 12.65
	Perú	5.82	5.84	📉 -1.70	6.025	6.330	5.82 5.82 6.08		2046	12.90	12.85	📈 4.40	0.31	0.65	12.247	12.466	12.06 12.90 12.91
	China	1.82	1.83	📉 -1.37	1.824	1.748	1.80 1.82 1.85		2050	12.99	12.90	📈 8.60	0.38	0.81	11.935	12.231	11.70 12.99 12.99
	Corea del Sur	3.37	3.37	📈 0.00	3.141	2.877	3.21 3.37 3.44		2027	5.95	6.00	📉 -5.00	0.44	1.20	5.146	5.327	4.75 5.95 6.00
	Nueva Zelanda	4.49	4.53	📉 -4.50	4.156	4.411	4.10 4.49 4.53		2029	6.23	6.40	📉 -16.50	0.13	0.73	5.720	5.880	6.10 6.23 6.40
	India	6.59	6.62	📉 -2.79	6.511	6.442	6.45 6.59 6.62		2031	6.46	6.60	📉 -14.00	0.06	0.46	6.220	3.307	6.00 6.46 6.73
	Malasia	3.55	3.55	📉 -0.55	3.479	3.523	3.42 3.55 3.55		2033	6.35	6.38	📉 -3.00	-0.03	0.36	6.005	6.007	5.75 6.35 6.38
	Sudáfrica	8.42	8.49	📉 -7.90	8.757	9.746	8.30 8.42 8.81		2035	6.37	6.39	📈 -1.90	0.07	0.50	6.012	6.002	5.81 6.37 6.41
									2037	6.41	6.41	📈 -1.50	0.09	0.53	6.002	5.991	5.80 6.39 6.42

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accuvalores

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	69,980	65.8	▲ 0.69%	▲ 43.4%	▲ 86.1%	9.1	1.6	45,700	52,880	23,192	261,090	3,900	5.6%	69,200	
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	1,865	76.5	▼ -1.58%	▲ 7.2%	▲ 11.3%	6.7	0.7	1,725	2,085	18,805	420,056	214	11.5%	2,120	
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	3,000	27.5	▼ -0.99%	▲ 3.4%	▲ 23.0%	10.6	1.4	2,750	2,995	5,175	41,205	238	7.9%	4,000	
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	6,510	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	46,980	17.2	▲ 2.13%	▲ 26.0%	▲ 80.6%	3.6	0.7	37,680	39,600	7,194	79,455	1,500	3.2%	54,160	
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	12,900	10.5	▲ 0.47%	▼ -21.1%	▼ -16.5%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,955	18,822	688	5.3%	21,000	
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	17,780	7.0	▲ 2.18%	▲ 8.4%	▲ 24.5%	15.1	0.4	16,300	17,280	294	5,250	1,194	6.7%	23,000	
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	13,340	14.0	➡ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	4	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda Group	30,380	3.6	▼ -0.39%	▲ 33.7%	▲ 73.0%	-	-	-	-	2,610	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,200	13.9	▼ -0.76%	▲ 20.2%	▲ 45.9%	10.0	0.8	29,600	31,700	302	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	788	6.0	▼ -1.38%	▲ 35.4%	▲ 76.7%	11.3	1.0	525	575	718	20,026	28	3.5%	-	
Grupo Bolívar	93,000	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%	▲ 114.7%	▲ 263.8%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,642	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	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	119.8	▲ 1.15%	▲ 107.9%	▲ 232.9%	105.8	18.1	118,360	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	77,900	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	▼ -0.11%	▲ 24.2%	▲ 129.8%	17.3	0.7	-	-	32,739	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	23,408		▼ -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	2,114		▼ -0.26%	▲ 31.4%	▲ 53.3%			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

Suscríbete a nuestros informes