

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	+0.65%
Dow Jones	-0.80%
Nasdaq	-0.10%

Europa

Stoxx 600	-0.08%
DAX	+0.58%
FTSE	+0.59%

Asia

CSI 300	-0.60%
Nikkei	+1.61%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+3.28%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,065	2.74%
PFCIBEST	\$ 66,520.00	1.09%
ISA	\$ 28,000	0.21%

Acciones más valorizadas

MINEROS	\$ 17,100	4.52%
CIBEST	\$ 77,940	4.06%
ECOPETROL	\$ 2,065	2.74%

Acciones menos valorizadas

TERPEL	\$ 19,200	-2.64%
GEB	\$ 3,060	-2.55%
BVC	\$ 14,500	-2.03%

Fuente: BVC

marcada por un crecimiento sostenido de la demanda global —la denominada “Demand Decade”—, destacando el rol estratégico de la producción estadounidense y, especialmente, de la expansión de infraestructura energética como condición necesaria para evitar restricciones operativas en la cadena de suministro. No obstante, pese al soporte de corto plazo derivado del riesgo geopolítico, el mercado continúa balanceando estos factores con un entorno de capacidad productiva elevada y avances en eficiencia, lo que limita el repunte del crudo hacia las divisas ligadas a materias primas.

| Renta variable

- **El mercado accionario local repuntó nuevamente con una valorización del 1.05%, con el MSCI COLCAP llegando a los 2,236.5 puntos.** En este contexto, Autopistas del Café -consorcio con participación mayoritaria de Odinsa, filial del Grupo Argos- informó que a la fecha no ha recibido notificación oficial por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de la terminación anticipada del contrato de concesión, a pesar de los reportes de prensa en ese sentido. En paralelo, Cementos Argos anunció el nombramiento de Jason Teter como presidente de Argos Materials LLC, la nueva empresa a través de la cual la compañía despliega su estrategia de materiales de construcción en Estados Unidos. Con ello, la compañía se apalancará en una red logística y portuaria estratégica en el Caribe y Centroamérica, con la que estima generar alrededor de USD\$200 millones de EBITDA al año 2030. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$40,428 millones), seguida por PF Cibest (COP\$37,180 millones) e ISA (COP\$13,790 millones). Por su parte, la acción de la Mineros encabezó las ganancias (+4.52%), junto con Cibest (+4.06%) y Ecopetrol (+2.74%), mientras que las mayores caídas fueron para Terpel (-2.64%), GEB (-2.55%) y la BVC (-2.03%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con el S&P 500 mostrando correcciones en medio del inicio de la temporada de resultados.** En particular, JPMorgan lideró las pérdidas tras caer un 4.2%, tras presentar un reporte financiero mixto: si bien los ingresos por intereses y de la negociación de acciones aumentaron, las comisiones de banca de inversión disminuyeron y no cumplieron con las expectativas. El director financiero, Jeremy Barnum, señaló que el sector bancario podría oponerse al pedido de Trump de imponer un límite del 10% a las tasas de interés de las tarjetas de crédito en 2026. Entre tanto, este miércoles y jueves se conocerán los balances de Bank of America, Wells Fargo, Citigroup, Goldman Sachs y Morgan Stanley. Asimismo, Trump también anunció cambios en Microsoft para que los estadounidenses no tengan que hacer frente a un aumento en los costos de los servicios públicos como resultado de la construcción de centros de datos. En Europa, los índices accionarios confirmaron el sesgo bajista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. La compañía danesa de energía eólica Orsted subió un 5.4% después de que un juez estadounidense dictaminara que puede continuar trabajando en un proyecto de USD\$5,000 millones que había sido suspendido por el Gobierno de EE.UU. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y el índice Shanghai, pero avances en el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con ganancias marginales en el tramo corto y medio de la curva** tras un dato de inflación subyacente de diciembre más benigno de lo previsto, lo que reforzó moderadamente las expectativas de relajación monetaria de la Fed y generó un leve empinamiento de la curva, mientras que el extremo largo se mantuvo estable. La dinámica técnica también fue relevante, con una demanda sólida en la subasta de reapertura a 30 años que contuvo presiones al alza en los rendimientos largos, en un contexto de mayor actividad en futuros y reposicionamiento táctico tras la publicación del dato de inflación.
- **La renta fija europea moderó las pérdidas iniciales al alinearse con el tono más constructivo de los bonos del tesoro de EE.UU.,** aunque el sesgo sigue condicionado por factores técnicos de oferta. Los Bunds exhiben presión relativa en el tramo largo ante el elevado calendario de colocaciones de Alemania, mientras que el segmento medio mostró mayor estabilidad tras una subasta de bonos a 5 años con demanda adecuada. En este contexto, persiste una leve pendiente alcista de las curvas núcleo, con spreads periféricos contenidos y una atención creciente a la comunicación de bancos centrales y a los próximos datos de inflación en Europa.
- **La curva de TES COP registró un empinamiento alcista, con ampliaciones de los spreads 2s10s y 5s30s de 2.8 y 5.1 pbs, respectivamente,** en un contexto de valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, con descensos de tasas entre 2.0 y 14.5 pbs, liderados por el tramo largo. No obstante, las referencias 2034 (+0.9 pbs), 2036 (+2.8 pbs) y 2042 (+1.0 pbs) se desalinearon de la dinámica predominante, mostrando presiones marginales al alza. En el frente de financiación externa, el Ministerio de Hacienda adjudicó USD\$4,950 millones en bonos globales en dólares con vencimientos en 2029, 2031 y 2033, en una operación con sobredemanda significativa que alcanzó ofertas por USD\$23,200 millones (4.7 veces el monto colocado), reflejando un apetito sólido por riesgo soberano colombiano en moneda dura y permitiendo fondear las apropiaciones del Presupuesto General de la Nación de 2026. En contraste, en el mercado local de corto plazo, Hacienda volvió a enfrentar una demanda limitada, adjudicando solo COP\$723 mil millones de los COP\$900 mil millones ofertados en TCOs con vencimiento en diciembre de 2026, con una tasa de corte de 11.770%, 28 pbs por encima de la subasta previa y 252 pbs superior a la tasa repo del Banco de la República (9.25%). Este nivel podría interpretarse como consistente con una mayor prima exigida por los inversionistas ante un entorno de elevada incertidumbre y con el hecho de que el mercado incorpore, de forma preventiva, escenarios de ajuste al alza en la tasa de política

monetaria, lo que contribuiría a explicar la exigencia de rendimientos más altos en el tramo corto sin que ello implique necesariamente una ruptura estructural con la señal del banco central.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar.	Var. s/s (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas																						
	EE.UU.	4.17	4.18	↓	-0.39	4.123	4.11	4.17	4.19	TES COP	2026	8.85	8.85	↓	0.00	-28.90	-9.90	9.099	9.021	8.52	8.65	8.74
	Alemania	2.85	2.84	↑	0.67	2.785	2.81	2.85	2.90	2027	11.60	11.60	↓	0.00	-10.90	68.60	10.612	10.752	10.35	10.60	10.70	
	Reino Unido	4.40	4.37	↑	2.51	4.482	4.37	4.40	4.54	2028	12.10	12.12	↓	-2.50	-23.20	47.50	11.271	10.320	11.25	12.00	12.00	
	Japón	2.17	2.09	↑	7.60	1.913	1.92	2.17	2.17	2029	12.52	12.54	↓	-2.00	-28.50	19.00	11.927	10.184	11.97	12.00	12.00	
	Canadá	3.40	3.40	↑	0.62	3.317	3.38	3.40	3.47	2030	12.76	12.81	↓	-5.10	-26.60	38.10	12.005	11.338	11.93	12.00	12.00	
	Italia	3.48	3.47	↑	1.07	3.492	3.47	3.48	3.61	2031	12.80	12.85	↓	-5.10	-0.20	35.00	12.184	11.058	12.01	12.80	12.80	
	Francia	3.52	3.50	↑	1.59	3.509	3.50	3.52	3.61	2032	12.86	12.94	↓	-8.50	-0.13	0.38	12.238	11.828	12.02	12.80	12.80	
	Singapur	2.15	2.17	↓	-1.68	2.050	2.11	2.15	2.21	2033	12.85	12.87	↓	-2.00	-0.14	0.40	12.297	11.968	12.05	12.85	12.85	
	Suecia	2.87	2.86	↑	0.31	2.807	2.82	2.87	2.94	2034	12.72	12.71	↑	0.90	-0.08	0.18	12.202	11.959	11.84	12.72	12.72	
Emergentes																						
	Colombia	12.45	12.51	↓	-6.00	12.273	11.79	12.45	12.71	TES UVR	2027	4.94	4.94	↑	0.20	-0.67	-1.01	5.396	5.430	4.94	4.94	6.03
	México	8.98	8.96	↑	1.50	9.002	8.87	8.98	9.19	2029	5.45	5.45	↓	0.50	-0.77	-0.78	5.914	5.967	4.85	5.45	6.40	
	Brasil	13.68	13.65	↑	3.67	13.671	13.54	13.68	13.92	2031	6.16	6.10	↓	4.50	-0.38	-0.30	6.962	3.722	1.80	6.16	6.75	
	Chile	5.32	5.32	↓	-0.20	5.371	5.32	5.32	5.41	2033	6.19	6.19	↓	0.00	-0.27	-0.17	6.211	6.200	1.85	6.19	6.54	
	Perú	5.91	5.94	↓	-2.12	5.898	5.73	5.91	5.94	2035	6.31	6.45	↓	-13.80	-0.14	-0.09	6.248	6.242	1.38	6.31	6.64	
	China	1.85	1.86	↓	-0.87	1.832	1.82	1.85	1.89	2037	6.27	6.25	↑	2.00	-0.36	-0.25	6.261	6.312	4.25	6.27	6.45	
	Corea del Sur	3.39	3.39	↑	0.00	3.332	3.31	3.30	3.41	2041	6.32	6.22	↑	10.00	-0.19	-0.04	6.256	6.357	1.15	6.32	6.70	
	Nueva Zelanda	4.43	4.40	↑	3.10	4.329	4.38	4.43	4.54	2949	6.21	6.16	↓	5.00	-0.32	0.06	6.094	6.121	1.15	6.21	6.53	
	India	6.63	6.61	↑	2.67	6.548	6.54	6.63	6.67	2953	6.29	6.32	↓	-2.70	-0.29	-0.08	6.229	6.112	1.28	6.29	6.59	
	Malasia	3.53	3.52	↑	0.65	3.504	3.49	3.53	3.58	2962	6.28	6.20	↑	7.60	-0.23	-0.11	6.219	3.724	1.30	6.28	6.70	
	Sudáfrica	8.30	8.28	↑	1.70	8.450	8.19	8.30	8.49													

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dev. Yield	Valor Justo
Cibest	77,940	72.7	↑ 4.06%	↑ 59.7%	↑ 107.3%	10.2	1.8	45,700	52,880	13,457	261,090	3,900	5.0%	69,200
PF-Cibest	66,320	72.7	↑ 1.09%	↑ 55.4%	↑ 89.1%	8.7	1.5	39,820	44,500	37,180	568,753	3,900	5.9%	69,200
Ecopetrol	2,065	84.7	↑ 2.74%	↑ 18.7%	↑ 23.3%	7.4	0.8	1,725	2,085	40,428	420,056	214	10.4%	2,120
ISA	28,000	31.3	↓ 0.21%	↓ 44.9%	↓ 67.7%	12.8	1.1	18,900	21,800	13,790	171,918	1,265	4.5%	28,700
GEB	3,060	28.0	↓ -2.55%	↓ 5.5%	↓ 25.4%	10.8	1.4	2,750	2,995	2,597	41,205	238	7.8%	4,000
Celsia	5,060	5.3	↓ 0.20%	↓ 19.9%	↓ 37.5%	25.0	1.0	3,890	4,070	1,644	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas	6,400	7.2	↓ -0.78%	↓ -4.5%	↓ -16.3%	6.6	1.0	6,510	6,790	504	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	55,960	16.6	↑ 0.50%	↑ 24.6%	↑ 50.4%	4.2	0.8	41,520	44,240	2,261	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	45,400	16.6	↑ 2.25%	↑ 21.7%	↑ 74.5%	3.4	0.7	37,680	39,600	8,963	79,455	1,500	3.3%	54,160
Grupo Argos	17,640	11.0	↓ -1.45%	↓ -18.0%	↓ -14.4%	4.7	0.6	20,540	22,000	4,219	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	13,400	11.0	↑ 0.15%	↓ -18.1%	↓ -13.2%	3.5	0.5	16,340	17,560	3,081	18,822	688	5.1%	21,000
Corficolombiana	19,060	7.0	↑ 1.17%	↑ 3.0%	↑ 29.8%	16.2	0.4	15,700	16,880	654	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiocolombiana	17,700	7.0	↓ -0.45%	↑ 7.9%	↑ 23.9%	15.0	0.4	16,300	17,280	112	5,250	1,194	6.7%	23,000
Cementos Argos	11,280	14.6	↑ 0.00%	↑ 8.0%	↑ 10.6%	6.3	1.2	9,980	10,840	3,074	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	19	291	770	5.8%	12,420
PF-Daviyenda Group	29,200	3.5	↓ -0.34%	↓ 28.5%	↓ 66.3%	-	-	-	-	1,143	-	-	0.0%	32,100
Bogota	38,820	13.8	↓ -0.46%	↑ 19.1%	↑ 44.5%	9.9	0.8	29,600	31,700	795	8,672	1,752	4.5%	48,050
PF-Aval	777	5.9	↑ 1.30%	↑ 33.5%	↑ 74.2%	11.1	1.0	525	575	5,022	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolivar	89,560	7.3	↓ -0.56%	↑ 28.1%	↑ 48.3%	6.8	0.4	69,520	76,920	354	18,877	2,736	3.1%	-
Mineros	17,100	5.1	↑ 4.52%	↑ 137.2%	↑ 301.9%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,361	29,108	419	2.5%	13,200
BVC	14,500	0.9	↓ -2.03%	↓ 20.8%	↓ 46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	210	1,099	1,641	11.3%	-
ETB	47	0.2	↑ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	7.6	0.1	51	91	27	731	-	0.0%	-
Nutresa	289,020	131.7	↑ 0.00%	↑ 128.5%	↑ 265.8%	116.3	19.9	118,360	126,600	58	11,518	-	0.0%	-
Tempel	19,200	3.6	↓ -2.64%	↓ 56.4%	↓ 67.0%	5.7	1.1	11,000	11,300	6,425	6,811	1,463	7.6%	-
PEI	78,240	3.9	↓ -0.96%	↑ 15.9%	↑ 12.8%	8.0	0.6	69,900	72,520	1,486	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,590	5.9	↓ -0.22%	↑ 24.1%	↑ 129.5%	17.3	0.7	-	-	883	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEI	24,400		↑ 1.24%	↑ 33.5%	↑ 64.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	22,216		↑ 2.17%	↑ 38.0%	↑ 59.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,237		↑ 1.05%	↑ 39.0%	↑ 62.2%			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