

# Cierre de mercados

## Crece el riesgo sobre las inversiones de tecnología en EE.UU.



Miércoles, 17 diciembre 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,534	2.80%
USD/BRL	5.51	1.80%
USD/COP	3,867	0.62%
USD/AUD	1.51	0.47%
USD/JPY	155.67	0.42%
USD/MXN	17.99	0.06%
USD/NZD	1.73	0.06%
USD/CAD	1.38	0.06%
GBP/USD	1.34	0.02%
USD/CNY	7.04	-0.06%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,374.20	5.53%
Brent	60.38	5.40%
Gas Natural	4.101	2.52%
Plata	66.740	2.48%
Maiz	440.75	1.20%
Café	347.20	0.97%
Cobre	5.4235	0.97%
WTI	56.52	-1.39%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,867
Mínimo	\$3,840
Máximo	\$3,888
var. diaria	+0.62%
Vol. (USD mll)	1,530

Fuente: Set-FX

### Resumen del día

La jornada estuvo marcada por un fuerte aumento de la volatilidad en Wall Street, con una corrección en acciones tecnológicas de alta valuación. El S&P 500 se ubicó por debajo de su promedio móvil de 50 días, mientras el Nasdaq 100 retrocedió un 1.5%. En el frente de renta fija, los bonos recortaron pérdidas luego de que un funcionario de la Fed dejó abierta la posibilidad de futuros recortes de tasas, aunque sin urgencia dada la inflación aún elevada. Entre tanto, el rendimiento del Tesoro a 10 años se mantuvo alrededor de 4.15%, mientras que el dólar se fortaleció, las criptomonedas cayeron y el petróleo subió por riesgos geopolíticos. Por su parte, la jornada estuvo marcada por un calendario económico liviano, a la espera de datos relevantes, en particular el informe de inflación del IPC de noviembre que se publicará mañana. En el ámbito internacional, los mercados europeos reaccionaron al conocerse una inflación de noviembre en el Reino Unido inferior a lo esperado. Finalmente, en Colombia, la ejecución del Presupuesto General de la Nación (PGN) a noviembre supera el 85%, aunque en el componente de inversión solo se ha comprometido cerca de la mitad, mostrando un rezago en lo corrido del año.

### Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> repuntó de forma moderada, pero se mantiene cerca de mínimos de dos meses, reflejando más un ajuste táctico que un cambio de tendencia, en un mercado a la espera de datos clave de inflación en EE.UU. y de definiciones de política monetaria. Los comentarios desde la Fed reforzaron la idea de que el espacio para recortes adicionales en el corto plazo es limitado, lo que dio soporte puntual al dólar sin revertir la narrativa de debilitamiento estructural. En este contexto, las monedas desarrolladas mostraron un desempeño dispar: la libra se debilitó con fuerza tras un dato de inflación que prácticamente aseguró un recorte del BoE, el yen cedió terreno ante la cautela previa a la reunión del BoJ, y el euro se mantuvo firme cerca de máximos recientes, apoyado en la expectativa de una postura relativamente más restrictiva del BCE. El **USD/COP** cerró la jornada al alza en COP\$3,867, registrando una apreciación diaria del 0.6% y ubicándose entre las monedas más rezagadas de la región, en una sesión marcada por factores idiosincráticos más que por el entorno externo. La reacción del peso colombiano estuvo directamente asociada a la rebaja de la calificación crediticia por parte de Fitch, que elevó la percepción de riesgo país y se tradujo en salidas tácticas de posiciones en moneda local. Este movimiento contrastó con un dólar global relativamente estable y con el desempeño mixto de las monedas latinoamericanas: el CLP también se debilitó tras el recorte de tasas del banco central chileno y señales de cierre del ciclo de flexibilización, mientras que otras divisas de la región mostraron mayor resiliencia. En conjunto, la sesión evidenció que, pese a un entorno externo que no es abiertamente adverso para emergentes, el USD/COP continúa altamente sensible a choques locales de riesgo fiscal y crediticio, lo que refuerza un sesgo de mayor volatilidad relativa frente a sus pares regionales.

### Petróleo

Los precios del petróleo rebotaron desde mínimos de cuatro años, luego de que EE.UU. anunciara un bloqueo a buques petroleros sancionados vinculados a Venezuela, reintroduciendo una prima de riesgo geopolítico de corto plazo tras la fuerte corrección asociada a expectativas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. No obstante, el repunte se produce en un contexto de sobreoferta, con perspectivas de crecimiento significativo de producción no OPEP en 2026 –liderado por Brasil, Guyana y Argentina–, lo que refuerza un sesgo estructuralmente bajista en el mediano plazo pese a las tensiones sobre los flujos.

### Renta variable

- **El mercado accionario local vuelve a niveles cercanos a los de hace un mes, con el MSCI COLCAP retrocediendo un 0.91%, hasta los 2,053.3 puntos.** En este escenario, el Banco Davivienda anunció el pago de dividendos por \$511 mil millones de los ejercicios anteriores no gravados de 2021, lo que corresponde a COP\$1,048 por acción, pagadero en dos cuotas el 15 de enero y el 15 abril de 2026. En paralelo, como parte de la transición al interior de Grupo Argos, el actual presidente de

<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	-1.16%
Dow Jones	-0.47%
Nasdaq	-1.81%
Europa	
Stoxx 600	0.00%
DAX	-0.48%
FTSE	+0.92%
Asia	
CSI 300	+1.83%
Nikkei	+0.26%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	-2.01%

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 59,360	-1.88%
GRUPOSURA	\$ 54,500.00	-1.62%
CIBEST	\$ 66,560	-0.36%
Acciones más valorizadas		
TERPEL	\$ 19,480	2.53%
GRUBOLIVAR	\$ 91,540	1.71%
ECOPETROL	\$ 1,815	0.83%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPSURA	\$ 43,500	-3.38%
CORFICOLCF	\$ 18,720	-2.30%
PFDAVVNDA	\$ 25,500	-2.00%

Fuente: BVC

Cementos Argos, Juan Esteban Calle, tomará la dirección del Grupo a partir de abril de 2026. Por ello, esta filial también anunció el comienzo de un proceso de sucesión. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$45,822 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$28,012 millones) y Cibest (COP\$11,064 millones). Por su parte, la acción de Terpel encabezó las ganancias (+2.53%), junto con Grupo Bolívar (+1.71%) y Ecopetrol (+0.83%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Sura (-3.38%), Corficolombiana (-2.30%) y PF Davivienda (-2.00%).

• **El mercado accionario en EE.UU. cerró a la baja, con correcciones en el S&P 500, en medio de denuncias por posibles contratiempos en un proyecto de Data Center de Oracle.** En particular, Oracle cayó un 5.4% después de que el Financial Times informara que Blue Owl Capital retiró su financiación para un centro de datos de Michigan por USD\$10,000 millones. La firma citó la preocupación por la deuda y los niveles de gasto. Oracle reaccionó cuestionando el informe y afirmó que el proyecto sigue adelante. Ante este panorama, los riesgosos esquemas de financiación vinculados a los centros de datos han profundizado la cautela del mercado. Asimismo, el foco en Oracle se produce después de que la compañía refutara la semana pasada un informe de Bloomberg que indicaba que había retrasado algunos proyectos para OpenAI hasta 2028. Entre tanto, los minoristas en EE.UU. podrían beneficiarse de los posibles reembolsos arancelarios propuestos por el presidente Donald Trump, así como de los estímulos introducidos en la ley One Big Beautiful Bill. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño mixto, con el Stoxx 600 y el CAC 40 a la baja, pero el FTSE 100 recuperando ganancias. Finalmente, el Hang Seng y el Shanghai avanzaron, pero el Nifty 50 retrocedió.

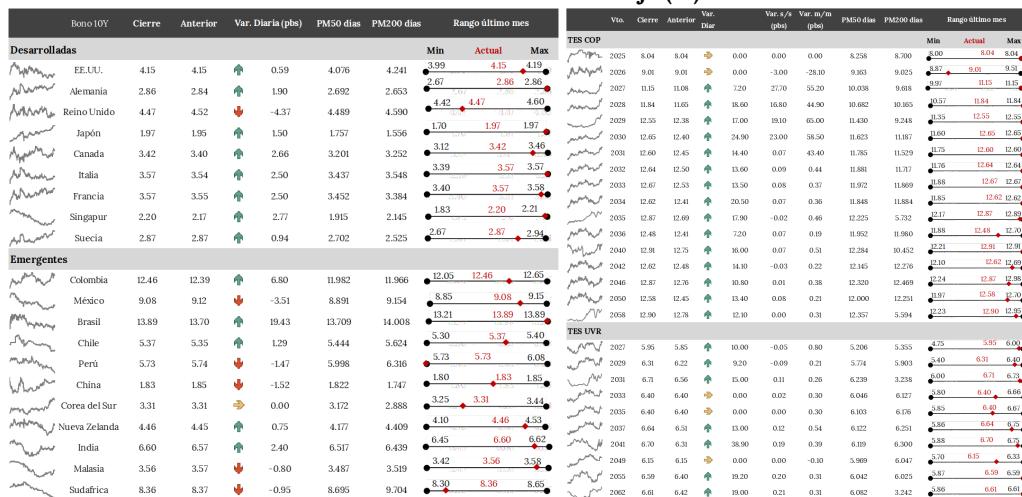
## Renta fija

• **Los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron un desempeño mixto con empinamiento de la curva,** donde el tramo largo se desvalorizó levemente tras una subasta de 20 años sin sorpresas, mientras que los vencimientos cortos y medios encontraron soporte en comentarios de la Fed que refuerzan la percepción de una tasa aún por encima del nivel neutral. El repunte intradía de los rendimientos, inicialmente impulsado por el alza del petróleo, se moderó hacia el final de la sesión, manteniéndose la demanda por estrategias de steepening y un sesgo de cautela en el extremo largo de la curva.

• **La renta fija europea registró un empinamiento alcista liderado por los gilts,** con una fuerte caída en los rendimientos a dos años tras el descenso de la inflación en el Reino Unido, lo que reforzó las expectativas de recortes del BoE y sostuvo el desempeño del tramo corto. En contraste, los bonos periféricos mostraron mayor fragilidad, con subidas de tasas en Italia y una leve ampliación de spreads frente a los bunds, mientras que el núcleo europeo cerró con presiones moderadas al alza en rendimientos en un entorno de cautela previa a decisiones de bancos centrales.

• **Los TES COP registraron desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva,** con incrementos en los rendimientos entre 7.2 y 24.9 pbs; el spread 2s10s permaneció estable, mientras que el 5s30s se comprimió en 12.8 pbs, reflejando una mayor presión relativa sobre el tramo medio. Igualmente, los TES UVR también exhibieron un repunte homogéneo de tasas, con alzas entre 9.2 y 38.9 pbs en toda la curva. Este comportamiento se enmarca en la rebaja de calificación por parte de Fitch, que consolida un régimen de formación de precios dominado por la prima fiscal, elevando el piso de tasas exigidas por los inversionistas, especialmente en los tramos medios y largos, y limitando la probabilidad de escenarios de compresión sostenida de rendimientos en ausencia de señales creíbles de consolidación fiscal. Por otro lado, MinHacienda concluyó la fase competitiva del programa de subastas de TES con un alto nivel de ejecución, alcanzando cerca del 93% de la meta anual, apoyado en colocaciones en COP y UVR, así como en el ejercicio de tramos no competitivos. Este avance en el plan de financiamiento mitiga las presiones de oferta de corto plazo y favorece una lectura más equilibrada para la dinámica de la curva en el margen, aún en un entorno de mayor sensibilidad al riesgo fiscal.

## 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	Dvl. Yielh	Valor Justo
Cibest	<b>66,560</b>	63,2	▼ -0.36%	▲ 36.4%	▲ 77.0%	8.7	1.5	45,700	52,880	11,064	261,090	3,900	5.9%	69,200
PF-Cibest	59,360	63,2	▼ -1.88%	▲ 38.7%	▲ 68.7%	7.8	1.4	39,820	44,500	45,822	568,753	3,900	6.6%	69,200
Ecopetrol	<b>1,815</b>	74.4	▲ 0.83%	▲ 43%	▲ 8.4%	6.5	0.7	1,725	2,085	8,920	420,056	214	11.8%	2,120
ISA	25,060	28.0	▼ -1.34%	▲ 29.7%	▲ 50.1%	11.4	1.0	18,900	21,800	7,264	171,918	1,265	5.0%	28,700
GEB	<b>2,950</b>	27.0	▼ -0.34%	▲ 1.7%	▲ 20.9%	10.4	1.4	2,750	2,995	2,246	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,930	5.1	▼ -0.40%	▲ 16.8%	▲ 34.0%	24.4	1.0	3,890	4,070	1,653	22,423	326	6.6%	5,340
Promigas	<b>6,390</b>	7.2	▼ -1.54%	▼ -4.6%	▼ -16.5%	6.6	1.0	6,510	6,790	331	11,998	545	8.5%	-
Grupo Sura	54,500	16.1	▼ -1.62%	▲ 21.4%	▲ 46.5%	4.1	0.8	41,520	44,240	28,012	24,736	1,500	2.8%	54,160
PF-Grupo Sura	<b>43,500</b>	16.1	▼ -3.38%	▲ 16.6%	▲ 67.2%	3.3	0.6	37,680	39,600	6,830	79,455	1,500	3.4%	54,160
Grupo Argos	16,400	10.3	▼ -0.36%	▼ -23.7%	▼ -20.4%	4.3	0.6	20,540	22,000	7,711	40,985	688	4.2%	21,000
PF-Grupo Argos	<b>12,700</b>	10.3	▼ -1.55%	▼ -22.4%	▼ -17.7%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,971	18,822	688	5.4%	21,000
Corficolombiana	18,720	6.9	▼ -2.30%	▲ 1.2%	▲ 27.5%	15.9	0.4	15,700	16,880	1,711	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	<b>17,440</b>	6.9	▼ -0.34%	▲ 6.3%	▲ 22.1%	14.8	0.4	16,300	17,280	45	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	10,780	13.9	▲ 0.19%	▲ 3.3%	▲ 5.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	10,352	188,567	770	7.1%	12,420
PF-Cementos Argos	<b>13,340</b>	13.9	► 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	12	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	29,200	3.5	▲ 0.07%	▲ 28.5%	▲ 66.3%	-	-	-	-	1,589	-	-	0.0%	32,300
Bogota	<b>38,320</b>	13.6	▲ 0.26%	▲ 17.5%	▲ 42.7%	9.8	0.8	29,600	31,700	373	8,672	1,752	4.6%	48,050
PF-Aval	763	5.8	▲ 0.39%	▲ 31.1%	▲ 71.1%	10.9	1.0	525	575	601	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	<b>91,540</b>	7.5	▲ 1.79%	▲ 31.0%	▲ 51.6%	7.0	0.4	69,520	76,920	176	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	15,560	4.6	▲ 0.39%	▲ 115.8%	▲ 265.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	2,123	29,108	419	2.7%	13,200
BVC	<b>14,020</b>	0.8	► 0.00%	▲ 16.8%	▲ 41.6%	8.2	1.3	11,760	15,800	29	1,099	1,641	11.7%	-
ETB	47	0.2	► 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	7.6	0.1	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	<b>265,000</b>	120.8	► 0.00%	▲ 109.5%	▲ 235.4%	106.6	18.2	118,360	126,600	349	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,480	3.6	▲ 2.53%	▲ 58.6%	▲ 69.4%	5.8	1.1	11,000	11,300	612	6,811	1,463	7.5%	-
PEI	<b>77,340</b>	3.9	▼ -0.18%	▲ 14.6%	▲ 11.9%	7.9	0.6	69,900	72,520	926	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,430	5.7	▼ -1.23%	▲ 19.7%	▲ 121.5%	16.7	0.7	-	-	64	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	<b>23,037</b>	► 0.00%	▲ 26.0%	▲ 55.7%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
colcap	20,465	► -0.58%	▲ 27.1%	▲ 47.0%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP	<b>2,053</b>	► -0.91%	▲ 27.6%	▲ 48.9%	-	-	-	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](#)