

Cierre de mercados

Presidente de Ecuador anuncia arancel del 30% a Colombia



Miércoles, 21 enero 2026

| Resumen del día

Los mercados accionarios de EE.UU. se vieron favorecidos, luego de que el presidente Trump aclarara en Davos durante el Foro Económico Mundial que no contempla el uso de la fuerza en Groenlandia y manifestara su disposición a abrir un proceso de negociación sobre el territorio. En su discurso, Trump también criticó a la OTAN y destacó la importancia estratégica de Groenlandia para la seguridad de EE.UU. Los mercados seguirán atentos a las señales que surjan de Davos. En Colombia, el superintendente financiero, César Ferrari, justificó que la permanencia de los recursos pensionales en Colombia ampliará la liquidez disponible para el mercado de capitales y distintos sectores productivos. Mientras tanto, el presidente de Ecuador, Daniel Noboa, anunció un arancel del 30% a importaciones desde Colombia, alegando falta de cooperación y acciones firmes contra el narcotráfico.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mostró una leve estabilización tras tocar mínimos de tres semanas luego del discurso del presidente Donald Trump en Davos, que redujo el riesgo de una escalada militar en Groenlandia pero mantuvo abierta la negociación y, con ello, la incertidumbre política y comercial con Europa. Este matiz permitió un ajuste técnico del dólar frente a divisas refugio como el franco suizo y una corrección moderada del euro tras su reciente rally, aunque sin revertir la percepción de fragilidad del billete verde en un contexto donde persisten dudas sobre la sostenibilidad de los flujos hacia activos estadounidenses, reforzadas por anuncios de desinversión en Tesoros por parte de inversionistas europeos. En Asia, la debilidad del yen —asociada a tensiones fiscales internas y volatilidad en los bonos japoneses— limitó una caída más amplia del dólar, pero no cambió el tono general de cautela.

El **USD/COP** extendió su corrección a la baja y cerró la jornada en COP\$3,672, acumulando un segundo día de apreciación del peso en línea con un mejor tono para las monedas latinoamericanas, favorecidas por una moderación del riesgo geopolítico global y factores idiosincráticos locales. A nivel externo, las declaraciones del presidente Donald Trump descartando el uso de la fuerza para avanzar en la agenda sobre Groenlandia ayudaron a contener la aversión al riesgo, manteniendo al dólar global débil y permitiendo un repunte generalizado en emergentes, con el CLP liderando las ganancias (+1.2%) apoyado además por señales pro-mercado del nuevo equipo económico en Chile. En el caso colombiano, el COP se benefició adicionalmente de la publicación del decreto que limita la inversión externa de las AFP, el cual refuerza expectativas de menor demanda estructural de dólares en el mediano plazo, aunque su impacto inmediato es acotado dado el horizonte de implementación de cinco años. En conjunto, el comportamiento confirma que, en ausencia de choques externos adversos, el USD/COP continúa operando en una fase de consolidación con sesgo bajista gradual, mientras el desempeño relativo frente a otros pares de LatAm sigue condicionado por noticias domésticas más que por el frente global.

| Petróleo

Los precios del petróleo mantuvieron un comportamiento estable, en un mercado que continúa asimilando la prolongación del cierre del yacimiento Tengiz en Kazajistán por rango de siete a diez días. La extensión de la interrupción, que afecta cerca de 700 mil barriles diarios y limita los flujos a través del oleoducto CPC, sostuvo la prima de riesgo de corto plazo sobre la oferta. No obstante, el impacto en exportaciones mensuales se percibe condicionado, mientras que las expectativas de mayores inventarios en EE.UU. y el aumento de la incertidumbre geopolítica por las amenazas arancelarias de Estados Unidos hacia Europa siguen moderando el impulso alcista de los precios.

| Renta variable

- El **mercado accionario local completa más de ocho jornadas consecutivas al alza, con una valorización de 1.79%, ubicando al MSCI COLCAP en la cifra récord de 2,445 puntos.** En este

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,283	0.82%
USD/JPY	158.35	0.11%
GBP/USD	1.34	0.06%
USD/COP	3,672	-0.02%
USD/CNY	6.96	-0.07%
USD/CAD	1.38	-0.27%
USD/MXN	17.49	-0.49%
USD/AUD	1.48	-0.81%
USD/NZD	1.71	-0.90%
USD/BRL	5.32	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,823.86	29.43%
Café	347	1.22%
Plata	92.515	0.60%
Gas Natural	5.057	0.58%
WTI	60.39	0.08%
Brent	64.93	0.02%
Maiz	421.75	-0.18%
Cobre	5.802	-0.47%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,672
Mínimo	\$3,650
Máximo	\$3,685
var. diaria	-0.02%
Vol. (USD mll)	1,215

Fuente: Set-FX

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	+1.16%
Dow Jones	+1.21%
Nasdaq	+1.18%

Europa

Stoxx 600	-0.02%
DAX	-0.58%
FTSE	+0.11%

Asia

CSI 300	+0.09%
Nikkei	-0.41%
ASX	-0.37%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.69%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

ECOPETROL	\$ 2,345	1.30%
PFCIBEST	\$ 73,200	3.39%
ICOLCAP	\$ 24,075	1.58%

Acciones más valorizadas

CEMARGOS	\$ 13,000	4.84%
PFCIBEST	\$ 73,200	3.39%
PFAVAL	\$ 840.00	3.07%

Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 18,600	-14.21%
FABRICATO	\$ 4.70	-2.08%
TERPEL	\$ 20,100	-0.50%

Fuente: BVC

contexto, el presidente Gustavo Petro ordenó a la Agencia Nacional de Defensa Jurídica del Estado impugnar por vía judicial la adquisición de un predio de la regasificadora de Cartagena (SPEC) a comunidades locales, lo que podría implicar un riesgo de litigio para Promigas. Entre tanto, la acción de Mineros fue incluida en el índice minero global S&P/TSX tras la revisión y rebalanceo trimestral de diciembre de 2025. Esta decisión refleja la mayor escala de mercado de la compañía y el fortalecimiento de su liquidez. En el frente corporativo, el superintendente de Sociedades de Colombia afirmó que el proceso de reestructuración de Canacol se beneficiaría de un mecanismo de financiamiento de USD\$67 millones, el cual ayudaría a la compañía a superar gradualmente sus problemas de insolvencia. Por último, el Banco de Bogotá informó al mercado sobre una oferta de recompra de bonos internacionales senior. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$88,370 millones), seguida por PF Cibest (COP\$50,7925 millones) e ISA (COP\$30,144 millones). Por su parte, la acción de Cementos Argos encabezó las ganancias (+4.84%), junto con PF Cibest (+3.39%) y PF Grupo Aval (+3.07%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-14.21%), Fabricato (-2.08%) y Terpel (-0.50%).

- **Mercados accionarios en EE.UU. al alza, recuperando las pérdidas de jornadas previas en medio de una sólida temporada de resultados del 4T25.** En este contexto, el mercado incorporó las declaraciones del presidente Donald Trump en el Foro Económico Mundial en Davos, Suiza, negando que usaría la fuerza para adquirir Groenlandia. Con ello, las acciones tecnológicas como Nvidia y AMD lideraron la recuperación del mercado, ya que los inversores volvieron a apostar por sectores de crecimiento y altas inversiones en capital. En perspectiva del banco de inversión TD Cowen, la IA sigue impulsando la demanda de chips de compañías como Broadcom y reiteró su recomendación de compra de la compañía, actualizando su precio objetivo a USD\$450 -un potencial de subida del 35%- . Asimismo, el sector bancario se valorizó después de anunciar que el Gobierno de EE.UU. radicaré una propuesta legislativa para implementar el límite del 10% para las tarjetas de crédito, una perspectiva incierta dada la falta de apoyo entre los legisladores. Por último, las acciones de pequeña capitalización continuaron superando a las de gran capitalización, completando el decimotercer día consecutivo en que el Russell 2000 ha tenido un mejor rendimiento diario que el S&P 500. Por su parte, Europa cerró con un desempeño mixto, con valorizaciones en el FTSE 100 y el CAC 40, pero retrocesos en el Stoxx 600. Las empresas mineras cerraron con una subida del 3.7%, con Anglo American al alza un 4.6% y Rio Tinto un 5%, mientras que se discute una posible fusión con Glencore en el mediano plazo. Los operadores europeos ponderan los posibles efectos de la imposición de aranceles adicionales por parte de EE.UU. a la UE. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con avances en el Hang Seng y el Shanghai, pero una caída moderada en el Nifty 50.

| Renta fija

- **El mercado de bonos del Tesoro de EE.UU. cerró con una dinámica de aplanamiento alcista,** sustentada más en factores técnicos y de flujo que en catalizadores macro. La fuerte demanda en la subasta de bonos a 20 años, reforzó el soporte en el tramo largo y favoreció la compresión de pendientes. A esto se sumó una reducción de la prima por riesgo político tras los comentarios del presidente Donald Trump sobre Groenlandia, lo que impulsó el apetito por duración, amplió los swap spreads y contribuyó a una caída moderada en la volatilidad de tasas, consolidando el sesgo de valorización en el extremo largo de la curva.
- **La deuda soberana europea cerró con sesgo de desvalorización liderado por Bunds,** reflejando preocupaciones fiscales y mayor presión de oferta, pese a una moderación del riesgo geopolítico. Las sindicaciones y subastas mostraron una demanda sólida en términos absolutos, aunque insuficiente para revertir el tono vendedor en el core, manteniendo los rendimientos al alza. En Reino Unido, los Gilts estabilizaron tras varios días de caídas, apoyados por una sorpresa a la baja en la inflación subyacente y de servicios, lo que contuvo el ajuste de tasas sin generar una valorización significativa.
- **La curva de TES COP mostró un empinamiento, con una expansión de los spreads 2s10s y 5s30s de 3.9 y 9.6 pbs, respectivamente,** en un entorno de desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva. Los rendimientos aumentaron entre 3.6 y 51.4 pbs, con los TES 2026 liderando las pérdidas, mientras que la referencia 2034 presentó ajustes más acotados; sin embargo, los mayores repuntes en tasas se distribuyeron de manera transversal a lo largo de la estructura temporal. En el mercado de TES UVR, se mantuvo el sesgo alcista, con caídas de hasta 9.7 pbs en las tasas en el tramo corto, destacándose la referencia 2027 como la de mejor desempeño acumulado. En contraste, las referencias 2041 y 2062 registraron leves desvalorizaciones, con incrementos marginales en los rendimientos de 1.5 y 1.0 pbs, respectivamente, asociados a tomas de utilidades puntuales en el extremo largo de la curva real.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Via	Cierre	Anterior	Var. Star	Var. s/s (pts)	Var. s/s/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																				
	EE.UU.	4.25	4.29	↓	-3.97	4.136	4.229	4.11	4.25	4.29										
	Alemania	2.88	2.86	↓	2.40	2.806	2.673	2.81	2.88	2.90										
	Reino Unido	4.46	4.46	↓	-0.02	4.479	4.565	4.34	4.46	4.54										
	Japón	2.28	2.33	↓	-7.45	1.979	1.641	2.02	2.28	2.35										
	Canada	3.42	3.42	↓	-0.52	3.345	3.296	3.35	3.42	3.47										
	Italia	3.53	3.50	↓	2.80	3.499	3.508	3.44	3.53	3.61										
	Francia	3.54	3.53	↓	1.65	3.518	3.400	3.49	3.54	3.61										
	Singapur	2.14	2.15	↓	-1.31	2.088	2.086	2.11	2.14	2.20										
	Suecia	2.87	2.86	↓	1.33	2.832	2.562	2.82	2.87	2.92										
Emergentes																				
	Colombia	12.21	12.05	↓	16.20	12.315	11.992	11.79	12.21	12.71										
	México	9.07	9.21	↓	-13.80	9.021	9.112	8.87	9.07	9.21										
	Brasil	13.94	14.06	↓	-11.85	13.694	13.875	13.62	13.94	14.06										
	Chile	5.35	5.35	↓	-0.24	5.350	5.579	5.32	5.35	5.41										
	Perú	5.88	5.94	↓	-6.10	5.886	6.233	5.32	5.88	5.96										
	China	1.83	1.83	↓	-0.45	1.836	1.758	1.83	1.83	1.89										
	Corea del Sur	3.65	3.65	↓	0.00	3.372	2.969	3.34	3.65	3.65										
	Nueva Zelanda	4.56	4.51	↓	4.55	4.375	4.395	4.38	4.56	4.56										
	India	6.66	6.67	↓	-1.70	6.568	6.447	6.54	6.66	6.68										
	Malasia	3.56	3.57	↓	-1.00	3.508	3.492	3.50	3.56	3.57										
	Sudafrica	8.32	8.43	↓	-11.00	8.400	9.396	8.19	8.32	8.43										
TBS COP																				
	2026	9.01	8.50	↓	51.40	26.30	8.50	9.01	9.01	9.01										
	2027	11.57	11.38	↓	19.60	10.30	62.10	10.830	9.808	9.808										
	2028	12.10	11.75	↓	34.70	11.80	36.80	11.477	10.376	10.376										
	2029	12.28	12.18	↓	10.00	-2.90	-9.00	12.078	10.551	10.551										
	Feb 2030	12.68	12.57	↓	10.90	1268.00	1268.00	12.591	12.591	12.591										
	Sep 2030	12.48	12.38	↓	10.00	-37.60	-35.00	12.236	11.381	11.381										
	2031	12.54	12.40	↓	13.50	-0.02	9.60	12.306	11.690	11.690										
	2032	12.49	12.36	↓	13.50	-0.06	0.05	12.342	11.853	11.853										
	2033	12.42	12.26	↓	13.90	-0.06	-0.04	12.379	11.986	11.986										
	2034	12.36	12.29	↓	6.60	-0.07	0.01	12.304	11.971	11.971										
	2035	12.30	12.26	↓	3.60	0.02	-0.36	12.251	11.956	11.956										
	2036	12.30	12.06	↓	23.50	0.11	0.04	12.262	12.023	12.023										
	2040	12.33	12.18	↓	15.40	0.08	-0.32	12.503	11.767	11.767										
	2042	12.31	12.05	↓	25.30	0.10	-0.01	12.339	12.288	12.288										
	2046	12.33	12.05	↓	27.30	0.03	-0.28	12.536	12.466	12.466										
	2050	11.99	11.95	↓	4.00	-0.01	-0.30	12.245	12.233	12.233										
	2058	12.41	12.21	↓	20.50	0.00	-0.36	12.541	6.909	6.909										
TBS UVR																				
	2027	4.72	4.81	↓	-9.30	-0.03	-1.31	5.382	5.421	5.421										
	2029	5.36	5.42	↓	-6.00	0.11	-0.95	5.905	5.962	5.962										
	2031	6.00	6.03	↓	-2.50	-0.01	-0.56	6.354	3.903	3.903										
	2033	6.05	6.05	↓	0.00	0.00	-0.42	6.237	6.209	6.209										
	2035	6.15	6.15	↓	0.00	-0.16	-0.25	6.291	6.256	6.256										
	2037	6.06	6.12	↓	-1.10	-0.10	-0.58	6.286	6.318	6.318										
	2041	6.22	6.30	↓	15.00	0.07	-0.48	6.292	6.362	6.362										
	2049	6.06	6.06	↓	0.00	-0.15	-0.09	6.133	6.134	6.134										
	2055	6.30	6.35	↓	-4.50	0.01	-0.23	6.281	6.130	6.130										
	2062	6.19	6.18	↓	1.00	0.01	-0.29	6.278	3.909	3.909										

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

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	82,500	78.2	↑ 0.86%	↑ 69.1%	↑ 119.4%	10.8	1.9	45,700	52,880	9,838	261,090	3,900	4.7%	69,200	
PF-Cibest	73,200	78.2	↑ 3.39%	↑ 71.0%	↑ 108.1%	9.6	1.7	39,820	44,500	50,792	568,753	3,900	5.3%	69,200	
Ecopetrol	2,345	96.2	↑ 1.30%	↑ 34.8%	↑ 40.0%	8.5	0.9	1,725	2,085	88,370	420,056	214	9.1%	2,120	
ISA	32,100	35.9	↑ 0.06%	↑ 66.1%	↑ 92.2%	14.7	1.2	18,900	21,800	30,144	171,918	1,265	3.9%	28,700	
GBE	3,240	29.7	↑ 0.15%	↑ 11.7%	↑ 32.8%	11.4	1.5	2,750	2,995	22,293	41,205	238	7.3%	4,000	
Celsia	5,090	5.3	→ 0.00%	↑ 20.6%	↑ 38.3%	25.2	1.0	3,890	4,070	1,831	22,423	326	6.4%	5,340	
Promigas	6,750	7.6	↑ 2.12%	↑ 0.7%	↓ -11.8%	7.0	1.1	6,510	6,790	2,575	11,998	545	8.1%	-	
Grupo Sura	63,000	18.8	↑ 0.96%	↑ 40.3%	↑ 69.4%	4.8	0.9	41,520	44,240	10,855	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PF-Grupo Sura	51,580	18.8	↑ 1.94%	↑ 38.3%	↑ 98.2%	3.9	0.8	37,680	39,600	23,007	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	18,480	11.7	↑ 3.01%	↓ -14.0%	↓ -10.3%	4.9	0.6	20,540	22,000	11,089	40,985	688	3.7%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,480	11.7	↑ 1.54%	↓ -11.5%	↓ -6.2%	3.8	0.5	16,340	17,560	11,397	18,822	688	4.8%	21,000	
Corficolombiana	19,500	7.2	↑ 0.10%	↑ 5.4%	↑ 32.8%	16.6	0.4	15,700	16,880	6,229	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	18,500	7.2	↑ 0.54%	↑ 12.8%	↑ 29.6%	15.7	0.4	16,300	17,280	456	5,250	1,194	6.5%	23,000	
Cementos Argos	13,000	16.8	↑ 4.84%	↑ 24.5%	↑ 27.5%	7.2	1.3	9,980	10,840	19,264	188,567	770	5.9%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	16.8	→ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	14	291	770	5.8%	12,420	
PF-Daviendi Group	29,740	3.5	↑ 0.27%	↑ 30.9%	↑ 69.4%	-	-	-	-	10,818	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	43,800	15.6	↑ 2.34%	↑ 34.4%	↑ 63.1%	11.1	0.9	29,600	31,700	1,133	8,672	1,732	4.0%	48,050	
PF-Aval	840	6.4	↑ 3.07%	↑ 44.3%	↑ 88.3%	12.0	1.1	525	575	11,041	20,026	28	3.3%	-	
Grupo Bolívar	91,000	7.5	↑ 1.11%	↑ 30.2%	↑ 50.7%	7.0	0.4	69,520	76,920	452	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	18,680	5.6	↑ 2.98%	↑ 159.1%	↑ 339.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	11,387	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	14,700	0.9	→ 0.00%	↑ 22.5%	↑ 48.5%	8.6	1.3	11,760	15,800	120	1,099	1,641	11.2%	-	
ETB	47	0.2	→ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	19	731	-	0.0%	-
Nutresa	309,000	140.8	→ 0.00%	↑ 144.3%	↑ 291.1%	124.3	21.3	118,360	126,600	136	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	20,100	3.8	↓ -0.50%	↑ 63.7%	↑ 74.8%	6.0	1.1	11,000	11,300	1,022	6,811	1,463	7.3%	-	
PEI	76,940	3.9	→ -0.08%	↑ 14.0%	↑ 10.9%	7.9	0.6	69,900	72,320	1,454	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,975	6.4	↑ 1.12%	↑ 34.5%	↑ 148.8%	18.7	0.8	-	-	1,590	-	-	0.4%	4,500	
HCOI.SEL	26,732	-	↑ 1.33%	↑ 46.3%	↑ 80.8%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	24,075	-	↑ 1.58%	↑ 49.5%	↑ 73.0%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,445	-	↑ 1.79%	↑ 52.0%	↑ 77.3%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

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