

# Cierre de mercados

## Posible anuncio del presidente de la Fed en enero de 2026



Lunes, 22 diciembre 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.59	1.28%
USD/JPY	156.99	0.90%
GBP/USD	1.35	0.54%
USD/CNY	7.04	-0.06%
USD/MXN	17.97	-0.14%
USD/CAD	1.37	-0.20%
USD/NZD	1.73	-0.34%
EUR/COP	4,447	-0.49%
USD/AUD	1.50	-0.69%
USD/COP	3,785	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	68.865	2.63%
Gas Natural	3.986	2.62%
WTI	58.00	2.22%
Brent	62.06	2.04%
Café	348.20	1.91%
Cobre	5.4985	0.68%
Oro	4,471.30	0.05%
Maiz	446.75	-0.21%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,785
Mínimo	\$3,779
Máximo	\$3,813
var. diaria	-0.96%
Vol. (USD mll)	1,523

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Según CNBC, el presidente Trump podría anunciar al nuevo presidente de la Fed en la primera semana de enero. Esta semana, esperamos una actividad de negociación más reducida de lo normal, dado que los mercados operarán con horarios recortados en Nochebuena y permanecerán cerrados el día de Navidad. En Colombia, ante denuncias por presuntas irregularidades, la Contraloría solicitó al Ministerio de Hacienda información detallada sobre la colocación directa de COP\$23 billones a un inversionista extranjero. Mientras tanto, convocan al Senado a un debate de control político al Gobierno, tras el anuncio de una emergencia económica. En otros temas, Fitch Ratings dijo que conserva una visión neutral sobre los gestores de FIC's de cara a 2026, aún en un contexto de alta incertidumbre macroeconómica y política, sustentados en la solidez demostrada por el sector tras la volatilidad de años anteriores y en prácticas de gestión de riesgo conservadoras.

### | Monedas

**Dólar estadounidense**<sup>1</sup> mantiene un sesgo claramente debilitado, retrocediendo hacia la zona de 98.3 y encaminándose a su mayor caída anual desde 2017, reflejando tanto el impacto acumulado del recorte de tasas de la Fed como el giro más cauteloso del mercado frente al crecimiento y la inflación en EE.UU. Esta debilidad se ve amplificada por el fortalecimiento del yen, impulsado por advertencias explícitas de las autoridades japonesas contra movimientos cambiarios desordenados y por el reciente endurecimiento de la política monetaria del BoJ, que ha forzado coberturas de posiciones cortas. En paralelo, el euro y la libra esterlina también se aprecian frente al dólar, apoyados por la percepción de que el BCE y el BoE se encuentran más cerca del final de sus ciclos de ajuste, con menos espacio para recortes adicionales en comparación con la Fed. En este contexto, el **USD/COP** profundizó el movimiento correctivo y cerró en COP\$3,785, extendiendo la apreciación del peso colombiano y confirmando que, más allá del tono global del dólar, el mercado local sigue dominado por choques idiosincráticos de flujos. La continuidad de entradas hacia deuda en moneda local reforzó la demanda por pesos y llevó a la tasa a romper niveles técnicos relevantes, incluso en un entorno de alta liquidez y volúmenes elevados. Así, el desempeño del USD/COP volvió a desacoplarse parcialmente de otros pares regionales y consolidó un sesgo apreciativo del COP en el muy corto plazo, aunque con sensibilidad elevada a eventuales tomas de utilidad tras el rápido ajuste observado.

### | Petróleo

Los precios del petróleo registraron avances apoyados en un aumento de la prima de riesgo geopolítico, tras la intensificación de las acciones de EE.UU. contra petroleros vinculados a Venezuela, lo que reactivó preocupaciones sobre eventuales disrupciones en los flujos de crudo, si bien la contribución venezolana a la oferta global sigue siendo limitada. En este contexto, el WTI avanzó cerca de 2.5%, ubicándose alrededor de los USD\$58/barril. Este impulso de corto plazo se vio reforzado por las tensiones persistentes entre Rusia-Ucrania, pese a que las negociaciones diplomáticas continúan sin avances. En contraste, desde una perspectiva de mediano plazo, el reciente hallazgo de crudo en aguas profundas del Golfo de México por parte de Shell e INEOS muestra una señal de fortalecimiento estructural de la oferta estadounidense a mediano plazo, en un contexto donde el crecimiento de producción se inclina crecientemente hacia proyectos *offshore* de largo ciclo ante la maduración del shale.

### | Renta variable

- **El mercado accionario local registró una moderada recuperación, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.37%, hasta los 2,056.6 puntos.** En este contexto, Nutresa anunció un nuevo programa de readquisición de acciones -hasta por 10 millones de acciones- a un precio de COP\$300,000 por acción entre el 2026 y hasta el 2028, mientras que Mineros resolvió una disputa fiscal con el Gobierno de Nicaragua, tras acordar el pago de USD\$49.3 millones correspondientes a impuestos ad-valorem e intereses entre 2019-2024. En paralelo, Ecopetrol se pronunció sobre información de medios de comunicación que revelaban una posible adquisición en Brasil,

<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	+0.56%
Dow Jones	+0.47%
Nasdaq	+0.52%

## Europa

Stoxx 600	-0.13%
DAX	-0.02%
FTSE	-0.32%

## Asia

CSI 300	+0.95%
Nikkei	+1.81%
ASX	+0.91%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	+0.36%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 59,240	-0.47%
ECOPETROL	\$ 1,770.00	0.28%
GRUPOSURA	\$ 55,000	0.73%

## Acciones más valorizadas

GRUPOARGOS	\$ 16,580	3.62%
NUTRESA	\$ 273,600	2.86%
PFGRUPOARG	\$ 12,680	2.59%

## Acciones menos valorizadas

PFAVAL	\$ 765	-1.42%
PROMIGAS	\$ 6,470	-1.22%
CORFICOLCF	\$ 18,900	-1.05%

Fuente: BVC

















































afirmando que, si bien la compañía constantemente revisa oportunidades como parte de su estrategia de crecimiento, éstas aún se encuentran en etapas preliminares de revisión. Según el comunicado, a la fecha, no existen compromisos vinculantes ni obligaciones de concretar las potenciales transacciones que sean susceptibles de ser reveladas como información relevante. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$13,609 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$10,965 millones) y Grupo Sura (COP\$9,412 millones). Por su parte, la acción de Grupo Argos encabezó las ganancias (+3.62%), junto con Nutresa (+2.86%) y PF Grupo Argos (+2.59%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Grupo Aval (-1.42%), Promigas (-1.22%) y Corficolombiana (-1.05%).

- **El mercado accionario en EE.UU. registra su tercera jornada consecutiva de ganancias, en medio de la tesis de un posible “Christmas rally” de la IA.** En particular, Nvidia se valorizó más del 1% después de que Reuters anunciara que la compañía planea comenzar los envíos de sus chips H200 a China a mediados de febrero y un informe de Open AI apunta a una mejora de los márgenes en sus productos de pago. Con ello, Micron Technology y Oracle también registraron ganancias. En paralelo, Warner Bros subió un 3%, después de que Paramount informara sobre una nueva oferta para adquirir la compañía, a pesar de que Warner Bros. ya aceptó una oferta de Netflix. De cara al mediano plazo, el consenso de analistas sugiere que el mercado alcista podría continuar en 2026, aunque no con la misma intensidad. En promedio, los estrategas esperan que el S&P 500 cierre el próximo año en 7,629 puntos, un nivel 11.6% superior a los niveles actuales. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño bajista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 retrocediendo. La compañía danesa de energías renovables Orsted sufrió una fuerte caída después de que el Departamento del Interior de EE.UU. anunciara la suspensión del arrendamiento de cinco proyectos eólicos marinos que ya estaban en construcción, alegando motivos de seguridad nacional. Por su parte, Abivax se negó a dar declaraciones sobre los informes de prensa que anticipan una posible adquisición por parte de la farmacéutica estadounidense Eli Lilly. Finalmente, el Hang Seng, el Nikkei 225 y el índice Shanghai cerraron al alza.

## | Renta fija

- **La renta fija estadounidense mostró un sesgo de desvalorización moderada,** concentrado en el tramo corto y medio de la curva, en un entorno dominado por dinámica de subastas y posicionamiento previo a nueva oferta, con el bono a 2 años registrando una colocación débil, lo que presionó los rendimientos y favoreció un aplanamiento bajista de la curva, mientras que el tramo largo mostró mejor comportamiento relativo y los volúmenes se mantuvieron bajos, reflejando cautela y ausencia de catalizadores relevantes más allá de factores técnicos.
- **La renta fija europea cerró con presiones moderadas al alza en los rendimientos,** en un entorno de rangos estrechos y sin catalizadores domésticos relevantes, con el movimiento liderado por factores técnicos y de correlación global, destacándose el repunte de las tasas francesas a máximos de más de una década y un leve ensanchamiento de spreads periféricos, especialmente en Italia, tras un prolongado periodo de fuerte desempeño relativo, mientras que los bonos core se mantuvieron alineados y el tono general reflejó cautela y baja convicción direccional.
- **La curva de TES COP registró un aplanamiento alcista, con compresiones de los spreads 2s10s y 5s30s de 30.0 y 9.2 pbs, respectivamente,** en un contexto de valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, con caídas en los rendimientos entre 25 y 65 pbs. El movimiento fue liderado por los tramos largos, con todas las referencias desde 2031 en adelante marcando nuevos mínimos mensuales. Por su parte, los TES UVR exhibieron un desempeño mixto, el tramo corto se desvalorizó con repuntes de hasta 9.4 pbs, mientras que la referencia 2031 se desmarcó del resto de la curva con una caída de 14.5 pbs, consolidándose como la de mejor desempeño, seguida por las referencias de mayor duración (2055 y 2062), cuyos rendimientos descendieron 6.0 pbs. En el plano institucional, la renta fija local operó bajo mayor cautela tras la solicitud de la Contraloría al Ministerio de Hacienda para precisar los términos de una colocación directa de cerca de COP\$23 billones en TES a un inversionista extranjero, ejecutada a tasas por encima del mercado y fuera de los mecanismos tradicionales de subasta; pese a ello, los creadores de mercado ejercieron el 100% de la opción no competitiva por COP\$1.2 billones en la subasta en pesos, con adjudicaciones concentradas en las referencias 2029 y 2035 y a tasas inferiores a las de la operación directa, reflejando resiliencia de la demanda local en un entorno de mayor escrutinio sobre la gestión de la deuda pública.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. diar	Var. 4/5 (pbs)	Var. 10/20 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max		
Desarrolladas																							
	EE.UU.	4.16	4.15		1.57	4.080	4.239	3.99	4.16	4.19		2025	8.04	8.04		0.00	0.00	0.00	8.224	8.691	8.00	8.04	8.04
	Alemania	2.90	2.89		0.18	2.705	2.654	2.67	2.90	2.90		2026	8.52	8.93		-40.50	-55.60	-71.60	9.153	9.024	8.32	8.32	9.35
	Reino Unido	4.54	4.52		1.17	4.479	4.588	4.42	4.54	4.60		2027	10.70	10.95		-25.00	-30.00	10.139	9.638	10.40	10.40	11.15	
	Japón	2.08	2.02		6.10	1.777	1.564	1.77	2.08	2.08		2028	11.37	11.73		-36.00	-23.00	7.10	10.787	10.181	11.14	11.37	11.94
	Canadá	3.46	3.47		-0.66	3.217	3.258	3.12	3.46	3.47		2029	11.98	12.37		-46.00	-42.00	-4.60	11.526	9.432	11.15	11.15	12.56
	Italia	3.60	3.58		1.34	3.443	3.542	3.39	3.60	3.60		2030	12.08	12.49		-41.30	-28.50	-5.50	11.714	11.213	11.15	11.15	12.75
	Francia	3.61	3.61		-0.01	3.438	3.385	3.40	3.61	3.61		2031	12.01	12.41		-42.60	-37	-18.60	11.858	11.550	12.00	12.01	12.67
	Singapur	2.19	2.19		0.04	1.938	2.138	1.84	2.19	2.21		2032	12.02	12.41		-42.00	-0.43	-0.20	11.944	11.735	12.02	12.02	12.64
	Suecia	2.90	2.89		1.24	2.715	2.528	2.67	2.90	2.94		2033	12.05	12.46		-40.50	-0.45	-0.35	12.031	11.884	12.05	12.05	12.67
Emergentes																							
	Colombia	11.80	12.32		-51.60	12.022	11.975	11.80	11.80	12.65		2034	11.84	12.35		-31.00	-0.57	-0.56	11.906	11.895	11.84	11.84	12.64
	México	9.15	9.07		8.50	8.911	9.148	8.85	9.15	9.15		2035	12.06	12.61		-35.30	-0.70	-0.59	12.362	12.470	12.06	12.06	12.98
	Brasil	13.92	13.81		11.12	13.703	13.995	13.21	13.92	13.92		2036	11.70	12.25		-44.00	-0.54	-0.54	12.035	12.250	11.83	11.85	12.30
	Chile	5.35	5.35		-0.09	5.430	5.617	5.31	5.35	5.37		2037	12.06	12.57		-50.50	-0.64	-0.63	12.389	12.382	12.06	12.06	12.95
	Perú	5.88	5.84		3.93	5.975	6.307	5.31	5.88	6.05		2027	6.03	5.94		0.40	0.08	0.06	5.242	5.370	5.00	6.03	6.03
	China	1.84	1.83		0.95	1.822	1.747	1.81	1.84	1.85		2029	6.31	6.31		0.10	0.16	0.14	5.809	5.955	5.62	6.31	6.40
	Corea del Sur	3.34	3.34		0.00	3.195	2.896	3.25	3.34	3.44		2030	6.56	6.71		-14.50	0.11	0.10	6.259	6.304	6.18	6.56	6.73
	Nueva Zelanda	4.48	4.40		7.50	4.197	4.407	4.10	4.48	4.53		2031	6.40	6.40		0.00	0.00	0.10	6.119	6.185	6.15	6.40	6.67
	India	6.67	6.60		6.65	6.523	6.438	6.45	6.67	6.67		2033	6.47	6.40		7.00	0.12	0.22	6.069	6.137	6.10	6.47	6.66
	Malasia	3.55	3.55		-0.15	3.491	3.516	3.42	3.55	3.58		2035	6.43	6.39		-6.00	0.18	0.23	6.067	6.038	5.90	6.43	6.60
	Sudáfrica	8.43	8.41		1.90	8.655	9.671	8.30	8.43	8.65		2025	6.48	5.94		-6.00	0.17	0.17	6.103	3.307	3.82	6.48	6.61

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accioalores

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	Dev. Yield	Valor Justo	
Cibest	66,820	63.3	↓ -0.27%	↑ 36.9%	↑ 77.7%	8.7	1.5	45,700	52,880	5,611	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	59,240	63.3	↓ -0.47%	↑ 38.4%	↑ 68.4%	7.7	1.4	39,820	44,500	13,609	568,753	3,900	6.6%	69,200	
Ecopetrol	1,770	72.6	↑ 0.28%	↑ 1.7%	↑ 5.7%	6.4	0.7	1,725	2,085	10,965	420,056	214	12.1%	2,120	
ISA	25,200	28.2	↑ 0.88%	↑ 30.4%	↑ 50.9%	11.5	1.0	18,900	21,800	3,177	171,918	1,265	5.0%	28,700	
CEB	2,945	27.0	↑ 2.26%	↑ 1.6%	↑ 20.7%	10.4	1.4	2,750	2,995	986	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,900	5.1	↑ 0.31%	↑ 16.1%	↑ 33.2%	24.2	1.0	3,890	4,070	824	22,423	326	6.7%	5,340	
Promigas	6,470	7.3	↓ -1.22%	↓ -3.4%	↓ -15.4%	6.7	1.1	6,510	6,790	231	11,998	545	8.4%	-	
Grupo Sura	55,000	16.3	↑ 0.73%	↑ 22.5%	↑ 47.8%	4.2	0.8	41,520	44,240	9,412	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,000	16.3	↑ 0.69%	↑ 18.0%	↑ 69.1%	3.3	0.6	37,680	39,600	5,875	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	16,580	10.4	↑ 3.62%	↓ -22.9%	↓ -19.5%	4.4	0.6	20,540	22,000	6,038	40,985	688	4.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,680	10.4	↑ 2.59%	↓ -22.5%	↓ -17.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	6,360	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	18,900	6.9	↓ -1.05%	↑ 2.2%	↑ 28.7%	16.0	0.4	15,700	16,880	542	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,580	6.9	↑ 2.33%	↑ 7.2%	↑ 23.1%	14.9	0.4	16,300	17,280	29	5,250	1,194	6.8%	23,000	
Cementos Argos	10,880	14.0	↓ -0.73%	↑ 4.2%	↑ 6.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	3,289	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	18	291	770	5.8%	12,420	
PF-Daviivienda Group	29,500	3.5	↑ 1.72%	↑ 29.8%	↑ 68.0%	-	-	-	-	624	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	38,360	13.6	↓ -0.10%	↑ 17.7%	↑ 42.8%	9.8	0.8	29,600	31,700	1,000	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	765	5.9	↓ -1.42%	↑ 31.4%	↑ 71.5%	11.0	1.0	525	575	166	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	90,760	7.4	↓ -0.26%	↑ 29.8%	↑ 50.3%	6.9	0.4	69,520	76,920	825	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	15,600	4.6	↑ 0.00%	↑ 116.4%	↑ 266.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	8,083	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,400	0.9	↑ 0.00%	↑ 20.0%	↑ 45.5%	8.4	1.3	11,760	15,800	26	1,099	1,641	11.4%	-	
ETB	47	0.2	↑ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	-	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	273,600	124.7	↑ 2.86%	↑ 116.3%	↑ 246.3%	110.1	18.8	118,360	126,600	371	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	19,600	3.7	↓ -0.51%	↑ 59.6%	↑ 70.4%	5.8	1.1	11,000	11,300	339	6,811	1,463	7.5%	-	
PEI	79,380	4.0	↑ 0.48%	↑ 17.6%	↑ 14.4%	8.1	0.6	69,900	72,520	196	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,420	5.7	↓ -0.45%	↑ 19.5%	↑ 121.0%	16.6	0.7	-	-	1,149	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	22,703		↓ -0.53%	↑ 24.2%	↑ 53.4%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,424		↓ -0.10%	↑ 26.9%	↑ 46.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,057		↑ 0.37%	↑ 27.8%	↑ 49.1%			1,547	1,657			-	-	-	

**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