

Cierre de mercados

Crecimiento de 7.5% en las ventas minoristas en noviembre



Viernes, 23 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.36	1.65%
EUR/COP	4,310	1.37%
USD/COP	3,650	1.33%
USD/CNY	6.96	-0.02%
USD/BRL	5.29	-0.59%
USD/MXN	17.36	-0.72%
USD/CAD	1.37	-1.07%
USD/JPY	155.76	-1.70%
USD/NZD	1.68	-1.90%
USD/AUD	1.45	-2.10%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4982.96	5.23%
Gas Natural	5.309	2.98%
Plata	102.71	2.90%
Maíz	430.75	2.65%
WTI	65.89	2.08%
Brent	61.16	1.80%
Cobre	5.9323	1.59%
Café	351.45	1.42%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,650
Mínimo	\$3,591
Máximo	\$3,674
var. diaria	+1.33%
Vol. (USD mil)	1,680

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La semana termina con un mejor tono en los mercados, luego de que se disiparan, por ahora, las preocupaciones asociadas a los titulares sobre Groenlandia. Con las amenazas comerciales ya descartadas, el foco vuelve a las utilidades corporativas: cerca de un tercio de las compañías del S&P 500 publicarán resultados del cuarto trimestre, incluyendo a cuatro de los llamados "Siete Magníficos" —Meta, Microsoft, Tesla y Apple— y aproximadamente la mitad del sector tecnológico. En el frente de política monetaria, la primera reunión del año de la Fed se celebrará la próxima semana, sin expectativas de cambios. En Colombia, la canciller Rosa Yolanda Villavicencio sostuvo una conversación con Marco Rubio para avanzar en la preparación del encuentro entre los presidentes Gustavo Petro y Donald Trump, previsto para el 3 de febrero de 2026 en Washington. En publicaciones de datos, hoy se conocieron las ventas minoristas, la producción industrial y la producción industrial de noviembre, con incrementos de 7.5%, 1.7% y 0.7% anual, respectivamente.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cierra la semana bajo una presión significativa, encaminándose a su mayor caída semanal desde junio, en un entorno dominado por el resurgimiento del "sell America trade" ante un aumento de la incertidumbre geopolítica y una percepción más frágil sobre la estabilidad institucional y fiscal de EE.UU., factores que han eclipsado por completo los fundamentos macro aún sólidos. El DXY se mantiene cerca de 98.2, reflejando un dólar que pierde tracción como activo refugio y se vuelve más sensible a shocks políticos que a diferenciales de tasas o datos económicos. Este debilitamiento generalizado del dólar ha sido el principal catalizador del desempeño de las monedas desarrolladas: el euro consolida una ganancia semanal superior al 1% pese a datos de actividad moderados y a tensiones fiscales en Francia, evidenciando que su fortaleza reciente responde más a flujos relativos y diversificación fuera de activos estadounidenses que a mejoras estructurales propias; la libra esterlina se mantiene firme en torno a 1.35, apoyada por datos domésticos razonables pero sin un catalizador adicional claro; mientras que el yen japonés continúa extremadamente volátil, atrapado entre presiones fiscales locales, la pasividad del BoJ y crecientes señales de incomodidad oficial, con episodios de "rate checks" que introducen un piso táctico al USD/JPY sin alterar el sesgo estructural. En conjunto, el cuadro sugiere que el movimiento del DXY sigue siendo el eje central: mientras persista la aversión a activos estadounidenses y no se normalice la narrativa geopolítica, las monedas desarrolladas tenderán a fortalecerse de forma asimétrica frente al dólar, más por reacomodo de portafolios que por un cambio profundo en sus propios fundamentales.

El **USD/COP** registró una corrección técnica al alza y cerró en COP\$3,650, tras una semana marcada por alta volatilidad y ruptura de soportes relevantes, en un movimiento que luce más como toma de utilidades y ajuste táctico que como un cambio de tendencia. A pesar del retroceso diario —con un rango amplio entre COP\$3,590 y COP\$3,674 y un volumen elevado de USD\$1,680 millones—, el peso colombiano consolida una tercera ganancia semanal consecutiva, apoyado en la expectativa de nuevos flujos de dólares del Gobierno asociados a necesidades de liquidez de fin de mes, que continúan siendo el principal driver del mercado local. El desempeño del COP fue inferior al de algunos pares en la jornada, pero esto ocurre tras una apreciación acumulada significativa y no altera la lectura de fondo: el entorno externo sigue siendo relativamente favorable, con un dólar global contenido y apetito por riesgo aún presente, mientras que la dinámica local de flujos domina la formación de precios. En el resto de LatAm, el sesgo fue mixto pero constructivo: el CLP retomó ganancias respaldado por precios firmes del cobre y se encamina a su quinta semana positiva; el PEN avanzó hacia una cuarta semana de apreciación pese al ruido político; y el BRL se fortaleció marginalmente frente al dólar. Así, el USD/COP atraviesa una fase de consolidación tras un ajuste bajista profundo, donde los rebotes responden a correcciones técnicas y gestión de posiciones, pero mientras persistan los flujos locales favorables y no se reactive la volatilidad externa, el balance de corto plazo sigue sesgado a niveles relativamente bajos frente a su historia reciente.

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	+0.03%
Dow Jones	-0.58%
Nasdaq	-0.07%
Europa	
Stoxx 600	-0.08%
DAX	+0.18%
FTSE	+0.12%
Asia	
CSI 300	+0.45%
Nikkei	+0.29%
ASX	+0.13%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.06%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

PFCIBEST	\$ 75,300	6.06%
ECOPETROL	\$ 2,275	3.41%
CIBEST	\$ 85,500	-2.69%

Acciones más valorizadas

PFCIBEST	\$ 75,300	6.06%
ISA	\$ 32,600	3.49%
ECOPETROL	\$ 2,275	3.41%

Acciones menos valorizadas

TIN	\$ 14,580	-8.19%
CIBEST	\$ 85,500	-2.69%
ENKA	\$ 19	-1.03%

Fuente: BVC

Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la jornada con fuertes avances, con el Brent y el WTI subiendo cerca de 3%, impulsados por un repunte de la prima geopolítica tras el endurecimiento de las sanciones de EE.UU. contra Irán y el despliegue militar estadounidense en Oriente Medio, en un contexto de riesgos sobre un productor clave de la OPEP. El sesgo alcista se vio reforzado por la prolongada interrupción del yacimiento Tengiz en Kazajistán, que mantiene fuera de línea volúmenes relevantes de oferta. En contraste, el mercado también asimila señales de alivio parcial desde Venezuela, donde la llegada de nafta estadounidense permitiría reactivar gradualmente la producción de crudo pesado, limitando presiones alcistas adicionales en el mediano plazo.

Renta variable

- **El mercado accionario local cerró la jornada al alza, con el MSCI COLCAP cotizando alrededor de sus máximos históricos en 2,482.7 puntos.** En este contexto, ISA anunció que Ana María Mora Luna, actual directora de Gestión Estrategia Corporativa, asumirá, en calidad de encargada, como líder de Transformación de HI (Hub digital de servicios de ISA). En paralelo, ingresará Natalia Velásquez Ayala como nueva directora de Riesgos Corporativos. Por su parte, la compañía informó que la Junta Directiva decidió fijar la fecha de la reunión de la Asamblea Ordinaria de Accionistas el 26 de marzo de 2026. En el sector energético, Acolgen y Andeg emitieron un pronunciamiento para alertar sobre los efectos que podría tener el Decreto Legislativo 044 de 2026. Los gremios de energía advirtieron que estas recientes medidas adoptadas por el Gobierno Nacional podrían afectar la competitividad del sector y presionar la inversión. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$40,730 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$40,182 millones) y Cibest (COP\$25,972 millones). Por su parte, la acción de PF Cibest encabezó las ganancias (+6.06%), junto con ISA (+3.49%) y Ecopetrol (+3.41%), mientras que las mayores caídas fueron para TIN (-8.19%), Cibest (-2.69%) y Enka (-1.03%).

- **Mercados accionarios globales cierran estables, en medio de una semana dominada por la temporada de resultados del 3T25.** En este contexto, el índice Nasdaq obtuvo nuevas ganancias, mientras que el Dow Jones retrocedió al cierre. Una caída de casi el 4% en Goldman Sachs presionó el índice a la baja. En paralelo, Nvidia y Advanced Micro Devices se valorizaron un 1.5% y un 2%, respectivamente, después de que se conociera que el director ejecutivo de Nvidia, Jensen Huang, estaría planeando visitar China en los próximos días. Otras empresas tecnológicas como Microsoft también experimentaron un impulso. En contraste, las acciones de Intel cayeron alrededor de un 17% después de que el fabricante de chips informara unas perspectivas por debajo de las expectativas para el primer trimestre. Por último, Visa y Mastercard anunciaron un plan de trabajo conjunto con la administración Trump para ofrecer tarjetas de crédito que cumplan con el límite de tasas de interés del 10%, evitando un impacto sistémico sobre el sector bancario. Por su parte, Europa registró un desempeño negativo, con el FTSE 100, el CAC 40 y el Stoxx 600 a la baja. Ericsson declaró que planea un plan de recompra de acciones por USD\$1,700 millones, a la vez que reportó ganancias ajustadas por 12,260 millones de coronas. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con nuevas ganancias en el Hang Seng y el Shanghai.

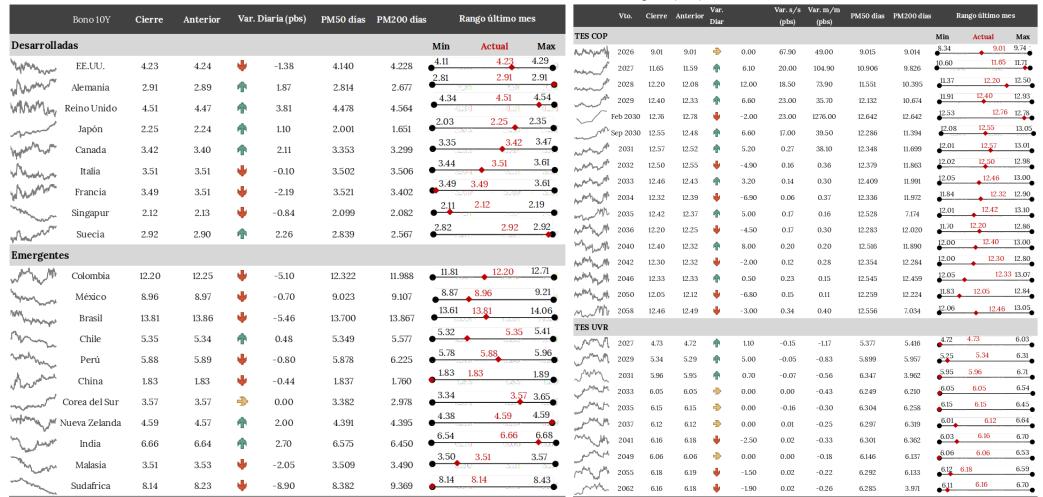
Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con leves ganancias concentradas en el tramo largo,** en un entorno de baja volatilidad y sin catalizadores relevantes, lo que favoreció movimientos técnicos más que fundamentales. El rendimiento del bono a 10 años se mantuvo cerca de 4.23%, en la parte baja del rango semanal, reflejando un mercado bien anclado, mientras que la ampliación de los swap spreads, especialmente en el de 30 años, señaló una demanda persistente por coberturas y estrategias relativas en duración. En derivados, el interés por operaciones de curva en SOFR apunta a expectativas de ajustes futuros en el frente de política monetaria, sin generar impactos inmediatos sobre la dinámica de la renta fija estadounidense.

- **La renta fija europea mostró movimientos dominados por factores políticos y de datos de actividad,** con los bonos franceses destacándose tras disiparse el riesgo sobre el presupuesto, lo que comprimió el spread OAT-Bund a mínimos desde junio de 2024 en 58 pbs y redujo primas de riesgo periféricas. Los bunds se desvalorizaron, especialmente en el tramo medio de la curva, ante PMIs alemanes más firmes de lo esperado, que ajustaron marginalmente las expectativas de política del BCE hacia un sesgo algo menos dovish. En el Reino Unido, datos sólidos de consumo y actividad reforzaron un aplanamiento bajista de los gilts y llevaron al mercado a recortar apuestas de recortes del BoE, apoyando rendimientos más altos en el corto y medio plazo.

- **La curva de TES COP profundizó su sesgo de aplanamiento,** explicado principalmente por un ajuste alcista en los rendimientos de los tramos cortos, complementado por compresiones moderadas en los segmentos largos. En este contexto, los spreads 2s10s y 5s30s se estrecharon en 10.6 y 1.0 pbs, respectivamente. Las variaciones de tasas oscilaron entre -6.9 y +12.0 pbs, con la referencia 2028 concentrando las mayores desvalorizaciones y el TES 2034 liderando las valorizaciones. Por su parte, la curva de TES UVR replicó esta dinámica, con presiones alcistas en los tramos corto y medio hasta la referencia 2031, donde las tasas repuntaron entre 0.7 y 5.0 pbs, en lo que sugiere un movimiento de toma de utilidades; en contraste, los vencimientos intermedios mostraron escasa variación, mientras que los tramos largos se valorizaron, con caídas de rendimientos en un rango de 1.5 a 2.5 pbs.

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	85,500	80.8	8.26%	75.2%	127.4%	11.2	2.0	45,700	52,880	25,972	261,090	3,900	4.6%	69,200	
PF-Cibest	75,300	80.8	6.06%	75.9%	114.0%	9.8	1.7	39,820	44,500	40,730	568,753	3,900	5.2%	69,200	
Ecopetrol	2,275	93.3	3.41%	30.7%	35.8%	8.2	0.9	1,725	2,085	40,182	420,056	214	9.4%	2,120	
ISA	32,600	36.5	3.49%	68.7%	95.2%	14.9	1.3	18,900	21,800	16,863	171,918	1,265	3.9%	28,700	
GEB	3,250	29.7	0.31%	12.1%	33.2%	11.4	1.5	2,750	2,995	3,517	41,205	238	7.3%	4,000	
Celsia	5,090	5.3	0.20%	20.6%	38.3%	25.2	1.0	3,890	4,070	2,301	22,423	326	6.4%	5,340	
Promigas	6,790	7.6	1.49%	1.3%	1.2%	7.0	1.1	6,510	6,790	316	11,998	545	8.0%	-	
Grupo Sura	63,340	18.9	0.96%	41.1%	70.3%	4.8	0.9	41,520	44,240	4,026	24,736	1,500	2.4%	54,160	
PF-Grupo Sura	51,800	18.9	1.77%	38.9%	99.1%	3.9	0.8	37,680	39,600	19,322	79,455	1,500	2.9%	54,160	
Grupo Argos	18,480	11.7	0.00%	14.0%	10.3%	4.9	0.6	20,540	22,000	5,076	40,985	688	3.7%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,640	11.7	0.69%	10.5%	5.2%	3.9	0.5	16,340	17,560	6,130	18,822	688	4.7%	21,000	
Corficolombiana	19,600	7.2	0.51%	5.9%	33.5%	16.6	0.4	15,700	16,880	664	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	18,460	7.2	0.22%	12.6%	29.3%	15.7	0.4	16,300	17,280	216	5,250	1,194	6.5%	23,000	
Cementos Argos	13,580	17.5	2.88%	30.1%	33.1%	7.5	1.4	9,980	10,840	7,131	188,567	770	5.7%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	17.5	0.00%	27.0%	14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	29	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda Group	29,400	3.5	0.00%	29.4%	67.4%	-	-	-	-	6,017	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	43,420	15.4	0.98%	33.2%	61.7%	11.0	0.9	29,600	31,700	609	8,672	1,752	4.0%	48,050	
PF-Aval	869	6.6	2.84%	49.3%	94.8%	12.4	1.1	525	575	11,243	20,026	28	3.2%	-	
Grupo Bolívar	90,200	7.4	0.35%	29.0%	49.3%	6.9	0.4	69,520	76,920	1,342	18,877	2,736	3.0%	-	
Mineros	19,000	5.7	1.06%	163.5%	346.5%	7.7	2.5	5,660	6,200	3,769	29,108	419	2.2%	13,200	
BVC	14,900	0.9	0.68%	24.2%	50.5%	8.7	1.4	11,760	15,800	144	1,099	1,641	11.0%	-	
ETB	47	0.2	0.00%	18.4%	37.2%	-	7.6	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	309,000	140.8	0.00%	144.3%	291.1%	124.3	21.3	183,360	126,600	58	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	20,000	3.7	0.10%	62.9%	73.9%	6.0	1.1	11,000	11,300	2,042	6,811	1,463	7.3%	-	
PEI	76,560	3.9	0.57%	13.4%	10.3%	7.8	0.6	69,900	72,520	2,472	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,950	6.3	1.02%	33.8%	147.5%	18.6	0.8	-	-	717	-	21	0.4%	4,500	
HCOLSEL	27,145	1.64%	48.5%	83.5%	-	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	24,420	2.61%	51.7%	75.4%	-	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	2,483	0.20%	54.3%	80.0%	-	-	-	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. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)