

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.32	1.03%
USD/JPY	156.44	-0.32%
USD/CNY	7.08	-0.38%
USD/CAD	1.40	-0.50%
EUR/COP	4,322	-0.55%
USD/AUD	1.53	-0.85%
USD/MXN	18.33	-0.86%
USD/BRL	5.33	-1.02%
USD/NZD	1.75	-1.54%
USD/COP	3,729	-2.17%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	62.43	3.71%
Oro	4,196.60	2.97%
Cobre	5.2045	1.83%
Maiz	446.25	1.82%
Plata	52.985	1.02%
Gas Natural	4.618	0.77%
Café	379.90	0.75%
WTI	58.56	-0.89%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,729
Mínimo	\$3,727
Máximo	\$3,811
var. diaria	-2.17%
Vol. (USD mll)	1,419

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

Dólar estable a la expectativa de la política monetaria de la Fed



Miércoles, 26 noviembre 2025

| Resumen del día

Los mercados en EE.UU. digiriendo la caída en las solicitudes iniciales de desempleo y los buenos datos de pedidos de bienes duraderos correspondientes a septiembre. Las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 216,000, por debajo de lo previsto, y las continuas se mantuvieron estables, indicando un mercado laboral aún sólido. Aunque el mercado laboral se ha enfriado respecto a años recientes, sigue siendo lo suficientemente sólido como para sostener el gasto del consumidor.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ operó estable el miércoles y permaneció sin dirección clara mientras el mercado consolidaba una probabilidad cercana al 85% de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre, lo que mantuvo al DXY sin tracción pese a datos mixtos en EE.UU. La atención del G10 se centró en el yen, tras señales de que el BoJ podría subir tasas el próximo mes, aunque su capacidad de recuperación sigue limitada por la amplia brecha de rendimientos frente a EE.UU. Paralelamente, la libra se fortaleció con decisión luego de un presupuesto británico que amplió el margen fiscal estimado por la OBR y redujo la prima de riesgo, impulsando al GBP por encima de 1.32. El **USD/COP** extendió su corrección bajista y cerró en COP\$3,729, cayendo cerca de COP\$83 frente al martes y moviéndose dentro de un rango amplio entre COP\$3,727-3,811, en una sesión de alta liquidez (USD\$1,419 millones). La dinámica estuvo dominada por un renovado apetito por riesgo en la región, con las monedas andinas liderando avances tras un giro más *dovish* en las expectativas de política monetaria de la Fed. El COP respondió con fuerza —a pesar de su rezago estructural reciente— apoyado por la caída del dólar global, un repunte en commodities como el cobre y un mejor tono en activos regionales, donde el CLP volvió a apreciarse y el PEN mantuvo valorizaciones moderadas. En conjunto, el movimiento del miércoles representa tanto una corrección técnica frente a la sobrerreacción previa como una validación de que la sensibilidad del COP continúa anclada al ciclo global de tasas y a los flujos regionales, mientras el mercado local sigue lidiando con un entorno fiscal y monetario más complejo.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron un avance moderado, impulsados por la expectativa de un mayor excedente de oferta tras el incremento de inventarios en EE.UU. y por la posibilidad de que las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania deriven en un levantamiento parcial de sanciones energéticas. Por otro lado, el mercado evaluó los riesgos operativos en Europa del Este, destacando la eventual nacionalización de la refinería NIS en Serbia ante las restricciones operativas derivadas de las sanciones que afectan a sus propietarios mayoritarios, Gazprom Neft y Gazprom. No obstante, estos eventos no representan por ahora un riesgo para la oferta global.

| Renta variable

- **Tras el rebalanceo en el mercado accionario local, el MSCI COLCAP mantiene su impulso alcista, avanzando un 0.34% hasta los 2,041.1 puntos.** En este contexto, el índice local registró el ingreso de Éxito, mientras que ETB y Canacol fueron excluidas, a la vez que la reciente inscripción de la acción preferida de Davivienda Group reemplazó a la preferencial de Banco Davivienda. En el ámbito regional, el índice MSCI NUAM incorporó a tres emisores colombianos: GEB, Mineros y Tergel. En paralelo, Ecopetrol informó que la recepción de acuerdos para la consulta previa por el proyecto Windpeshi, junto con su línea de transmisión, avanzó en más de 90%. La compañía afirmó que las comunidades asentadas en el territorio manifestaron su respaldo a la continuidad del proyecto. Por último, Davivienda celebró un contrato de crédito con The Bank of Nova Scotia por USD\$500 millones, con un plazo máximo de dos años. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$35,033 millones), seguida por PF Cibest (COP\$13,324 millones) y PF Grupo Sura (COP\$13,126 millones). Por su parte, la acción de Corficolombiana encabezó las ganancias (+1.90%), junto con Celsia (+1.27%) y Banco de Bogotá (+1.16%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda (-2.90%), Grupo Aval (-2.85%) y Concreto (-1.10%).
- **Los mercados accionarios en EE.UU. cerraron al alza, impulsados por una recuperación de los emisores de gran capitalización del sector tecnológico.** En este contexto, Oracle registró una

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	+0.67%
Nasdaq	+0.82%
Europa	
Stoxx 600	+1.09%
DAX	+1.11%
FTSE	+0.85%
Asia	
CSI 300	+0.61%
Nikkei	+1.85%
ASX	+0.81%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+2.97%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,845	0.00%
PFCIBEST	\$ 58,100	0.73%
PFGRUPSURA	\$ 44,500	0.23%
Acciones más valorizadas		
CORFICOLCF	\$ 18,200	1.90%
CELSIA	\$ 4,790	1.27%
BOGOTA	\$ 38,270	1.16%
Acciones menos valorizadas		
PFDVAVNDA	\$ 26,120	-2.90%
EXITO	\$ 750	-2.85%
CONCONCRET	\$ 450	-1.10%

Fuente: BVC

valorización de un 4%, después de que el Deutsche Bank reafirmara su postura alcista sobre el emisor, mientras que Nvidia subió más del 1%, recuperándose de una reciente caída, y Microsoft avanzó un 2%. Asimismo, las acciones cíclicas asociadas al comercio minorista en EE.UU. se valorizaron, previo a la temporada de descuentos del *Black Friday*. Con ello, la firma CFRA Research anticipa que el mercado bursátil reanudará su tendencia alcista el próximo año y pronostica un nivel objetivo para el S&P 500 de 7,400 puntos en 2026, lo que estaría asociado a una potencial valorización del 10%. Por su parte, en Europa, los mercados validan nuevamente el impulso alcista global, con el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 avanzando. En particular, los bancos del Reino Unido experimentaron una jornada de volatilidad, en medio de la expectativa por la aprobación de posibles alivios tributarios para el sector financiero en la Ley de presupuesto. Por su parte, las acciones de defensa europeas mostraron un tono alcista, impulsadas por la valorización de la alemana Rheinmetall. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nifty 50 y el Hang Seng al alza, pero el índice Shanghai a la baja. Las acciones tecnológicas japonesas avanzaron por segunda sesión consecutiva, con ganancias para Advantest y Tokyo Electron.

| Renta fija

- **El desempeño de los bonos del Tesoro de EE.UU. estuvo marcado por un aplanamiento moderado de la curva**, con el frente marginalmente más débil y el largo ligeramente más firme, dejando el bono a 10 años prácticamente estable alrededor de 4%. La subasta de bonos a 7 años —con leve tail y mayor participación de dealers— que cerró ligeramente por encima del nivel previo de negociación— contribuyó al aplanamiento, mientras los flujos incluyeron ventas puntuales en futuros de bonos a 10 años y estrategias de reducción de volatilidad mediante ventas de estructuras de opciones.
- **La sesión europea estuvo dominada por el fuerte rally de los gilts**, con un marcado aplanamiento alcista tras el recorte de la Oficina de Gestión de Deuda en las colocaciones de largo plazo, lo que llevó a la referencia a 30 años a caer más de 11 pbs. El movimiento contrastó con la estabilidad de los bunds y la leve compresión en periferia, en un contexto donde el mercado monetario mantuvo sin cambios las expectativas de recortes del BCE y amplió ligeramente las apuestas de relajación por parte del BoE.
- **La curva de TES COP profundizó su empinamiento**, con los diferenciales 2s10s y 5s30s ampliándose 20.5 y 20.3 pbs, respectivamente, en una sesión marcada por desvalorizaciones generalizadas. Los rendimientos avanzaron entre 0.3 y 30 pbs, liderados por las pérdidas en los nodos de 1 año y en los tramos medios-largos. Los TES UVR replicaron la presión vendedora, registrando incrementos de entre 8 y 35.5 pbs, con la referencia 2041 como la más castigada. En este contexto, la subasta de TES en pesos mostró una demanda sobresaliente —más de 2.5 veces la oferta inicial— lo que permitió a MinHacienda activar la cláusula de sobredemanda y adjudicar COP\$1.2 billones frente a los COP\$800 mil millones convocados. La colocación se concentró en los TES 2029, que absorbieron más de la mitad del monto adjudicado, mientras las referencias de mayor duración también captaron interés. Las tasas de corte, en un rango de 11.95% a 12.90%, reflejaron un apetito firme por duración pese a un entorno doméstico aún condicionado por la prima fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 día	PM200 día	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 día	PM200 día	Rango último mes		
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max
Desarrolladas																					
	EE.UU.	3.99	4.00	↓ -0.38	4.079	4.254	3.98	3.99	4.16		2025	8.04	8.04	↔ 0.00	0.00	-46.50	8.481	8.740	8.740	8.53	8.53
	Alemania	2.67	2.67	↓ -0.10	2.669	2.640	2.62	2.67	2.72		2026	9.51	9.24	↑ 26.00	21.40	35.30	9.098	8.998	8.998	9.35	9.35
	Reino Unido	4.42	4.49	↓ -7.02	4.357	4.599	4.39	4.42	4.60		2027	10.63	10.54	↑ 9.50	3.00	108.50	9.625	9.540	9.540	10.05	10.05
	Japón	1.80	1.80	↑ 0.60	1.678	1.521	1.64	1.80	1.82		2028	11.30	11.24	↑ 6.00	-9.00	114.00	10.248	10.072	10.072	10.50	10.50
	Canadá	3.13	3.15	↓ -1.30	3.158	3.227	3.04	3.13	3.25		2029	12.08	11.96	↑ 11.50	17.50	114.30	11.011	8.398	8.398	12.00	12.00
	Italia	3.39	3.40	↓ -0.88	3.448	3.566	3.37	3.39	3.47		2030	12.16	12.36	↑ 0.30	9.30	95.90	11.230	11.081	11.081	12.00	12.00
	Francia	3.40	3.41	↓ -1.00	3.460	3.370	3.38	3.40	3.49		2031	12.29	12.37	↑ 1.70	0.19	8.85	11.567	11.633	11.633	12.30	12.30
	Singapur	2.05	2.00	↑ 5.20	1.844	2.194	1.81	2.05	2.05		2033	12.60	12.37	↑ 23.00	0.31	0.96	11.697	11.795	11.795	12.90	12.90
	Suecia	2.69	2.67	↑ 2.10	2.653	2.494	2.55	2.69	2.73		2034	12.58	12.64	↑ 12.00	0.32	1.18	11.548	11.823	11.823	12.50	12.50
Emergentes																					
	Colombia	12.64	12.42	↑ 22.10	11.654	11.900	11.61	12.64	12.64		2035	12.58	12.64	↑ 24.00	0.47	0.94	11.556	11.844	11.844	12.50	12.50
	México	8.91	8.96	↓ -5.39	8.829	9.197	8.75	8.96	9.00		2040	12.80	12.57	↑ 22.30	0.40	0.75	12.073	9.363	9.363	12.80	12.80
	Brasil	13.48	13.56	↓ -7.95	13.765	14.113	13.48	13.48	13.87		2042	12.68	12.48	↑ 26.90	0.28	0.72	11.931	12.257	12.257	12.60	12.60
	Chile	5.32	5.33	↓ -0.28	5.530	5.670	5.30	5.32	5.59		2046	12.98	12.80	↑ 18.00	0.49	0.87	12.075	12.454	12.454	12.90	12.90
	Perú	5.90	5.91	↓ -1.04	6.078	6.360	5.90	5.90	6.08		2050	12.70	12.46	↑ 24.00	0.33	0.99	11.781	12.250	12.250	12.90	12.90
	Corea del Sur	1.84	1.82	↑ 6.40	1.826	1.744	1.79	1.84	1.85		2050	12.95	12.74	↑ 20.00	0.36	0.86	12.838	4.703	4.703	12.90	12.90
	Nueva Zelanda	3.26	3.26	↑ 0.00	3.033	2.844	2.92	3.26	3.32		2052	12.67	12.47	↑ 14.00	0.17	0.60	6.032	2.795	2.795	12.60	12.60
	India	6.45	6.46	↓ -0.51	6.507	6.451	6.45	6.45	6.57												
	Malasia	3.42	3.43	↓ -0.70	3.467	3.539	3.42	3.42	3.52												
	Sudafrica	8.56	8.60	↓ -3.35	8.912	9.860	8.56	8.56	8.93												

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	63,000	58.4	➡ 0.00%	⬆ 29.1%	⬆ 67.6%	9.6	1.5	45,700	52,880	2,571	261,090	4,524	7.2%	69,200	
PF-Cibest	58,100	58.4	⬆ 0.73%	⬆ 35.7%	⬆ 65.2%	8.8	1.4	39,820	44,500	13,324	568,753	4,524	7.8%	69,200	
Ecopetrol	1,845	75.9	➡ 0.00%	⬆ 6.0%	⬆ 10.1%	5.4	1.0	1,725	2,085	35,033	420,056	214	11.6%	2,120	
ISA	24,740	27.4	⬆ 0.32%	⬆ 28.1%	⬆ 48.1%	9.6	1.6	18,900	21,800	3,143	171,918	1,265	5.1%	28,700	
GEB	3,130	28.7	⬆ 1.13%	⬆ 7.9%	⬆ 28.3%	10.6	1.6	2,750	2,995	4,964	41,205	238	7.6%	4,000	
Celsia	4,790	5.0	⬆ 1.27%	⬆ 13.5%	⬆ 30.2%	19.5	1.5	3,890	4,070	814	22,423	326	6.8%	5,340	
Promigas	6,340	7.2	⬆ 0.32%	⬆ -5.4%	⬆ -17.1%	6.9	1.1	6,510	6,790	224	11,998	545	8.6%	-	
Canacol	5,000	0.2	➡ 0.00%	⬆ -38.3%	⬆ -55.0%	-	8.4	0.1	9,050	10,800	-	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,500	30.4	⬆ -0.80%	⬆ 21.4%	⬆ 46.5%	18.8	1.2	41,520	44,240	11,699	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,500	30.4	⬆ 0.23%	⬆ 19.3%	⬆ 71.0%	15.3	1.0	37,680	39,600	13,126	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	17,200	14.1	⬆ -1.04%	⬆ -20.0%	⬆ -16.5%	7.7	0.7	20,540	22,000	3,765	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,300	14.1	⬆ -0.45%	⬆ -18.7%	⬆ -13.9%	6.0	0.5	16,340	17,560	5,287	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	18,200	6.6	⬆ 1.90%	⬆ -1.6%	⬆ 24.0%	27.6	0.5	15,700	16,880	1,041	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,000	6.6	➡ 0.00%	⬆ 3.7%	⬆ 19.0%	25.8	0.5	16,300	17,280	41	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,880	14.3	⬆ 1.12%	⬆ 4.2%	⬆ 6.7%	6.2	1.0	9,980	10,840	4,541	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.3	⬆ -0.15%	⬆ 27.0%	⬆ 14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	40	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienda	26,120	11.8	⬆ -2.90%	⬆ 15.0%	⬆ 48.7%	25.5	0.7	20,320	21,900	656	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,260	13.6	⬆ 1.16%	⬆ 17.4%	⬆ 42.4%	11.8	0.8	29,600	31,700	307	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	768	18.2	⬆ 0.79%	⬆ 32.0%	⬆ 72.2%	14.4	1.1	525	575	523	20,026	21	2.7%	-	
Grupo Bolivar	88,260	7.0	⬆ 0.78%	⬆ 26.3%	⬆ 46.1%	6.1	0.6	69,520	76,920	452	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,060	4.5	⬆ 0.40%	⬆ 108.9%	⬆ 253.9%	8.9	2.6	5,660	6,200	4,148	29,108	410	2.7%	13,200	
BVC	13,500	0.8	➡ 0.00%	⬆ 12.5%	⬆ 36.4%	7.9	1.5	11,760	15,800	25	1,099	1,641	12.2%	-	
ETB	50	0.2	➡ 0.00%	⬆ -12.3%	⬆ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	10	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,980	120.4	⬆ 0.37%	⬆ 107.9%	⬆ 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	169	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,520	3.0	⬆ 0.73%	⬆ 34.5%	⬆ 43.7%	5.0	1.0	11,000	11,300	219	6,811	1,462	8.8%	-	
PEI	76,800	3.3	⬆ -0.26%	⬆ 13.8%	⬆ 10.7%	6.7	0.5	69,900	72,520	601	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Éxito	4,500	5.8	➡ 0.00%	⬆ 21.6%	⬆ 125.0%										
HCOLSEL	22,619		⬆ 1.07%	⬆ 23.7%	⬆ 52.9%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	20,127		⬆ 0.63%	⬆ 25.0%	⬆ 44.6%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,041		⬆ 0.34%	⬆ 26.9%	⬆ 48.0%			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