

Viernes, 26 diciembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.54	0.40%
USD/JPY	156.49	0.20%
USD/NZD	1.71	0.18%
GBP/USD	1.35	-0.07%
USD/MXN	17.89	-0.09%
USD/CAD	1.37	-0.12%
USD/AUD	1.49	-0.21%
USD/CNY	7.01	-0.32%
USD/COP	3,685	-0.41%
EUR/COP	4,382	-0.94%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	60.78	9.89%
Maiz	449.50	4.56%
Oro	4,560.85	3.18%
Café	348.40	1.29%
WTI	56.85	0.94%
Cobre	5.8290	-0.33%
Plata	78.775	-2.35%
Gas Natural	4.377	-2.57%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,685
Mínimo	\$3,685
Máximo	\$3,735
var. diaria	-0.41%
Vol. (USD mll)	1,020

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En la jornada, el foco macro estuvo en la persistencia de señales de resiliencia económica en EE.UU., que siguen respaldando expectativas de crecimiento de utilidades, junto con un entorno monetario marcado por recortes previos de la Fed y la discusión sobre el ritmo futuro de la relajación, en un contexto donde no han desaparecido los riesgos inflacionarios. A esto se sumó el debate estacional sobre el “Santa Claus Rally” como indicador adelantado de desempeño económico y financiero, el fuerte avance de los metales preciosos apoyado en compras de bancos centrales, flujos hacia ETF y menores tasas reales, así como factores geopolíticos relevantes, incluyendo avances en conversaciones de paz en Ucrania con implicaciones para la oferta de energía y el compromiso de China de evitar movimientos desordenados del yuan. En Colombia, el panorama sigue dominado por un frente fiscal y político más exigente, marcado por la declaratoria de Emergencia Económica y un mayor escrutinio del Congreso sobre el manejo presupuestal y el endeudamiento, con presiones inflacionarias aún presentes, reflejadas en la indexación de tarifas reguladas como los peajes al IPC. Este entorno mantiene el foco en la sostenibilidad fiscal, el control de precios administrados y la credibilidad de la política económica en un contexto de crecimiento moderado.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene estable ligeramente por encima de 98 en un entorno de baja liquidez, apoyado principalmente por la debilidad del yen, que vuelve a depreciarse pese al reciente aumento de tasas del BoJ, las señales de inflación aún por encima del objetivo y la persistente incertidumbre fiscal asociada a un mayor gasto público. No obstante, las advertencias de una posible intervención cambiaria han limitado la volatilidad y acotado los avances del JPY. Frente a otras monedas desarrolladas, el dólar muestra un desempeño mixto: se mantiene estable contra el euro y corrige moderadamente frente a la libra tras máximos recientes. En conjunto, el dólar sigue sin una tendencia clara, limitado por las expectativas de recortes graduales -entre dos y tres recortes de tasas- de la Fed el próximo año, lo que restringe el potencial alcista del DXY y refuerza un escenario de consolidación en rangos. El **USD/COP** cayó con fuerza en una sesión de baja liquidez tras el feriado de Navidad, reflejando un fortalecimiento del peso colombiano apoyado en un dólar global más débil y en flujos técnicos, con la tasa cerrando en COP\$3,685, mínimo del año, una caída de COP\$52.9 frente al cierre previo, tras fluctuar entre COP\$3,685 y COP\$3,735, en un mercado que transó USD\$1,020 millones. El COP acumuló así su sexta jornada consecutiva de apreciación, pese al ruido político por la declaratoria de emergencia económica, cuya viabilidad sería revisada por la Corte Constitucional a mediados de enero. En el contexto regional, la mayoría de las monedas latinoamericanas y emergentes se apreciaron en línea con el sesgo global, aunque con comportamientos mixtos, el peso chileno se debilitó levemente (-0.1%), pese al fuerte repunte del cobre en China y Nueva York; el sol peruano operó prácticamente estable, mientras que otras divisas emergentes también mostraron ganancias en una jornada dominada por escasas operaciones y movimientos técnicos.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron, ante un escenario de sobreoferta estructural y una reducción de la prima geopolítica, a medida que el mercado descuenta avances en un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania que podría aliviar sanciones y aumentar la oferta. El Brent y el WTI cayeron hacia USD\$61 y USD\$57/barril, respectivamente, en un contexto donde la AIE proyecta un superávit global cercano a 3.8 mbd en 2026, elevados niveles de inventarios y un desempeño anual negativo de los precios. Asimismo, las perspectivas energéticas de Turquía refuerzan una tendencia de mediano y largo plazo hacia la diversificación de la oferta y la menor dependencia de hidrocarburos importados, a través de la incorporación gradual de capacidad nuclear, el aumento de la producción doméstica de gas —liderada por el campo Sakarya en el Mar Negro— y la expansión de renovables, factores que, aunque no inciden directamente en el corto plazo del mercado petrolero, contribuyen a un entorno energético global con menores presiones estructurales sobre el balance de oferta y demanda.

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	-0.02%
Dow Jones	-0.04%
Nasdaq	-0.09%

Europa

Stoxx 600	+0.33%
DAX	+0.23%
FTSE	-0.19%

Asia

CSI 300	+0.32%
Nikkei	+0.68%
ASX	-0.38%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+0.30%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 1,800	-
PFGROUPSURA	\$ 44,000.00	0.14%
PFCIBEST	\$ 60,160	0.27%

Acciones más valorizadas

BHI	\$ 417	2.71%
GRUBOLIVAR	\$ 91,200	1.90%
PFDVVND	\$ 25,680	1.82%

Acciones menos valorizadas

PFDVIGRP	\$ 28,700	-3.95%
EXITO	\$ 4,340	-1.59%
CEMARGOS	10680	-1.29%

Fuente: BVC

| Renta variable

- **El mercado accionario local se mantuvo relativamente estable, con el MSCI COLCAP avanzando apenas 0.01% hasta los 2,081.6 puntos.** En este contexto, el Banco Davivienda informó que finalizó el proceso de Oferta Pública de emisión y colocación de los Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible por un monto de COP\$300 mil millones. En paralelo, la Unión Sindical Obrera (USO) -el principal sindicato de Ecopetrol- radicó ante el Ministerio de Trabajo la denuncia de la Convención Colectiva de trabajo celebrada con la compañía, cuya vigencia está comprendida entre el 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2025. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$6,622 millones), seguida por PF Grupo Sura (COP\$5,029 millones) y PF Grupo Cibest (COP\$4,027 millones). Por su parte, la acción de BHI encabezó las ganancias (+2.71%), junto con Grupo Bolívar (+1.90%) y PF Davivienda (+1.82%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Davivienda Group (-3.95%), Éxito (-1.59%) y Cementos Argos (-1.29%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró estable, cotizando alrededor de sus máximos históricos.** En particular, el S&P 500 cotizó apenas un 1% por debajo de la resistencia de los 7,000 puntos, consolidando avances sostenidos en lo corrido del año. En este contexto, Nvidia subió un 0.5% tras acordar pagar USD\$20,000 millones para adquirir activos de la startup de IA Groq, lo que supone su mayor compra hasta la fecha. En contraste, permanece el escepticismo sobre la capacidad de Oracle de cumplir con la meta de servidores contratados por OpenAI, por más de USD\$300 mil millones. En noticias corporativas, el minorista Target se valorizó después de que el Financial Times informara que el fondo de cobertura Toms Capital Investment Management realizó una inversión directa en la compañía. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño negativo, con el CAC 40 y el FTSE 100 cerrando a la baja. Con ello, la marca de ropa deportiva Puma anunció un préstamo puente de EUR\$500 millones y un crédito de EUR\$108 millones, en un contexto de expectativas por posible adquisición. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron con un comportamiento alcista, impulsados por avances en el Nikkei 225 y el Hang Seng. Los tenedores de bonos de China Vanke aprobaron una propuesta del desarrollador inmobiliario para extender el período de gracia para el pago de bonos por USD\$528 millones, pero rechazaron retrasar el pago por un año.

| Renta fija

- **La renta fija estadounidense cerró la semana post-festiva con un empujamiento moderado de la curva,** reflejando compras tácticas en el tramo corto y medio asociadas a rebalances de fin de mes, en un contexto de liquidez reducida que amplificó los movimientos de precios. El tramo largo mostró mayor resistencia, consistente con fundamentales de crecimiento aún resilientes y con un mercado que, pese a reconocer los recortes acumulados de la Fed, sigue asignando menor urgencia a nuevos recortes. En conjunto, los bonos del Tesoro se encaminan a una leve pérdida mensual, pero mantienen un sólido desempeño anual, apoyado por el giro más acomodaticio de la política monetaria frente al enfriamiento gradual del mercado laboral.
- **La renta fija europea cerró con descensos moderados en los rendimientos tras la pausa de las ventas globales,** aunque con fundamentales aún restrictivos. El BCE mantuvo tasas sin cambios y reforzó el mensaje de política monetaria prolongadamente restrictiva, al descartar recortes en el corto plazo ante una inflación cercana al 2% pero persistente, con el mercado asignando probabilidades no despreciables a alzas hacia 2027. Además, los riesgos fiscales siguen siendo un factor clave, especialmente en Alemania y Francia, donde el deterioro de las cuentas públicas y la incertidumbre presupuestal mantienen primas por plazo elevadas, mientras que en Reino Unido el recorte del BoE fue interpretado como cauteloso, limitando el ajuste a la baja de las tasas de los gilt y anclando las expectativas de un ciclo de relajación gradual y dependiente de datos.
- **La curva de TES COP registró desvalorizaciones generalizadas, con incrementos en los rendimientos entre 4.8 y 26.0 pbs,** donde los tramos cortos presentaron ajustes relativamente acotados, mientras que los segmentos medios y largos de la curva concentraron la mayor presión vendedora. En este contexto, la curva se empujó, con ampliaciones de 10.1 pbs en el spread 2s10s y de 4.0 pbs en el 5s30s, reflejando una mayor prima por plazo en los vencimientos largos. Por su parte, la curva de TES UVR mostró un desempeño mixto, con desvalorizaciones focalizadas en los tramos corto y largo, particularmente en las referencias 2027, 2031, 2055 y 2062, y repuntes en las tasas entre 2.1 y 9.8 pbs, liderados por los vencimientos más largos. Este comportamiento se dio en un entorno de mayor ruido político y presión fiscal, tras la aprobación en el Senado de la citación a los ministros por el decreto de Emergencia Económica, y en un contexto de liquidez gubernamental aún restringida, al 19 de diciembre, los Depósitos del Tesoro en el Banco de la República se ubicaron en COP\$2.85 billones (-30.4% anual), niveles históricamente bajos que continúan condicionando la gestión de caja, la estrategia de financiamiento y las dinámicas de oferta en el mercado de deuda pública local.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vio	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max	
		EE.UU.	4.13	4.13	↓	-0.38	4.091	4.237	3.99	4.13	4.19		2025	8.04	8.04	↓	0.00	0.00	0.00	8.202	8.681	8.50
		Alemania	2.86	2.86	↓	0.00	2.727	2.654	2.67	2.86	2.90		2026	8.52	8.52	↓	0.00	-40.50	-98.20	9.125	9.021	8.52
		Reino Unido	4.50	4.50	↓	0.00	4.476	4.585	4.42	4.50	4.54		2027	10.90	10.85	↓	4.80	-25.20	31.40	10.233	9.607	10.48
		Japón	2.03	2.04	↓	-0.80	1.809	1.574	1.79	2.03	2.08		2028	11.51	11.46	↓	5.50	-42.70	28.60	10.880	10.214	11.15
		Canadá	3.40	3.40	↓	0.00	3.241	3.268	3.12	3.40	3.47		2029	12.34	12.04	↓	10.00	-42.00	15.90	11.603	9.613	11.87
		Italia	3.55	3.55	↓	0.00	3.457	3.532	3.39	3.55	3.60		2030	12.28	12.35	↓	13.40	-45.40	6.30	11.785	11.217	11.93
		Francia	3.56	3.56	↓	0.00	3.475	3.385	3.39	3.56	3.60		2031	12.37	12.23	↓	16.00	-30.30	3.90	11.917	11.571	12.01
		Singapur	2.19	2.19	↓	0.34	1.973	2.122	3.39	3.56	3.60		2032	12.31	12.14	↓	17.00	-26.00	-0.09	11.905	11.752	12.02
		Suecia	2.85	2.85	↓	0.00	2.737	2.529	3.40	3.56	3.61		2033	12.37	12.20	↓	16.50	-26.00	-0.15	12.076	11.899	12.05
	Emergentes							Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
		Colombia	11.98	11.89	↓	8.95	12.053	11.973	11.78	11.98	12.65		2034	12.17	12.04	↓	12.60	-0.47	-0.35	11.955	11.904	11.84
		México	9.18	9.16	↓	2.43	8.947	9.140	8.85	9.18	9.18		2035	12.37	12.20	↓	16.70	-0.48	-0.41	12.302	6.803	12.01
		Brasil	13.81	13.86	↓	-5.56	13.695	13.967	13.21	13.81	13.92		2036	12.30	12.03	↓	17.40	-0.45	-0.47	12.067	12.247	11.85
		Chile	5.41	5.41	↓	-0.40	5.415	5.611	5.32	5.41	5.41		2037	12.36	12.23	↓	15.00	-0.49	-0.54	12.398	5.965	12.06
		Perú	5.82	5.82	↓	0.00	5.948	6.295	5.73	5.82	5.94		2038	12.30	12.03	↓	17.40	-0.45	-0.47	12.067	12.247	11.85
		China	1.83	1.84	↓	-0.22	1.822	1.746	1.82	1.83	1.85		2039	12.36	12.23	↓	15.00	-0.51	-0.49	12.384	12.468	12.06
		Corea del Sur	3.34	3.34	↓	0.00	3.234	2.907	3.25	3.34	3.44		2040	12.30	12.03	↓	17.40	-0.45	-0.47	12.067	12.247	11.85
		Nueva Zelanda	4.45	4.45	↓	0.00	4.231	4.404	4.15	4.45	4.53		2041	12.36	12.23	↓	15.00	-0.51	-0.49	12.384	12.468	12.06
		India	6.57	6.54	↓	2.93	6.529	6.435	6.45	6.57	6.67		2042	12.30	12.03	↓	17.40	-0.45	-0.47	12.067	12.247	11.85
		Malasia	3.53	3.53	↓	-0.15	3.497	3.508	3.42	3.53	3.58		2043	12.36	12.23	↓	15.00	-0.51	-0.49	12.384	12.468	12.06
	Sudáfrica	8.33	8.33	↓	0.00	8.599	9.618	8.30	8.33	8.62		2044	12.30	12.03	↓	17.40	-0.45	-0.47	12.067	12.247	11.85	

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	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	69,800	65.4	↓ -0.14%	↑ 43.0%	↑ 85.6%	9.1	1.6	45,700	52,880	1,772	261,090	3,900	5.6%	69,200
PF-Cibest	60,160	65.4	↑ 0.27%	↑ 40.6%	↑ 71.0%	7.9	1.4	39,820	44,500	4,027	568,753	3,900	6.5%	69,200
Ecopetrol	1,800	73.8	↓ 0.00%	↑ 3.4%	↑ 7.5%	6.5	0.7	1,725	2,085	6,822	420,056	214	11.9%	2,120
ISA	24,980	28.0	↓ -0.24%	↑ 29.3%	↑ 49.6%	11.4	1.0	18,900	21,800	490	171,918	1,265	5.1%	28,700
CEB	3,020	27.6	↑ 1.17%	↑ 4.1%	↑ 23.8%	10.6	1.4	2,750	2,995	767	41,205	238	7.9%	4,000
Celsia	4,900	5.1	↓ -1.01%	↑ 16.1%	↑ 33.2%	24.2	1.0	3,890	4,070	1,789	22,423	326	6.7%	5,340
Promigas	6,450	7.3	↓ 0.00%	↓ -3.7%	↓ -15.7%	6.7	1.0	6,510	6,790	445	11,998	545	8.4%	-
Grupo Sura	55,160	16.3	↑ 1.17%	↑ 22.9%	↑ 48.3%	4.2	0.8	41,520	44,240	1,906	24,736	1,500	2.7%	54,160
PF-Grupo Sura	44,000	16.3	↑ 0.14%	↑ 18.0%	↑ 69.1%	3.3	0.6	37,680	39,600	5,029	79,455	1,500	3.4%	54,160
Grupo Argos	16,980	10.6	↑ 0.12%	↓ -21.0%	↓ -17.6%	4.5	0.6	20,540	22,000	2,797	40,985	688	4.1%	21,000
PF-Grupo Argos	12,980	10.6	↓ 0.00%	↓ -20.7%	↓ -15.9%	3.4	0.4	16,340	17,560	1,932	18,822	688	5.3%	21,000
Corficolombiana	19,000	7.0	↑ 0.53%	↑ 2.7%	↑ 29.4%	16.1	0.4	15,700	16,880	137	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,500	7.0	↑ 1.74%	↑ 6.7%	↑ 22.5%	14.9	0.4	16,300	17,280	63	5,250	1,194	6.8%	23,000
Cementos Argos	10,680	13.8	↓ -1.29%	↑ 2.3%	↑ 4.7%	5.9	1.1	9,980	10,840	908	188,567	770	7.2%	12,420
PF-Cementos Argos	13,340	13.8	↓ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	22	291	770	5.8%	12,420
PF-Davivienda Group	28,700	3.4	↓ -3.95%	↑ 26.3%	↑ 63.4%	-	-	-	-	786	-	-	0.0%	32,100
Bogota	40,000	14.2	↑ 0.25%	↑ 22.7%	↑ 48.9%	10.2	0.8	29,600	31,700	277	8,672	1,752	4.4%	48,050
PF-Aval	763	5.8	↑ 0.26%	↑ 31.1%	↑ 71.1%	10.9	1.0	525	575	152	20,026	28	3.6%	-
Grupo Bolívar	91,200	7.5	↑ 1.90%	↑ 30.5%	↑ 51.0%	7.0	0.4	69,520	76,920	303	18,877	2,736	3.0%	-
Mineros	15,520	4.6	↓ -0.89%	↑ 115.3%	↑ 264.7%	7.7	2.5	5,660	6,200	445	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	14	1,099	1,641	11.4%	-
ETB	47	0.2	↑ 0.00%	↓ -18.4%	↓ -37.2%	7.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	282,000	128.5	↑ 0.14%	↑ 122.9%	↑ 257.0%	113.5	19.4	118,360	126,600	84	11,518	-	0.0%	-
Terpel	19,420	3.6	↑ 0.10%	↑ 58.1%	↑ 68.9%	5.8	1.1	11,000	11,300	355	6,811	1,463	7.5%	-
PEI	78,580	4.0	↓ -0.03%	↑ 16.4%	↑ 13.3%	8.0	0.6	69,900	72,520	252	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito	4,340	5.6	↓ -1.59%	↑ 17.3%	↑ 117.0%	16.3	0.7	-	-	154	-	21	0.5%	4,500
HCOLSEL	22,759		↑ 0.00%	↑ 24.5%	↑ 53.8%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	20,745		↑ 1.31%	↑ 28.9%	↑ 49.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	2,082		↑ 0.01%	↑ 29.4%	↑ 50.9%			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