



Martes, 27 enero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,379	4.76%
GBP/USD	1.38	1.29%
USD/CNY	6.95	-0.27%
USD/CAD	1.36	-0.94%
USD/MXN	17.16	-1.21%
USD/AUD	1.43	-1.33%
USD/NZD	1.65	-1.37%
USD/COP	3,623	-1.68%
USD/JPY	152.15	-1.94%
USD/BRL	5.18	-2.06%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.781	2.84%
Plata	111.19	2.64%
Brent	67.27	2.56%
WTI	62.16	2.52%
Café	369.5	1.38%
Cobre	5.9262	-0.41%
Maiz	426.5	-1.57%
Oro	5,192.79	-3.00%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,623
Mínimo	\$3,623
Máximo	\$3,712
var. diaria	-1.68%
Vol. (USD mll)	1,915

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La política comercial vuelve al centro de interés, luego de que Donald Trump advirtiera sobre un posible aumento de los aranceles a Corea del Sur, del 15% al 25%, por los retrasos en la aprobación del acuerdo comercial bilateral anunciado el verano pasado. Además de las noticias geopolíticas y los resultados corporativos, mañana finaliza la primera reunión del FOMC del año. El consenso del mercado apunta a que la Fed dejará estable la tasa de referencia en 3.5%-3.75%. En Colombia, según declaraciones en medios, el Ministerio de Hacienda ya habría dado por terminadas las monetizaciones estructurales. Se confirmó que, luego de la emisión de USD\$4,950 millones, no requerirá nuevas emisiones de bonos globales para cumplir el marco fiscal de 2026; pues cualquier colocación adicional sería táctica y asociada al manejo de deuda.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ profundizó su corrección y cayó a mínimos de cuatro años, consolidando un entorno de marcada debilidad estructural. El movimiento responde a una combinación de factores que han reforzado el “sell America trade”: la incertidumbre política asociada a la agenda comercial del presidente Donald Trump —con nuevas amenazas arancelarias a Corea del Sur y Canadá—, el riesgo creciente de un nuevo cierre del gobierno estadounidense y, especialmente, las dudas sobre la independencia de la Fed ante la posibilidad de un anuncio inminente del sucesor de Jerome Powell. A esto se suma el episodio del yen, donde las señales de coordinación entre autoridades de EE.UU.-Japón y los rumores de chequeos de mercado han acelerado el cierre de posiciones largas en USD, amplificando la debilidad del índice. En este contexto, las monedas desarrolladas han capitalizado el ajuste del dólar: el euro y la libra se ubicaron en niveles no vistos desde 2021, mientras que divisas cíclicas como el dólar australiano extendieron sus ganancias. En conjunto, el DXY se mantiene frágil, con cualquier rebote limitado mientras persistan los riesgos políticos y la cautela previa a la decisión de la Fed.

En el **USD/COP**, el movimiento de la jornada se inscribe en una dinámica dominada por flujos y factores idiosincráticos, más que por un cambio en el entorno externo, con un dólar global aún contenido. Tras un inicio de sesión volátil, el peso colombiano profundizó su apreciación intradía, en un ajuste que estuvo acompañado de volúmenes elevados, consistente con cierre de posiciones largas y gestión táctica de coberturas. Este movimiento coincidió con la revelación de la estrategia del MinHacienda de priorizar la caja en dólares durante el 1S26, confirmando el fin de las monetizaciones estructurales, la ausencia de nuevas emisiones de bonos globales con fines de financiamiento y la cobertura completa de la posición en bonos externos vía TRS, parcialmente ejecutada mediante NDF. El mensaje fue interpretado por el mercado como una señal de mayor previsibilidad y menor riesgo de flujos abruptos desde el frente fiscal, lo que redujo la demanda preventiva de dólares y reforzó el sesgo bajista del spot. Así, el descenso del USD/COP observado en el tramo final de la sesión no responde a un deterioro adicional del contexto global, sino a un catalizador doméstico que amplifica una tendencia de consolidación bajista ya en curso, mientras persista un entorno externo estable y no se reactive la prima de riesgo político local.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron al alza, impulsados por un marcado deterioro de la oferta de corto plazo. El Brent avanzó por encima de USD\$67/barril y el WTI se aproximó a USD\$62/barril, tras una severa tormenta invernal en EE.UU. que habría retirado hasta 2.0 miles de barriles por día (~15% de la producción nacional) y paralizado temporalmente las exportaciones desde la Costa del Golfo. Este choque climático incrementa el riesgo de caídas relevantes en inventarios en las próximas semanas, reforzando el sesgo alcista en los futuros. A ello se suma la recuperación más lenta de lo previsto del campo Tengiz en Kazajistán, manteniendo un mercado global estructuralmente más ajustado. Finalmente, la expectativa de que la OPEP mantenga su pausa en los incrementos de producción para marzo refuerza el soporte de precios en el corto plazo.

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	+0.41%
Dow Jones	-0.83%
Nasdaq	+0.43%
Europa	
Stoxx 600	+0.58%
DAX	-0.15%
FTSE	+0.58%
Asia	
CSI 300	+0.10%
Nikkei	-0.02%
ASX	+0.92%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin	
IBIT	+1.97%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,370	0.85%
PFCIBEST	\$ 75,700	-2.70%
PFDVIGRP	\$ 31,500	5.35%
Acciones más valorizadas		
OCCIDENTE	\$ 25,000	13.64%
GRUPOAVAL	\$ 945	9.88%
BVC	\$ 16,760	9.40%
Acciones menos valorizadas		
PFCIBEST	\$ 75,700	-2.70%
ENKA	\$ 19	-1.55%
CIBEST	\$ 84,320	-1.54%

Fuente: BVC





















| Renta variable

- **El mercado accionario local corrigió ligeramente, hasta ubicar el MSCI COLCAP en 2,496.2 puntos, consistente con una desvalorización de 1.01%.** A pesar de ello, 22 de las 26 principales acciones de la BVC cotizan cerca de máximos de 52 semanas. En este contexto, Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, afirmó que el negocio del Permian estaría en evaluación frente a una eventual solicitud de desinversión. Entre tanto, Ecopetrol y Frontera Energy anunciaron la construcción de la Granja Solar Quifa, un proyecto de 50 MW en Puerto Gaitán (Meta) que contará con 81,800 paneles y una generación estimada de hasta 76.1 GWh anuales. Durante la jornada, Ecopetrol fue la acción más negociada (COP\$96,989 millones), seguida por PF Cibest (COP\$59,300 millones) y PF Davivienda Group (COP\$20,385 millones). Por su parte, la acción del Banco de Occidente encabezó las ganancias (+13.64%), junto con el Grupo Aval (+9.88%) y BVC (+8.36%), mientras que las mayores caídas fueron para PF Cibest (-3.57%), ISA (-2.98%) y Cibest (-1.87%).
- **Mercados accionarios globales con nuevas valorizaciones, tras el reporte de resultados optimista de General Motors y su anuncio de recompra de acciones.** En particular, el fabricante de automóviles reportó ganancias mejores de lo esperado para el 4T25 y emitió una perspectiva optimista para 2026. Asimismo, aumentó su dividendo en un 20% y anunció un programa de recompra de acciones por USD\$6 mil millones. En paralelo, Apple avanzó más del 1%, mientras que Microsoft subió más del 2%, anticipando una publicación favorable de resultados corporativos durante la semana. También en el sector tecnológico, la firma Bernstein actualizó su precio objetivo para Meta en USD\$870 -considerando su potencial en el segmento de la IA- lo que sugiere un potencial de crecimiento del 29.4%. Por su parte, Europa profundizó las ganancias en medio del optimismo por el nuevo acuerdo comercial India - U.E., con el FTSE 100, el CAC 40 y el Stoxx 600 al alza. Sin embargo, el fabricante británico Dr. Martens perdió un 11% tras publicar unos resultados trimestrales por debajo de la meta y pronosticar un crecimiento de ingresos estancado para 2026. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con el Hang Seng, el Shanghai y el Nifty 50 con tono constructivo. El consenso de analistas espera que los mercados emergentes tengan otro año favorable después del repunte del 2025, considerando su relativo aislacionismo de los crecientes riesgos geopolíticos globales. Las acciones de Anta Sports en Hong Kong subieron tras el anuncio de compra del 29.06% de participación en Puma por USD\$1,800 millones.

| Renta fija

- **El empinamiento de la curva de bonos del Tesoro de EE.UU. dominó la sesión,** con un desempeño relativo más favorable en el tramo medio apoyado por una subasta de bonos a 5 años con demanda sólida y métricas consistentes con los promedios recientes. El tramo corto de la curva reaccionó positivamente a un dato de confianza del consumidor más débil, mientras que los rendimientos largos repuntaron 3 pbs, ampliando los spreads 2s10s y 5s30s en 3.5 pbs. De cara la reunión de la Fed de mañana, el mercado de swaps sigue sin descontar recortes en el corto plazo, en un contexto de estrechamiento de spreads de swap en el largo plazo y un flujo contenido de emisión de grado de inversión en dólares.
- **La renta fija europea mostró un tono estable, con los bunds y la deuda core apoyados por una demanda sólida en las subastas alemanas,** particularmente en los vencimientos largos, lo que ayudó a absorber presiones externas provenientes principalmente de EE.UU. Los spreads soberanos se mantuvieron contenidos, con el OAT-Bund estable en 56 pbs en la antesala de eventos políticos en Francia, mientras que la deuda periférica no registró movimientos relevantes. En contraste, los gilts mostraron un desempeño relativo inferior, con un empinamiento bajista de la curva, reflejando preocupaciones fiscales y de credibilidad de política en el Reino Unido tras el anuncio de nuevas medidas de apoyo gubernamental.
- **Los TES COP presentaron un comportamiento mixto,** con un aplanamiento de la curva en el tramo corto-medio reflejado en la compresión del spread 2s10s en 2.2 pbs, mientras que el empinamiento del tramo medio-largo se evidenció en la ampliación del 5s30s en 1.5 pbs. A lo largo de la curva, las variaciones en las tasas oscilaron entre -3.2 y +15.4 pbs, en un movimiento claramente diferenciado por tramos: los vencimientos entre 2027 y febrero de 2030 registraron valorizaciones, al igual que las referencias de 2032, 2033 y 2036. En contraste, el resto de los nodos mostró desvalorizaciones, lideradas por la referencia de 2026, que presentó el mayor aumento en su rendimiento, seguida por los títulos de 2042 (+11.8 pbs) y septiembre de 2030 (+10.4 pbs), mientras que la referencia de 2034 permaneció estable. Por su parte, los TES UVR exhibieron desvalorizaciones en los extremos de la curva, con repuntes de 4.2 pbs en la referencia de 2027 y de 1.0 pbs en los títulos de 2031 y 2062. El ajuste alcista más moderado se observó en la referencia de 2029, con un aumento de apenas 0.2 pbs, mientras que los vencimientos de 2033, 2035, 2037 y 2049 se mantuvieron sin cambios. En contraste, las referencias de 2041 (-0.7 pbs) y 2055 (-0.1 pbs) fueron las únicas que registraron valorizaciones. En el primario, MinHacienda colocó COP\$900 mil millones en TCOs con vencimiento en enero de 2027, con una tasa de corte de 12.055% en una subasta con un BTC de 1.5x.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/n (pts)	Var. m/m (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas								TES COP										
							Min Actual Max									Min Actual Max		
	EE.UU.	4.23	4.21	▲	1.80	4.144	4.226 4.11 4.23 4.29		2026	9.17	9.01	▲	15.40	66.80	64.40	9.000	9.001	8.34 8.17 9.34
	Alemania	2.87	2.87	▲	0.76	2.821	2.681 2.81 2.87 2.91		2027	11.84	11.84	▼	-0.30	46.40	94.10	10.990	9.845	10.00 10.84 11.84
	Reino Unido	4.52	4.50	▲	2.76	4.477	4.564 4.34 4.52 4.54		2028	12.26	12.27	▼	-1.00	50.90	74.90	11.628	10.413	11.37 12.26 12.95
	Japón	2.28	2.23	▲	5.25	2.022	1.660 2.03 2.28 2.35		2029	12.49	12.50	▼	-1.50	30.60	34.60	12.188	10.799	11.91 12.49 12.95
	Canadá	3.41	3.37	▲	4.01	3.359	3.301 3.35 3.41 3.47		Feb 2030	12.84	12.84	▼	-0.30	26.90	1284.00	12.686	12.686	12.53 12.84 12.84
	Italia	3.47	3.47	▲	0.30	3.503	3.505 3.44 3.47 3.61		Sep 2030	12.65	12.55	▲	10.40	32.90	56.40	12.341	11.407	11.98 12.65 13.05
	Francia	3.44	3.44	▲	0.08	3.520	3.404 3.44 3.44 3.61		2031	12.69	12.68	▲	1.00	0.29	32.00	12.395	11.708	12.01 12.68 13.05
	Singapur	2.05	2.05	▲	0.05	2.107	2.077 2.05 2.05 2.19		2032	12.69	12.70	▼	-0.50	0.33	0.38	12.424	11.870	12.02 12.69 12.95
	Suecia	2.90	2.90	▼	-0.60	2.847	2.573 2.82 2.90 2.95		2033	12.57	12.55	▲	10.40	32.90	56.40	12.341	11.407	11.98 12.57 13.05
Emergentes								TES UVR										
	Colombia	12.35	12.32	▲	3.80	12.330	11.987 11.89 12.35 12.71		2042	12.56	12.44	▲	11.80	0.50	0.42	12.375	12.281	12.00 12.56 12.85
	México	8.93	8.98	▼	-4.90	9.024	9.102 8.87 8.93 9.21		2046	12.31	12.49	▲	2.10	0.46	0.15	12.560	12.453	12.05 12.51 13.05
	Brasil	13.63	13.76	▼	-12.97	13.700	13.858 13.61 13.63 14.06		2050	12.17	12.15	▲	2.60	0.22	0.07	12.275	12.216	12.05 12.17 12.85
	Chile	5.35	5.35	▲	-0.12	5.351	5.574 5.32 5.35 5.41		2058	12.54	12.53	▲	1.40	0.34	0.18	12.574	7.659	12.06 12.54 13.05
	Perú	5.86	5.88	▼	-2.20	5.871	6.217 5.78 5.86 5.96		2027	4.76	4.72	▲	4.20	-0.05	-1.14	5.372	5.409	4.22 4.76 6.05
	China	1.83	1.82	▲	0.38	1.838	1.761 1.82 1.83 1.89		2029	5.43	5.43	▲	0.20	0.01	-0.74	5.896	5.952	5.25 5.43 6.30
	Corea del Sur	3.55	3.55	▲	0.00	3.393	2.988 3.34 3.55 3.65		2031	5.96	5.95	▲	1.00	-0.06	-0.59	6.343	4.022	5.35 5.96 6.70
	Nueva Zelanda	4.60	4.59	▲	0.50	4.408	4.396 4.38 4.60 4.65		2033	6.00	6.00	▲	0.05	-0.54	0.257	6.209	6.000	5.50 6.00 6.50
	India	6.71	6.66	▲	4.50	6.583	6.453 6.54 6.71 6.71		2035	6.15	6.15	▲	0.00	0.00	-0.30	6.317	6.259	6.00 6.15 6.45
	Malasia	3.50	3.51	▼	-1.35	3.511	3.489 3.50 3.50 3.57		2037	6.18	6.16	▲	0.40	-0.22	0.30	6.318	6.201	6.00 6.18 6.45
	Sudáfrica	8.11	8.10	▲	0.70	8.361	9.341 8.10 8.11 8.43		2041	6.01	6.03	▼	-0.30	-0.03	-0.31	6.213	6.300	6.00 6.03 6.30
									2049	6.01	6.03	▼	0.50	-0.03	-0.22	6.157	6.118	6.00 6.03 6.30
									2055	6.19	6.19	▼	-0.30	-0.16	-0.31	6.304	6.153	6.11 6.19 6.30
									2062	6.20	6.19	▲	1.00	0.02	-0.31	6.297	6.032	6.11 6.20 6.30

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest		84,320	80.4	▼ -1.54%	▲ 72.8%	▲ 124.3%	11.0	1.9	45,700	52,880	11,027	261,090	3,900	4.6%	69,200
PF-Cibest		75,700	80.4	▼ -2.70%	▲ 76.9%	▲ 115.2%	9.9	1.7	39,820	44,500	46,658	568,753	3,900	5.2%	69,200
Ecopetrol		2,370	97.2	▲ 0.85%	▲ 36.2%	▲ 41.5%	8.5	0.9	1,725	2,085	92,680	420,056	214	9.0%	2,120
ISA		32,380	36.2	▼ -1.52%	▲ 67.6%	▲ 93.9%	14.8	1.2	18,900	21,800	11,507	171,918	1,265	3.9%	28,700
GEBC		3,335	30.5	▲ 1.21%	▲ 15.0%	▲ 36.7%	11.7	1.6	2,750	2,995	3,132	41,205	238	7.1%	4,000
Celsia		5,100	5.3	▲ 0.39%	▲ 20.9%	▲ 38.6%	25.2	1.0	3,890	4,070	2,347	22,423	326	6.4%	5,340
Promigas		6,850	7.7	➡ 0.00%	▲ 2.2%	▼ -10.5%	7.1	1.1	6,510	6,790	1,296	11,998	545	8.0%	-
Grupo Sura		63,220	19.0	▲ 1.05%	▲ 40.8%	▲ 69.9%	4.8	0.9	41,520	44,240	7,102	24,736	1,500	2.4%	54,160
PF-Grupo Sura		52,360	19.0	▼ -0.68%	▲ 40.4%	▲ 101.2%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,859	79,455	1,500	2.9%	54,160
Grupo Argos		18,660	11.8	➡ 0.00%	▼ -13.2%	▼ -9.4%	4.9	0.6	20,540	22,000	6,908	40,985	688	3.7%	21,000
PF-Grupo Argos		14,580	11.8	▼ -0.82%	▼ -10.9%	▼ -5.6%	3.9	0.5	16,340	17,560	4,346	18,822	688	4.7%	21,000
Corficolombiana		20,360	7.5	▲ 0.89%	▲ 10.1%	▲ 38.7%	17.3	0.4	15,700	16,880	4,038	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana		19,280	7.5	▲ 2.34%	▲ 17.6%	▲ 35.0%	16.4	0.4	16,300	17,280	1,578	5,250	1,194	6.2%	23,000
Cementos Argos		13,740	17.7	▲ 1.33%	▲ 31.6%	▲ 34.7%	7.6	1.4	9,980	10,840	5,105	188,567	770	5.6%	12,420
PF-Cementos Argos		13,340	17.7	➡ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	42	291	770	5.8%	12,420
PF-Davienda Group		31,500	3.8	▲ 5.35%	▲ 38.6%	▲ 79.4%	-	-	-	-	20,373	-	-	0.0%	32,100
Bogotá		43,900	15.6	▼ -0.14%	▲ 34.7%	▲ 63.4%	11.2	0.9	29,600	31,700	1,453	8,672	1,752	4.0%	48,050
PF-Aval		965	7.4	▲ 6.31%	▲ 65.8%	▲ 116.4%	13.8	1.2	525	575	2,867	20,026	28	2.9%	-
Grupo Bolívar		94,500	7.8	▲ 4.05%	▲ 35.2%	▲ 56.5%	7.2	0.4	69,520	76,920	577	18,877	2,736	2.9%	-
Mineros		20,000	6.0	▲ 0.50%	▲ 17.4%	▲ 370.0%	7.7	2.5	5,660	6,200	7,025	29,108	419	2.1%	13,200
BVC		16,760	1.0	▲ 9.40%	▲ 39.7%	▲ 69.3%	9.8	1.5	11,760	15,800	352	1,099	1,641	9.8%	-
ETB		47	0.2	➡ 0.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	7.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa		300,060	136.7	▲ 0.02%	▲ 137.2%	▲ 279.8%	120.7	20.6	118,360	126,600	271	11,518	-	0.0%	-
Terpel		20,000	3.7	▼ -1.48%	▲ 62.9%	▲ 73.9%	6.0	1.1	11,000	11,300	628	6,811	1,463	7.3%	-
PEI		76,000	3.8	▼ -0.24%	▲ 12.6%	▲ 9.5%	7.8	0.6	69,900	72,520	1,499	36,506	1,168	1.5%	-
Grupo Éxito		5,010	6.4	▲ 0.20%	▲ 35.4%	▲ 150.5%	18.9	0.8	-	-	696	-	21	0.4%	4,500
HCOLSEL		27,850	-	▲ 2.60%	▲ 52.3%	▲ 88.2%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-
Icolcap		24,840	-	▼ -0.23%	▲ 54.3%	▲ 78.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-
COLCAP		2,483	-	▼ -1.01%	▲ 54.3%	▲ 80.0%	-	-	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