

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.32	0.61%
USD/COP	3,742	0.35%
EUR/COP	4,339	0.32%
USD/JPY	156.30	0.04%
USD/CNY	7.08	-0.08%
USD/MXN	18.35	-0.19%
USD/BRL	5.35	-0.49%
USD/CAD	1.40	-0.51%
USD/AUD	1.53	-0.97%
USD/NZD	1.75	-1.71%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,189.60	1.67%
Cobre	5.1625	1.60%
Gas Natural	4.634	0.77%
Plata	53.165	0.61%
Brent	62.92	0.47%
Café	379.90	-0.30%
Maiz	445.00	-0.61%
WTI	59.10	-0.89%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,742
Mínimo	\$3,724
Máximo	\$3,750
var. diaria	+0.35%
Vol. (USD mll)	195

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

Sigue en el limbo la Reforma Tributaria en el Congreso



Jueves, 27 noviembre 2025

| Resumen del día

El panorama macroeconómico global estuvo dominado por la anticipación a datos clave de inflación y por un giro progresivamente más *dovish* en las expectativas de política monetaria, especialmente en EE.UU. En Europa, la atención se centró en las cifras de precios que se publicarán mañana en las principales economías del bloque, las cuales serán determinantes para confirmar si el repunte previsto en el IPC de noviembre se materializa, mientras que en el Reino Unido persistió el análisis sobre las implicaciones fiscales del presupuesto recientemente anunciado y su efecto sobre las condiciones financieras. En paralelo, el tono más restrictivo de autoridades del BoJ, las señales de estabilidad provenientes de China y las perspectivas divergentes de los bancos centrales de Oceanía contribuyeron a un entorno de revaluación constante de trayectorias de tasas a nivel global. En conjunto, la jornada estuvo marcada por baja liquidez debido al feriado en EE.UU., por la concentración de expectativas en los próximos datos de inflación y por una lectura macro más matizada, en la que el mercado sigue ajustando sus proyecciones sobre el ritmo y la profundidad del ciclo de recortes a nivel mundial.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se dirige a su mayor caída semanal en cuatro meses, afectado por el fuerte repricing hacia una Fed más *dovish* y por la presión política para acelerar los recortes. Aunque el DXY rebotó ligeramente hacia 99.65 en una sesión de baja liquidez por Thanksgiving, el índice sigue bajo presión frente a un G10 donde varias monedas exhiben narrativas más firmes: el yen encuentra soporte en un BoJ con tono más *hawkish* y expectativas de intervención, mientras la libra se mantiene sólida por un mejor perfil fiscal y el euro opera estable a la espera de novedades geopolíticas. El **USD/COP** operó en modalidad Next Day con un sesgo alcista moderado, repuntando hacia COP\$3,742 (+\$13 frente al cierre spot del miércoles) en una sesión de baja liquidez por el feriado de Thanksgiving, y fluctuando dentro de un rango relativamente acotado entre COP\$3,724–COP\$3,750. Este movimiento se produjo en un entorno regional donde las monedas latinoamericanas interrumpieron su avance reciente y se ubicaron entre las de peor desempeño dentro del universo emergente, con el peso chileno, el colombiano y el real brasileño mostrando las mayores caídas del día. La pausa en los flujos hacia Latam respondió a la ausencia de catalizadores, al tono más calmado en emergentes y a la sensibilidad del mercado frente al repricing global de tasas.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron al alza en una sesión de baja liquidez, en un entorno marcado por la cautela del mercado frente a la evolución de las negociaciones entre EE.UU., Ucrania y Rusia, que continúan configurando las primas de riesgo geopolítico y las expectativas de oferta. A ello se sumó la estabilidad en las directrices de producción de la OPEP+ y la creciente probabilidad de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre, factores que aportaron soporte adicional a los precios.

| Renta variable

- El mercado accionario local continúa mostrando un desempeño positivo, con el MSCI COLCAP avanzando un 0.52% hasta los 2,051.7 puntos.** En este contexto, el Grupo Bolívar celebró un acuerdo de opción de venta de acciones con la Corporación Financiera Internacional (IFC) sobre la participación accionaria en Holding Davivienda Internacional, el cual agrupa las operaciones de Davivienda en Centroamérica (incluyendo las que se esperan integrar de Scotiabank en Panamá y Costa Rica). Con ello, el IFC se convertiría en accionista del Holding, adquiriendo el 7.09% de su capital social por un monto de USD\$150 millones. En paralelo, el CNE sancionó la campaña del presidente Gustavo Petro por superar los topes de financiación y recibir aportes indebidos, proceso en el cual fue incluido Ricardo Roa (Presidente de Ecopetrol), en su calidad de gerente de campaña. Durante la jornada, el GEB fue la acción más negociada (COP\$6,104 millones), seguida por PF Davivienda Group (COP\$4,954 millones) y PF Cibest (COP\$4,853 millones). Por su parte, la acción de PF Corficolombiana encabezó las ganancias (+1.76%), junto con Cibest (+1.43%) y Concreto (+1.33%), mientras que las mayores caídas fueron para BHI (-1.38%), PF Grupo Aval (-0.65%) y Promigas (-0.63%).

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	+0.69%
Dow Jones	+0.67%
Nasdaq	+0.82%

Europa

Stoxx 600	+0.14%
DAX	+0.22%
FTSE	+0.02%

Asia

CSI 300	-0.05%
Nikkei	+1.23%
ASX	+0.13%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+2.97%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

GEB	\$ 3,155	0.80%
PFDVIGRP	\$ 28,500	-0.35%
PFCIBEST	\$ 58,480	0.65%

Acciones más valorizadas

PFCORFICOL	\$ 17,300	1.76%
CIBEST	63900	1.43%
CONCONCRET	\$ 456	1.33%

Acciones menos valorizadas

BHI	\$ 358	-1.38%
PFAVAL	\$ 763	-0.65%
PROMIGAS	\$ 6,300	-0.63%

Fuente: BVC

- Los futuros de acciones en EE.UU. se negociaron al alza durante el día feriado, anticipando una recuperación del sector tecnológico.** En particular, en la última sesión bursátil, el S&P 500 registró 34 nuevos máximos de 52 semanas y ningún mínimo, mientras que el índice Nasdaq registró 133 nuevos máximos y 48 nuevos mínimos. Asimismo, el volumen de negociación en las bolsas estadounidenses fue de 14,780 millones de acciones, en comparación con el promedio de 19,490 millones de los últimos 20 días de negociación. Por su parte, en Europa, los mercados registran un desempeño alcista, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. En este contexto, las acciones de Puma subieron un 18%, en medio de la expectativa de que la empresa china Anta Sports buscaría adquirir la compañía. Actualmente, el mayor accionista de Puma es Artemis -con participación del 29%-, la cual también es el mayor accionista de Kering, propietaria de Gucci. En paralelo, los emisores de mediana capitalización del Reino Unido alcanzaron un máximo de dos semanas, a pesar del anuncio de una mayor carga de impuestos para el presupuesto gubernamental. Finalmente, el mercado asiático cerró al alza, con el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng en tono constructivo.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. no registraron movimientos** por el festivo de Acción de Gracias.
- Los mercados de renta fija europeos cerraron con leves movimientos**, marcados por una toma de utilidades en gilts tras cinco sesiones al alza y por un retroceso moderado en los bunds, especialmente en la parte media de la curva, antes de los datos de inflación de Alemania y del resto de la Eurozona. La atención del mercado permanece en la lectura preliminar de IPC de noviembre —que podría mostrar un ligero repunte— y en el calendario de indicadores de actividad y empleo, que siguen siendo determinantes para evaluar la persistencia de la desinflación y la trayectoria de las primas por plazo hacia cierre de mes.
- La curva de TES COP registró un leve aplanamiento, con compresiones de 8.4 pbs y 10.8 pbs en los diferenciales 2s10s y 5s30s, respectivamente.** La sesión estuvo dominada por valorizaciones en el tramo largo, donde la referencia 2050 lideró el movimiento con una caída de 13.4 pbs en su rendimiento. En contraste, los vencimientos intermedios mostraron presiones de oferta, con repuntes de 5.8 pbs (2030), 4.1 pbs (2031) y 1.5 pbs (2032). Los TES UVR exhibieron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -25.0 pbs y +11.2 pbs, destacándose la valorización de la referencia 2041 y las pérdidas concentradas en 2055. En cuanto a la deuda de corto plazo, las subastas de TES en noviembre evidenciaron una moderación en la demanda, con un BTC promedio de 1.6 veces frente al 2.4 de octubre. Las cuatro colocaciones del mes reflejaron una absorción diferenciada (1.1 – 2.3 veces el monto convocado), consistente con la tendencia descendente observada desde mediados de año y el aumento gradual en la oferta del Gobierno. Aun cuando el apetito inversionista persiste, el nivel de demanda es inferior al observado en 2023 y 2024, cuando el indicador superaba habitualmente las 3 veces.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas										TES COP													
							Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
	EE.UU.	3.99	3.99		0.00	4.077	4.251	2.62	3.99	4.16		2025	8.04	8.04		0.00	0.00	-46.50	8.47	8.79	8.00	8.04	8.31
	Alemania	2.68	2.67		0.00	2.668	2.642	2.62	2.68	2.72		2026	9.31	9.31		0.00	26.60	32.50	9.109	9.002	9.05	9.31	9.38
	Reino Unido	4.45	4.42		2.63	4.533	4.599	4.39	4.45	4.60		2027	30.38	30.31		-4.80	-5.60	95.90	9.651	9.545	9.31	30.58	30.65
	Japón	1.80	1.80		-0.90	1.682	1.524	4.39	4.45	4.60		2028	11.23	11.30		-7.50	-9.50	100.70	10.275	10.078	10.14	11.23	11.30
	China	3.13	3.14		-0.80	3.157	3.229	1.64	1.80	1.82		2029	11.96	12.08		-9.40	3.90	105.60	10.057	9.457	10.82	11.96	12.08
	Italia	3.40	3.39		1.14	3.446	3.564	3.04	3.15	3.25		2030	12.22	12.16		5.80	16.60	97.30	11.257	11.089	11.18	12.22	12.32
	Francia	3.41	3.40		1.30	3.457	3.372	3.37	3.41	3.47		2031	12.33	12.29		4.80	0.21	94.10	11.456	11.444	11.38	12.33	12.35
	Singapur	2.06	2.05		0.80	1.830	2.182	3.37	3.41	3.47		2032	12.40	12.39		1.50	0.21	0.87	11.589	11.669	11.52	12.40	12.40
	Suecia	2.74	2.69		0.60	2.656	2.497	1.82	2.06	2.06		2034	12.52	12.58		-4.50	0.22	1.07	11.570	11.830	11.63	12.52	12.60
												2035	12.78	12.84		-10.10	0.35	0.83	11.977	14.908	11.90	12.78	12.85
												2036	12.57	12.70		-13.00	0.26	0.94	11.651	11.945	11.58	12.51	12.50
												2040	12.73	12.80		-7.30	0.41	0.68	12.089	9.627	11.81	12.64	12.68
												2042	12.64	12.68		-3.60	0.29	0.68	11.950	12.280	11.83	12.63	12.78
												2046	12.85	12.98		-13.00	0.33	0.73	12.096	12.437	11.85	12.57	12.50
												2050	12.57	12.70		-13.40	0.27	0.85	11.798	12.231	11.64	12.60	12.65
												2058	12.90	12.95		-5.00	0.37	0.75	12.176	4.767	11.64	12.88	12.95
Emergentes										TES UVR													
	Colombia	12.85	12.65		0.00	11.684	11.908	11.61	12.65	12.65		2027	5.80	5.59		1.00	0.40	0.59	5.094	5.278	4.71	5.60	5.60
	México	8.91	8.91		0.00	8.833	9.186	8.75	8.91	9.00		2029	6.17	6.34		-16.60	0.12	0.53	5.661	5.829	4.80	6.07	6.34
	Brasil	13.43	13.48		-5.04	13.761	14.099	13.43	13.43	13.87		2031	6.66	6.73		-7.00	0.19	0.57	6.212	2.888	4.80	6.06	6.24
												2033	6.60	6.66		-6.40	0.50	0.75	5.932	6.057	4.75	6.60	6.66
	China	1.84	1.84		0.80	1.827	1.744	1.79	1.84	1.85		2035	6.67	6.67		0.00	0.47	0.75	6.000	6.185	4.75	6.67	6.67
	Corea del Sur	3.25	3.25		0.00	3.043	2.846	2.94	3.25	3.32		2037	6.56	6.75		-19.00	0.46	0.71	6.063	6.198	4.55	6.56	6.75
	Nueva Zelanda	4.23	4.21		1.95	4.122	4.415	4.00	4.23	4.23		2041	6.50	6.75		-25.00	0.30	0.68	6.082	6.255	4.52	6.50	6.75
	India	6.46	6.45		1.24	6.506	6.448	3.42	3.45	3.52		2049	6.33	6.30		2.80	0.08	0.58	5.957	5.982	4.70	6.33	6.33
	Malasia	3.45	3.42		-2.40	3.408	3.534	8.45	8.56	8.89		2053	6.42	6.31		11.20	0.14	0.68	5.977	5.951	4.71	6.42	6.42
	Sudáfrica	8.56	8.56		0.00	8.900	9.943	8.56	8.56	8.89		2062	6.40	6.47		-7.00	0.36	0.56	6.034	2.827	4.55	6.40	6.47

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	63,900	59.0	▲ 1.43%	▲ 30.9%	▲ 69.9%	9.7	1.5	45,700	52,880	684	261,090	4,524	7.1%	69,200	
PF-Cibest	58,480	59.0	▲ 0.65%	▲ 36.6%	▲ 66.2%	8.9	1.4	39,820	44,500	4,843	568,753	4,524	7.7%	69,200	
Ecopetrol	1,865	76.7	▲ 1.08%	▲ 7.2%	▲ 11.3%	5.5	1.0	1,725	2,085	1,925	420,056	214	11.5%	2,120	
ISA	25,000	27.7	▲ 1.05%	▲ 29.4%	▲ 49.7%	9.7	1.6	18,900	21,800	4,588	171,918	1,265	5.1%	28,700	
GEB	3,155	29.0	▲ 0.80%	▲ 8.8%	▲ 29.3%	10.7	1.6	2,750	2,995	6,104	41,205	238	7.5%	4,000	
Celsia	4,800	5.0	▲ 0.21%	▲ 13.7%	▲ 30.4%	19.5	1.5	3,890	4,070	783	22,423	326	6.8%	5,340	
Promigas	6,300	7.1	▼ -0.63%	▼ -6.0%	▼ -17.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	250	11,998	545	8.7%	-	
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	🔄 0.00%	▲ 21.4%	▲ 46.5%	18.8	1.2	41,520	44,240	1,039	24,736	1,500	2.8%	54,160	
PF-Grupo Sura	44,240	30.4	▼ -0.58%	▲ 18.6%	▲ 70.0%	15.2	1.0	37,680	39,600	1,889	79,455	1,500	3.4%	54,160	
Grupo Argos	17,300	14.2	▲ 0.58%	▼ -19.5%	▼ -16.0%	7.8	0.7	20,540	22,000	1,285	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,280	14.2	▼ -0.15%	▼ -18.8%	▼ -14.0%	6.0	0.5	16,340	17,560	3,164	18,822	688	5.2%	21,000	
Corficolombiana	18,100	6.6	▼ -0.55%	▼ -2.2%	▲ 23.3%	27.5	0.5	15,700	16,880	432	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,300	6.6	▲ 1.76%	▲ 5.5%	▲ 21.1%	26.3	0.5	16,300	17,280	323	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,860	14.3	▼ -0.18%	▲ 4.0%	▲ 6.5%	6.1	1.0	9,980	10,840	2,573	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.3	🔄 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	11	291	770	5.8%	12,420	
PP-Davienda	26,100	11.8	▼ -0.08%	▲ 14.9%	▲ 48.6%	25.5	0.7	20,320	21,900	462	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	38,300	13.6	▲ 0.10%	▲ 17.5%	▲ 42.6%	11.8	0.8	29,600	31,700	671	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PP-Aval	763	18.1	▼ -0.65%	▲ 31.1%	▲ 71.1%	14.3	1.1	525	575	598	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolivar	88,520	7.0	▲ 0.29%	▲ 26.6%	▲ 46.6%	6.1	0.6	69,520	76,920	345	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,000	4.5	▼ -0.40%	▲ 108.0%	▲ 252.5%	8.9	2.6	5,660	6,200	1,208	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	50	1,099	1,641	12.2%	-	
ETB	50	0.2	🔄 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	262,980	120.4	🔄 0.00%	▲ 107.9%	▲ 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	33	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,560	3.0	▲ 0.24%	▲ 34.9%	▲ 44.0%	5.0	1.0	11,000	11,300	269	6,811	1,462	8.8%	-	
PEI	76,500	3.3	▼ -0.39%	▲ 13.3%	▲ 10.3%	6.6	0.5	69,900	72,520	576	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Éxito	4,480	5.8	▼ -0.44%	▲ 21.1%	▲ 124.0%										
HCOLSEL	22,640		▲ 0.09%	▲ 23.8%	▲ 53.0%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	20,205		▲ 0.39%	▲ 25.5%	▲ 45.2%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,052		▲ 0.52%	▲ 27.5%	▲ 48.8%			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

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 contruidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.