

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,755	0.69%
USD/BRL	5.33	0.01%
GBP/USD	1.32	0.00%
USD/CNY	7.07	-0.02%
USD/JPY	156.09	-0.09%
USD/MXN	18.30	-0.23%
EUR/COP	4,351	-0.32%
USD/AUD	1.53	-0.43%
USD/CAD	1.40	-0.46%
USD/NZD	1.74	-0.57%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,255.80	6.67%
Brent	62.32	6.56%
Maiz	447.75	1.58%
Café	378.95	1.27%
Cobre	5.2760	0.56%
WTI	58.48	-0.20%
Gas Natural	4.862	-0.29%
Plata	56.388	-0.87%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,755
Mínimo	\$3,728
Máximo	\$3,763
var. diaria	+0.69%
Vol. (USD mll)	1,114

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

 Tasa de desempleo en Colombia cayó al 8.2% en octubre



Viernes, 28 noviembre 2025

| Resumen del día

La jornada termina como un día tranquilo en el calendario económico y, más bien, los mercados esperan la próxima semana por la publicación de datos del PMI de ISM y la inflación del PCE para septiembre. En Colombia, la Junta Directiva del Banrep se reunió, aunque sin tomar decisiones de política monetaria. Reiteró la meta de inflación del 3%, además que espera que en 2026 la inflación descienda y finalice el año en la parte superior del intervalo y que converja a la meta en 2027. En datos económicos, el DANE publicó la tasa de desempleo de octubre, la cual se mantuvo en 8.2% en el caso nacional y descendió a 8.1% para el caso urbano.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con su peor desempeño desde julio, presionado por el fuerte repricing hacia un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre tras datos laborales más débiles. Aunque el DXY logró estabilizarse cerca de 99.60 en una sesión de baja liquidez y afectada por la interrupción temporal de CME, el índice permaneció sin impulso y atrapado en un rango estrecho. Entre las divisas desarrolladas, el yen se fortaleció marginalmente ante la expectativa de que el BoJ pueda señalar una subida de tasas en diciembre, mientras la libra corrigió tras un rally semanal impulsado por el nuevo presupuesto británico. El euro permaneció estable alrededor de 1.1580. El **USD/COP** retomó presiones alcistas el viernes y subió hasta COP\$3,755, en una sesión de mayor liquidez tras el feriado en EE.UU., aunque manteniéndose dentro de un rango relativamente acotado entre COP\$3,728-\$3,763. El movimiento reflejó, en parte, la debilidad regional generalizada: las monedas andinas, que venían encaminadas a una semana positiva por el repricing *dovish* de la Fed, mostraron un desempeño mixto y el COP volvió a ubicarse entre las divisas con mayor retroceso intradía. En el resto de Latam, el CLP logró consolidar un avance semanal apoyado por el cobre en máximos históricos, mientras el PEN acumuló cinco sesiones al alza. En conjunto, la dinámica del viernes muestra a un COP aún frágil frente a shocks de liquidez y flujos, que continúa reaccionando con mayor sensibilidad que sus pares andinos en ausencia de catalizadores locales consistentes.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron estables en un contexto marcado por la prolongación de las negociaciones Rusia-Ucrania y la expectativa de que la OPEP+ mantenga inalteradas sus niveles de producción, mientras el WTI retomó sus operaciones tras la falla técnica en CME. En **Colombia**, Ecopetrol confirmó un plan de inversiones para 2026 de COP\$22-27 billones, enfocado en desarrollo para sostener una producción de 730-740 kbped bajo supuestos conservadores de Brent a USD\$60, reforzando eficiencia operativa ante la menor inversión extranjera y el entorno regulatorio restrictivo del sector.

| Renta variable

• **El mercado accionario local cerró al alza por segunda jornada consecutiva, con el MSCI COLCAP avanzando un 1.05% hasta los 2,073.3 puntos.** En particular, la Junta Directiva de Ecopetrol aprobó el Plan Anual de Inversiones del Grupo para el 2026 por un monto de entre COP\$22 billones y COP\$27 billones. De acuerdo con la petrolera, se destinarán COP\$17.2 billones -alrededor del 70% del presupuesto- en operaciones de producción de hidrocarburos, mientras que los restantes COP\$7.1 billones -alrededor del 30% del presupuesto- se utilizará en proyectos de Energías para la Transición, Transmisión de Energía y Vías, y otras inversiones corporativas. En este contexto, el Citigroup reveló un informe que prevé un potencial de mayor producción para Ecopetrol en 2026 y mantiene estable su perspectiva sobre la compañía. En paralelo, Jorge Mario Velásquez, presidente de Grupo Argos, afirmó que la compañía se encuentra con una fortaleza financiera por los recursos derivados de la desinversión de los activos de los EE.UU., lo que posibilita nuevas posibilidades de reinversión. Durante la jornada, el PF Grupo Sura fue la acción más negociada (COP\$25,698 millones), seguida por Grupo Sura (COP\$522,322 millones) y ISA (COP\$19,287 millones). Por su parte, la acción de PF Davivienda Group encabezó las ganancias (+3.51%), junto

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	+0.54%
Dow Jones	+0.61%
Nasdaq	+0.65%

Europa

Stoxx 600	+0.25%
DAX	+0.29%
FTSE	+0.27%

Asia

CSI 300	+0.25%
Nikkei	+0.17%
ASX	-0.04%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's

Bitcoin

IBIT	+1.02%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFGRUPSURA	\$ 45,080	1.90%
GRUPOSURA	\$ 55,160	1.21%
ISA	\$ 25,200	0.80%

Acciones más valorizadas

PFDVIGRP	\$ 29,500	3.51%
CELSIA	\$ 4,945	3.02%
CORFICOLCF	\$ 18,600	2.76%

Acciones menos valorizadas

ETB	\$ 47	-7.00%
CEMARGOS	\$ 10,800	-0.55%
CONCRET	\$ 455	-0.22%

Fuente: BVC

con Celsia (+3.02%) y Corficolombiana (+2.76%), mientras que las mayores caídas fueron para ETB (-7.00%), Cemargos (-0.55%) y Concreto (-0.22%).

- El mercado accionario en EE.UU. cerró al alza, con el índice S&P 500, Nasdaq y Dow Jones avanzando.** Sin embargo, las acciones tecnológicas han registrado un retroceso en lo corrido del mes, presionando a la baja al mercado accionario. Con ello, los inversionistas buscarán de cara a la siguiente semana señales sobre la rentabilidad de las empresas de IA, así como sobre la salud de la economía en general, anticipando un posible "Christmas rally" estacional. Algunos emisores de gran capitalización se mantuvieron volátiles durante la jornada como Nvidia y Alphabet. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mantuvieron su impulso alcista, con el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 mostrando ganancias. En este contexto, la compañía alemana de logística Delivery Hero repuntó un 14.6%, tras la solicitud de los accionistas de una revisión estratégica de metas financieras. En paralelo, los emisores de metales preciosos fueron los de mejor desempeño en el mes, en medio de la valorización de precios del oro, mientras que el sector aeroespacial y de defensa europeos estuvo entre los rezagados, a medida que crecieron las perspectivas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Finalmente, el mercado asiático cerró mixto, con el Nikkei 225 al alza, mientras el Nifty 50 y el Hang Seng presentan correcciones.

| Renta fija

- El mercado de bonos del Tesoro de EE.UU. cerró la sesión con ajustes moderados** y una dinámica contenida tras la prolongada interrupción operativa en el CME, que limitó la liquidez y redujo la actividad en futuros. El movimiento estuvo concentrado en el tramo medio de la curva, que lideró las pérdidas y contribuyó a un leve aplanamiento. Sin catalizadores adicionales hacia el cierre, las expectativas de política monetaria permanecieron prácticamente sin cambios, con los swaps de la Fed consolidando un escenario de ajustes acotados para la próxima reunión.
- La renta fija europea cerró con movimientos moderados y una sesión dominada por factores idiosincráticos.** Los bunds retrocedieron ligeramente tras un dato de inflación alemán por encima de lo esperado, lo que acotó la compresión reciente de rendimientos y dejó las expectativas del mercado para el BCE prácticamente sin cambios. En Reino Unido, los gilts mostraron estabilidad hacia el cierre, consolidando una semana marcada por la fuerte caída de los rendimientos largos y por un ensanchamiento notable en los spreads de swaps a 30 años, señal de una demanda relativa más sólida por deuda soberana frente a instrumentos derivados.
- Los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con variaciones en los rendimientos entre -18.6 y +9.3 pbs a lo largo de la curva.** Los tramos largos concentraron las desvalorizaciones, lideradas por la referencia 2040, mientras que los segmentos corto y medio registraron valorizaciones más pronunciadas, destacándose el bono 2026 y la referencia 2034 como las de mejor desempeño. En términos de pendiente, los spreads exhibieron movimientos divergentes, el 2s10s se comprimió 2.7 pbs, mientras que el 5s30s se empujó 3.0 pbs. En el segmento indexado, los TES UVR mostraron ganancias generalizadas con caídas de entre 7.1 y 30.0 pbs en los rendimientos, encabezadas por la referencia 2041. Por el lado de flujos, los inversionistas extranjeros continuaron reduciendo su exposición a TES durante noviembre, con ventas netas por cerca de COP\$745 mil millones en los primeros 21 días del mes, concentradas en títulos denominados en pesos. Este ajuste fue parcialmente compensado por compras moderadas en UVR y se enmarca en la normalización tras las entradas excepcionales de septiembre asociadas a la ejecución del TRS en francos suizos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Var. a/y (pbs)	Var. 6/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
							Min Actual Max						Min Actual Max
Desarrolladas													
EE.UU.	4.01	3.99	▲	1.91	4.075	4.250	3.98 4.01 4.36						
Alemania	2.69	2.68	▲	0.80	2.667	2.643	2.62 2.69 2.72						
Reino Unido	4.44	4.45	▲	-0.92	4.547	4.599	4.39 4.44 4.60						
Japón	1.81	1.79	▲	1.10	1.685	1.526	1.64 1.81 1.82						
Canadá	3.15	3.12	▲	2.50	3.156	3.229	3.04 3.15 3.25						
Italia	3.40	3.40	▲	-0.32	3.443	3.563	3.37 3.40 3.47						
Francia	3.41	3.41	▲	-0.10	3.454	3.373	3.38 3.41 3.49						
Singapur	2.02	2.06	▲	-3.50	1.855	2.178	1.82 2.02 2.06						
Suecia	2.77	2.74	▲	3.00	2.657	2.499	2.55 2.77 2.77						
Emergentes													
Colombia	12.52	12.65	▲	-12.55	11.711	11.913	11.62 12.52 12.65						
México	8.91	8.91	▲	0.14	8.835	9.182	8.75 8.91 9.00						
Brasil	13.41	13.45	▲	-3.38	13.758	14.093	13.41 13.41 13.87						
Chile	5.32	5.32	▲	-0.92	5.519	5.639	5.30 5.32 5.55						
Perú	5.91	5.91	▲	0.31	6.069	6.354	5.91 5.91 6.08						
China	1.83	1.84	▲	-1.40	1.828	1.745	1.79 1.83 1.84						
Corea del Sur	3.34	3.34	▲	0.00	3.055	2.849	2.94 3.34 3.34						
Nueva Zelanda	4.25	4.23	▲	2.40	4.123	4.414	4.01 4.25 4.25						
India	6.49	6.46	▲	2.91	6.506	6.447	6.45 6.49 6.57						
Malasia	3.46	3.44	▲	1.50	3.469	3.532	3.42 3.46 3.52						
Sudáfrica	8.49	8.56	▲	-7.35	8.886	9.833	8.49 8.49 8.87						
TES COP													
2025	8.04	8.04	▲	0.00	8.00	8.460	8.786	8.00 8.04 8.36					
2026	9.32	9.31	▲	-18.60	8.00	9.117	9.005	8.95 9.32 9.36					
2027	10.62	10.58	▲	3.20	-3.60	9.677	9.550	9.36 10.62 10.66					
2028	11.20	11.23	▲	-2.50	-7.00	10.302	10.085	9.85 11.20 11.35					
2029	11.96	11.98	▲	-1.80	0.30	11.065	11.517	10.92 11.96 12.45					
2030	12.14	12.22	▲	-6.00	-1.40	11.283	11.097	11.18 12.14 12.57					
2031	12.30	12.33	▲	-2.90	0.14	11.491	11.451	11.38 12.30 12.53					
2032	12.40	12.40	▲	-0.10	0.09	11.663	11.647	11.52 12.40 12.49					
2033	12.43	12.52	▲	-8.30	0.11	11.740	11.808	11.63 12.43 12.60					
2034	12.41	12.52	▲	-10.00	0.08	11.594	11.836	11.59 12.41 12.55					
2035	12.73	12.78	▲	-4.70	0.27	12.000	11.971	11.90 12.73 12.85					
2036	12.58	12.57	▲	0.50	0.23	11.678	11.949	11.58 12.58 12.70					
2040	12.82	12.73	▲	9.30	0.44	12.309	12.283	12.01 12.82 12.82					
2042	12.64	12.64	▲	-0.90	0.24	11.950	12.283	11.91 12.64 12.86					
2046	12.86	12.85	▲	1.00	0.31	12.118	12.460	12.03 12.86 12.98					
2050	12.60	12.57	▲	2.50	0.27	11.818	12.253	11.85 12.57 12.70					
2058	12.85	12.90	▲	-5.00	0.25	12.193	14.832	12.04 12.85 13.45					
TES UVR													
2027	5.49	5.60	▲	-11.20	0.12	5.095	5.283	5.14 5.49 5.60					
2029	6.10	6.17	▲	-1.10	-0.07	5.664	5.835	5.40 6.10 6.34					
2031	6.40	6.66	▲	-26.00	-0.06	6.304	6.250	6.00 6.40 6.73					
2033	6.30	6.60	▲	-29.00	0.05	6.432	6.062	5.75 6.30 6.66					
2035	6.40	6.67	▲	-27.00	0.10	6.004	6.119	5.78 6.40 6.67					
2037	6.37	6.56	▲	-19.00	0.07	5.532	6.006	5.83 6.37 6.75					
2041	6.20	6.50	▲	-30.00	-0.13	6.079	6.258	5.82 6.20 6.75					
2049	6.19	6.33	▲	-14.10	-0.11	5.938	5.988	5.70 6.19 6.33					
2053	6.30	6.42	▲	-12.10	0.00	5.590	5.597	5.14 6.30 6.42					
2062	6.40	6.40	▲	0.00	0.09	6.039	6.219	5.83 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	64,000	59.3	▲ 0.16%	▲ 31.1%	▲ 70.2%	9.7	1.5	45,700	52,880	5,187	261,090	4,524	7.1%	69,200	
PF-Cibest	58,980	59.3	▲ 0.85%	▲ 37.8%	▲ 67.7%	8.9	1.4	39,820	44,500	13,504	568,753	4,524	7.7%	69,200	
Ecopetrol	1,880	77.3	▲ 0.80%	▲ 8.0%	▲ 12.2%	5.5	1.0	1,725	2,085	13,009	420,056	214	11.4%	2,120	
ISA	25,200	27.9	▲ 0.80%	▲ 30.4%	▲ 50.9%	9.7	1.6	18,900	21,800	19,288	171,918	1,265	5.0%	28,700	
GEB	3,235	29.7	▲ 2.54%	▲ 11.6%	▲ 32.6%	11.0	1.7	2,750	2,995	4,067	41,205	238	7.4%	4,000	
Celsia	4,945	5.2	▲ 3.02%	▲ 17.2%	▲ 34.4%	20.1	1.5	3,890	4,070	1,161	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigas	6,300	7.1	➡ 0.00%	▼ -6.0%	▼ -17.6%	6.9	1.1	6,510	6,790	304	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	55,160	30.8	▲ 1.21%	▲ 22.9%	▲ 48.3%	19.0	1.2	41,520	44,240	22,323	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	45,080	30.8	▲ 1.90%	▲ 20.9%	▲ 73.3%	15.5	1.0	37,680	39,600	25,698	79,455	1,500	3.3%	54,160	
Grupo Argos	17,700	14.5	▲ 2.31%	▼ -17.7%	▼ -14.1%	7.9	0.7	20,540	22,000	3,269	40,985	688	3.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	13,380	14.5	▲ 0.75%	▼ -18.2%	▼ -13.3%	6.0	0.5	16,340	17,560	3,113	18,822	688	5.1%	21,000	
Corficolombiana	18,600	6.8	▲ 2.76%	▲ 0.5%	▲ 26.7%	28.3	0.5	15,700	16,880	685	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,400	6.8	▲ 0.58%	▲ 6.1%	▲ 21.8%	26.4	0.5	16,300	17,280	198	5,250	1,194	6.9%	23,000	
Cementos Argos	10,800	14.2	▼ -0.55%	▲ 3.4%	▲ 5.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	12,952	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	14.2	➡ 0.00%	▲ 27.0%	▲ 14.8%	7.6	1.3	9,840	10,900	13	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davivienda	26,500	12.0	▲ 1.53%	▲ 16.6%	▲ 50.9%	25.9	0.8	20,320	21,900	330	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	38,500	13.7	▲ 0.52%	▲ 18.1%	▲ 43.3%	11.9	0.8	29,600	31,700	233	8,672	1,752	4.6%	48,050	
PF-Aval	767	18.2	▲ 0.52%	▲ 31.8%	▲ 72.0%	14.4	1.1	525	575	1,093	20,026	21	2.8%	-	
Grupo Bolívar	89,100	7.0	▲ 0.66%	▲ 27.5%	▲ 47.5%	6.2	0.6	69,520	76,920	105	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,000	4.5	➡ 0.00%	▲ 108.0%	▲ 252.5%	8.9	2.6	5,660	6,200	6,247	29,108	410	2.7%	13,200	
BVC	13,800	0.8	▲ 2.22%	▲ 15.0%	▲ 39.4%	8.0	1.5	11,760	15,800	81	1,099	1,641	11.9%	-	
ETB	47	0.2	▼ -7.00%	▼ -18.4%	▼ -37.2%	-	1.3	0.1	51	51	10	731	-	0.0%	-
Nútrisa	262,980	120.4	➡ 0.00%	▲ 107.9%	▲ 232.9%	153.6	16.9	118,360	126,600	47	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	16,840	3.1	▲ 1.69%	▲ 37.1%	▲ 46.4%	5.1	1.0	11,000	11,300	159	6,811	1,462	8.7%	-	
PEI	77,400	3.3	▲ 1.18%	▲ 14.7%	▲ 11.6%	6.7	0.5	69,900	72,520	871	36,506	-	0.0%	-	
Grupo Éxito	4,600	6.0	▲ 2.68%	▲ 24.3%	▲ 130.0%										
HCOLSEL	22,855		▲ 0.95%	▲ 25.0%	▲ 54.5%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	20,286		▲ 0.40%	▲ 26.0%	▲ 45.7%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	2,073		▲ 1.05%	▲ 28.9%	▲ 50.3%			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