

Movimientos de las monedas

Cierre acciones (%)**Estados Unidos**

S&P 500	-0.13%
Dow Jones	-0.20%
Nasdaq	-0.24%

Europa

Stoxx 600	+0.60%
DAX	+0.57%
FTSE	+0.75%

Asia

CSI 300	+0.26%
Nikkei	-0.37%
ASX	-0.10%

Fuente: Bloomberg

Cierre ETF's**Bitcoin**

IBIT	+0.91%
------	--------

Fuente: Bloomberg

Mercado Local**Acciones más negociadas**

TERPEL	\$ 18,700	-3.61%
EXITO	\$ 4,300.00	-2.05%
ECOPETROL	\$ 1,870	1.36%

Acciones más valorizadas

ENKA	\$ 20	2.01%
BMC	\$ 5,100	2.00%
ECOPETROL	\$ 1,870	1.36%

Acciones menos valorizadas

ICOLCAP	\$ 20,000	-4.66%
GRUPOSURA	54640	-4.14%
PFDVIGRP	\$ 28,320	-3.93%

Fuente: BVC

ataques ucranianos a instalaciones sensibles y el mantenimiento del bloqueo estadounidense al crudo venezolano— sostuvo la prima de riesgo y aportó soporte marginal a los precios, con el Brent en torno a USD\$62/barril y el WTI cerca de USD\$58/barril. Sin embargo, la percepción de sobreoferta estructural global continúa actuando como ancla, con analistas anticipando un exceso de suministro de cara a 2026 que limitaría el potencial alcista. Aunque el reciente cruce diplomático entre Arabia Saudita y Emiratos Árabes Unidos por Yemen generó ruido de corto plazo, el impacto sobre el equilibrio del mercado fue acotado, dado que la cohesión de OPEP+ ha demostrado históricamente ser resiliente a tensiones políticas externas, siendo la verdadera fuente de riesgo hacia adelante la gestión de cuotas y disciplina productiva en un entorno de crecimiento de oferta y demanda moderada.

| Renta variable














- **El mercado accionario local registró una corrección de 1.59%, llevando al MSCI COLCAP a cerrar el 2025 en 2,074.6 puntos. A pesar de ello, el índice culmina con una valorización anual de 50.4%.** En este contexto, el Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap anunció que el 07 de Enero de 2026 entregará a los inversionistas la suma de COP\$102.57 por unidad de participación. Entre tanto, la Asamblea General de Accionistas del Banco Itaú ratificó la oferta mercantil irrevocable para la cesión de sus activos, pasivos y contratos de banca minorista, a favor del Banco de Bogotá. En el frente tributario, el Ministerio de Hacienda anunció que para el año gravable 2026, las entidades del sector financiero en Colombia estarán obligadas a liquidar 15 puntos adicionales por concepto de impuesto sobre la renta, llevando su tarifa total al 50% y sujeto a un anticipo del 100%. Por su parte, la Superintendencia de Servicios Públicos confirmó una multa por COP\$600 millones a Canacol Energy por irregularidades en los reportes de información relacionados con contratos de suministro de gas natural. Durante la jornada, Terpel fue la acción más negociada (COP\$153,293 millones), seguida por Éxito (COP\$122,113 millones) y Ecopetrol (COP\$16,732 millones). Por su parte, la acción de Enka encabezó las ganancias (+2.01%), junto con la Bolsa Mercantil de Colombia (+2.00%) y Ecopetrol (+1.36%), mientras que las mayores caídas fueron para el Grupo Sura (-4.14%), PF Davivienda Group (-3.93%) y Terpel (-3.61%).
- **El mercado accionario en EE.UU. cerró estable, después de dos jornadas consecutivas de pérdidas en el sector tecnológico.** En particular, los principales índices bursátiles registran una tendencia bajista durante la semana, con caídas moderadas para Nvidia y Palantir. A pesar de ello, las compañías de IA y del sector tecnológico lideran las ganancias del año 2025: Nvidia ha subido un 39%, mientras que Palantir y AMD han subido un 140% y un 78%, respectivamente. El consenso de analistas espera que las ganancias en IA continúen en el próximo año, impulsadas por los fundamentales que sustentan la tecnología y el desarrollo de centros de datos. En este contexto, Meta anunció la adquisición de la startup china de IA, Manus, acelerando los esfuerzos para integrar IA avanzada en sus plataformas como Facebook e Instagram. Sin embargo, los volúmenes de negociación se mantuvieron bajos por la semana de feriados, lo que aumentó la volatilidad del mercado. Por su parte, en Europa, los índices accionarios mostraron un desempeño positivo, con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 al alza. Al cierre de 2025, los emisores farmacéuticos como Eli Lilly y Johnson & Johnson registraron ganancias del 40%, mientras que Pfizer y Merck mostraron un desempeño mixto, con una caída del 6% y una ganancia de apenas el 6%, respectivamente. Las ganancias históricas de Lilly se explican por sus notables avances en el tratamiento de la obesidad. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron mixtos, con correcciones en el Nifty 50 y Nikkei 225, pero una recuperación en el Hang Seng.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron prácticamente estables en una sesión marcada por bajo volumen y ajustes técnicos de fin de año,** con movimientos contenidos en los rendimientos y un leve empinamiento alcista de la curva. La ausencia de catalizadores relevantes limitó la reacción del mercado, mientras que las minutas de la Fed reafirmaron un sesgo gradual hacia recortes adicionales condicionados a la evolución de la inflación, sin alterar de forma significativa las expectativas implícitas. En conjunto, el mercado sigue mostrando estabilidad en niveles de tasas, con soporte en la expectativa de una política monetaria más flexible, aunque con cautela ante la resiliencia de la economía estadounidense.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con leves desvalorizaciones en una jornada de baja liquidez de fin de año,** con repuntes moderados en los rendimientos núcleo y periféricos y un ligero ensanchamiento de spreads. La inflación de España mostró una desaceleración en diciembre, aunque aún en niveles elevados frente al promedio del bloque, reforzando la percepción de que el BCE mantendrá una postura cauta y sin cambios en tasas en el corto plazo. En este contexto, el mercado sigue dominado por movimientos técnicos y posicionamiento, más que por catalizadores fundamentales de corto plazo.
- **La curva de TES COP presentó un aplanamiento bajista, con incrementos generalizados en los rendimientos a lo largo de la curva** en un rango de 20.1 a 121.5 pbs, liderados por la referencia 2026, cuya tasa escaló hasta 9.74%, superando la tasa repo vigente de 9.25%. Como resultado, prácticamente todas las referencias alcanzaron nuevos máximos mensuales, con la excepción del TES 2036, que se mantuvo 5 pbs por debajo de su máximo mensual de 12.70%. En línea con este movimiento, los spreads 2s10s y 5s30s se comprimieron en 20.4 y 10.8 pbs, respectivamente, reflejando el ajuste más pronunciado en los tramos cortos. Por su parte, los TES UVR exhibieron un comportamiento mixto, con variaciones de tasas entre -9.0 y +25.0 pbs, destacándose la referencia 2033 como la de mejor desempeño y la 2037 como la de mayor presión vendedora. En el

frente de oferta, el Ministerio de Hacienda concluyó el programa de subastas de TES de 2025 con una colocación acumulada de COP\$64 billones, lo que evidencia una ejecución prácticamente total del cupo autorizado y una gestión activa de las emisiones tanto en COP como en UVR. Durante diciembre, la dinámica de colocaciones se mantuvo elevada, respaldada por la demanda por títulos en pesos e indexados, contribuyendo a consolidar el financiamiento local del Gobierno y a mitigar presiones adicionales de oferta hacia el cierre del año, en un contexto de ajustes técnicos del calendario y del perfil de vencimientos de la deuda.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbu)	PM50 día	PM200 día	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria	Var. s/a (pbu)	Var. m/m (pbu)	PM50 día	PM200 día	Rango último mes					
							Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max			
Desarrolladas	EE.UU.	4.13	4.11	▲	1.56	4.096	4.235	3.99	4.13	4.19		2025	8.04	8.04	▲	0.00	0.00	0.00	8.188	8.074	8.00	8.04	8.04	
	Alemania	2.85	2.83	▲	2.56	2.738	2.656	2.68	2.85	2.90		2026	9.74	9.52	▲	121.50	123.50	25.20	9.125	9.025	8.52	9.74	9.74	
	Reino Unido	4.50	4.49	▲	1.16	4.476	4.583	1.43	4.50	4.53		2028	10.42	11.00	▲	42.20	72.00	78.70	39.310	9.676	8.48	11.42	11.42	
	Japón	2.06	2.04	▲	1.50	1.824	1.579	1.79	2.06	2.08		2029	12.83	12.52	▲	45.30	103.30	123.30	39.975	10.239	1.15	12.50	12.50	
	Canadá	3.42	3.39	▲	3.14	3.254	3.269	3.12	3.42	3.47		2030	13.05	12.55	▲	40.80	101.80	87.80	11.679	9.741	1.87	12.03	12.03	
	Italia	3.55	3.50	▲	4.53	3.464	3.532	3.10	3.55	3.60		2031	13.08	12.55	▲	51.80	97.40	83.90	11.553	11.260	1.53	13.05	13.05	
	Francia	3.56	3.52	▲	3.84	3.482	3.388	3.10	3.56	3.61		2032	12.92	12.55	▲	43.40	1.00	72.30	11.576	11.268	1.201	13.00	13.00	
	Singapur	2.15	2.18	▼	-3.20	1.990	2.123	2.032	2.01	2.15	2.21		2033	12.90	12.70	▲	39.00	0.85	0.42	12.125	11.914	1.184	12.90	12.90
	Suecia	2.82	2.82	▲	0.22	2.748	2.532	2.19	2.82	2.94		2034	12.90	12.52	▲	47.50	1.09	0.33	12.342	6.232	1.170	12.05	12.30	
	Emergentes																							
Colombia	12.62	12.42	▲	20.35	12.090	11.980	11.79	12.62	12.65		2040	13.00	12.54	▲	38.00	1.06	0.47	12.083	11.917	1.201	13.00	13.00		
México	9.15	9.19	▼	-4.27	8.964	9.140	8.85	9.15	9.19		2042	12.80	12.49	▲	40.30	0.80	0.11	12.230	12.285	1.206	13.07	13.07		
Brasil	13.74	13.81	▼	-7.08	13.691	13.965	13.21	13.74	13.92		2046	13.07	12.74	▲	33.00	1.01	0.20	12.422	12.474	1.185	12.44	12.84		
Chile	5.40	5.41	▼	-1.64	5.409	5.607	5.32	5.40	5.41		2050	12.84	12.45	▲	39.30	0.99	0.28	12.108	12.251	1.185	13.08	13.08		
Perú	5.82	5.88	▼	-6.53	5.938	6.289	5.73	5.82	5.94		2056	13.05	12.64	▲	41.00	0.98	0.14	12.427	6.093	1.206	13.08	13.08		
China	1.85	1.85	▼	-0.35	1.822	1.747	1.82	1.85	1.85		TES UVR													
Corea del Sur	3.35	3.35	▲	0.00	3.352	2.912	3.31	3.35	3.44		2027	5.95	5.94	▲	1.00	0.05	0.48	5.337	5.409	5.47	5.95	6.01		
Nueva Zelanda	4.38	4.44	▼	-5.75	4.248	4.404	4.23	4.38	4.53		2029	6.20	6.17	▲	3.30	0.04	0.10	5.900	5.946	5.90	6.20	6.40		
India	6.58	6.59	▼	-1.07	6.532	6.436	6.46	6.58	6.67		2031	6.55	6.59	▼	-4.00	0.15	0.13	6.339	3.500	6.28	6.55	6.75		
Malasia	3.52	3.52	▼	-0.75	3.499	3.509	3.44	3.52	3.58		2033	6.45	6.54	▼	-9.00	0.03	0.15	6.149	6.130	6.10	6.45	6.65		
Sudafrica	8.21	8.28	▼	-7.55	8.573	9.602	8.21	8.21	8.56		2035	6.45	6.45	▲	0.10	0.00	0.05	6.184	6.212	6.19	6.45	6.65		
											2037	6.62	6.37	▲	25.00	0.25	0.32	6.185	6.284	6.25	6.62	6.75		
											2041	6.49	6.49	▲	0.00	0.16	0.27	6.185	6.333	6.15	6.49	6.75		
											2049	6.33	6.25	▲	8.50	0.18	0.14	6.018	6.086	6.05	6.33	6.50		
											2055	6.54	6.54	▲	0.00	0.08	0.24	6.141	6.075	6.15	6.54	6.65		
											2062	6.70	6.57	▲	13.20	0.43	0.30	6.166	3.501	6.23	6.70	6.80		

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	67,500	64.1	↓ -2.60%	↑ 38.3%	↑ 79.5%	8.8	1.5	45,700	52,880	3,871	261,090	3,900	5.8%	69,200	
PF-Cibest	60,200	64.1	↓ -1.95%	↑ 40.7%	↑ 71.1%	7.9	1.4	39,820	44,500	14,539	568,753	3,900	6.5%	69,200	
Ecopetrol	1,870	76.7	↑ 1.36%	↑ 7.5%	↑ 11.6%	6.7	0.7	1,725	2,085	16,732	420,056	214	11.4%	2,120	
ISA	24,980	28.0	↓ -1.26%	↑ 29.3%	↑ 49.6%	11.4	1.0	18,900	21,800	2,386	171,918	1,265	5.1%	28,700	
GEB	2,980	27.3	↓ -2.13%	↑ 2.8%	↑ 22.1%	10.5	1.4	2,750	2,995	785	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,940	5.2	↑ 0.20%	↑ 17.1%	↑ 34.2%	24.4	1.0	3,890	4,070	633	22,423	326	6.6%	5,340	
Promigis	6,340	7.1	↓ -1.71%	↓ -5.4%	↓ -17.1%	6.6	1.0	6,510	6,790	161	11,998	545	8.6%	-	
Grupo Sura	54,640	16.0	↓ -4.14%	↑ 21.7%	↑ 46.9%	4.1	0.8	41,520	44,240	2,350	24,736	1,500	2.7%	54,160	
PF-Grupo Sura	42,720	16.0	↓ -2.82%	↑ 14.5%	↑ 64.2%	3.2	0.6	37,680	39,600	5,304	79,455	1,500	3.5%	54,160	
Grupo Argos	17,180	10.7	↓ -0.69%	↓ -20.1%	↓ -16.6%	4.5	0.6	20,540	22,000	1,763	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	12,820	10.7	↓ -3.46%	↓ -21.6%	↓ -17.0%	3.4	0.4	16,340	17,560	3,260	18,822	688	5.4%	21,000	
Corficolombiana	18,380	6.7	↓ -3.57%	↓ -0.6%	↑ 25.2%	15.6	0.4	15,700	16,880	1,463	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,020	6.7	↓ -1.62%	↑ 3.8%	↑ 19.2%	14.4	0.4	16,300	17,280	183	5,250	1,194	7.0%	23,000	
Cementos Argos	10,780	13.9	↓ -1.10%	↑ 3.3%	↑ 5.7%	6.0	1.1	9,980	10,840	2,203	188,567	770	7.1%	12,420	
PF-Cementos Argos	13,340	13.9	→ 0.00%	↑ 27.0%	↑ 14.8%	7.4	1.4	9,840	10,900	12	291	770	5.8%	12,420	
PF-Davienvia Group	28,320	3.4	↓ -3.93%	↑ 24.6%	↑ 61.3%	-	-	-	-	972	-	-	0.0%	32,100	
Bogota	39,000	13.9	↓ -2.74%	↑ 19.6%	↑ 45.2%	9.9	0.8	29,600	31,700	539	8,672	1,752	4.5%	48,050	
PF-Aval	766	5.9	↓ -1.29%	↑ 31.6%	↑ 71.7%	11.0	1.0	525	575	878	20,026	28	3.6%	-	
Grupo Bolívar	87,000	7.1	↓ -3.33%	↑ 24.5%	↑ 44.0%	6.6	0.4	69,520	76,920	581	18,877	2,736	3.1%	-	
Mineros	15,300	4.6	↓ -0.65%	↑ 112.2%	↑ 259.6%	7.7	2.5	5,660	6,200	1,280	29,108	419	2.7%	13,200	
BVC	14,500	0.9	↓ -2.03%	↑ 20.8%	↑ 46.5%	8.5	1.3	11,760	15,800	142	1,099	1,641	11.3%	-	
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	→ 0.00%	↑ 122.9%	↑ 257.0%	113.5	19.4	118,360	126,600	24	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	18,700	3.5	↓ -3.61%	↑ 52.3%	↑ 62.6%	5.6	1.0	11,000	11,300	153,293	6,811	1,463	7.8%	-	
PEI	77,500	3.9	↓ -1.62%	↑ 14.8%	↑ 11.7%	7.9	0.6	69,900	72,520	1,041	36,506	1,168	1.5%	-	
Grupo Éxito	4,300	5.5	↓ -2.05%	↑ 16.2%	↑ 115.0%	16.2	0.7	-	-	122,113	-	21	0.5%	4,500	
HCOLSEL	22,841		↑ 0.36%	↑ 24.9%	↑ 54.4%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	20,000		↓ -4.66%	↑ 24.2%	↑ 43.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	2,068		↓ -1.90%	↑ 28.5%	↑ 50.0%			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 Unión 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