

## La actividad económica en Colombia siguió creciendo en octubre

El DANE informó que en octubre el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) fue de 127,42, lo que se traduce en un incremento de 2,95 % frente al mismo mes del año pasado.

El ISE es un indicador que muestra cómo evoluciona la actividad económica de Colombia mes a mes. Frente a septiembre,

se evidencia un crecimiento del 0,21 %.

En el año corrido (enero-octubre), el ISE registró un crecimiento del 2,83 % frente al mismo periodo del año pasado. Este es el mayor incremento que se ha registrado en los últimos tres años, ya que en la misma ventana de tiempo de 2024 el aumento fue de 1,59 % y en 2023 fue de 0,84 %.

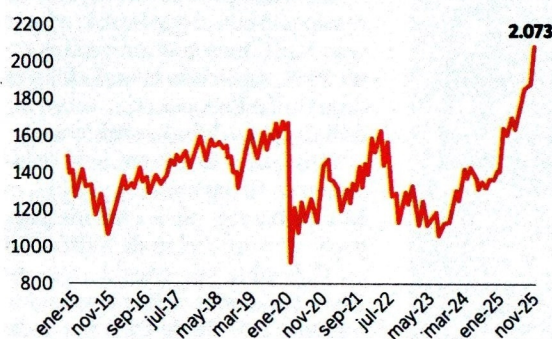
En octubre, las actividades primarias (las extractivas o que proveen las materias primas) registraron un crecimiento de 0,35 % frente al mismo mes del año anterior. Las secundarias (las que transforman esas materias primas) cayeron 0,83 %. Las terciarias (las relacionadas con la prestación de servicios) crecieron 3,87 %.

El Indicador de Seguimiento a la Economía muestra cómo evoluciona la actividad económica de Colombia mes a mes.

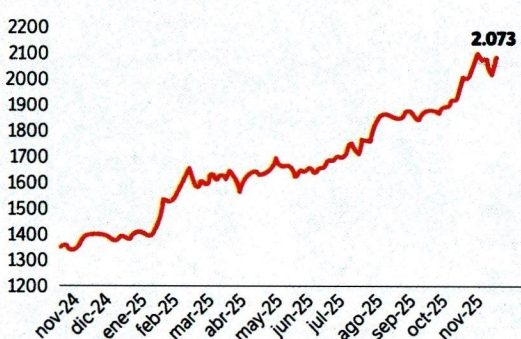
# Negocios

## Desempeño del MSCI COLCAP

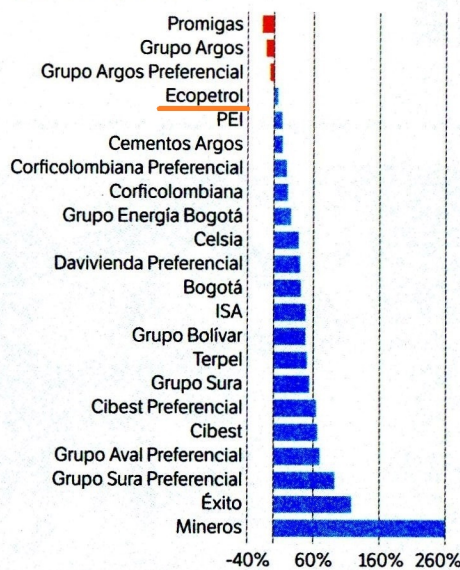
MSCI COLCAP largo plazo



MSCI COLCAP - 12 meses



Valorización por acciones, 12 meses  
(con corte a noviembre)



Fuente: datos recopilados por Corficolombiana

Entre los factores que podrían impulsar el mercado el próximo año, según Investigaciones Económicas de Corficolombiana, están la recuperación de la cartera comercial y una mayor integración bursátil regional.

## Análisis

# El buen momento de la Bolsa de Valores de Colombia

Este año el índice MSCI Colcap registra una valorización cercana al 50 %. Le explicamos cuáles son los factores que han impulsado a las acciones colombianas, cómo está el país frente a la región y las expectativas para 2026.



KAREN VANESSA QUINTERO

kquintero@elespectador.com  
@Karenvaquintero

El 2025 ha sido un buen año para la Bolsa de Valores de Colombia. *The Economist*, en el ranking anual de las economías de la OCDE con mejor desempeño, donde Colombia ocupó el cuarto lugar, resaltó que el país tiene “un mercado bursátil floreciente”.

El MSCI Colcap, principal indicador bursátil del país, que agrupa las acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia, superó en noviembre los 2.000 puntos, una cifra nunca vista desde el lanzamiento en 2008, con una base de 1.000 puntos. El mes pasado cerró en 2.073 puntos, con una valorización del 4,3 % mensual, 50,3 % anual y 48,9 % año corrido. El índice llegó el 2 de diciembre a un nuevo máximo histórico, con 2.115,75 puntos. Este jueves, cerró en 2.055.

Para ponerlo en perspectiva, Steffania Mosquera, directora de Equity Research de Credicorp Capital, indica que el rendimiento de aproximadamente 50 % en pesos durante 2025 para el Colcap contrasta con un retorno del 15 % en

2024 y desempeños negativos en 2023 y 2022.

Estos resultados, explica César Pabón, director de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, reflejan un récord en el valor de mercado de las empresas del índice, que agrupa a compañías líderes de los sectores petrolero, servicios financieros, servicios públicos energéticos y construcción. En noviembre, las acciones del Colcap que más se valorizaron fueron Éxito (24,3 %), Grupo Sura (17,7 %) y PF Grupo Argos (10,8 %). En el último año, con corte a este mismo mes, lideraron Mineros (261,1 %), Éxito (118,5 %) y PF Grupo Sura (92,6 %).

Con estos resultados, el mercado colombiano va en punta, junto con Chile (IPSA se ha valorizado 54 % anual), en las valorizaciones frente a los índices globales y regionales de referencia, como destacó el análisis de Aval Casa de Bolsa, con corte a noviembre. ¿Qué hay detrás de los buenos resultados?

### Las claves para entender el buen año de la Bolsa de Valores de Colombia

Para empezar, Pabón explica que la Bolsa de Valores de Colombia “estaba muy castigada”, considerando que en 2023 llegó a mínimos históricos. Un informe de Investigaciones Económicas de Corficolombiana muestra que, al analizar el comportamiento de largo plazo, tomando como punto de partida enero de 2015, “Colcap ha sido uno de los índices con más bajo desempeño tanto a nivel global, como regional”.

Entre 2022 y 2023, dice el informe, hubo un castigo en los bonos corporativos en dólares y las acciones de emisores colombianos, por la mayor incertidumbre regulatoria, entre otras cosas. El análisis destaca que, pese al buen comportamiento de este año, “la brecha que se abrió en ese entonces entre las acciones colombianas y las del resto de países LAC5 (Brasil, México, Chile, Perú y Colombia) aún no se ha cerrado”. La buena noticia es que la recuperación puede seguir.

Andrés Moreno Jaramillo, analista económico y bursátil, dice que los aumentos que se vieron este año son históricos, pues no se registraba algo similar desde 2009, pero también coincide en que seguimos rezagados frente a la región: “Este

año empatamos en subida a Chile y Perú, pero ellos han subido más en años anteriores”.

Para Ómar Suárez, gerente de renta variable de Aval Casa de Bolsa, otros factores para entender el desempeño del mercado accionario son la disminución en la inflación en Colombia, que tocó techo en marzo de 2023, cuando se ubicó en 13,34 %, pero en noviembre de este año ya está en 5,3 %, y la baja en la tasa de interés del Banco de la República, que llegó al 13,25 % en 2023 y ahora está en 9,25 %. En un panorama financiero más favorable, las empresas tienen mayores utilidades, hay más dividendos para los accionistas y, por lo tanto, las acciones son más atractivas. Además, con menores tasas de interés es menos rentable invertir en renta fija, como los famosos CDT, y ganan terreno las acciones.

Otro factor determinante, según Mosquera, es el mayor apetito por los mercados emergentes, en un contexto de valorizaciones cada vez menos atractivas en el mercado accionario de Estados Unidos. En este punto, Suárez agrega que la baja en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal ha jugado un rol muy importante.

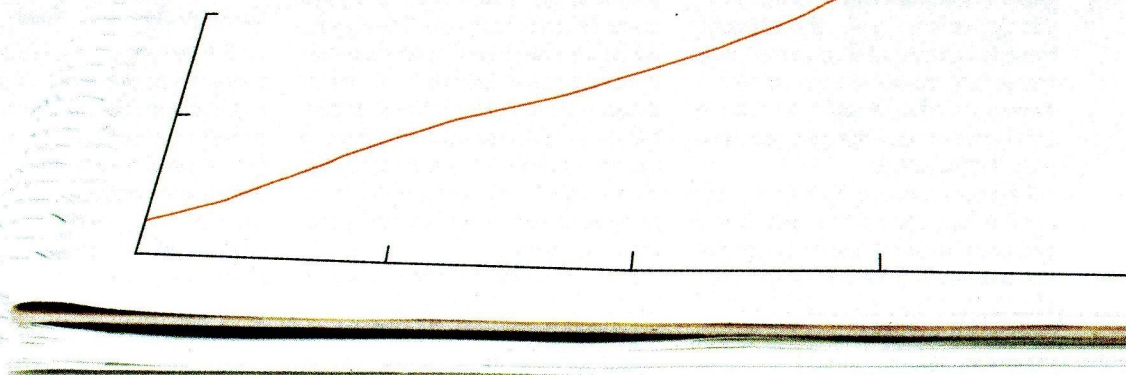
Moreno sostiene que es un tema

regional porque los países emergentes “están de moda”, en medio de la caída en las tasas de interés en los países que tienen la máxima calificación crediticia. “Las bolsas de Perú, Chile y Colombia subieron 50 %, la de Brasil más o menos 30 % y la de México 25 %. Han entrado nuevos inversionistas al mercado, considerando que estaba, y sigue estando, desvalorizado”, aseguró.

En la lista de causas, dice Mosquera, están los “eventos corporativos relevantes”, como la simplificación de la estructura organizacional del GEA, la optimización de capital de Bancolombia con su transición a Cibest y la venta de Summit Materials por parte de Cementos Argos.

La directora sostiene que también ha ayudado la expectativa de un posible cambio en el ciclo político en la región, con elecciones en Chile (en donde la semana pasada triunfó la ultraderecha, con la elección de José Antonio Kast), Perú y Colombia entre finales de 2025 y 2026.

Pabón agrega que el dinamismo reciente tiene que ver con cambios en las participaciones sectoriales del Colcap. En el índice predomina el sector financiero (representa 58 %); en cambio la participación del





## La UE aplazó la firma del acuerdo comercial con Mercosur

La Unión Europea no firmará este fin de semana el acuerdo comercial con el Mercosur, como estaba previsto, y ha decidido aplazar el proceso hasta enero, ante la falta de consenso entre los Estados miembros; en particular, por la oposición de Francia y las dudas de Italia. Así lo confirmaron fuentes europeas y la

portavoz de la Comisión Europea para asuntos comerciales, Paula Pinho, quienes señalaron que los trabajos para cerrar el tratado con Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay continuarán en las próximas semanas, con la intención de completarlo a comienzos de 2026. El retraso se produce después de que los

líderes europeos no lograran cumplir el plazo que se habían impuesto para cerrar el acuerdo esta semana, en el marco de la cumbre de jefes de Estado y de Gobierno celebrada en Bruselas. El acuerdo UE-Mercosur es el mayor tratado comercial negociado por el bloque europeo y lleva más de 25 años en discusión.

Si el tratado se concreta, crearía un mercado integrado de cerca de 780 millones de consumidores.

En medio de tensiones políticas

## Inflación cede inesperadamente en Estados Unidos

AFP

El debate sobre la asequibilidad

La inflación en Estados Unidos fue más moderada de lo que los analistas esperaban en noviembre, según mostraron el jueves datos oficiales publicados con retraso.

El índice de precios al consumo (IPC) aumentó 2,7 % interanual en noviembre, informó el Departamento de Trabajo.

Este dato se ubicó por debajo del 3 % registrado en septiembre, el mes más reciente para el que había datos completos debido a un prolongado cierre del gobierno.

También se ubica muy por debajo de las previsiones de los analistas que esperaban un aumento de precios de 3,1 % en los 12 meses culminados en noviembre.

La inflación ha repuntado este año después de que el presidente Donald Trump impusiera nuevos aranceles a bienes provenientes de los socios comerciales de Estados Unidos. Algunas empresas dieron cuenta de un aumento de costos.

Pero el impacto en los consumidores ha sido más moderado, ya que las empresas se apresuraron a abastecer sus inventarios antes de que entraran en vigor precios de importación más altos.

Muchas optaron por no trasladar por completo los incrementos a sus clientes.

Los hogares estadounidenses, sin embargo, siguen sintiendo la presión de unos precios elevados en general.

Al excluir sectores volátiles como alimentos y energía, la inflación "subyacente" marcó un 2,6 % en noviembre.

La Reserva Federal tiene un objetivo de inflación de 2 % a largo plazo.

El informe del jueves ofreció pocas comparaciones mensuales, ya que el cierre del gobierno entre octubre y mediados de noviembre dificultó la recopilación de datos de octubre.

Los demócratas lograron victorias en elecciones de alcaldes y gobernadores el mes pasado, impulsadas por votantes descontentos con el aumento de los precios, lo que subraya las preocupaciones cada vez más patentes sobre el costo de bienes y servicios.

Los precios de los alimentos se ubicaron 2,6% por encima de los de noviembre de 2026 el mes pasado, con carnes, aves, pescado y huevos aumentando 4,7 %.

Los costos de la energía también subieron 4,2 % en los últimos 12 meses.

Heather Long, economista jefe de Navy Federal Credit Union, advirtió que con el cierre del gobierno de 43 días afectando la recopilación de datos, "es difícil sacar demasiadas conclusiones" para noviembre.

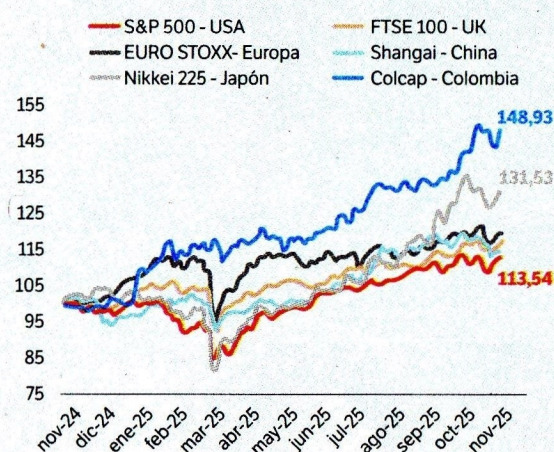
"Lo que destaca de los datos que sí están en el informe es que los servicios públicos, el mobiliario para el hogar y los autos y camiones usados están impulsando parte de las presiones inflacionarias persistentes. Esto es resultado de las presiones arancelarias y del auge de la IA", concluyó.

"Los estadounidenses siguen sintiendo la presión en sus presupuestos mensuales", añadió Long.

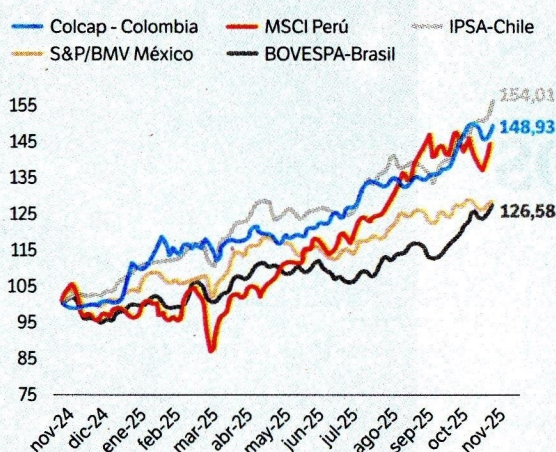
Si bien las cifras más recientes serán analizadas por su posible influencia en futuras decisiones sobre las tasas de interés del banco central, la ausencia de datos de octubre también crea una imagen incompleta de cómo está evolucionando la economía.

Los responsables de política monetaria de la Fed han votado en tres reuniones consecutivas para recortar las tasas y estimular la economía a medida que el mercado laboral se debilita, pero algunos citan riesgos de una inflación persistente y piden cautela antes de nuevos recortes.

Mercado local y global - 12 meses



Mercado local y latinoamericano - 12 meses



El índice llegó el 2 de diciembre a un nuevo máximo histórico, con 2.115,75 puntos.

/ Getty Images

renglón minero energético, que antes era protagonista, ha caído al 8 %. "Como el sector financiero ha sido resiliente y ha logrado tendencias positivas, esto se refleja en la mayoría de indicadores de la bolsa".

### Lo que viene en 2026

Credicorp Capital anticipa que

en 2026 habrá "un mercado menos dinámico tras los excelentes resultados de 2025". Tampoco descarta mayor volatilidad por el escenario político. Pabón, por su parte, dice que el mercado accionario local tiene un amplio margen para mantener la tendencia registrada en 2025. Para Moreno, hay poten-

cial porque la mayoría de las acciones siguen subvaloradas, pero para mantener el crecimiento se necesitan mejores condiciones "macroeconómicas, fiscales y políticas".

Entre los factores que podrían impulsar el mercado el próximo año, según Investigaciones Económicas de Corficolombiana, están la recuperación de la cartera comercial, la expectativa de mayor seguridad jurídica, la recuperación de la cotización de Ecopetrol y una mayor integración bursátil regional que atraiga capital extranjero. Pero también hay situaciones que amenazan la recuperación y el crecimiento, como la pérdida de confianza, especialmente en el frente fiscal, y las tasas altas para contener la inflación.

Sin duda, el actual comportamiento del mercado accionario es una buena noticia para el país y muestra el fortalecimiento de las empresas, pero también una mejora en la capacidad de Colombia para financiar inversión.

El MSCI Colcap cerró noviembre en 2.073 puntos, con una valorización del 4,3 % mensual, 50,3 % anual y 48,9 % año corrido.



El índice de precios al consumo aumentó 2,7 % interanual. / Getty Images