

APOYO AÉREO POR CRISIS ELÉCTRICA
La Fuerza Aérea Colombiana envió 3.000 galones de diésel a Iriridá (capital de Guainía) para mitigar los racionamientos de energía iniciados el 28 de diciembre y que afectan a unos 40.000 habitantes.

Economía

SUBE PERMANECE ESTABLE BAJA

DIVISAS

DÓLAR	EURO	MONEDAS BOLIVAR
\$ 3.748,83	\$ 4.377,51	\$ 12,17
TRM		
ANTERIOR: \$ 3.730,16 (C) \$ 3.720 (V) \$ 3.820	ANTERIOR: \$ 4.359,06 EN DÓLARES: 1,17	PESO MÉX. \$ 209,41 REAL BRASÍL \$ 693,95

ÍNDICES ECONÓMICOS

CAFÉ (N. Y.)	PETRÓLEO (Brent)	ACCIONES	INTERÉS (E.A)	UVR	USURA
US\$ 3,75	US\$ 59,96	2.171,87	9,09 %	\$ 397,1944	24,36 %
LIBRA	BARRIL	COLCAP	DTF	HOY	CONSUMO
ANTERIOR: US\$ 3,74	ANTERIOR: US\$ 60,70 CRUDO WTI US\$ 56,00	BAJADOR 0,18 %	IBR (3 MESES) 9,43 %	MAÑANA: \$ 397,2034	INT. CT. BAN.: 16,24 %

El 2025 marcó el regreso de la renta variable en el país

El MSCI Colcap marcó máximos y la capitalización bursátil de la Bolsa de Valores de Colombia dio un salto sin precedentes. Mineros y Grupo Nutresa lideraron el 'ranking' del índice, con alzas superiores al 250 %.

Después de varios años de rezago, volatilidad y castigo en precios, el 2025 se consolidó como un punto de inflexión para la renta variable en Colombia. El mercado accionario no solo recuperó terreno, sino que se posicionó entre los de mejor desempeño a nivel global, apoyado en la mejora del entorno macroeconómico, la recuperación de resultados empresariales, decisiones corporativas que destrabaron valor y un renovado interés de inversionistas locales y extranjeros por los mercados emergentes.

El principal termómetro de esta recuperación fue el MSCI Colcap, que agrupó las 20 acciones más líquidas del país. Al cierre de 2025, el índice rompió varios récords, superando por primera vez las 2.000 unidades en noviembre y alcanzando su máximo histórico del año el 9 de diciembre, cuando cerró en 2.123,58 puntos.

El impulso no se detuvo ahí: en los primeros días de 2026, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) volvió a marcar un nuevo récord, al ubicarse sobre 2.134,2 unidades. Este desempeño no fue un hecho aislado. Al cierre del año, la plaza bursátil colombiana se ubicó como una de las de mayor valorización entre medio centenar de mercados del mundo y como la más destacada de América Latina, reflejando un retorno anual cercano al 50 por ciento.

De hecho, el buen momento del mercado se reflejó en la capitalización bursátil. En dólares, el valor de mercado de las empresas listadas en la BVC aumentó alrededor de 82 por ciento en el año, hasta alcanzar los 137.042,4 millones de dólares, lo que implica un aumento de 61.719,3 millones entre el primer y el último día hábil del 2025.

En pesos, el avance también fue contundente: la capitalización subió 59,9 por ciento en ese mismo periodo, hasta los 508,01 millones de pesos, con una diferencia de 175,9 billones.

Este crecimiento no solo mejoró la posición relativa

de Colombia frente a otras bolsas del mundo, sino que reforzó la percepción de que los activos locales estaban subvalorados y ofrecían un mayor potencial de retorno frente a otros mercados de la región.

Analistas coinciden en que el desempeño del mercado colombiano respondió a una convergencia de factores. Por un lado, el entorno global favoreció a los emergentes, en un contexto en el que Estados Unidos dejó de percibirse como un mercado atractivo desde el punto de vista fundamental, al tiempo que se consolidaba la expectativa de recortes graduales en las tasas de interés de su banco central -la Reserva Federal-.

A esto se sumaron eventos corporativos de alto impacto, como la transformación de Grupo Cíbet (antes Grupo Bancolombia), las jugadas de Cementos Argos, Mineros, Grupo Sura y Grupo Argos, así como el regreso de Grupo Éxito al MSCI Colcap, que elevó su visibilidad y liquididad.

Desde Aval Casa de Bolsa, su gerente de renta variable, Omar Suárez, resumió el fenómeno como parte de un boom por los países emer-

gentes, en el que Colombia se vio beneficiada por haber partido desde valoraciones históricamente bajas.

¿Quiénes lideraron?

El avance del mercado no fue homogéneo, pero sí más amplio que en ciclos anteriores. En 2025, varias acciones destacaron tanto por valorización (VTD) como por retorno total, al combinar alzas en precio con dividendos elevados. El balance de las acciones que hacen par-

te de la canasta del MSCI Colcap deja en evidencia un año excepcional para la renta variable colombiana, con valorizaciones que no se veían desde hace más de una década.

Mineros y Grupo Nutresa lideraron el ranking del índice, con alzas superiores al 250 por ciento, impulsadas por eventos corporativos, mejora en resultados y un mayor apetito por riesgo. Detrás de estas se ubicaron Grupo Éxito, que duplicó su precio en el año, y los títulos financieros de Grupo Aval y su acción preferencial, con valorizaciones cercanas al 70 por ciento. También destacaron Terpel, ISA y la propia BVC, cuyos avances reflejan un mercado más amplio.

El concepto de "retorno total" volvió a cobrar protagonismo. Dividendos atractivos en compañías como Ecopetrol, Terpel, Bancolombia y emisores del sector energético reforzaron el atractivo del mercado local frente a alternativas de renta fija, incluso en un entorno de tasas reales todavía elevadas.

El año pasado también dejó señales importantes en términos de profundización

del mercado. En renta variable, Davivienda Group realizó su primera emisión pública de acciones e ingresó como nuevo emisor a la BVC, mientras que Grupo Cíbet debutó como holding listado tras la transición de Grupo Bancolombia. A su vez, Titularizadora Colombiana migró los títulos de participación desde la rueda de renta fija hacia la de renta variable.

Más allá de los récords del índice, el buen momento de la renta variable en 2025 también se tradujo en mejores oportunidades para los inversionistas personas naturales, que volvieron a encontrar en las acciones una alternativa atractiva frente a la renta fija.

Según análisis de Bancolombia y Aval Casa de Bolsa, buena parte del retorno del mercado no solo provino de la valorización en precio, sino de dividendos elevados, recompras de acciones y una mejora sostenida en los resultados corporativos, factores que favorecen estrategias de inversión de mediano y largo plazo.

En un entorno de tasas reales aún altas, varias acciones del Colcap ofrecieron retornos totales competitivos,

combinando ingresos periódicos con potencial de valorización adicional, lo que permitió a los inversionistas diversificar su portafolio y capturar valor en un mercado que venía rezagado.

Para los analistas de Bancolombia, el Colcap podría ofrecer en 2026 un retorno total cercano al 8 por ciento, 6,1 por ciento explicado por dividendos, y tras el movimiento de 2025, la estrategia no es "salirse del mercado", sino mantener posiciones de alta convicción y hacer retornos técnicos.

Por su parte, en Aval Casa de Bolsa, sostienen que esa valorización del Colcap (cerca al 50 por ciento sin dividendos) se dio en un contexto de recompras de acciones, dividend yield aún atractivo frente a renta fija, y balances empresariales más sólidos. "Vamos compañías síguen mostrando potencial de valorización y márgenes de seguridad, aun después del alza", dicen sus analistas, para quienes el movimiento del 2025 no fue especulativo, sino apoyado en fundamentales.

Acciones extranjeras

El Mercado Global Colombiano también dejó ganadores evidentes en 2025, con un sesgo marcado hacia materias primas, minería y energía, así como hacia algunas acciones financieras y tecnológicas. ETF ligados al cobre, al oro y al uranio encabezaron las valorizaciones del año, en línea con el buen desempeño de los commodities y con la búsqueda de coberturas ante la volatilidad global.

Asimismo, destacaron acciones de consumo y transporte en América Latina, como Falabella y LATAM Airlines, mientras que títulos financieros como Citigroup y Nu Holdings reflejaron la mejora en expectativas sobre tasas de interés y rentabilidad del sector.

De cara a 2026, los analistas coinciden en que el mercado accionario colombiano enfrenta un escenario de reactivación gradual, con un mayor peso de los fundamentales empresariales y un rol clave del factor político. Las elecciones presidenciales serán una fuente inevitable de volatilidad, especialmente para compañías con participación estatal, como Ecopetrol e ISA.

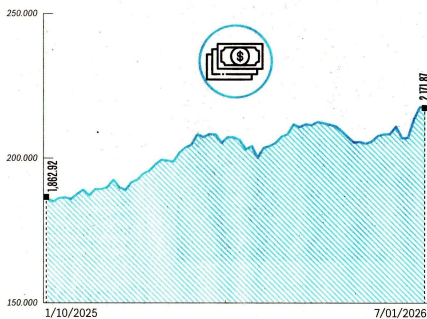
Carlos A. García - Economía

82%
de incremento
en el año

FUE LO QUE SUBIÓ,
EN DÓLARES,
EL VALOR DE
MERCADO DE LAS
EMPRESAS DE LA
BVC EN 2025.

BVC: CIERRE DE AÑO MARCADO POR UNA SEGUIDILLA DE RÉCORD

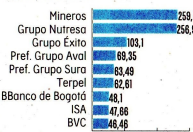
Cifras en unidades



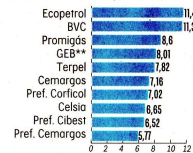
* Valorización del precio de la acción en 2025.
** Grupo Energía de Bogotá.

Las 10 acciones colombianas más rentables de 2025

Datos porcentuales*



Acciones con mayor rendimiento del dividendo sobre el precio de cierre



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA



Comercio

Caída en exportaciones

De acuerdo con información del Dane y la Dian, en noviembre de 2025 las exportaciones de Colombia fueron de 4.016 millones de dólares y presentaron una caída de 2,7 % en relación con el mismo mes de 2024. Esto estuvo impulsado por las menores ventas externas del grupo de combustibles y productos de industrias extractivas. A pesar de la reducción que se registró, las exportaciones en el corrido de 2025 acumulan un aumento de 1,3 %, llegando a 45.655 millones de dólares. FOTO: ARCHIVO EL TIEMPO

Transporte

Suben los pasajes de buses intermunicipales

La Asociación para el Desarrollo Integral del Transporte Terrestre Intermunicipal indicó que para 2026 los pasajes de buses tendrán alzas que superarán, en algunos casos, el 25 %. Esto se debe, principalmente, a los ajustes en el precio del diésel y al aumento del mínimo. Empresas como Concorde y Comotour ya anunciaron nuevas tarifas.

Empresas

Paramount: Warner rechazó otra oferta

El consejo de administración de Warner Bros Discovery rechazó la oferta mejorada de Paramount Skydance, de US\$ 108.400 millones, y reafirmó su preferencia por la propuesta de Netflix, al considerar que la propuesta sigue siendo inferior a lo pactado con Netflix en "varios puntos claves".