

Noticias del día



Los funcionarios de la Reserva Federal están divididos sobre cuál es el mayor riesgo para la economía de cara a 2026, en medio de un debate sobre las tasas de interés. Mientras algunos consideran que la inflación sigue siendo la principal preocupación y abogan por mantener una postura restrictiva, otros señalan riesgos para el mercado laboral y sugieren una pausa en los recortes de tasas. Tras la reciente reducción de la tasa de referencia por tercera vez consecutiva, persiste la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria, con opiniones encontradas sobre si se deben priorizar medidas para controlar la inflación o proteger el empleo en un contexto económico moderadamente restrictivo. Finalmente, el bono de referencia a diez años cerró en 4,19% mostrando una variación de 3 pbs respecto al cierre anterior, mientras que el bono a 30 años cerró en 4,85% mostrando una variación de 5 pbs respecto al cierre.



El superávit por cuenta corriente de Alemania se redujo ligeramente, hasta los 14.800 millones de euros en octubre de 2025, en comparación con los 15.210 millones revisados del año anterior. El superávit de rentas primarias disminuyó de 14.780 millones de euros a 13.230 millones de euros, mientras que el déficit de rentas secundarias se amplió de 5.970 millones de euros a 6.260 millones de euros. En cambio, las cifras comerciales respaldaron la situación: el superávit de bienes aumentó de 15.500 millones de euros en octubre de 2024 a 16.700 millones de euros, gracias a un aumento del 4,5% en las exportaciones, hasta los 122.000 millones de euros, y un menor crecimiento del 4% en las importaciones, hasta los 105.300 millones de euros. El déficit de servicios también se redujo ligeramente, mejorando de 9.110 millones de euros a 8.870 millones de euros. Sin embargo, durante los primeros diez meses del año, el superávit acumulado de la cuenta corriente se redujo a 167.030 millones de euros desde 216.500 millones de euros en el mismo periodo de 2024, lo que refleja el impacto de los aranceles estadounidenses sobre las exportaciones de bienes alemanes.



El Ministerio del Trabajo lamentó la decisión de FENALCO de no participar en la Comisión de Concertación de Políticas Laborales y Salariales, destacando que la convocatoria cumple con la Constitución y busca garantizar el diálogo social para definir el incremento del salario mínimo. La cartera enfatizó que el proceso respeta la jurisprudencia que protege el poder adquisitivo del salario y resaltó la participación de otros gremios y centrales sindicales. El Gobierno expresó preocupación por la falta de representación de pequeños comerciantes, señalando que el aumento del salario mínimo impacta directamente su actividad económica, e invitó a FENALCO a reconsiderar su decisión para contribuir a la construcción conjunta de políticas laborales. Por último, el dólar spot tuvo una variación de 0,05% con respecto a la jornada anterior, cerrando en COP \$3.802,33.



Los precios del petróleo cayeron ya que los inversores se centraron en un exceso de oferta y un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que eclipsaron las preocupaciones por las interrupciones del suministro de Venezuela. El crudo Brent se situó en 61,21 dólares por barril, mostrando una variación de -0,11% respecto a la jornada anterior, mientras que el crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) presentó una variación de -0,12%, alcanzando los 57,53 dólares por barril. Por otra parte, el precio del oro subió impulsado por un dólar más débil y el recorte de tasas de interés de la Reserva Federal de esta semana. Su precio se ubicó en 4.299,63 representando una variación de 0,45%.

Tes Globales

| Fecha de vencimiento | Cupón | Vigente* | Vida Media | Duración | Precio | Rendimiento | Spread sobre TES |
|----------------------|-------|----------|------------|----------|--------|-------------|------------------|
| 28-jun-27 | 9,85% | COP 324 | 1,54 | 0,79 | 97,58 | 11,55% | 6 Pb |

* El monto emitido en COP puede ser diferente del monto vigente por efecto de canjes y/o amortizaciones.

Bonos Globales denominados en Dólares

| Fecha de vencimiento | Cupón | Vigente* | Vida Media | Duración | Precio | Rendimiento | G - Spread** | Var. Ayer Spreads | Var. Año Corrido | Var. Anual Spreads |
|----------------------|--------|-----------|------------|----------|--------|-------------|--------------|-------------------|------------------|--------------------|
| 28-ene-26 | 4,500% | USD 666 | 0,13 | 0,13 | 99,90 | 5,22% | 167 Pb | 22 Pb | 11 Pb | 42 Pb |
| 25-abr-27 | 3,875% | USD 1.740 | 1,37 | 0,93 | 98,97 | 4,66% | 114 Pb | 2 Pb | -58 Pb | -30 Pb |
| 15-mar-29 | 4,500% | USD 2.000 | 3,26 | 1,79 | 97,97 | 5,18% | 158 Pb | 1 Pb | -67 Pb | -51 Pb |
| 30-ene-30 | 3,000% | USD 1.543 | 4,13 | 2,17 | 89,81 | 5,81% | 214 Pb | 1 Pb | -47 Pb | -33 Pb |
| 25-abr-30 | 7,375% | USD 1.900 | 4,37 | 2,33 | 105,23 | 5,99% | 228 Pb | -2 Pb | -92 Pb | N/A |
| 15-abr-31 | 3,125% | USD 2.540 | 5,34 | 2,82 | 86,24 | 6,19% | 241 Pb | 0 Pb | -44 Pb | -22 Pb |
| 22-abr-32 | 3,250% | USD 2.000 | 6,36 | 3,26 | 84,07 | 6,33% | 245 Pb | -2 Pb | -55 Pb | -31 Pb |
| 20-abr-33 | 8,000% | USD 1.624 | 7,36 | 3,60 | 107,31 | 6,72% | 273 Pb | -2 Pb | -41 Pb | -20 Pb |
| 2-feb-34 | 7,500% | USD 2.200 | 8,14 | 3,78 | 103,59 | 6,91% | 288 Pb | -6 Pb | -30 Pb | -18 Pb |
| 25-abr-35 | 8,500% | USD 570 | 9,37 | 4,40 | 109,78 | 7,05% | 291 Pb | -3 Pb | -117 Pb | N/A |
| 14-nov-35 | 8,000% | USD 1.672 | 9,92 | 4,64 | 106,07 | 7,13% | 296 Pb | -4 Pb | -39 Pb | -21 Pb |
| 7-nov-36 | 7,750% | USD 2.000 | 10,90 | 4,99 | 103,48 | 7,28% | 304 Pb | -5 Pb | -42 Pb | -23 Pb |
| 18-sep-37 | 7,375% | USD 1.818 | 11,77 | 5,22 | 101,20 | 7,22% | 292 Pb | -4 Pb | -41 Pb | -30 Pb |
| 18-ene-41 | 6,125% | USD 2.500 | 15,10 | 6,21 | 87,72 | 7,50% | 299 Pb | -7 Pb | -54 Pb | -35 Pb |
| 22-feb-42 | 4,125% | USD 514 | 16,19 | 6,62 | 67,99 | 7,59% | 302 Pb | -6 Pb | -42 Pb | -19 Pb |
| 26-feb-44 | 5,625% | USD 2.500 | 18,21 | 7,17 | 80,04 | 7,68% | 298 Pb | -5 Pb | -59 Pb | -38 Pb |
| 15-jun-45 | 5,000% | USD 3.670 | 19,51 | 7,35 | 72,11 | 7,81% | 302 Pb | -6 Pb | -50 Pb | -31 Pb |
| 15-may-49 | 5,200% | USD 2.168 | 23,43 | 8,64 | 72,56 | 7,76% | 294 Pb | -5 Pb | -65 Pb | -44 Pb |
| 15-may-51 | 4,125% | USD 1.035 | 25,43 | 9,17 | 61,27 | 7,58% | 275 Pb | -6 Pb | -52 Pb | -35 Pb |
| 14-nov-53 | 8,750% | USD 845 | 27,92 | 9,50 | 109,78 | 7,88% | 304 Pb | -5 Pb | -87 Pb | -68 Pb |
| 7-nov-54 | 8,375% | USD 1.640 | 28,90 | 9,65 | 105,33 | 7,90% | 306 Pb | -7 Pb | -85 Pb | -66 Pb |
| 15-feb-61 | 3,875% | USD 751 | 35,18 | 10,90 | 56,94 | 7,29% | 244 Pb | -5 Pb | -73 Pb | -50 Pb |

Bonos Globales denominado en Euros

| Fecha de vencimiento | Cupón | Vigente* | Vida Media | Duración | Precio | Rendimiento | G - Spread** | Var. Ayer Spreads | Var. Año Corrido | Var. Anual Spreads |
|----------------------|--------|-----------|------------|----------|--------|-------------|--------------|-------------------|------------------|--------------------|
| 22-mar-26 | 3,875% | EUR 359 | 0,27 | 0,28 | 99,94 | 4,00% | 200 Pb | 15 Pb | 70 Pb | 68,43 |
| 19-sep-28 | 3,750% | EUR 1.450 | 2,77 | 1,82 | 99,16 | 4,07% | 186 Pb | 2 Pb | N/A | N/A |
| 26-nov-30 | 4,500% | EUR 500 | 4,96 | 2,94 | 97,86 | 5,00% | 253 Pb | 1 Pb | N/A | N/A |
| 19-sep-32 | 5,000% | EUR 1.450 | 6,78 | 3,62 | 95,64 | 5,79% | 318 Pb | 1 Pb | N/A | N/A |
| 26-nov-34 | 5,750% | EUR 700 | 8,96 | 4,62 | 96,60 | 6,26% | 345 Pb | 0 Pb | N/A | N/A |
| 19-feb-36 | 5,625% | EUR 1.200 | 10,19 | 4,62 | 93,16 | 6,56% | 368 Pb | 0 Pb | N/A | N/A |
| 26-nov-38 | 6,500% | EUR 800 | 12,96 | 6,07 | 95,75 | 7,01% | 393 Pb | 1 Pb | N/A | N/A |

* En millones

** Spread bonos en dólares sobre curva benchmark interpolada.

Vida Media: Días faltantes al vencimiento/360

Duración de Macaulay

Tasas de Interés y Rendimientos

| Indicador | Tasas de interés y rendimientos | | |
|------------------|---------------------------------|-------------------|-----------------|
| | 12/12/2025 | Variación diaria* | Variación Anual |
| FED Funds Rate | 3,75 | 0,0 Pb | -100 Pb |
| LIBOR 3 meses | 4,85 | 0,0 Pb | 0 Pb |
| LIBOR 6 meses | 4,68 | 0,0 Pb | -464 Pb |
| SOFR (overnight) | 3,66 | -24,0 Pb | -96 Pb |
| Tesoros 2 años | 3,52 | -2 Pb | -67 Pb |
| Tesoros 5 años | 3,74 | 1 Pb | -44 Pb |
| Tesoros 10 años | 4,19 | 3 Pb | -14 Pb |
| Tesoros 20 años | 4,81 | 4 Pb | 19 Pb |
| Tesoros 30 años | 4,85 | 5 Pb | 30 Pb |

* La variación diaria es con respecto al día anterior.

Commodities, monedas e indicadores de volatilidad

| Commodities | | | |
|----------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Oro | 4.299,63 | 0,45% | 60,4% |
| Petroleo WTI | 57,53 | -0,12% | -17,8% |
| Petroleo BRENT | 61,21 | -0,11% | -16,6% |

| Monedas Spot | | | |
|--------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| COP | 3.802,33 | 0,05% | -12,5% |
| BRL | 5,42 | 0,2% | -9,7% |
| MXN | 18,01 | -0,2% | -10,9% |
| JPY | 155,81 | 0,1% | 2,1% |
| EUR | 1,17 | 0,0% | 12,2% |

| Indicadores de volatilidad | | | |
|----------------------------|-------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| VIX | 15,74 | 6,0% | 13,1% |
| MOVE | 69,25 | 0,0% | -16,2% |

Renta Variable

| Mercado Accionario | | | |
|--------------------|---------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Dow Jones | 48.458 | -0,5% | 10,3% |
| S&P | 6.827 | -1,1% | 12,8% |
| FTSE | 9.649 | -0,6% | 16,1% |
| Nikkei | 50.837 | 1,4% | 27,6% |
| MEX | 64.712 | 0,0% | 26,2% |
| Bovespa | 160.766 | 1,0% | 27,5% |
| COLCAP | 2.109 | -0,3% | 52,2% |

Indicadores de Riesgo

| EMBI+ | | | |
|-----------------|-------------|-------------------|-----------------|
| Indicador | 11/12/2025* | Variación diaria* | Variación Anual |
| EMBI G | 236 | -3 Pb | -53 Pb |
| EMBI G Colombia | 279 | -7 Pb | -26 Pb |
| EMBI+ | 272 | -5 Pb | -82 Pb |
| EMBI+ Colombia | 287 | -3 Pb | -27 Pb |
| EMBI+ Perú | 97 | 0 Pb | -12 Pb |
| EMBI+ Brasil | 205 | -3 Pb | -3 Pb |
| EMBI+ México | 168 | -4 Pb | -29 Pb |

* Se considera la información publicada a cierre de mercado

| CDS 5 años | | | |
|--------------|-----|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| CDS Colombia | 209 | -1 Pb | 19 Pb |
| CDS Perú | 63 | -1 Pb | -13 Pb |
| CDS Brasil | 136 | -2 Pb | -32 Pb |
| CDS México | 93 | 0 Pb | -26 Pb |
| CDS Chile | 44 | 0 Pb | -11 Pb |

CONDICIONES DE USO

La Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, por intermedio de la Subdirección de Financiamiento Externo de la Nación, distribuye informes públicos y periódicos donde se incluyen datos relacionados con el mercado secundario de los títulos de deuda pública externa de la República de Colombia, tales como precios, spreads y rendimientos. Estos informes son remitidos previa solicitud del interesado y dejarán de enviarse cuando éste lo solicite. Dichos documentos contienen información general y por lo tanto, no puede considerarse que mediante uno o varios de ellos se realice una promoción comercial, invitación, asesoría, oferta, garantía u obligación de la República de Colombia o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para vender, comprar, mantener títulos de deuda pública externa, o celebrar operaciones con derivados, ofertas, promesas o cualquier tipo de contrato u operación financiera relacionada con los mismos. En consecuencia, la Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público no asume ningún tipo de responsabilidad por las consecuencias derivadas de las acciones u omisiones que se hayan fundamentado en estos informes. Los títulos de deuda externa sobre los cuales versan estos informes fueron emitidos y colocados en los mercados internacionales de capitales, por lo cual es posible que a su circulación y pago se apliquen normas correspondientes a jurisdicciones extranjeras; nada en este informe puede entenderse como una modificación a los contratos, anexos y demás documentos suscritos en ejecución o desarrollo de operaciones de crédito público, asimiladas o conexas, o como un concepto sobre la posibilidad de realizar transacciones relacionadas con estos títulos en Colombia. Las citas, transcripciones o cualquier tipo de referencia que se haga a todo o parte de estos informes, deberá señalar expresamente la aplicación de estos términos y condiciones.