

Cierre de mercados

Diciembre marca un repunte en las exportaciones colombianas



Martes, 03 febrero 2026

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	3,648	0.94%
EUR/COP	4,324	0.54%
USD/JPY	155.74	0.35%
GBP/USD	1.37	0.13%
USD/CAD	1.36	0.01%
USD/CNY	6.94	-0.20%
USD/BRL	5.24	-0.30%
USD/NZD	1.65	-0.70%
USD/AUD	1.42	-1.07%
USD/MXN	17.23	-1.38%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	315.2	6.97%
Maiz	428.75	4.61%
Oro	4,977.06	3.03%
Gas Natural	3.335	2.94%
Plata	85.173	2.64%
WTI	63.21	1.72%
Brent	67.33	1.55%
Cobre	6.094	0.70%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,648
Mínimo	\$3,590
Máximo	\$3,648
var. diaria	+0.94%
Vol. (USD mll)	1,331

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Las tensiones geopolíticas siguieron generando cautela en los mercados. Hoy, la Cámara de Representantes de EE.UU. aprobó por 217 votos a favor y 214 en contra un proyecto para reabrir el Gobierno y financiar temporalmente al ICE. Se espera que Trump firme la ley en breve. Mientras tanto, la atención de esta semana seguirá en los resultados corporativos, con más de 100 compañías del S&P 500 presentando sus informes, entre las que destacan Alphabet (Google) mañana y Amazon el jueves. En cuanto a lo local, se conoció que, en 2025, las exportaciones de Colombia crecieron 1.3% interanual, alcanzando USD\$50,200 millones. Además, hoy fue clave la reunión que se llevó a cabo entre Petro y Trump, en donde ambos presidentes abordaron el control del narcotráfico, la seguridad regional y el intercambio comercial.

| Monedas

A nivel global, el **dólar estadounidense**<sup>1</sup> retrocedió levemente tras dos jornadas de recuperación, reflejando un mercado que sigue recalibrando expectativas de política monetaria más que validando un giro estructural alcista del dólar. Si bien la nominación de Kevin Warsh y la sorpresa positiva del ISM manufacturero han brindado soporte táctico al billete verde, el índice permanece contenido y vulnerable a tomas de ganancia en ausencia de datos clave del mercado laboral que confirmen un endurecimiento más persistente del sesgo monetario. En este contexto, las monedas desarrolladas mostraron movimientos diferenciados: el euro recuperó marginalmente terreno apoyado en la debilidad del dólar y la espera del mensaje del BCE, mientras que el yen siguió presionado por factores políticos y electorales en Japón, y el dólar australiano destacó por el impulso claramente idiosincrático tras el sorpresivo ajuste de tasas del RBA.

En LatAm, ese tono externo más benigno permitió un mejor desempeño relativo de las monedas ligadas a commodities, con el CLP liderando ganancias tras el repunte del cobre y el PEN avanzando de forma moderada, mientras el **USD/COP** mostró un ajuste al alza hasta COP\$3,648 tras el fuerte movimiento bajista de la jornada previa. Este comportamiento sugiere más una corrección técnica y toma de utilidades que un cambio de tendencia, especialmente considerando que el atractivo de carry sigue firmemente respaldado por la postura *hawkish* del BanRep y por diferenciales reales aún muy favorables frente a pares regionales y desarrollados. De cara a la jornada, el balance para el peso colombiano continúa dominado por factores locales mientras el dólar global actúa sólo como telón de fondo. Así, en la medida en que el DXY permanezca contenido y los metales mantengan soporte, el USD/COP debería seguir operando en un rango acotado, con sesgo a consolidación y volatilidad episódica más que a una depreciación sostenida.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron la jornada con avances moderados, impulsados por un renovado repunte de la prima geopolítica tras el derribo de un dron iraní por parte de EE.UU. y nuevos incidentes navales en el Estrecho de Ormuz. El Brent subió 1.6% hasta USD\$67.3/barril y el WTI avanzó 1.7% a USD\$63.2/barril. El mercado volvió a descontar riesgos sobre la seguridad de una ruta crítica por la que transita cerca del 20% del comercio mundial de crudo, elevando también costos de flete y seguros marítimos. Estos eventos contrarrestaron el alivio previo asociado a señales diplomáticas entre Washington y Teherán. Adicionalmente, la persistencia del conflicto en Ucrania y la probabilidad de sanciones prolongadas sobre el crudo ruso mantienen restricciones estructurales de oferta.

| Renta variable

- El mercado accionario local recuperó parcialmente las pérdidas, con una valorización del 0.59% del MSCI COLCAP hasta los 2,436.7 puntos.** Con este desempeño, el avance del índice en lo corrido del año se modera a 17.8% (ligeramente por debajo del 22.1% hace una semana), lo que muestra una posible desaceleración de la tendencia alcista. En el frente corporativo, la

<sup>1</sup> 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	-0.84%
Dow Jones	-0.34%
Nasdaq	-1.43%

## Europa

Stoxx 600	+0.10%
DAX	-0.07%
FTSE	-0.26%

## Asia

CSI 300	+1.18%
Nikkei	+3.92%
ASX	+0.89%

Fuente: Bloomberg

## Cierre ETF's

## Bitcoin

IBIT	-2.08%
------	--------

Fuente: Bloomberg

## Mercado Local

## Acciones más negociadas

PFCIBEST	\$ 75,020	0.48%
ECOPETROL	\$ 2,260	1.12%
CIBEST	\$ 83,000	1.59%

## Acciones más valorizadas

MINEROS	\$ 18,740	4.11%
PFAVAL	\$ 878	1.74%
ISA	\$ 30,000	1.63%

## Acciones menos valorizadas

NUTRESA	\$ 295,000	-3.12%
BVC	\$ 16,400	-2.96%
BHI	477	-2.25%

Fuente: BVC

Administración de Bogotá confirmó el inicio de una fase de exploración de mercado para analizar la posibilidad de [vender el 9.4% de las acciones](#) totales del Grupo Energía Bogotá (GEB). Por su parte, el Banco de Bogotá informó que culminó exitosamente la recompra parcial de sus bonos internacionales subordinados con vencimiento al 12 de mayo de 2026 y Saúl Kattan -gerente de InterNexa, filial de ISA- fue removido de su cargo por decisión de la Junta Directiva de la compañía. El ex-funcionario descartó las versiones que sugerían un eventual interés de Ecopetrol en adquirir InterNexa. Durante la jornada, PF Cibest fue la acción más negociada (COP\$69,325 millones), seguida por Ecopetrol (COP\$60,675 millones) y Cibest (COP\$19,957 millones). Por su parte, la acción de Mineros encabezó las ganancias (+4.11%), junto con PF Aval (+1.74%), mientras que las mayores caídas fueron para Nutresa (-3.12%), BVC (-2.96%) y BHI (-2.25%).

- **El mercado accionario en EE.UU. retrocede, presionado por una rotación de inversionistas fuera de las compañías tecnológicas hacia sectores cíclicos.** En particular, las "Magníficas 7" cayeron en promedio un 2% previo al reporte de Alphabet y Amazon. A pesar de los resultados sólidos, los inversionistas muestran cautela por el nivel de competencia que está creando la carrera por la IA y buscan empresas que generen retornos medibles a partir de sus inversiones. En paralelo, las acciones de software continuaron su caída de 2026, con las acciones de ServiceNow y Salesforce cayendo cerca del 7% cada una. En contraste, Walmart subió alrededor del 3%, tras un repunte del crecimiento de sus negocios digitales y la adquisición de nuevos clientes. Asimismo, las acciones de bancos como JPMorgan y Citigroup se mantuvieron en positivo. En Europa, el mercado profundizó su tendencia mixta, con avances en el Stoxx 600 y pérdidas para el FTSE 100 y el CAC 40. Las mineras lideraron las ganancias, con Anglo American registrando un alza de 7.3%, mientras que Rio Tinto sumó un 3.5%. Finalmente, los mercados asiáticos cerraron al alza, con valorizaciones en el Nifty 50, el Hang Seng y el Shanghai.

## | Renta fija

- En **EE.UU.** la jornada en el mercado de bonos del Tesoro estuvo marcada por una reducción de las pérdidas iniciales, con rendimientos que se mantuvieron relativamente estables o con ligeras subidas de 1 pb a lo largo de la curva (el nodo de 10 años se ubicó cerca del 4.27%). Este comportamiento fue impulsado por una búsqueda de refugio ante la debilidad del sector tecnológico en las acciones y la escalada de tensiones geopolíticas tras el derribo de un dron iraní en el Mar Arábigo. Además, el mercado absorbió una intensa actividad de emisiones corporativas que sumó USD\$21,400 millones, liderada por el sector financiero con Bank of America a la cabeza, en una semana donde se proyecta alcanzar los USD\$50,000 millones en nuevas ofertas.
- En **Europa**, los bonos soberanos sufrieron presiones a la baja, destacándose el fuerte repunte en los rendimientos de los Bunds alemanes a 30 años, que saltaron 4 pbs hasta el 3.56%, su nivel más alto desde 2011. Esta desvalorización respondió al anuncio de Alemania de un agresivo plan de emisión de deuda por €512,000 millones para financiar infraestructura y modernización militar, lo que generó un empinamiento de la curva (bear steepening) ante el temor de una sobreoferta de duración. El sentimiento fue bajista en todo el continente, con los rendimientos a 10 años subiendo en Alemania, Francia e Italia, mientras los inversores evalúan la dificultad de atraer capital ante cambios demográficos y reformas de pensiones en la región.
- En **Colombia**, el mercado local experimentó una jornada de incrementos en las tasas de interés, especialmente en los títulos de corto plazo (TCOs), cuya tasa de corte en la subasta de este martes se disparó hasta el 12.683%, superando en 243 pbs a la tasa repo del BanRep (10.25%). Este repunte, el más alto desde febrero de 2023, refleja la presión por el aumento del 80% en la oferta de bonos por parte del Gobierno para financiar el presupuesto, sumando COP\$85.8 billones en colocaciones durante el último año. Los TES de mayor vencimiento no fueron ajenos a esta tendencia, con los nodos a 2026, 2027 y 2028 subiendo entre 40, 10 y 14 pbs, en un entorno de alta demanda por recursos de capital que contrasta con el crecimiento más moderado de los ingresos tributarios. Por su parte, la curva TES-UVR corrigió levemente a la baja en sus rendimientos con los mayores ajustes en los nodos 2027 y 2029 con -11 y -12 pbs respectivamente.

## Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Var. 4/4	Var. m/m	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas						Min Actual Max						Min Actual Max
EE.UU.	4.27	4.28	↓ -0.09	4.163	4.226	4.13 4.27 4.29						
Alemania	2.89	2.87	↑ 0.26	2.837	2.691	2.81 2.89 2.91						
Reino Unido	4.52	4.51	↑ 0.06	4.473	4.564	4.34 4.52 4.54						
Japón	2.26	2.24	↑ 0.02	2.208	1.683	2.06 2.26 2.35						
Canada	3.43	3.43	↑ 0.66	3.382	3.307	3.35 3.43 3.47						
Italia	3.50	3.48	↑ 0.02	3.505	3.502	3.44 3.50 3.61						
Francia	3.47	3.45	↑ 0.02	3.519	3.410	3.42 3.47 3.61						
Singapur	2.07	2.06	↑ 0.01	2.122	2.065	2.03 2.07 2.19						
Suecia	2.86	2.84	↑ 0.02	2.863	2.586	2.82 2.86 2.92						
Emergentes												
Colombia	12.44	12.37	↑ 0.07	6.95	11.991	12.02 12.44 12.71						
México	8.88	8.86	↑ 0.02	9.014	9.090	8.83 8.88 9.21						
Brasil	13.67	13.64	↑ 0.03	13.697	13.840	13.54 13.67 14.06						
Chile	5.34	5.34	↓ -0.02	5.351	5.566	5.32 5.34 5.40						
Perú	5.80	5.79	↑ 0.01	5.854	6.197	5.77 5.80 5.96						
China	1.81	1.81	↓ -0.24	1.838	1.765	1.81 1.81 1.89						
Corea del Sur	3.60	3.60	↓ -0.04	3.422	3.012	3.34 3.60 3.65						
Nueva Zelanda	4.60	4.62	↓ -0.02	4.456	4.399	4.40 4.60 4.63						
India	6.73	6.77	↓ -0.04	6.606	6.462	6.59 6.73 6.77						
Malasia	3.53	3.51	↑ 0.02	3.519	3.485	3.49 3.53 3.57						
Sudafrica	8.01	8.04	↓ -0.03	8.302	9.274	7.99 8.01 8.43						
TES COP												
2026	10.40	10.01	↑ 0.39	39.80	123.50	150.30	9.065	9.023	8.34	10.40	10.40	10.40
2027	12.40	12.30	↑ 0.10	30.00	56.30	84.00	11.184	9.906	10.00	12.40	12.40	12.40
2028	12.65	12.55	↑ 0.10	9.90	39.00	51.00	11.797	10.471	12.75	12.65	12.65	12.65
2029	12.94	12.81	↑ 0.13	12.60	45.00	33.60	12.35	11.187	12.17	12.94	12.94	12.94
Feb 2030	13.27	13.17	↑ 0.10	30.00	43.00	1327.00	3.590	0.807	-	13.27	13.27	13.27
Sep 2030	12.88	12.78	↑ 0.10	10.20	14.70	-16.90	12.456	11.448	12.30	12.88	12.88	12.88
2031	12.88	12.80	↑ 0.08	7.60	0.19	6.00	12.490	11.738	12.31	12.88	12.88	12.88
2032	12.89	12.80	↑ 0.09	9.00	0.20	-0.10	12.513	11.896	12.34	12.89	12.89	12.89
2033	12.70	12.62	↑ 0.08	8.20	0.14	-0.17	12.504	12.083	12.26	12.70	12.70	12.70
2034	12.52	12.52	↓ 0.00	0.00	0.06	-0.15	12.427	11.984	12.23	12.52	12.52	12.52
2035	12.60	12.48	↑ 0.12	11.80	0.08	-0.25	12.578	7.601	12.29	12.60	12.60	12.60
2036	12.50	12.42	↑ 0.08	8.00	0.17	0.08	12.349	12.020	12.01	12.50	12.50	12.50
2040	12.59	12.52	↑ 0.07	7.60	0.10	-0.17	12.558	12.328	12.15	12.59	12.59	12.59
2042	12.60	12.57	↑ 0.03	3.50	0.04	0.11	12.41	12.281	12.01	12.60	12.60	12.60
2046	12.56	12.50	↑ 0.06	6.00	0.05	-0.19	12.584	12.448	12.05	12.56	12.56	12.56
2050	12.20	12.10	↑ 0.10	10.50	0.03	-0.20	12.285	12.204	12.83	12.20	12.20	12.20
2058	12.63	12.51	↑ 0.12	12.00	0.09	-0.15	12.598	7.472	12.12	12.63	12.63	12.63
TES UVR												
2027	10.40	10.01	↑ 0.39	39.80	1.24	1.50	9.065	9.023	8.34	10.40	10.40	10.40
2029	12.40	12.30	↑ 0.10	30.00	0.56	0.84	11.184	9.906	10.00	12.40	12.40	12.40
2031	12.65	12.55	↑ 0.10	9.90	0.39	0.51	11.797	10.471	12.75	12.65	12.65	12.65
2033	12.94	12.81	↑ 0.13	12.60	0.45	0.34	12.35	11.187	12.17	12.94	12.94	12.94
2035	13.27	13.17	↑ 0.10	30.00	0.43	13.27	3.590	0.807	-	13.27	13.27	13.27
2037	12.88	12.78	↑ 0.10	2.40	0.23	0.02	12.456	11.448	12.30	12.88	12.88	12.88
2041	12.88	12.80	↑ 0.08	7.60	0.19	0.06	12.490	11.738	12.31	12.88	12.88	12.88
2049	12.89	12.80	↑ 0.09	9.00	0.20	-0.10	12.513	11.896	12.34	12.89	12.89	12.89
2055	12.70	12.62	↑ 0.08	8.20	0.14	-0.17	12.504	12.083	12.26	12.70	12.70	12.70
2062	12.52	12.52	↓ 0.00	0.00	0.06	-0.15	12.427	11.984	12.23	12.52	12.52	12.52

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo			
Cibest	83,000	79.3	📈	1.59%	📈	70.1%	10.8	1.9	45,700	52,880	19,957	261,090	3,900	4.7%	69,200			
PF-Cibest	75,020	79.3	📈	0.48%	📈	75.3%	9.8	1.7	39,820	44,500	69,325	568,753	3,900	5.2%	69,200			
Ecopetrol	2,260	92.7	📈	1.12%	📈	29.9%	8.2	0.9	1,725	2,085	60,675	420,056	214	9.5%	2,120			
ISA	30,000	33.6	📈	1.63%	📈	55.3%	13.7	1.2	18,900	21,800	18,717	171,918	1,265	4.2%	28,700			
GBB	2,985	27.3	📉	-2.13%	📈	2.9%	22.3%	10.5	1.4	2,750	2,995	6,306	41,205	238	8.0%	4,000		
Celsia	5,100	5.3	📉	-0.39%	📈	20.9%	38.6%	25.2	1.0	3,890	4,070	901	22,423	326	6.4%	5,340		
Promigas	6,740	7.6	📉	-1.17%	📈	0.6%	📉	-11.9%	7.0	1.1	6,510	6,790	174	11,998	545	8.1%	-	
Grupo Sura	62,000	18.8	📈	0.81%	📈	38.1%	66.7%	4.7	0.9	41,520	44,240	3,713	24,736	1,500	2.4%	54,160		
PF-Grupo Sura	52,500	18.8	📈	1.20%	📈	40.8%	101.8%	4.0	0.8	37,680	39,600	14,533	79,455	1,500	2.9%	54,160		
Grupo Argos	18,000	11.5	📉	-1.96%	📉	-16.3%	📉	-12.6%	4.8	0.6	20,540	22,000	10,622	40,985	688	3.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,500	11.5	📈	1.40%	📉	-11.4%	📉	-6.1%	3.8	0.5	16,340	17,560	12,344	18,822	688	4.7%	21,000	
Corficolombiana	20,000	7.3	📈	1.21%	📈	8.1%	36.2%	17.0	0.4	15,700	16,880	1,817	24,079	-	0.0%	23,000		
PF-Corficolombiana	18,980	7.3	📈	0.11%	📈	15.7%	32.9%	16.1	0.4	16,300	17,280	251	5,250	1,194	6.3%	23,000		
Cementos Argos	13,660	17.6	📉	-0.44%	📈	30.8%	33.9%	7.6	1.4	9,980	10,840	8,860	188,567	770	5.6%	12,420		
PF-Cementos Argos	13,500	17.6	📉	-0.74%	📈	28.6%	16.2%	7.5	1.4	9,840	10,900	130	291	770	5.7%	12,420		
PF-Davienvia Group	31,480	3.7	📈	0.19%	📈	38.6%	79.3%	-	-	-	-	5,826	-	-	0.0%	32,100		
Bogota	42,000	14.9	📈	0.19%	📈	28.8%	56.4%	10.7	0.9	29,600	31,700	555	8,672	1,732	4.2%	48,050		
PF-Aval	878	6.7	📈	1.74%	📈	50.9%	96.9%	12.6	1.1	525	575	774	20,026	28	3.1%	-		
Grupo Bolívar	96,000	7.9	📉	0.00%	📈	37.3%	58.9%	7.3	0.4	69,520	76,920	720	18,877	2,736	2.9%	-		
Mineros	18,740	5.6	📈	4.11%	📈	159.9%	340.4%	7.7	2.5	5,660	6,200	5,326	29,108	419	2.2%	13,200		
BVC	16,400	1.0	📉	-2.96%	📈	36.7%	65.7%	9.6	1.5	11,760	15,800	105	1,099	1,641	10.0%	-		
ETB	50	0.2	📉	0.00%	📉	-12.3%	📉	-32.4%	-	8.2	0.1	51	51	21	731	-	0.0%	-
Nutresa	295,000	134.4	📉	-3.12%	📈	133.2%	273.4%	118.7	20.3	118,360	126,600	287	11,518	-	0.0%	-		
Terpel	19,200	3.6	📈	0.52%	📈	56.4%	67.0%	5.7	1.1	11,000	11,300	674	6,811	1,463	7.6%	-		
PEI	74,920	3.8	📉	-0.77%	📈	11.0%	8.0%	7.6	0.6	69,900	72,520	979	36,506	1,168	1.6%	-		
Grupo Éxito	4,935	6.3	📉	-1.10%	📈	33.4%	146.8%	18.6	0.8	-	-	664	-	21	0.4%	4,500		
HCOLSEL	26,770		📉	-2.16%	📈	46.4%	80.9%			17,160	17,879		5,685	-	-	-		
Icolcap	24,170		📈	1.36%	📈	50.1%	73.6%			16,000	16,983		206,882	-	-	-		
COLCAP	2,437		📈	0.39%	📈	51.5%	76.7%			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