

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
USD/BRL	5.16	+0.95%
USD/CNY	6.75	+0.12%
USD/JPY	159.27	+0.03%
USD/NZD	1.70	+0.01%
GBP/USD	1.35	-0.01%
USD/AUD	1.42	-0.08%
USD/CAD	1.39	-0.09%
EUR/COP	3614.00	-0.19%
USD/COP	3129.00	-0.18%
USD/MXN	17.07	-0.40%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	460.50	5.08%
Oro	4,427.90	1.52%
Brent	88.94	1.39%
WTI	83.25	1.36%
Cobre	6.63	0.50%
Plata	64.86	-0.37%
Gas N	2.75	-1.65%
Café	312.80	-5.87%

Fuente: Investing

Ormuz sin acuerdo dispara crudo y oro; Colcap lidera emergentes con +2,12%

Resumen del día

Los mercados esperan la publicación del IPC de EE. UU., en medio de la incertidumbre sobre una eventual reapertura del estrecho de Ormuz. El S&P 500 cayó 0.35%, el Nasdaq 0.74% y el Dow Jones 0.22%, extendiendo el retroceso desde máximos históricos. El petróleo fue una de las principales fuentes de presión: el WTI se mantuvo cerca de USD 83 por barril, luego de que Irán reiterara que mantendrá cerrado el estrecho hasta alcanzar un acuerdo con EE. UU. La atención está ahora en el IPC de julio, que se conocerá mañana. El mercado espera que la inflación anual baje a 3.4%, desde 3.5%, y el IPC núcleo a 2.5%, desde 2.6%. Un resultado en línea con las expectativas podría reducir los temores de una inflación persistente y dar mayor flexibilidad a la Fed.

En Colombia, aumentó la incertidumbre fiscal. El Gobierno anunció una Emergencia Económica tras el terremoto y un crédito de USD 450 millones con el Banco Mundial. Además, las comisiones económicas devolvieron el PGN 2027 a Hacienda por una desfinanciación cercana a COP 30.2 billones, a la que se sumarían otros COP 20 billones advertidos por el CARF. Hacienda prevé radicarlo nuevamente el 26 de agosto, manteniendo el frente fiscal como un riesgo para los activos locales.

Monedas

El índice DXY se mantuvo anclado en torno a 99.72 (+0.02%), consolidando por séptima sesión consecutiva sobre su media móvil exponencial de 200 días (99.50) en una jornada de mínima volatilidad cambiaria ante la expectativa del IPC de julio. El EUR/USD cerró en 1.1537 (-0.05%) sin lograr perforar la resistencia de 1.1550, mientras que el GBP/USD retrocedió marginalmente a 1.3501 (-0.05%). El USD/JPY permaneció prácticamente inmóvil en 159.26, sostenido por encima de su media móvil de 20 períodos (158.63), lo que preserva el sesgo alcista de corto plazo. La parálisis refleja un mercado que no encuentra catalizador direccional hasta conocer el dato inflacionario del miércoles, cuyo resultado podría redefinir las expectativas de política monetaria y romper los rangos actuales.

El USD/COP cerró en \$3,130.35, con una caída de \$12.55 (-0.40%) frente al cierre del lunes (\$3,142.90), tras tocar mínimos intradía de \$3,114. El peso colombiano lideró el desempeño entre emergentes con una apreciación cercana al 1% en la primera parte de la jornada, impulsado por flujos de carry trade y el apetito por riesgo tras señales de cercanía a un acuerdo EE.UU.-Irán. En la región, el CLP avanzó 0.4% favorecido por el repunte del cobre y la expectativa de tasa estable en 4.50%, mientras el PEN presentó su sexta sesión consecutiva de ganancias —racha más larga desde mayo— tras la mejora de JPMorgan a acciones peruanas. El MXN operó estable sin catalizadores propios y el BRL mostró movimientos acotados en línea con la consolidación global del dólar.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$88.94/barril y el WTI en USD\$83.25/barril, impulsados luego de que un alto funcionario iraní declarara que el Estrecho de Ormuz no se reabrirá hasta que Washington cumpla con sus exigencias, incluyendo la descongelación de fondos en el extranjero. Por su parte, el oro se estabilizó en USD\$4,369.57/onza tras tocar máximos de más de dos meses, presionado por la cautela de los inversionistas a la espera de los datos de inflación en EE. UU..

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,130
Mínimo	\$3,107
Máximo	\$3,144
Var. diaria	-0.18%
Vol. (USD mll)	1,216

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.32%
Dow Jones	-0.34%
Nasdaq	-0.60%
Europa	
Stoxx 600	+0.01%
DAX	+0.26%
FTSE	-0.17%
Asia	
Hang Seng	-1.10%
Nikkei	+2.08%
ASX	+0.19%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Bitcoin	
IBIT	-0.80%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$77,000	+6.65%
ECOPETROL	\$2,660	-0.75%
CIBEST	\$87,500	+1.34%
Acciones más valorizadas		
PFCIBEST	\$77,000	+6.65%
GRUPOSURA	\$56,040	+3.78%
PFGRUPSURA	\$45,500	+3.13%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	\$811	-1.34%
GXTESCOL	\$59,600	-1.08%
ECOPETROL	\$2,660	-0.75%

Fuente: BVC

Renta Variable

Los principales índices accionarios en EE.UU. cerraron a la baja, con el S&P 500 cotizando cerca de sus máximos históricos y un Forward P/E exigente de 20x. Los mercados bursátiles registraron una segunda jornada consecutiva de pérdidas el martes, lastrados por una venta masiva en el sector tecnológico y la persistente incertidumbre geopolítica. El sector de comunicación lideró las pérdidas, al caer más de un 2%, impactado por el retroceso del 3.8% en las acciones de Alphabet, que acumulan su cuarta sesión de pérdidas en los últimos cinco días tras anunciar la reestructuración de sus divisiones de IA, y por la caída del 5% en AppLovin luego de que Bank of America rebajara su calificación a neutral y recortara su precio objetivo de USD\$430 a USD\$400. Entre tanto, Nvidia perdió las ganancias del inicio de la jornada para cerrar la sesión prácticamente plana, a pesar de haber anunciado una asociación con seis grandes gestores de activos, incluyendo a Apollo Global Management, Blackstone, BlackRock, entre otros, para movilizar más de USD\$500,000 millones en capital de terceros destinado a infraestructura de IA. Finalmente, Apple retrocedió más de un 1% e Intel cayó ligeramente tras ampliar su oferta de acciones ordinarias de USD\$15,000 millones a USD\$20,000 millones para fines corporativos generales.

El MSCI COLCAP avanzó un 2.14% hasta las 2,423 unidades, en medio de tres catalizadores locales: dividendo Cibest, resultados corporativos y anuncios de ACE 1.0. En particular, el Grupo Cibest revisó al alza su *guidance* de ROE para el año 2026 de 19.5-20% hasta 21-22%, reflejando alta calidad de su portafolio de crédito y expansión del NIM. Esto se complementa con un anuncio de dividendo extraordinario de \$1,271, pagadero el 01 de septiembre. Por su parte, Davivienda Group registró una sorpresa alcista en utilidades netas (expectativa: \$590 mil millones; observado: \$830 mil millones). Sin embargo, la cartera disminuyó en 0.6% t/t, por la apreciación del peso colombiano. Excluyendo este efecto, la cartera habría crecido 1.0%. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron PF Cibest (COP\$116,144 millones), Ecopetrol (COP\$67,769 millones) y Cibest (COP\$16,860 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Cibest (6.65%), Grupo Sura (3.78%) y PF Grupo Sura (3.13%). En contraste, se registraron caídas en Grupo Aval (-4.11%), Ecopetrol (-0.75%) y GEB (-0.70%).

Renta Fija

Los Tesoros cerraron con ganancias modestas: el nodo a 10 años se ubicó en 4.692% (-1 pb), retrazando parcialmente el sell-off del lunes inducido por el crudo, mientras que el tramo corto lideró el rally con caídas de 2-3 pb tras una sólida subasta de notas a 3 años por US\$58 mil millones adjudicada en 4.291%, la de mayor cupón desde febrero 2025. Los swaps OIS de 2027 recortaron ~3 pb de endurecimiento implícito, aunque mantienen casi plenamente descontadas dos alzas de 25 pb para mediados de ese año; en opciones, flujos bajistas en el contrato USZ6 (bloque de 20k puts strike 105, ~US\$22 MM en prima) apuntan a un yield del largo plazo 27 pb por encima del 5.23% actual, señalando cobertura ante un escenario de inflación persistente. En Europa, el Bund a 10 años repuntó 3-4 pb hasta 3.198% —máximo desde el 3 de agosto— presionado por el shock energético que reavivó temores inflacionarios en la eurozona, mientras el Gilt a 10 años se estabilizó en ~4.93% (máximo intradía 5.05%) tras la moderación de expectativas de recortes del BoE. La divergencia transatlántica —Tesoros soportados por demanda de refugio vs. soberanos europeos castigados por la transmisión del crudo a expectativas de precios— subraya que el IPC del miércoles será el catalizador definitivo para definir si la curva estadounidense retoma el empinamiento.

En Colombia, la curva de TES en pesos registró una jornada de valorización generalizada, con los mayores movimientos concentrados en el tramo corto-medio: los TES abr-2028 comprimieron 17 pb y los TES feb-2033 cerraron en 12.02% (-14 pb), reflejando un bull flattening impulsado por demanda institucional doméstica. En el segmento de corto plazo, la tasa de corte de los TCOs descendió 13 pb hasta 12.538% —mínimo desde enero 2025—, validada por la exitosa colocación de \$900 mil millones en una nueva referencia por parte de Hacienda, lo que evidencia apetito sostenido por duration corta en un entorno de expectativas de recortes del BanRep. Los flujos acumulados enero-julio confirman el dominio comprador de AFPs y Hacienda, mientras que los foráneos —pese a acumular \$21.01 billones netos en el año— redujeron posiciones en julio por el cierre del TRS, generando presión vendedora puntual que fue absorbida sin interrupciones. La caja en COP de Hacienda, que cerró julio en \$26.75 billones (+47.3% a/a), otorga holgura para futuras recompras y reduce el riesgo de colocaciones forzadas. En el frente fiscal, la devolución del PGN 2027 por las Comisiones Económicas —con un desfinanciamiento identificado de \$19.7 billones en salud, pensiones y subsidios energéticos— introduce un factor de incertidumbre de mediano plazo sobre la trayectoria de endeudamiento, aunque por ahora el mercado priorizó el momentum técnico y los flujos favorables sobre el ruido presupuestal.

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
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).
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.
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.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com