

CIERRE DE MERCADOS

Movimientos de las monedas

Divisa		Var (%)
EUR/COP	3638.00	+0.99%
USD/COP	3158.44	+1.05%
GBP/USD	1.35	+0.13%
USD/CAD	1.40	+0.03%
USD/CNY	6.74	+0.01%
USD/BRL	5.07	-0.03%
USD/MXN	17.32	-0.04%
USD/AUD	1.42	-0.18%
USD/NZD	1.70	-0.28%
USD/JPY	158.16	-0.91%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	463.75	4.04%
Cobre	6.53	1.30%
Brent	90.12	1.22%
WTI	84.60	1.21%
Gas N	2.77	0.40%
Oro	4,103.40	0.08%
Plata	57.97	-1.44%
Café	313.55	-2.94%

Fuente: Investing

Fed dividida 9-3, crudo +22% mensual y COP lidera pérdidas en emergentes

Resumen del día

La jornada estuvo dominada por la confluencia de tres fuerzas fundamentales: la fractura interna de la Fed, la escalada geopolítica en Medio Oriente y la divergencia en resultados corporativos del sector tecnológico. En el frente geopolítico, las amenazas al suministro petrolero desde el Golfo Pérsico hasta el Mar Negro se intensificaron tras declaraciones del presidente Trump expresando pérdida de confianza en los negociadores iraníes, consolidando el mayor avance mensual del crudo desde marzo. Simultáneamente, la temporada de resultados generó señales contradictorias: Amazon superó ampliamente las expectativas de ganancias, mientras Apple decepcionó en servicios e ingresos de China, alimentando el debate sobre si la reciente volatilidad en sectores expuestos a IA representa un punto de inflexión estructural o sólo rebalanceo de portafolios apalancados. La sospechada intervención del BoJ añadió un elemento adicional de incertidumbre cambiaria global.

En Colombia, la atención se concentró en la [decisión del BanRep de mantener la tasa de política monetaria en 12%](#), sorprendiendo al consenso del mercado, que esperaba un incremento de 50 pbs. La Junta destacó que la apreciación del peso ha contribuido a moderar las presiones inflacionarias y anunció un programa de acumulación de reservas internacionales por hasta US\$4,000 millones, buscando fortalecer la posición externa del país y reducir su vulnerabilidad frente a choques externos. Aunque la inflación continúa por encima de la meta y persisten riesgos asociados al entorno internacional, la decisión reflejó una postura de cautela que prioriza el balance entre la estabilidad de precios y el desempeño de la actividad económica.

Monedas

El índice DXY cerró en 99.96, mínimos de seis semanas y su peor semana en tres meses ante la pérdida de credibilidad de la política monetaria de la Fed. El euro retrocedió levemente a 1.1488 desde el máximo semanal de 1.1537, mientras la libra se mantuvo estable en 1.3458. El USD/JPY se consolidó en 159.65 tras la volatilidad generada por la sospechada intervención del BoJ, que provocó una caída abrupta por debajo de 160 el jueves; en la semana, el yen se apreció 2.05% frente al dólar, el mayor movimiento entre divisas del G10.

El peso colombiano cerró en \$3,158.44, depreciándose \$49.44 frente al cierre spot del jueves, liderando las pérdidas entre divisas emergentes en una corrección y toma de utilidades de la fuerte apreciación de ayer. La presión vendedora se intensificó tras el anuncio de BanRep de un programa de acumulación de reservas —señal de demanda institucional de dólares—, con la tasa de cambio sobre los \$3,200 en el next-day. Así, hacia adelante, los comunicados del BanRep hoy, reducen el espacio para una apreciación lineal del peso y aumenta la probabilidad de estabilización o correcciones alcistas del USD/COP.

Materias primas

Los precios del petróleo cerraron al alza, con la referencia Brent en USD\$90.12/barril y el WTI en USD\$84.60/barril, impulsados por el repunte de las tensiones luego de que Irán afirmara haber atacado dos buques tanque que transitaban por el Estrecho de Ormuz bajo escolta militar estadounidense. Por su parte, el oro retrocedió hasta los USD\$4,027.75/onza, presionado por un repunte en el dólar tras el alivio registrado en

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,158
Mínimo	\$3,115
Máximo	\$3,165
Var. diaria	+1.05%
Vol. (USD mll)	1,249

Fuente: Set FX

Cierre de acciones (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.70%
Dow Jones	+0.53%
Nasdaq	+1.00%
Europa	
Stoxx 600	-0.12%
DAX	+0.07%
FTSE	-0.27%
Asia	
Hang Seng	+0.10%
Nikkei	+4.03%
ASX	+0.10%

Fuente: Bloomberg

Cierre de acciones

Bitcoin	
IBIT	-2.89%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$2,675	-0.19%
PFCIBEST	\$74,500	+2.05%
CIBEST	\$89,420	+3.98%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPOARG	\$12,880	+4.72%
CIBEST	\$89,420	+3.98%
PFAVAL	\$844	+3.43%
Acciones menos valorizadas		
BHI	\$360	-0.83%
MINEROS	\$15,940	-0.62%
ECOPETROL	\$26,750	-0.19%

Fuente: BVC

la jornada previa, aunque logró cerrar su primer avance mensual en cinco meses sostenido por la debilidad de los datos de inflación reciente y el ajuste en las expectativas sobre las tasas de la Fed.

Renta Variable

Los principales índices bursátiles cerraron al alza el viernes, con el índice Nasdaq subiendo un 1.0%, el S&P 500 sumando un 0.7% y el Dow Jones un 0.5%. En el ámbito corporativo, Amazon experimentó un alza del 15% tras reportar ingresos superiores a lo esperado en el segundo trimestre. Estos resultados, impulsados por el buen desempeño de su negocio de computación en la nube, reforzaron la confianza de los inversores en la inversión en inteligencia artificial. Apple, por el contrario, registró una caída superior al 9%. Los ingresos del tercer trimestre fiscal de la compañía superaron las expectativas, gracias a un aumento del 22% en las ventas de iPhone, aunque un descenso en los ingresos por servicios presionó a la baja el precio de sus acciones. En este contexto, el fondo de semiconductores subió un 1.0%. Por su parte, SpaceX perdió el 36% de su valor, reduciendo su capitalización en casi USD\$1.2 billones ante caídas acumuladas recientes. En el sector energético, ExxonMobil y Chevron anunciaron sólidas ganancias trimestrales gracias al aumento de los precios del petróleo debido a la guerra con Irán. El beneficio neto de Chevron se incrementó en casi el 400% anual y las ganancias ajustadas se situaron en USD\$6.06 por acción, por encima de lo previsto por Wall Street. Finalmente, las acciones de Novo Nordisk bajaron un 10% tras fallar un ensayo clínico.

El MSCI COLCAP cerró al alza, en un contexto de apetito por riesgo global y expectativa por los resultados corporativos del 2T26 en Colombia. En este contexto, el Grupo Cibest anunció que Nequi iniciará operaciones como una nueva entidad financiera dentro del holding a partir del 01 de septiembre de 2026. Por su parte, el mercado local se prepara para el inicio de la temporada de resultados a partir de la próxima semana, con los informes de Ecopetrol, ISA, Mineros y PEI. Durante la jornada, las acciones con mayor volumen fueron Ecopetrol (COP\$54,579 millones), PF Cibest (COP\$27,799 millones) y PF Grupo Argos (COP\$13,181 millones). Por su parte, las acciones más valorizadas fueron PF Grupo Argos (5.37%), Celsia (3.41%) y Bogotá (3.36%). En contraste, se registraron caídas en Mineros (-1.00%), BHI (-0.83%) y TIN (-0.15%).

Renta Fija

Los Tesoros en EE.UU. cerraron julio con un bear steepening pronunciado: el nodo a 10 años subió ~5-6 pbs hasta 4.71% —máximo desde enero 2025—, mientras el spread 2s10s se amplió 2.5 pbs hasta 45 pbs, con las mayores pérdidas concentradas en la sesión matutina de Nueva York al compás del rally del crudo. La presión vendedora se vio reforzada por flujos agresivos en opciones: compradores de puts de septiembre en el nodo a 10 años y un sesgo del skew del long-bond hacia puts en niveles no vistos desde marzo, señalando coberturas institucionales ante un eventual sell-off adicional en el tramo largo. En Europa, los bonos soberanos también retrocedieron liderados por el tramo corto en un movimiento de bear steepening: el Bund a 10 años cerró en 3.19% (+4-5 pbs), el de 2 años alemán en 2.82% (+6 pbs) y el de 30 años en 3.70% —máximo desde mayo y quinta semana consecutiva al alza—. Los Gilts a 10 años subieron 7 pbs hasta 5.05%. El catalizador común fue el repunte del petróleo y su lectura inflacionaria, que se sumó a la falta de credibilidad percibida en la política monetaria de la Fed, elevando las primas por plazo a ambos lados del Atlántico.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró una sesión mixta con sesgo de aplanamiento. El tramo corto se presionó al alza: Nov 2027 cerró en 12.43% (+3 pbs) y Abr 2028 en 12.57% (+2 pbs), reflejando el ajuste de expectativas ante la decisión de política monetaria de BanRep y la señal hawkish implícita en el anuncio del programa de acumulación de reservas por US\$4,000 millones, que endureció las condiciones de liquidez percibidas en el corto plazo. En contraste, los tramos medio y largo capturaron flujos compradores institucionales: Jun 2032 se valorizó -2 pbs (12.28%), Feb 2033 -3 pbs (12.22%) y Oct 2034 lideró con -6 pbs (12.14%), sugiriendo demanda de portafolios de pensiones y aseguradoras aprovechando niveles atractivos de carry real en un entorno donde la inflación implícita se ha moderado. El ultra-largo Oct 2050 cedió marginalmente (+2 pbs a 12.00%), penalizado por la transmisión del bear steepening de Tesoros de EE.UU. y la prima por duración asociada al deterioro fiscal. En UVR, el diferencial 2027-2034 se comprimió ~9 pbs en la sesión, confirmando el aplanamiento y señalando que el mercado diferencia entre el riesgo de tasa de corto plazo y la expectativa de convergencia inflacionaria que favorece la valorización del belly de la curva.

Variaciones diarias renta fija (%):

Bono 10Y		Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas								TES COP								
</																

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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