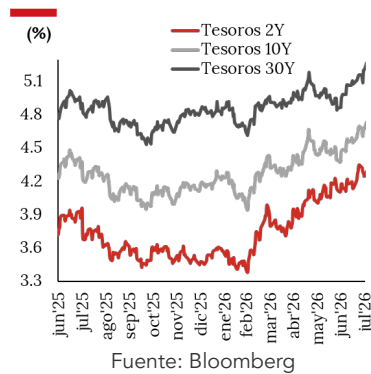
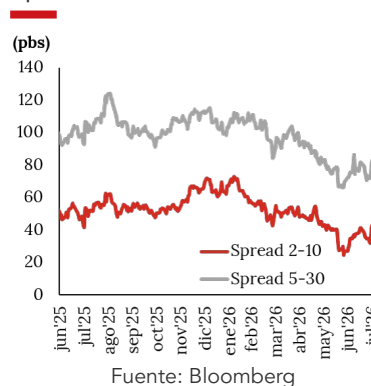


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

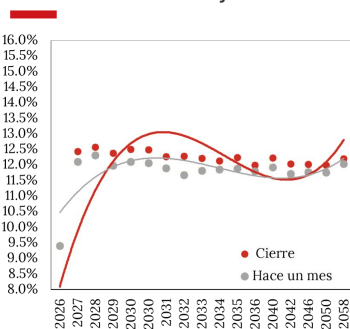
Rendimientos Tesoros EE. UU.



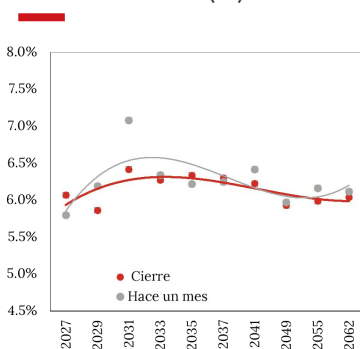
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Distensión del conflicto geopolítico redefine los mercados

Resumen

- Mercado de renta variable enfoca su atención en los resultados corporativos en EE.UU. y Europa. En Colombia, Ecopetrol reporta al cierre de la jornada.
- A pesar del desplome global del dólar, la tasa de cambio en Colombia enfrenta un fuerte sesgo al alza, impulsada por los recientes comunicados del BanRep.
- El bono estadounidense de EE. UU. a 10 años bajó al 4.68% ante la caída de los precios del petróleo, mientras el mercado sigue alimentando la expectativa de la política monetaria.

Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana digiriendo el anuncio de la reducción de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, luego de que el presidente de EE. UU., Donald Trump, anunciara la cancelación de un ataque contra Irán y la reanudación de las conversaciones entre ambos países. Junto con el incremento moderado de la producción anunciado por la Opep+, esto impulsó una fuerte caída del petróleo, aliviando las preocupaciones inflacionarias y mejorando el entorno para los activos de riesgo. Sin embargo, los inversionistas mantienen la atención sobre la evolución de las negociaciones y la reapertura del Estrecho de Ormuz, mientras una intensa agenda de datos económicos y resultados corporativos marcará el rumbo de los mercados esta semana.

En **EE.UU.**, el foco estará en una semana clave para evaluar la fortaleza de la economía, que culminará el viernes con la publicación de las nóminas no agrícolas de julio. También se conocerán las vacantes laborales (JOLTS), el reporte ADP y el ISM manufacturero, tras la creación de apenas 57 mil empleos en junio. Los datos serán determinantes luego de que la Reserva Federal (Fed) mantuviera las tasas sin cambios, aunque tres miembros del Comité respaldaron un incremento, reflejando una mayor preocupación por la inflación. Adicionalmente, el mercado seguirá de cerca una nueva ronda de resultados corporativos, especialmente del sector tecnológico, que continuará poniendo a prueba las elevadas valoraciones asociadas a la inteligencia artificial.

En la **Eurozona**, la atención está en la lectura final del PMI manufacturero de julio de la Eurozona y las ventas minoristas de Alemania de junio. La actividad manufacturera registró el mayor crecimiento de la producción desde marzo de 2022, aunque la debilidad de los nuevos pedidos sigue generando dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación. Este panorama se suma a un crecimiento del segundo trimestre superior al esperado y a una inflación aún elevada, factores que mantienen abiertas las expectativas sobre la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE).

En **China**, el PMI manufacturero se moderó a 50.9 en julio, por debajo de las expectativas, aunque completó ocho meses consecutivos de expansión. La desaceleración respondió a un menor dinamismo de la producción y los nuevos pedidos, mientras el Banco Popular de China reiteró su compromiso de mantener una política monetaria acomodaticia para respaldar el crecimiento. En **Japón**, las autoridades confirmaron una intervención cambiaria coordinada con EE. UU. para fortalecer el yen, la primera de este tipo en varios años, y señalaron que no dudarán en realizar nuevas acciones conjuntas si persisten movimientos desordenados en el mercado cambiario. La medida busca contener la depreciación de la moneda, reducir presiones inflacionarias y preservar la estabilidad financiera, mientras el mercado continúa atento a un eventual ajuste de la política monetaria del Banco de Japón.

En **Colombia**, el mercado continúa asimilando la decisión del Banco de la República de mantener la tasa de política monetaria en 12%, sorprendiendo al consenso 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 para fortalecer la posición externa del país. En el frente fiscal, el presidente electo Abelardo de la Espiella advirtió un faltante cercano a \$3.2 billones para financiar Colombia Mayor, manteniendo la atención de los inversionistas sobre los retos fiscales de la nueva administración.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.23	-6.20
5	4.38	-7.05
7	4.52	-7.02
10	4.67	-6.52
30	5.22	-5.84

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.70%
Dow Jones		0.53%
Nasdaq		1.00%
Europa		
Stoxx 600		0.46%
DAX		1.44%
FTSE		0.21%
Asia		
CSI 300		-0.98%
Nikkei		-0.94%
ASX		0.47%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.81	-2.30%
Brent	89.84	-7.170%
WTI	83.66	-6.33%
Cobre	6.40	1.32%
Maíz	472.75	1.83%
Plata	59.33	1.15%
Café	326.25	3.97%
Oro	4097.50	0.74%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y cautela frente a la política monetaria de EE. UU. El Brent y el WTI cayeron alrededor de un 5% presionados por la suspensión de un ataque militar de EE. UU. a Irán y la reanudación de los esfuerzos diplomáticos para abrir el estrecho de Ormuz, sumado al aumento de producción de la OPEP+. En contraste, el oro subió, respaldado por la caída del crudo que alivia las presiones inflacionarias, mientras los inversores dirigen su atención a los datos laborales de EE. UU. y a un 68% de probabilidad de un alza de tasas de la Fed en septiembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	S&P Manufacturing PMI	Jul	Indicador	49.7	50.2	50.5	49.8	↑
02:45	ITA	S&P Manufacturing PMI	Jul	Indicador	52.2	51.3	52.2	52	↓
02:50	FRA	S&P Manufacturing PMI	Jul F	Indicador	50	49.8	50	50	↓
02:55	ALE	S&P Manufacturing PMI	Jul F	Indicador	52.2	52.2	52.2	52	=
03:00	EURO	S&P Manufacturing PMI	Jul F	Indicador	52	51.9	52	52	↓
03:30	UK	S&P Manufacturing PMI	Jul F	Indicador	52.8	51.9	52.8	52.8	↓
07:30	CLP	Economic Activity YoY	Jun	Var. Anual (%)	-0.90%	2.40%	0.90%	0.70%	↑
08:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul F	Indicador	53.8	pendiente	53.8	53.8	=
09:00	US	ISM Manufacturing	Jul	Indicador	53.3	pendiente	54	53.5	↑
09:00	US	Construction Spending MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.10%	=
09:00	US	ISM Prices Paid	Jul	Indicador	73	pendiente	70	68	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.80	-0.11%	96.22	99.80	108.34	100.92	100.43	99.08	99.75 - 100.7
USDCOP	3,158	1.05%	3,158		4,427	3,238	3,407	3,660	3,150 - 3,230
EURCOP	3,653	1.40%	3,579	3,653	4,779	3,646	3,897	4,219	(3,130 - 3,250)
Deuda Pública									
2027	12.44	3.00	9.14	12.44	14.35	12.217	12.854	12.103	12.30 - 12.50
Sep 2030	12.50	0.80	10.757	12.50	15.19	12.355	13.055	8.886	12.35 - 12.50
2036	12.00	0.00	11.1	12	14.29	12.283	12.661	12.821	11.85 - 12.05
2040	12.22	4.50	11.706	12.22	14.58	11.894	12.330	12.459	12.05 - 12.35
2050	12.00	2.00	11.401	12.00	13.921	11.969	12.374	12.644	12.00 - 12.20
Renta Variable		%							
COLCAP	2,392	2.12%	1,709	2,392	2,522	2,299	2,269	2,198	2,332 - 2,360
Ecopetrol	2,675	-0.19%	1,685	2,675	3,050	2,568	2,644	2,283	2,606 - 2,700
PF-Cibest	74,500	2.05%	45,300	74,500	77,800	68,249	66,650	64,029	72,000 - 73,920

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) arranca la semana acentuando su marcada debilidad y cayendo hacia la zona de las 99.5 unidades, encadenando su quinta sesión consecutiva en rojo. Esta presión bajista global responde a la confirmación de masivas intervenciones cambiarias coordinadas entre EE.UU. y Japón, sumado a un fuerte retroceso en los precios del petróleo motivado por las esperanzas de reapertura diplomática y desescalada con Irán. Para el mercado cambiario local, este escenario externo pasa a un segundo plano ante un giro en los fundamentales internos. El USD/COP cerró el viernes en \$3,158.44, anotando un rebote alcista de \$49.44 y liderando las pérdidas entre las divisas emergentes tras una agresiva toma de utilidades. El verdadero catalizador que cambia las reglas de juego a corto plazo es la sorpresiva postura menos restrictiva del BanRep y el anuncio sobre su nuevo programa de acumulación de reservas internacionales. Al introducir una demanda institucional recurrente y estructural por dólares, el Emisor fija un piso técnico para la divisa, evidenciado en la rápida reacción del mercado next-day, que llevó las cotizaciones por encima de la barrera psicológica de los \$3,200. En consecuencia, el espacio para una apreciación lineal del peso se ha cerrado abruptamente; a partir de hoy, la dinámica del par estará dominada por compras de oportunidad que anticipan una fase de estabilización o correcciones al alza, neutralizando el viento a favor que ofrece la caída del DXY en el corto plazo. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,130 y COP\$3,250 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de bonos soberanos a 10 años mostró movimientos mixtos a inicios de agosto de 2026. En Asia, China vio caer su rendimiento al 1.70% tras lanzar futuros en Hong Kong para atraer capitales, mientras el PBoC mantuvo una postura flexible ante un PMI manufacturero en mínimos de cuatro meses; en India, el rendimiento subió al 6.84% debido a salidas de capital por la postergación de su inclusión en el índice de Bloomberg. En Latinoamérica, los rendimientos variaron: Chile cerró en 5.70%, México en 9.20%, Colombia en 12.01% y Brasil subió al 14.81% impulsado por un fuerte empleo formal (145,161 plazas en junio) y expectativas restrictivas del Banco Central.

En Norteamérica, el bono estadounidense a 10 años bajó al 4.7% ante una posible alza de tasas en septiembre de la Fed, mientras Canadá mantuvo su tasa en 2.25% con un rendimiento estable en 3.60%. Finalmente, en Europa y el Reino Unido, los rendimientos disminuyeron —Alemania al 3.15%, Francia al 3.93%, Italia al 3.94%, España al 3.58% y los gilts británicos al 4.99%—, aliviados por la caída de los precios del petróleo gracias a la distensión diplomática entre Estados Unidos e Irán, a pesar de datos de crecimiento e inflación superiores a los previstos en la eurozona.

En **Colombia**, la curva de TES tasa fija registró el viernes 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.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses al alza, en medio de una temporada de resultados corporativos positiva, con un crecimiento de utilidades netas del 47.4% anual en el 2T26. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron un repunte el lunes, marcando un tono positivo luego de una caída en los precios del petróleo. En este sentido, aunque el conflicto en Oriente Medio sigue generando oscilaciones significativas, esta volatilidad está afectando cada vez menos a los índices bursátiles globales. En paralelo, los mercados en Europa iniciaron la jornada al alza, con el índice Stoxx 600 avanzando un 0.30%, impulsado por los fabricantes de automóviles europeos que registraron ganancias de 2.30%. Al hacer un balance del mes de julio, se evidencia que los activos menos vinculados a la inteligencia artificial ofrecieron un comportamiento mucho más sólido y menos volátil, permitiendo que el S&P 500 y Dow Jones cerraran el mes prácticamente planos, mientras que el Stoxx Europe 600 avanzó un 1.20% durante julio. Por el contrario, el índice Nasdaq 100 perdió un 6.60% en el acumulado del mes, aunque la fuerte caída del sector de los semiconductores logró detenerse el pasado jueves impulsada por las expectativas de nuevas compras en el sector. Esta estabilización tecnológica se vio apoyada por los resultados presentados por Amazon y Microsoft la semana pasada, los cuales aliviaron las preocupaciones del mercado sobre la falta de evidencia de que los elevados niveles de gasto en inteligencia artificial estuvieran rindiendo frutos, por lo que ahora los inversores estarán muy atentos al desempeño de otros grandes nombres en los próximos días. En el ámbito corporativo, las acciones de AstraZeneca se desplomaron hasta un 7.00% el lunes tras conocerse informes de que la compañía habría discutido una posible megafusión con Bristol Myers Squibb, un acuerdo que podría valorar a las empresas conjuntas en aproximadamente USD\$400 mil millones y que se ubicaría entre las mayores alianzas farmacéuticas de la historia. Por su parte, las acciones de Alibaba que cotizan en Estados Unidos ganaron un 4.00% después de que la empresa revelara un nuevo modelo de inteligencia artificial. Finalmente, en el calendario empresarial, la temporada de resultados seguirá su curso de manera intensiva con más de 200 compañías pertenecientes a los índices Stoxx Europe 600 y S&P 500 presentando sus cuentas, una lista destacada que incluye a firmas como Palantir, SpaceX, Eli Lilly y Sandisk en Estados Unidos, así como a HSBC, Siemens Energy y Allianz en Europa.

El índice local MSCI COLCAP registró un avance del 5.17% en el acumulado de la semana anterior, mostrando fortaleza en comparación con el rendimiento del 2.27% en el Bovespa y el avance del 0.60% en el IPSA. Durante este periodo, Grupo Cibest se consolidó como el emisor que más contribuyó a la variación, logrando una sobresaliente valorización del 10.37% en su referencia ordinaria y un incremento del 7.13% en su referencia preferencial. Para la jornada de hoy, la atención de los inversores estará centrada en la publicación de los resultados financieros de Ecopetrol e ISA, los cuales se darán a conocer al final de la sesión y para los cuales esperamos unas utilidades netas de COP\$5,4 billones y COP\$628 mil millones. Desde la perspectiva técnica, la acción de Ecopetrol cerró en COP\$2,675, aunque para la jornada actual se anticipan correcciones generalizadas en el sector energético que incorporarían el impacto de un crudo de referencia Brent cediendo por debajo de los USD\$83 por barril, lo que sugiere un rango entre su MA 20 días en COP\$2,606 y una resistencia en COP\$2,700. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$74,500, completando su décima sesión consecutiva con tendencia al alza, un comportamiento que sugiere una zona de sobreextensión superior al 7.50% respecto de sus medias móviles de 20 y 50 días, un escenario técnico que hace previsible una corrección y sugiere un rango de ajuste probable entre los COP\$72,000 y los COP\$73,920.

Noticias de Emisores

- **Itaú S.A.:** Perfeccionó la cesión de su Banca Minorista a Banco de Bogotá por aproximadamente COP 1.64 billones. Como resultado de esta operación y su reestructuración, registró en julio un impacto negativo extraordinario de COP \$505 mil millones netos, y prevé costos adicionales por COP \$56.7 mil millones para el resto de 2026.
- **Grupo Cibest S.A.:** Anuncia que Nequi iniciará operaciones como Compañía de Financiamiento el 1 de septiembre de 2026, tras finalizar la cesión de activos y pasivos con Bancolombia. La entidad aclaró que esta transición no generará cambios para los usuarios y que ambas entidades seguirán formando parte del grupo.
- **ISA.:** Informa que su filial ISA Energía Brasil completó el descruce societario con Centrais Elétricas Brasileiras S.A., adquiriendo el 100% de IE Madeira y cediendo su participación en IE Garanhuns. La operación implicó un pago en efectivo de R\$ 1.167 millones.
- **Grupo Nutresa S.A.:** Su Asamblea Extraordinaria aprobó el compromiso de fusión mediante el cual la compañía absorberá a sus accionistas mayoritarios, JGDB Holding S.A.S. y Nugil S.A.S., autorizando a sus representantes legales para perfeccionar la operación.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 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 contruados 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

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

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/](#)