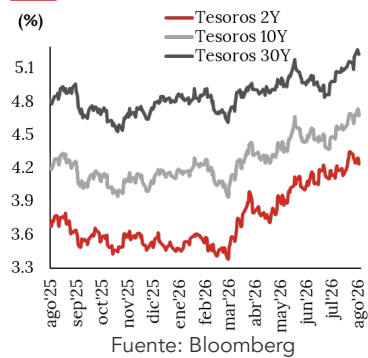
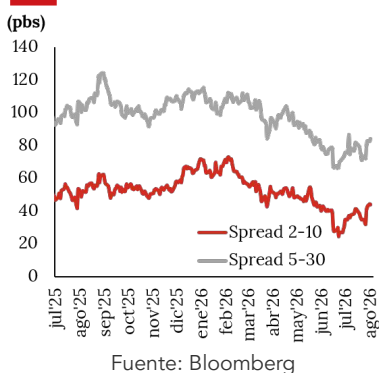


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

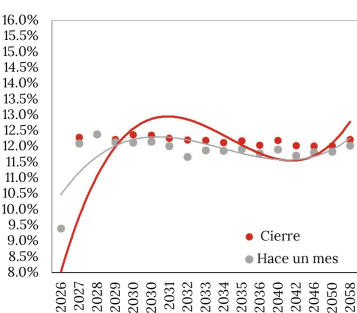
Rendimientos Tesoros EE. UU.



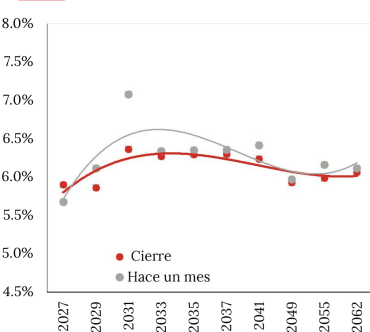
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



85.2% de las compañías del S&P 500 superan las expectativas de resultados

Resumen

- Utilidades netas de Ecopetrol alcanzan los COP\$6.1 billones en el segundo trimestre de 2026, aunque producción de petróleo cae un 6.6% anual.
- En Colombia, la tasa de cambio buscaría consolidar sus nuevos niveles altos de cotización, aún impactado por los recientes comunicados del BanRep.
- Los mercados de deuda soberana registran un comportamiento mixto al inicio de la jornada.

Narrativa de los mercados

Los mercados inician la jornada con un tono más favorable, respaldados por una temporada de resultados corporativos mejor de lo esperado, que ha contribuido a reducir las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial. Sin embargo, la incertidumbre geopolítica sigue siendo el principal foco de atención, luego de que el presidente de EE. UU., Donald Trump, suspendiera un ataque previsto contra Irán para abrir espacio a un posible acuerdo de paz, mientras Teherán negó la existencia de negociaciones directas. En este contexto, la evolución del conflicto en Oriente Medio y las expectativas sobre la política monetaria continuarán marcando el sentimiento de los inversionistas.

En **EE. UU.**, el mercado estará atento a la publicación de la balanza comercial de junio, la encuesta de vacantes laborales JOLTS y los pedidos de fábrica, indicadores que ofrecerán nuevas señales sobre la fortaleza de la economía antes del informe de nóminas no agrícolas del viernes. Al mismo tiempo, la sólida temporada de resultados ha respaldado las perspectivas de crecimiento empresarial y reducido parte de las preocupaciones sobre las elevadas inversiones en inteligencia artificial. No obstante, los inversionistas seguirán evaluando si la fortaleza de la actividad es consistente con la inflación y con la trayectoria esperada de la Fed, especialmente tras las recientes señales divergentes al interior del Comité Federal de Mercado Abierto y las declaraciones de John Williams, quien reiteró que la política monetaria continúa siendo adecuada.

En la **Eurozona**, los inversionistas continúan evaluando la fortaleza de la recuperación económica tras un crecimiento del PIB del segundo trimestre superior a lo esperado y una aceleración de la inflación en julio, factores que fortalecen las expectativas sobre las próximas decisiones del Banco Central Europeo (BCE). Durante la jornada también se conocerá el dato de desempleo en España, mientras la temporada de resultados empresariales continúa mostrando una evolución más favorable de lo previsto, reforzando la percepción de resiliencia de la economía europea.

En **Asia**, las autoridades de **China** continúan reforzando el apoyo a la economía mediante mayores inyecciones de liquidez y compras de bonos soberanos. En julio, el Banco Popular de China adquirió bonos por un valor neto de US\$7.400 millones, un incremento frente a las compras registradas en junio, y además inyectó ¥174.400 millones, reafirmando su compromiso de mantener condiciones financieras favorables. El banco central también reiteró que mantendrá una postura monetaria acomodaticia, mientras el Politburó reafirmó su compromiso de acelerar el gasto público. Sin embargo, la desaceleración de la actividad manufacturera en julio evidencia que la recuperación aún enfrenta desafíos, por lo que la atención estará en los próximos datos de comercio exterior e inflación. En **Japón**, el mercado sigue asimilando la reciente intervención coordinada entre Tokio y Washington para respaldar al yen y las discusiones sobre un posible fortalecimiento de los mecanismos de liquidez entre ambos países.

En **Colombia**, los emisores empiezan a publicar sus resultados corporativos, como Ecopetrol e ISA. Hoy, el Banco de la República dará a conocer hoy su Informe Trimestral de Política Monetaria, mientras que el DANE publicará las cifras de exportaciones correspondientes a junio.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.23	-1.25
5	4.37	-1.76
7	4.51	-1.72
10	4.66	-1.72
30	5.22	-1.39

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		1.48%
Dow Jones		1.32%
Nasdaq		2.13%
Europa		
Stoxx 600		0.85%
DAX		0.86%
FTSE		0.49%
Asia		
CSI 300		1.27%
Nikkei		0.32%
ASX		1.40%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	469.00	4.40%
Plata	59.61	3.37%
Oro	4,124.70	2.26%
Cobre	6.66	2.21%
Café	322.85	1.05%
Gas N	2.71	-2.59%
Brent	81.29	-2.96%
WTI	77.25	-3.85%

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, acumulando retrocesos semanales del 7% y 8% ante las esperanzas de una solución diplomática mediada por Catar para reactivar el tráfico en el estrecho de Ormuz. En contraste, el oro se mantuvo estable, respaldado como refugio frente a la incertidumbre del conflicto y la postura de la Fed, mientras el mercado asigna un 63% de probabilidad a una subida de tasas en septiembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Retail Sales MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.10%	0.30%	0.20%	↓
03:00	ITA	Retail Sales YoY	Jun	Var. Anual (%)	2.20%	3.10%	2.10%	2.20%	↑
07:00	BRA	Industrial Production YoY	Jun	Var. Anual (%)	0.20%	1.70%	3.40%	4.30%	↑
07:30	US	Trade Balance	Jun	USD mil millones	-78	-73	-73	-73	↑
09:00	US	Factory Orders	Jun	Var. Mensual (%)	-1.30%	pendiente	0.40%	0.60%	↑
09:00	US	Durables Ex Transportation	Jun F	Var. Mensual (%)	0.60%	pendiente	0.60%	0.60%	=
09:00	US	Durable Goods Orders	Jun F	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
09:00	US	JOLTS Job Openings	Jun	Miles	7594	pendiente	7250	7445	↓
10:00	COL	Exports FOB	Jun	USD millones	5193	pendiente	4298	4400	↓
18:30	JAP	Labor Cash Earnings YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.20%	pendiente	3.40%	3.30%	↑
20:45	CHI	RatingDog China PMI Services	Jul	Indicador	54,1	pendiente	53,7	53,5	↓

Información relevante de mercados

Cierre		Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.96	-0.27%	96.22	99.96	108.34	100.87	100.44	99.09	99.5 - 100.7
USDCOP	3,234	0.75%	3,234	3,234	4,427	3,233	3,398	3,656	3,210 - 3,260
EURCOP	3,734	2.22%	3,579	3,734	4,779	3,625	3,879	4,213	(3,190 - 3,280)
Deuda Pública									
2027	12.30	-13.90	9.14	12.30	14.35	12.210	12.825	12.119	12.35 - 12.50
Sep 2030	12.37	-12.80	10.757	12.37	15.19	12.366	13.008	8.947	12.45 - 12.60
2036	12.05	5.00	11.1	12.05	14.29	12.303	12.619	12.823	11.95 - 12.15
2040	12.20	-2.50	11.706	12.20	14.58	11.912	12.299	12.462	12.15 - 12.35
2050	12.03	3.00	11.401	12.03	13.92	11.977	12.341	12.644	12.15 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	2,385	-0.31%	1,709	2,385	2,522	2,305	2,274	2,201	2,365 - 2,400
Ecopetrol	2,685	0.37%	1,685	2,685	3,050	2,579	2,648	2,287	2,613 - 2,700
Pf-Cibest	73,980	-0.70%	45,500	73,980	77,800	68,618	66,911	64,146	72,580 - 73,400

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) intenta estabilizarse en torno a la barrera de las 100 unidades tras recuperarse levemente de sus mínimos de mes y medio, en una sesión donde el mercado asimila la reciente intervención cambiaria coordinada entre Washington y Tokio para fortalecer al yen y evalúa las probabilidades de un alza de tasas por parte de la Fed en septiembre (actualmente en un 65%). Este respiro del billete verde, sumado a la menor tensión geopolítica tras los acercamientos entre EE.UU. e Irán, plantea una apertura favorable para las divisas de América Latina. En el plano local, el USD/COP reacciona a este contexto global tras registrar el lunes un severo ajuste alcista de \$75.56 que llevó la cotización a \$3,234 (dentro de una banda intradiaria de \$3,200 a \$3,252.60 con un volumen de US\$1,004 millones), marcando la mayor caída del peso colombiano (+2%) entre los mercados emergentes. Este cambio de tendencia responde directamente al giro en la postura del BanRep, que al mantener sus tasas inalteradas y activar un programa de acumulación de reservas por hasta US\$4,000 millones, fijó un piso institucional a la tasa de cambio. La rápida puesta en marcha de este mecanismo —evidenciada con la adjudicación de US\$399.9 millones en opciones PUT a una prima de corte de \$13,000 por cada US\$1,000— inyecta un flujo constante de demanda que limita el espacio para nuevas apreciaciones del peso, configurando para hoy una fase de consolidación técnica en el rango de \$3,220 a \$3,260. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,210 y COP\$3,260, con posibles extensiones hacia COP\$3,190 y COP\$3,280 por dólar.

Renta Fija

Los mercados de deuda soberana registran un comportamiento mixto al inicio de la jornada. En EE. UU., los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantienen cerca de los niveles alcanzados en la sesión anterior, con la referencia a 10 años alrededor de 4.69%. El mercado refleja reflejan la cautela de los inversionistas frente a las señales contradictorias sobre las negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán, mientras el mercado continúa asignando una probabilidad cercana al 63% de un incremento de 25 puntos básicos por parte de la Fed en septiembre. En la Eurozona, los bonos muestran un desempeño dispar: el rendimiento del bund alemán se ubica cerca de 3.15%, mientras que las referencias de Francia, Italia y España presentan ligeros descensos frente a la jornada previa.

En el **Reino Unido**, los gilts también registran movimientos moderados, con la referencia a 10 años alrededor de 4.97%. En Asia, el rendimiento del bono soberano chino a 10 años desciende hacia 1.70%, acercándose a mínimos de un año, mientras que la referencia de India retrocede hasta 6.8%. En **Latinoamérica**, los movimientos son limitados: el rendimiento del bono chileno a 10 años se ubica en 5.71%, el de México en 9.18%, el de Colombia en 11.99% y el de Brasil alrededor de 14.81%, manteniendo un comportamiento estable respecto a las últimas sesiones.

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, soportados en un repunte de las compañías tecnológicas y un renovado apetito por riesgo en medio de la temporada de resultados. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron un alza el martes, luego de que las sólidas proyecciones financieras de empresas como Palantir y ON Semiconductor lograran tranquilizar a los inversores respecto a la continuidad de la demanda impulsada por la inteligencia artificial. En particular, Palantir Technologies repuntó un 16% tras elevar nuevamente su pronóstico de ingresos anuales, mientras que el fabricante de chips ON Semiconductor sumó un 7.6% al proyectar ingresos trimestrales por encima de las expectativas de los analistas. En el contexto más amplio de la renta variable estadounidense, el índice S&P 500 se encuentra cotizando muy cerca de su mejor registro histórico, a la par que el Dow Jones alcanzó ayer un nuevo nivel máximo al cierre de la sesión. Por su parte, el índice Nasdaq, el cual ha mostrado un comportamiento mucho más volátil que el resto del mercado desde principios de junio, aún se mantiene a una distancia del 3.6% respecto a su nivel alcanzado el pasado 3 de junio. En términos generales, la actual temporada de reportes empresariales ha resultado ser mejor a los estándares históricos, dado que de las 304 compañías pertenecientes al S&P 500 que ya habían presentado sus cuentas financieras hasta el viernes, un destacado 85.2% logró superar las estimaciones, una cifra positiva frente al promedio de largo plazo del 67.5%. Para esta noche, el entusiasmo de los inversores será puesto a prueba cuando SpaceX presente sus primeros resultados trimestrales como empresa que cotiza en bolsa, un esperado reporte para el cual el consenso del mercado proyecta unos ingresos del orden de los USD\$6,820 millones y un consumo de efectivo que podría alcanzar la suma de USD\$10,900 millones durante el trimestre, esperando que la firma continuará consumiendo su capital durante bastante tiempo. Finalmente, la agenda de resultados también incluye a compañías como AMD, McDonald's, Pfizer y Apollo Global Management.

El índice local MSCI COLCAP registró un retroceso del 0.31% durante la jornada de ayer, en un contexto de corrección técnica para las acciones de Grupo Cibest luego de haber encadenado nueve sesiones consecutivas al alza. En el frente corporativo, las noticias estuvieron marcadas por la decisión de la agencia calificadora Moody's Ratings, la cual anunció el 3 de agosto de 2026 la rebaja de la calificación crediticia de ISA a Baa3, ajustando además su perspectiva a negativa. A pesar de este revés en su calificación, ISA presentó unos sólidos resultados financieros al cierre del primer semestre, alcanzando unos ingresos operacionales de COP\$8.6 billones, reflejando la entrada en operación de nuevos proyectos y el efecto positivo de los escaladores contractuales. Por su parte, Ecopetrol reportó unos destacados resultados en términos de ingresos al registrar COP\$40.2 billones, acompañados de un EBITDA de COP\$17.7 billones (margen EBITDA del 44%). Esta sólida gestión comercial llevó a la petrolera a consolidar una utilidad neta de COP\$6.1 billones, todo ello a pesar de que la producción de petróleo alcanzó los 706 KBPED en el trimestre, un nivel que refleja de manera directa el impacto de eventos de entorno operativo. Finalmente, desde la perspectiva técnica, la acción de Ecopetrol cerró la jornada en un precio de COP\$2,685, lo que sugiere un rango de negociación de corto plazo entre su media móvil de 20 días ubicada en COP\$2,613 y una resistencia técnica en COP\$2,700. En esta misma línea, PF Cibest cerró en COP\$73,989, un nivel que le permite acotar la zona de sobreextensión que venía registrando desde la última semana de julio y que sugiere a los inversores un rango de ajuste esperado que se ubicaría entre los COP\$72,580 y los COP\$73,400 para las próximas ruedas bursátiles.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol:** Publicó los resultados correspondientes al 2T26, registrando una utilidad neta en COP\$6.06 billones, creciendo un 235% frente al mismo periodo del año anterior, apalancado en cargas récord en las refinerías, mayores volúmenes transportados y un entorno de precios favorable. Lo anterior permitió enfrentar una mayor carga tributaria y una tasa de cambio menos favorable.
- **ISA:** Publicó los resultados correspondientes al 2T26, registrando un EBITDA de COP\$2.7 billones, con un margen del 56%, y una utilidad neta de COP\$695 mil millones, 53% más respecto del mismo periodo del año anterior.
- **Grupo Nutresa S.A.:** Publicó el aviso oficial de fusión por absorción de sus accionistas mayoritarios, JGDB Holding y Nugil, fijando un valor de referencia de COP \$302.849 por acción. Esta reorganización transferirá en bloque el patrimonio de las absorbidas mediante la emisión de más de 344 millones de acciones ordinarias nuevas, y se encuentra a la espera de la autorización previa de la Superintendencia Financiera.

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/](#)