

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercado asimila sorpresa bajista en IPC de Colombia

Resumen

- Mercados accionarios globales al alza, en un escenario geopolítico más favorable para los activos de riesgo. En Colombia, Grupo Cibest anuncia propuesta de dividendo extraordinario por \$1,271 por acción, pagadero el 01 de septiembre de 2026.
- Se prevé una sesión alcista para el USD/COP donde el impulso del petróleo enfrentará la estabilidad global del DXY y la reacción del mercado al dato de IPC local.
- El endurecimiento generalizado de los rendimientos soberanos a escala global refleja un sesgo hawkish alimentado por tensiones geopolíticas y presión en los precios de la energía.

Narrativa de los mercados

Los mercados digieren los avances en materia geopolítica. El ministro de Defensa de Pakistán señaló que EE. UU. e Irán estarían cerca de algún tipo de entendimiento. Sin embargo, las negociaciones aún enfrentan obstáculos después de que Donald Trump planteara nuevas exigencias a Teherán. Así, continúa la incertidumbre sobre la normalización del tránsito por el Estrecho de Ormuz y el riesgo de un nuevo estancamiento de las conversaciones.

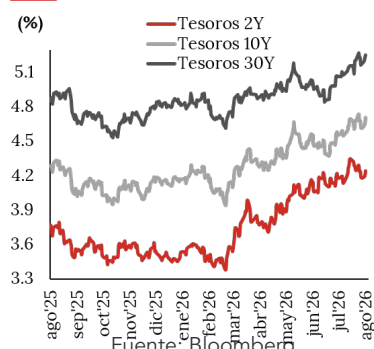
En **EE. UU.**, el mercado mantiene la atención sobre la trayectoria de la política monetaria de la Fed, en un escenario de señales mixtas. Hoy, el índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas subió a 99.8 en julio, desde 97.4, superando ampliamente el consenso de 97.1 y alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2025. La mejora estuvo acompañada por un fuerte repunte de los planes de contratación. El foco continúa concentrado en el IPC de julio que se publicará mañana y será determinante para las expectativas sobre la política de la Fed. El consenso apunta a un aumento mensual de 0.1%, después de la caída de 0.4% registrada en junio. Una lectura moderada reforzaría el argumento de que la debilidad reciente del mercado laboral permite avanzar hacia una política menos restrictiva, mientras una sorpresa alcista podría reactivar las preocupaciones sobre inflación y tasas.

En **Europa**, el escenario combina una mejora de las perspectivas de crecimiento con los riesgos derivados de la energía y la política monetaria. La economía de la Eurozona habría crecido 0.4% en el segundo trimestre, según las estimaciones que se esperan confirmar esta semana, lo que representaría su mayor expansión desde comienzos de 2025. Esta resiliencia ha llevado a los analistas a mejorar su percepción sobre la región. No obstante, los precios energéticos continúan representando un riesgo para la inflación. Por ello, un avance concreto en las negociaciones entre Washington y Teherán podría reducir parte de estas presiones y favorecer una mejora adicional de las perspectivas económicas europeas.

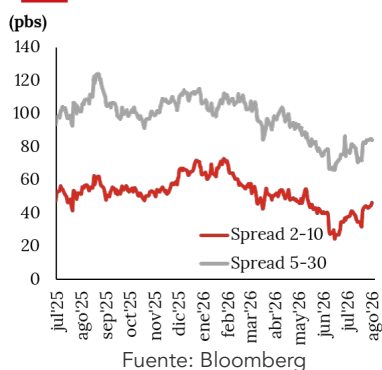
En **Asia**, China continúa mostrando señales de debilidad en la demanda interna, con la inflación al consumidor moderándose a 0.5% anual en julio y los precios al productor desacelerándose a 3.5%. Este entorno de baja inflación ofrece mayor margen para que Beijing profundice el apoyo a la economía, mientras el Politburó ha señalado que acelerará el uso de recursos fiscales y mantendrá programas de estímulo al consumo y la inversión. En Japón, por el contrario, el Banco de Japón ha advertido sobre mayores riesgos de aceleración de la inflación y uno de sus miembros planteó que el ritmo de aumentos de tasas podría acelerarse, especialmente ante el impacto de los costos energéticos.

En **Colombia**, el mercado parte de la sorpresa bajista de la inflación de julio. La inflación mensual fue de 0.17%, frente al 0.35% que esperábamos, mientras que la variación anual se redujo a 6.03%, desde 6.14% en junio. La desaceleración estuvo explicada principalmente por una menor presión en algunos componentes de alimentos y transporte, lo que compensó las presiones de electricidad, vivienda y algunos servicios.

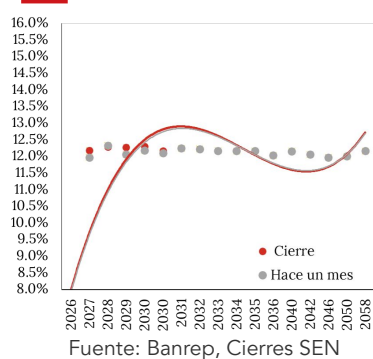
Rendimientos Tesoros EE. UU.



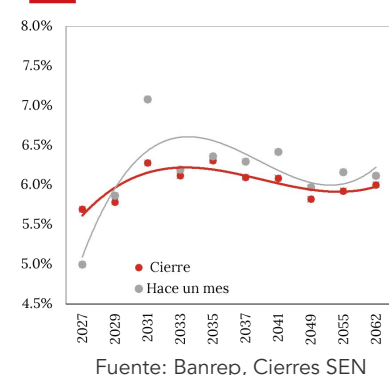
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.23	-1.05
5	4.41	-0.53
7	4.55	-0.59
10	4.70	-0.40
30	5.25	-0.05

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.06%
Dow Jones		-0.11%
Nasdaq		-0.32%
Europa		
Stoxx 600		0.11%
DAX		0.15%
FTSE		0.01%
Asia		
CSI 300		-0.81%
Nikkei		2.08%
ASX		0.19%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	461.25	5.25%
Oro	4,446.00	1.93%
Cobre	6.67	1.14%
Plata	65.41	0.47%
WTI	82.23	0.12%
Brent	87.64	-0.09%
Gas N	2.76	-1.22%
Café	324.30	-2.41%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan una jornada caracterizada por la volatilidad geopolítica, la toma de ganancias y la cautela antes de los datos clave de inflación en EE.UU. El Brent y el WTI recortaron sus ganancias iniciales, luego de que Catar informara avances significativos en las negociaciones entre Omán e Irán. En contraste, el oro retrocedió tras una toma de beneficios posterior a marcar máximos de dos meses, a pesar del respaldo estructural ejercido por las fuertes compras de los inversores institucionales y del Banco Central de China.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
5:00	US	Optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB	Jul	Indicador	97.4	99.8	97.1	97.1	↓
7:00	BRA	IBGE Inflación IPCA MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.16%	0.07%	0.01%	0.02%	↓
7:00	BRA	Inflación IBGE IPCA interanual	Jul	Var. anual (%)	4.64%	4.44%	4.40%	4.50%	↓
7:00	MEX	Producción industrial NSA año tras año	Jun	Var. anual (%)	-0.70%	1.70%	--	0.70%	↑
9:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jul	Millones de USD	4.09	pendiente	4.06	4.09	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.81	-0.22%	96.22	99.81	108.32	100.62	100.50	99.13	99.5 - 100.5
USDCOP	3,143	-0.19%	3,143	3,143	4,427	3,200	3,357	3,642	3,120 - 3,170
EURCOP	3,629	-0.44%	3,529	3,629	4,779	3,576	3,820	4,194	3,618 - 3,730
Deuda Pública									
2027	12.18	-7.70	9.14	12.18	14.35	12.215	12.670	12.177	12.10 - 12.30
Sep 2030	12.17	0.00	10.757	12.17	15.19	12.393	12.787	9.191	12.20 - 12.40
2036	12.03	13.80	11.1	12.03	14.29	12.336	12.425	12.832	11.90 - 12.15
2040	12.15	10.10	11.706	12.15	14.58	11.968	12.136	12.475	12.10 - 12.35
2050	12.00	14.50	11.401	12.00	13.921	12.015	12.181	12.647	12.00 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	2,373	0.94%	1,752	2,373	2,522	2,319	2,294	2,211	2,330 - 2,370
Ecopetrol	2,680	-3.25%	1,685	2,680	3,050	2,617	2,656	2,305	2,633 - 2,740
PF-Cibest	72,200	1.55%	45,600	72,200	77,800	69,527	67,811	64,574	70,200 - 72,720

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) opera consolidado en torno a las 99.70 unidades, recibiendo impulso del repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro (con la tasa a 10 años en 4.70%) y de la cautela de los operadores previa al dato de inflación en EE.UU., en un entorno donde el crudo Brent ronda los US\$90 por barril ante el escepticismo sobre la reapertura del Estrecho de Ormuz. Esta firmeza del billete verde impone un comportamiento desigual en América Latina, presionando a divisas como el BRL, CLP y MXN, mientras beneficia el perfil de las monedas vinculadas al crudo. En el mercado local, el USD/COP asimila este escenario tras haber registrado ayer una caída de \$13.00 para cerrar en \$3,140 (con un rango de \$3,112 a \$3,149 y un volumen débil de US\$588 millones), acumular cuatro sesiones consecutivas de apreciación y posicionarse como líder entre los mercados emergentes gracias al carry trade. Para hoy, el margen de apreciación del peso podría moderarse: por un lado, el programa de opciones PUT del BanRep está prácticamente agotado para agosto tras acumular US\$385.9 millones ejecutados (restando solo US\$14 millones de cupo); por otro lado, el mercado reaccionara al reciente dato de inflación que al ubicarse por debajo de las expectativas del mercado recalibra las expectativas de incrementos de tasas. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,120 y COP\$3,170, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,190 por dólar.

Renta Fija

El endurecimiento generalizado de los rendimientos soberanos a escala global refleja un sesgo hawkish alimentado por tensiones geopolíticas y presión en los precios de la energía, salvo en China, donde el rendimiento del bono a 10 años gravitó en torno al 1.70% (cerca de mínimos de agosto de 2025) tras desacelerarse la inflación al consumidor a 0.5% anual en julio (mínimo en seis meses) y los precios al productor a 3.5% desde 4.1%, lo que otorga espacio de estímulo mientras el PBoC pausó sus inyecciones de liquidez a 7 días por primera vez desde junio. En contraste, el bono soberano de EE. UU. a 10 años repuntó por encima del 4.70% —impulsado por la escalada del crudo Brent a más de US\$88/barril tras el estancamiento diplomático entre EE. UU. e Irán sobre el Estrecho de Ormuz—, llevando a los mercados a elevar al 51% la probabilidad de un alza de tasas de la Fed de 25 bps en septiembre, respaldado por declaraciones hawkish de Beth Hammack de la Fed de Cleveland. Esta dinámica contagió la curva británica, donde el gilt a 10 años superó el 5.0% anticipando alzas del BoE ante un consumo resiliente (ventas minoristas +1.3% y gasto Barclays +2.0%), así como al Bund alemán a 10 años que escaló al 3.198% (cercano al máximo de 3.2% de julio), mientras Francia (4.00%, +0.03 pp), Italia (3.98%, estable) y España (3.61%, -0.01 pp) mostraron sesgos mixtos a

alcistas. América Latina mostró presiones al alza en toda la estructura de plazos, con los bonos a 10 años de Chile aumentando a 5.64% (+0.01 pp diario, +0.12 pp mensual), México situándose en 9.13% (+0.01 pp diario, +0.07 pp mensual) y rebotó a 14.52% desde el mínimo de 14.42% del 4 de agosto, luego de que el Copom bajara la Selic en 25 bps a 14.0% advirtiendo prudencia por la rigidez del mercado laboral (145,161 empleos formales creados en junio vs. 115,000 esperados), riesgos fiscales y nuevos aranceles estadounidenses.

En Colombia, ayer el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada con un movimiento de empujamiento, reflejando valorizaciones en la parte corta y media de la curva nominal mientras los tramos más largos sufrieron fuertes presiones al alza. Específicamente, las tasas a noviembre de 2027 y abril de 2028 cayeron 6 y 7 pbs (al 12.18% y 12.28%, respectivamente), en contraste con el incremento en los rendimientos de los bonos a junio de 2032 (+11 pbs al 12.21%), octubre de 2034 (+13 pbs al 12.16%) y octubre de 2050 (+15 pbs al 12.00%). Desde la perspectiva macro y de flujos, el comportamiento de la deuda asimila un entorno de altísima liquidez y ejecución del Gobierno: al 5 de agosto, el MinHacienda ya ha utilizado el 98% de su cupo anual (\$79.38 billones) entre subastas y operaciones convenidas, lo que explica que el saldo total circulante de TES superara los \$801.25 billones y que los Depósitos del Tesoro (DTN) se mantengan en niveles robustos de \$18.4 billones.

Los datos recientes muestran un mercado sostenido principalmente por la demanda local oficial e institucional durante julio: las entidades públicas (Hacienda y BanRep) lideraron con compras por \$10.23 billones (de los cuales el BanRep aportó \$3.92 billones en el mercado secundario, elevando su portafolio a \$42.1 billones), seguidas de las AFPs con \$5.65 billones, flujos que lograron absorber las salidas por \$2.3 billones registradas por los fondos de capital extranjero y las ventas netas de los bancos comerciales. Sin embargo, la parte larga de la curva parece resentir hoy el ruido fiscal de mediano plazo derivado de la advertencia del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf), el cual alertó que el Proyecto de Presupuesto para 2027 excede en \$20.7 billones el gasto primario del Mfmp, proyectando un déficit primario del 1.5% del PIB y comprometiendo el retorno al cumplimiento de la Regla Fiscal.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses al alza, soportados por la expectativa de distensión geopolítica en Oriente Medio y reforzado por la revisión al alza del nivel objetivo del S&P 500 de JP Morgan hasta los 8,000 puntos al cierre del año. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron un leve avance el martes, luego de que las señales de progreso hacia la reapertura del Estrecho de Ormuz presionaran a la baja los precios del petróleo, a pesar de que el panorama para la inflación continúa siendo incierto. Este movimiento se presenta después de que los principales índices de Wall Street cerraran a la baja el lunes mientras los inversionistas evaluaban la situación geopolítica, si bien tanto el S&P 500 como el Dow Jones se mantienen cotizando muy cerca de sus máximos históricos. Por su parte, el índice Nasdaq se ubica aproximadamente un 2.1% por debajo de su récord histórico, aunque muy por encima de sus mínimos registrados en julio, cuando el indicador de alta exposición tecnológica retrocedió casi un 10% desde su pico. Los sólidos resultados trimestrales en diversos sectores de la economía han impulsado a las acciones estadounidenses hacia nuevos máximos, mientras que las evidencias de que el gasto relacionado con la inteligencia artificial está rindiendo frutos han logrado disipar parte del nerviosismo del mercado. En el ámbito corporativo, las acciones de Riot Platforms se dispararon un 17.4% en las operaciones previas a la apertura tras reportes de medios que apuntan a que la firma de computación en la nube cerró un acuerdo por USD\$9,000 millones con Anthropic. En contraste, los títulos de Intel retrocedieron un 1%, extendiendo las pérdidas de la jornada anterior luego de anunciar el precio para una oferta de acciones por USD\$20,000 millones. En el plano de las proyecciones de mercado, J.P. Morgan elevó su precio objetivo de cierre de año para el índice S&P 500 de 7,800 a 8,000 puntos, respaldado en las perspectivas de ganancias corporativas sólidas y una mayor confianza en que las inversiones en inteligencia artificial de los grandes hiperescaladores acelerarán el crecimiento de los ingresos. Este nuevo objetivo implica un potencial de valorización superior al 3.1% y se suma a una creciente ola de previsiones alcistas, donde al menos siete firmas comisionistas esperan ahora que el índice de referencia alcance el nivel de los 8,000 puntos para finales de 2026.

El índice local MSCI COLCAP registró un avance del 0.94% en la jornada, logrando recuperarse tras una semana anterior marcada por caídas en los principales emisores del sector financiero. Durante la sesión se destacó el desempeño de las especies ordinaria y preferencial de Grupo Argos, las cuales reportaron valorizaciones superiores al 6.5% impulsadas por el anuncio de su programa estratégico ACE 1.0 el miércoles pasado. El segundo gran catalizador del día fue el anuncio de un dividendo extraordinario por parte de Grupo Cibest de COP\$1,271 por acción y pagadero el 01 de septiembre de 2026. En el frente de los resultados corporativos, la temporada continuó con el reporte de Celsia, compañía que registró un crecimiento anual en sus ingresos del 2.7% y alcanzó utilidades netas por COP\$82.5 mil millones, superando nuestra expectativa de COP\$77 mil millones. Asimismo, Grupo Cibest sorprendió al alza tras reportar una expansión de 91 puntos básicos en su NIM hasta el 7.94% y consolidando utilidades netas por COP\$2.7 billones, superando los COP\$2.3 billones proyectados. Hoy al cierre se conocerán los balances de Davivienda Group. Desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,680, manteniéndose dentro del rango esperado ante el ajuste en las cotizaciones internacionales del petróleo y sugiriendo un rango de negociación probable entre los COP\$2,633 y los COP\$2,740. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$72,200, incorporando las mejores perspectivas corporativas del emisor y el anuncio de su dividendo extraordinario, lo que plantea un rango esperado entre los COP\$70,200 y los COP\$72,720.

Noticias de Emisores

- **Celsia S.A.:** Presentó sus resultados financieros consolidados del segundo trimestre de 2026, informando que sus ingresos crecieron un 2.7% impulsados por una mayor demanda en comercialización y en el uso de redes, lo que permitió compensar una menor generación hídrica. Sin embargo, la compañía registró una disminución del 26.1% en su ganancia neta, que se ubicó en COP \$82,537 millones, y una caída del 13.6% en su EBITDA frente al 2T2025, impactado por un gasto extraordinario de COP \$60,000 millones asociado a iniciativas de eficiencia y simplificación.
- **Grupo Cibest:** Reportó sus resultados financieros consolidados para el segundo trimestre de 2026, destacando una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP 2.7 billones, lo que representa un aumento del 87.38% frente al trimestre anterior y del 52.42% respecto al 2T25. Este desempeño fue impulsado principalmente por el crecimiento de los ingresos netos por intereses y por mayores ingresos de la cartera de crédito. Adicionalmente, el conglomerado confirmó el perfeccionamiento de la venta de su filial Banistmo a Inversiones Cuscatlán Centroamérica S.A. por USD 1,418 millones, como parte de su estrategia de optimización de portafolio.

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/](#)