

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Avanza temporada de resultados corporativos en Colombia

Resumen

- Mercados accionarios globales encuentran soporte en una de las temporadas de resultados corporativos más sólida en los últimos 5 años y en Colombia el sector financiero supera las expectativas de utilidades netas para el trimestre.
- El USD/COP mantiene sesgo bajista, respaldado por un dólar global más débil, carry atractivo y flujos externos, con COP\$3,100 como soporte clave.
- 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 globales digieren el último dato IPC de EE. UU., que estuvo en línea con las expectativas. La inflación general y subyacente se ubicaron en 3.4% y 2.5% anual, respectivamente, ambas por debajo de los registros de junio. Al mismo tiempo, la incertidumbre sobre las negociaciones entre Washington y Teherán mantiene vigente el riesgo energético asociado al Estrecho de Ormuz. El foco ahora estará en la evolución de las negociaciones con Irán y en las próximas señales sobre política monetaria.

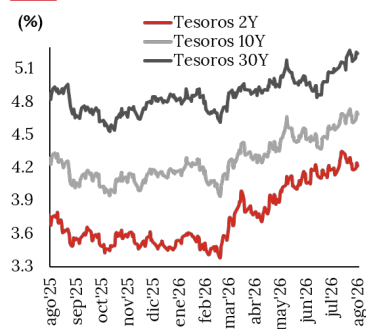
En **EE. UU.**, el IPC de julio aumentó 0.1% mensual y 3.4% anual, mientras que la inflación subyacente avanzó 0.2% mensual y 2.5% anual, en ambos casos en línea con el consenso. El resultado reduce la urgencia de la Fed de subir tasas en septiembre y mantiene abierta la posibilidad de que el banco central opte por dejarlas estables mientras evalúa nuevos datos. En paralelo, los sólidos resultados de compañías vinculadas con infraestructura de IA, como CoreWeave y Super Micro Computer, refuerzan el optimismo sobre el crecimiento de las ganancias del sector tecnológico y sostienen el apetito por riesgo.

En **Europa**, las revisiones de inflación de Alemania e Italia confirman que las presiones sobre los precios siguen siendo relevantes. En Alemania, la inflación de julio se mantuvo en 0.8% mensual y 2.8% anual, mientras en Italia fue revisada al alza a 2.9% anual y 0.3% mensual. Aunque son revisiones y su impacto directo es limitado, cobran relevancia ante mayores costos energéticos y riesgos asociados a Oriente Medio. El mercado continúa atento al Estrecho de Ormuz: una reapertura favorecería la moderación inflacionaria, mientras un deterioro de las negociaciones podría prolongar el impacto energético y limitar el margen de los bancos centrales.

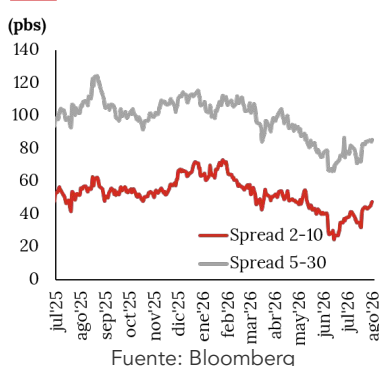
En **China y Japón**, las señales económicas siguen siendo divergentes. En China, la desaceleración de la inflación evidencian una demanda interna débil. El resultado amplía el espacio para estímulo, mientras el Gobierno anunció una política fiscal más activa. En Japón, aumentan las preocupaciones inflacionarias: el Banco de Japón señaló mayores riesgos de aceleración de precios y un miembro planteó acelerar el ritmo de subidas.

En **Colombia**, el frente fiscal gana relevancia tras la declaratoria de emergencia económica asociada al terremoto y la estructuración de un crédito de contingencia de hasta US\$450 millones con el Banco Mundial. La medida permitiría al Gobierno adoptar temporalmente decretos económicos y tributarios para atender la emergencia y acelerar la reconstrucción. A esto se suma el impacto sobre la actividad: las exportaciones de café se encuentran prácticamente paralizadas por las interrupciones en el principal puerto del país y los bloqueos en carreteras clave. En paralelo, las comisiones económicas devolvieron el PGN 2027 por una desfinanciación cercana a COP30.2 billones, que podría ampliarse con las advertencias del CARF. El Gobierno prevé presentar nuevamente el proyecto antes del 26 de agosto, por lo que las necesidades adicionales de gasto, las fuentes de financiación y la sostenibilidad fiscal seguirán siendo focos de atención para los activos locales.

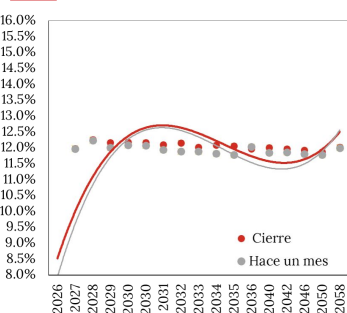
Rendimientos Tesoros EE. UU.



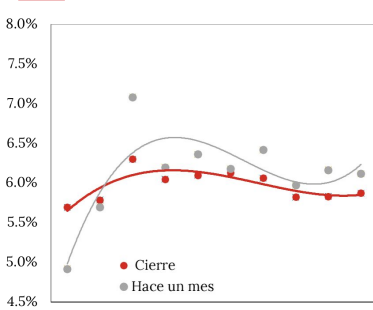
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.19	-2.20
5	4.36	-2.83
7	4.50	-3.18
10	4.66	-2.95
30	5.21	-2.88

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.32%
Dow Jones		-0.34%
Nasdaq		-0.60%
Europa		
Stoxx 600		0.13%
DAX		0.40%
FTSE		-0.00%
Asia		
CSI 300		0.58%
Nikkei		0.83%
ASX		-0.45%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	464.25	6.30%
Plata	66.43	2.57%
Oro	4,471.60	2.02%
Gas N	2.81	1.37%
Cobre	6.68	1.02%
WTI	83.65	0.54%
Brent	89.16	0.28%
Café	320.20	-4.63%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan una sesión de elevada volatilidad ante señales encontradas sobre las negociaciones en el estrecho de Ormuz y la expectativa por los datos clave de inflación en EE. UU. El Brent y el WTI oscilan alrededor de los \$89 y \$83 por barril, respectivamente, presionados por el endurecimiento del discurso de Donald Trump, en contraste con versiones de avances en los diálogos vía Omán y Pakistán, mientras que un sorpresivo incremento de 9.1 millones de barriles en los inventarios estadounidenses limita mayores alzas. En contraste, el oro reanudó su tendencia alcista, recuperando terreno ante la expectativa del IPC estadounidense que dará pistas sobre la postura de la Fed en septiembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00 ALE	IPC		Jul F	Var. anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
1:00 ALE	IPC		Jul F	Var. mensual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	=
1:00 ALE	IPC armonizado de la UE		Jul F	Var. anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
1:00 ALE	IPC armonizado de la UE		Jul F	Var. mensual (%)	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	=
3:00 ITA	IPC armonizado de la UE		Jul F	Var. anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
3:00 ITA	IPC armonizado de la UE		Jul F	Var. mensual (%)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	=
7:30 US	IPC		Jul	Var. mensual (%)	-0.40%	0.10%	0.10%	0.10%	↑
7:30 US	IPC		Jul	Var. anual (%)	3.50%	3.40%	3.40%	3.40%	↓
7:30 US	IPC subyacente interanual		Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.50%	2.50%	2.40%	↓
7:30 US	IPC básico MoM		Jul	Var. mensual (%)	0.00%	0.20%	0.20%	0.20%	↑
13:00 US	Balance del presupuesto federal		Jul	Billones de USD	-291.1	pendiente	-300	-288.1	↑
18:01 UK	Balance de precios de la vivienda de RICS		Jul	Indicador	-0.33	pendiente	-0.33	-0.32	↑
18:50 JAP	Índice de precios al productor interanual		Jul	Var. anual (%)	7.10%	pendiente	7.50%	7.30%	↑
18:50 JAP	PPI MoM		Jul	Var. mensual (%)	0.40%	pendiente	0.60%	0.70%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max			
Dólar	99.82	-0.02%	96.22	99.82	108.32	100.57	100.51	99.13 99.5 - 100.3
USDCOP	3,130	-0.18%	3,130	3,130	4,427	3,194	3,346	3,100 - 3,150
EURCOP	3,623	0.05%	3,513	3,623	4,779	3,569	3,804	(3,080 - 3,170)
Deuda Pública								
2027	11.98	-20.00	9.14	11.98	14.35	12.205	12.630	12.191 11.80 - 12.10
Sep 2030	12.17	0.50	10.757	12.17	15.19	12.388	12.737	9.251 12.00 - 12.30
2036	11.97	-6.30	11.1	11.967	14.29	12.342	12.383	12.834 11.85 - 12.15
2040	12.01	-14.40	11.706	12.01	14.56	11.972	12.102	12.478 11.90 - 12.20
2050	11.87	-12.90	11.401	11.87	13.921	12.014	12.148	12.648 11.90 - 12.20
Renta Variable	%							
COLCAP	2,423	2.14%	1,752	2,423	2,522	2,324	2,301	2,213 2,390 - 2,410
Ecopetrol	2,660	-0.75%	1,685	2,660	3,050	2,622	2,658	2,310 2,630 - 2,740
Pf-Cibest	77,000	6.65%	45,600	77,000	77,800	69,992	68,146	64,702 73,500 - 76,200

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) opera con a la baja cerca de las 97 unidades, tras la publicación del dato de inflación (IPC) de EE.UU. que se ubicó en línea con las expectativas del mercado, pero que debilitó las expectativas de incrementos de tasas en septiembre. Por su parte, las tensiones externas dieron una pequeña tregua: los precios del crudo mostraron una leve moderación luego de que el gobierno de Pakistán sugiriera que un acuerdo entre EE.UU. e Irán podría estar próximo. Este alivio temporal en las presiones energéticas y esta debilidad del dólar global permite que las monedas latinoamericanas se aprecien. En Colombia, el USD/COP asimila este entorno tras haber cerrado ayer en \$3,130.35, lo que representó un destacado descenso de \$12.55 frente al spot del lunes. Durante la rueda, la paridad fluctuó en un rango entre los \$3,107 y \$3,144, respaldada por un volumen sólido de negociación que alcanzó los US\$1,215 millones. El peso colombiano nuevamente lideró las ganancias en los mercados emergentes, una fortaleza cimentada en el atractivo del carry trade y el innegable optimismo en materia política, que continúa atrayendo importantes flujos de inversión extranjera. Para hoy, la lectura de inflación estadounidense más fría que el mes anterior y en línea con las expectativas que debilita al DXY, podría empujar al peso a probar el piso psicológico de los \$3,100. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,100 y COP\$3,150, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,170 por dólar.

Renta Fija

En la dinámica global de renta fija, la curva soberana de EE. UU. registró una movimiento en la tasa del Treasury a 10 años hasta 4.68%, extendiendo su repliegue tras las declaraciones hawkish de Austan Goolsbee sobre los riesgos de una inflación persistentemente elevada, mientras el mercado evalúa una posible subida de 25 bps en

septiembre y monitorea la negociación para reabrir el Estrecho de Ormuz. En Europa, el Bund alemán a 10 años descendió a cerca de 3.15%, favorecido por la caída del petróleo y manteniéndose por debajo del máximo de 15 años superior a 3.2% alcanzado en julio. Los bonos a 10 años de Francia (3.96%), Italia (3.93%) y España (3.57%) también comprimieron sus yields al 12 de agosto. En Reino Unido, el Gilt a 10 años cayó a cerca de 4.95%, respaldado por la moderación energética y señales de desinflación. En Asia emergente, la tasa soberana china a 10 años operó sobre 1.70%, cerca de mínimos de agosto de 2025, mientras en India el G-Sec a 10 años se mantuvo en torno a 6.78%, en un rango estrecho. En Latinoamérica, los yields a 10 años aumentaron en México (9.17%) y Chile (5.67%), mientras Colombia se relajó a 11.94%. En Brasil, la tasa repuntó a 14.52% desde el mínimo de tres semanas de 14.42%, en un contexto de cautela tras el recorte de 25 bps de la Selic. Finalmente, el yield canadiense a 10 años subió a 3.65%, acercándose a máximos de tres meses, tras sólidos datos de crecimiento y empleo que reavivaron las apuestas de alzas de tasas.

En Colombia, ayer 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 disrupciones. 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.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses al alza, incorporando nuevos anuncios de gasto en CAPEX tecnológico e iniciativas de reconversión de la planta de trabajadores para su automatización con IA. Los futuros de Wall Street registraron un ligero avance durante la jornada del miércoles, manteniéndose a la expectativa de la publicación de un reporte clave sobre la inflación que podría influenciar significativamente el rumbo de la política monetaria de la Fed. Este tono positivo en los mercados estuvo fuertemente respaldado por los optimistas balances financieros presentados por varias compañías dedicadas a la infraestructura de inteligencia artificial, lo que subraya la robusta demanda en el sector mientras los gigantes corporativos continúan gastando miles de millones para escalar sus capacidades tecnológicas. En las operaciones previas a la apertura, las acciones de la empresa de computación en la nube CoreWeave se dispararon un 18.2% tras elevar su pronóstico de gasto de capital anual y superar las estimaciones de ganancias del segundo trimestre. De igual manera, el fabricante de servidores Super Micro Computer avanzó un 9.2% luego de proyectar para su año fiscal 2027 unos ingresos muy por encima de las expectativas de los analistas. En términos generales, los resultados del trimestre actual han mostrado un panorama muy favorable para las empresas estadounidenses, convirtiéndose en un factor fundamental que ayudó a impulsar tanto al índice S&P 500 como al índice Dow Jones hacia nuevos récords históricos. Sin embargo, Oracle se prepara para ejecutar una nueva ronda de recortes de empleos durante este mes y ya acumula una reducción de 21,000 puestos de trabajo en su plantilla a medida que reorienta sus inversiones hacia la inteligencia artificial. Finalmente, para sostener este nivel de expansión global, Nvidia anunció el lanzamiento de una plataforma de financiación al establecer asociaciones estratégicas con grandes firmas como Apollo, BlackRock, Blackstone, Brookfield, Goldman Sachs y KKR, con el objetivo de movilizar más de USD\$500,000 millones en capital de terceros para el desarrollo de infraestructura de computación, un acuerdo de enorme magnitud que promete tener amplias implicaciones en toda la industria para las acciones vinculadas a los semiconductores y la inteligencia artificial.

El índice local MSCI COLCAP lideró el desempeño entre los mercados emergentes al registrar un avance del 2.14%, fundamentado en una favorable temporada de resultados corporativos. En este contexto, de las ocho compañías pertenecientes al MSCI COLCAP que ya han publicado sus resultados trimestrales, cinco lograron registrar una sorpresa positiva en sus utilidades netas. Se destacan los casos de Ecopetrol (que alcanzó los COP\$6.1 billones frente a los COP\$5.4 billones esperados), Grupo Cibest (COP\$2.7 billones vs COP\$2.3 billones) y Davivienda Group (COP\$830 mil millones vs COP\$590 mil millones). Adicionalmente, el optimismo inversor se vio reforzado luego de que Grupo Cibest, el emisor de mayor capitalización bursátil en Colombia, revisó al alza su guidance de ROE y anunció un dividendo extraordinario. Otros reportes incluyen a Cementos Argos y Grupo Éxito, mientras que al cierre de la jornada de hoy reportará Grupo Aval. Desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,660, mostrando un comportamiento sin una direccionalidad clara y sugiriendo que su rango de negociación probable sigue concentrado en la zona comprendida entre los COP\$2,630 y los COP\$2,740. Por su parte, PF Cibest sorprendió al alza al registrar un salto del 3.19% entre el cierre del día anterior y la apertura de ayer, un fuerte impulso inicial que le permitió cerrar finalmente en COP\$77,000, marcando un nivel de precios máximo no visto desde finales de enero de 2026. Tras este avance, las perspectivas técnicas sugieren que el activo podría moverse dentro de un rango amplio entre los COP\$73,500 y los COP\$76,200.

Noticias de Emisores

- **Cementos Argos:** Presentó los resultados del segundo trimestre de 2026, informando ingresos consolidados por COP \$1,3 billones, un crecimiento del 2,4%. El ebitda ajustado alcanzó los COP \$280.000 millones, lo que representa una disminución del 5%, un comportamiento que la empresa considera en línea con las expectativas para un periodo de mayor concentración de mantenimientos programados.
- **Grupo Éxito:** Reportó ingresos consolidados por COP \$5,3 billones en el 2T26, creciendo un 5,7% (excluyendo el efecto cambiario) gracias al buen desempeño en Colombia y Uruguay por la temporada mundialista. Además, su utilidad neta semestral alcanzó los COP \$315.808 millones (+31,6% interanual), apoyada en eficiencias operativas y un estricto control de gastos.
- **Davivienda group S.A.:** Reportó sus resultados del 2T26 (los primeros tras integrar las operaciones de Scotiabank), destacando una utilidad neta de COP \$830.000 millones. Su margen financiero bruto creció un 17,8% impulsado por mayores ingresos de inversiones, mientras que la cartera bruta cerró en COP \$201,1 billones, con un aumento del 1,0% (excluyendo el efecto cambiario) y manteniendo estable su calidad crediticia.
- **Banco Davivienda S.A.:** Reportó en sus resultados separados del 2T26 una utilidad neta de COP \$675.000 millones, un aumento del 23,8% trimestral. Este crecimiento fue impulsado principalmente por una expansión del 22,4% en su margen financiero bruto.

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/](#)