

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Tensiones geopolíticas elevan los riesgos inflacionarios

Resumen

- Mercado accionario estadounidense relativamente estable, tras los resultados corporativos de compañías de ventas minoristas en EE.UU.
- El COP conserva soporte externo y local, aunque la fuerte apreciación reciente aumenta el riesgo de consolidación y tomas de utilidad.
- En la jornada, los mercados globales de renta fija reflejaron una marcada presión al alza en los rendimientos, impulsada por preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, presiones inflacionarias derivadas del petróleo y expectativas de políticas monetarias restrictivas.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, el riesgo geopolítico por un potencial ataque iraní a un objetivo estadounidense en Europa elevó el petróleo más del 1%, detonando presiones inflacionarias que impulsaron el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años a un máximo de 19 años. En contraste, el bono a 10 años moderó su tasa por debajo del 4.7% previo a las minutas del FOMC, donde se analiza la división interna tras tres votos disidentes para subir tipos en julio. La probabilidad de pausa en septiembre se ubica en 65% antes del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, mientras el índice del dólar cayó a cerca de 99.5 puntos. Tasas hipotecarias a 30 años en 6.77% redujeron 0.4% las solicitudes semanales de crédito.

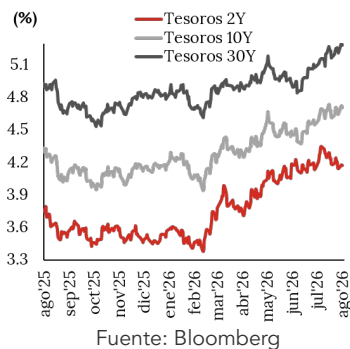
En la **Eurozona**, la aceleración del IPC anual de julio al 2.9% (frente al 2.8% anterior), impulsada por la energía al 10.3%, llevó a Philip Lane del BCE a advertir que los precios siguen altos. La persistencia subyacente al 2.5% y repuntes inflacionarios en Alemania (2.8%), Francia (2.4%) y España (3.9%) redujeron las expectativas de recortes de tasas, elevando los rendimientos soberanos. Este escenario presionó al Euro Stoxx 50 (-0.2%), afectando a tecnológicas y semiconductores como Soitec (-4.4%), mientras el rendimiento alemán a 30 años alcanzó máximos de 2011. En contraste, el superávit en cuenta corriente se amplió a €35,100 millones ajustados, amortiguando la volatilidad del mercado bursátil.

En el **Reino Unido**, el rendimiento del gilt a 10 años se moderó al 5.05% tras la aceleración de la inflación general al 2.9% en julio, empujada por el ajuste del 13% en el tope tarifario de Ofgem que elevó el gas 14.7%. Pese al repunte, la inflación subyacente se mantuvo en el 2.6% y el desempleo subió al 4.9%, reduciendo las apuestas de endurecimiento agresivo del Banco de Inglaterra. Esta menor expectativa de alzas comprimó al sector bancario y dejó plano al FTSE 100, mientras la libra esterlina se fortaleció a \$1.356 favorecida por el debilitamiento global del dólar.

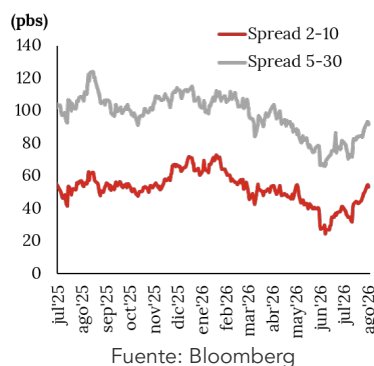
En **China**, el contagio del alza en los rendimientos globales y la exigencia de mayores tasas de descuento provocaron una severa liquidación en la renta variable, desplomando al Shanghai Composite un 2.40% (a 3,894.4 puntos) y al Shenzhen Component un 5.01%. A pesar de que GigaDevice reportó un BPA de 4.76 CNY (frente a 2.18 CNY proyectados) y un salto del 178.7% en ingresos, el no alcanzar las expectativas internas desencadenó una toma de utilidades del 7.56%. El ajuste arrastró al sector de microchips, destacando caídas en Hua Hong (-11.92%) y SMIC (-5.16%), evidenciando cómo el encarecimiento de la deuda drena liquidez en activos de alta valoración.

En **Colombia**, el PIB creció 2.9% en el primer semestre de 2026, sostenido por la administración pública, salud y educación (+1.3 pp de aporte). El consumo del Gobierno se disparó 12.2% en el T2 por gastos electorales y retroactivos; sin este impulso, la expansión semestral habría sido de solo 1.5%. Este sesgo hacia el gasto corriente contrasta con las contracciones en construcción (-1.5%) y agro (-1.7%). Para la renta fija, la dependencia del gasto fiscal frente a un déficit proyectado entre 7.0% y 7.8% del PIB anticipa mayores emisiones de TES, empujando al alza las tasas de descuento y la prima de riesgo soberano. Hoy, se publica la balanza comercial de junio.

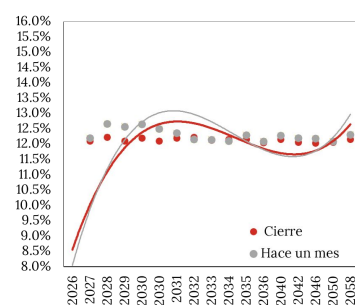
Rendimientos Tesoros EE. UU.



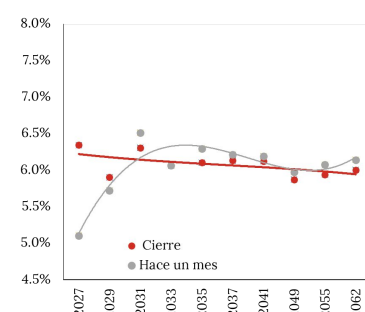
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.16	-2.2
5	4.35	-1.7
7	4.51	-2.2
10	4.69	-2.1
30	5.27	-1.3

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.69%
Dow Jones		-0.22%
Nasdaq		-1.33%
Europa		
Stoxx 600		0.03%
DAX		-0.14%
FTSE		-0.01%
Asia		
CSI 300		-2.90%
Nikkei		-3.16%
ASX		-0.21%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	490.50	5.88%
Gas N	2.84	2.13%
Oro	4,419.00	1.21%
Brent	91.59	0.63%
WTI	84.69	-0.29%
Plata	63.63	-0.49%
Cobre	6.43	-0.79%
Café	332.30	-8.56%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan el endurecimiento de la postura diplomática entre EE. UU. e Irán y la presión de las elevadas rentabilidades de la deuda global. El Brent y el WTI encadenaron su cuarta sesión consecutiva al alza, impulsados por la falta de negociaciones para la reapertura del estrecho de Ormuz, la confirmación del bloqueo naval estadounidense y la intensificación de ataques a buques en la zona. En contraste, el oro se mantuvo presionado tras ceder cerca de un 2% la jornada previa, frenado por el repunte de los rendimientos de los bonos soberanos, con el retorno del Treasury a 30 años tocando máximos de 19 años.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	IPC	Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.90%	2.90%	2.70%	↑
1:00	UK	IPC	Jul	Var. mensual (%)	0.10%	0.30%	0.30%	0.10%	↑
1:00	UK	IPC básico	Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.40%	=
4:00	EURO	IPC	Jul F	Var. anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
4:00	EURO	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
4:00	EURO	IPC básico	Jul F	Var. anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	=
10:00	COL	Balanza comercial	Jun	Millones de USD	-1222.7	pendiente	--	-2071	↓
10:00	COL	Importaciones CIF	Jun	Millones de USD	6785.3	pendiente	--	6680	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Jul	Billones de JPY	-406.9	pendiente	-649	-547	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.65	-0.11%	96.22	99.65	107.96	100.38	100.57	99.15	99.5 - 100.0
USDCOP	3,095	-1.37%	3,095		4,427	3,169	3,305	3,623	3,070 - 3,120
EURCOP	3,628	-0.48%	3,501	3,628	4,779	3,538	3,745	4,170	(3,050 - 3,140)
Deuda Pública									
2027	12.11	2.90	9.14	12.11	14.35	12.211	12.490	12.247	12.00 - 12.30
Sep 2030	12.10	0.00	10.757	12.10	15.19	12.387	12.549	9.492	12.15 - 12.35
2036	12.05	22.00	11.1	12.05	14.29	12.342	12.235	12.837	12.00 - 12.20
2040	12.17	13.40	11.706	12.17	14.58	11.998	11.986	12.485	12.00 - 12.35
2050	12.07	19.80	11.401	12.07	13.921	12.020	12.039	12.648	12.10 - 12.30
Renta Variable									
COLCAP	2,461	0.36%	1,802	2,461	522	2,352	2,321	2,224	2,424 - 2,470
Ecopetrol	2,750	2.04%	1,685	2,750	3,050	2,646	2,661	2,329	2,640 - 2,785
Pf-Cibest	75,580	-0.03%	47,420	75,580	77,800	71,686	69,078	65,151	74,520 - 76,680

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY permanece débil alrededor de 99.4-99.5 unidades, presionado por la caída reciente de los rendimientos de los Tesoros y por el menor diferencial esperado de tasas, después de que los datos de empleo, consumo e inflación redujeran las apuestas de nuevas alzas de la Fed. Este entorno continúa siendo favorable para las monedas latinoamericanas, aunque el repunte del petróleo y las tensiones en Medio Oriente mantienen riesgos de episodios de aversión global. Para el USD/COP, el sesgo sigue siendo bajista después del cierre de ayer en COP 3,094.91, respaldado además por factores locales como el crecimiento del 2T26 superior a lo esperado y los flujos asociados a la reconstrucción; el Banco Mundial ya desembolsó USD 200 millones para la respuesta al terremoto. Sin embargo, tras una apreciación de 1.22% en la sesión y con el par cerca de mínimos no vistos desde 2019, vemos menor espacio para una caída lineal y mayor riesgo de tomas de utilidad. Así, mientras el DXY permanezca contenido y no aumente la proyección al riesgo, el COP debería conservar un sesgo favorable. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,070 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,140 por dólar.

Renta Fija

Durante la jornada, los mercados globales de renta fija reflejaron una marcada presión al alza en los rendimientos, impulsada por preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, presiones inflacionarias derivadas del petróleo Brent (entorno a los \$92 por barril por tensiones geopolíticas) y expectativas de políticas monetarias restrictivas. En las economías desarrolladas, el bono estadounidense a 10 años retrocedió ligeramente por debajo del 4.70% a la espera de las minutas de la Reserva Federal, tras ventas masivas vinculadas al aumento en las emisiones de deuda corporativa y soberana. En Europa, la deuda soberana sufrió fuertes ventas: el Bund alemán a 10 años superó el 3.25% (máximos desde 2011) ante mayores apuestas de un alza del BCE en septiembre, mientras el OAT francés sobrepasó el 4.10% por el deterioro fiscal, con deuda pública cercana al 118% del PIB. En Reino Unido, el Gilt se moderó al 5.05%, luego de que la inflación de julio (2.9% interanual) y la desaceleración laboral enfriaran las expectativas de nuevas alzas del Banco de Inglaterra.

El bono de Canadá subió al 3.68%, impulsado por sólidos datos manufactureros y un crecimiento del PIB de 3.4% anualizado en el segundo trimestre. En Asia emergente, el bono soberano chino a 10 años operó cerca de mínimos en 1.67%, respaldado por expectativas de mayor estímulo ante la debilidad de la producción industrial y ventas minoristas de julio. En India, la tasa a 10 años cedió al 6.8%, impulsada por compras de oportunidad y entradas de capital extranjero por \$3,040 millones en julio, tras eliminarse el impuesto a las ganancias de capital para inversores foráneos. En América Latina predominó una mayor prima de riesgo: Brasil subió al 14.9% por la incertidumbre fiscal previa a las elecciones presidenciales de octubre y la postura cautelosa del Copom; Colombia avanzó al 12.01% y Chile al 5.67%. En contraste, México moderó al 9.18%, mientras España se mantuvo estable en 3.71%.

En Colombia, al cierre de la semana anterior, la curva de TESTF presentó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización. La referencia feb/2033 cerró en 12.00% (+3 pbs), mientras el tramo corto registró la mayor presión con el nov/2027 subiendo 5 pbs a 12.08%; en contraste, el abr/2028 se valorizó marginalmente (-1 pb a 12.16%) y el oct/2034 lideró las ganancias con -4 pbs hasta 11.93%, generando un leve aplanamiento en el belly de la curva. El tramo ultra-largo permaneció prácticamente estable: el oct/2050 cerró en 11.86% (+1 pb). El diferencial nov/2027 vs. oct/2034 se comprimió a -15 pbs, señalando que el mercado descuenta recortes adicionales del BanRep en el mediano plazo pese a la cautela de corto plazo. La presión vendedora en el tramo corto refleja el contagio parcial del empinamiento observado en la curva de Tesoros y la incertidumbre sobre el ritmo de flexibilización local ante un crudo al alza que podría reactivar presiones inflacionarias. No se reportaron subastas de TES ni comunicados de Hacienda o BanRep en la jornada, y la ausencia de información sobre flujos en TES UVR sugiere actividad limitada en el segmento indexado.

Renta Variable

Mercados bursátiles estadounidenses se mantienen sin cambios destacados, después de la corrección del sector tecnológico en la jornada anterior y nuevos resultados corporativos del sector de consumo discrecional en EE.UU. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se mantuvieron estables el miércoles tras una venta masiva impulsada por el sector tecnológico que sacudió a Wall Street en la sesión anterior, a medida que los inversores volcaron su atención hacia las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y los reportes de ganancias del sector minorista. Estos resultados trimestrales serán analizados exhaustivamente para evaluar la salud del consumidor estadounidense, especialmente en medio del conflicto entre Estados Unidos e Irán que ya está permeando las expectativas de inflación. En este contexto del comercio al por menor, las acciones de Target retrocedieron un 1.30% en las operaciones previas a la apertura del mercado, a pesar de haber elevado su pronóstico de ventas anuales al ver resultados en sus esfuerzos de reestructuración, mientras que Lowe's anunció que ahora no espera ningún crecimiento en sus ventas comparables anuales debido a la cautela de los consumidores frente al gasto discrecional. Contrastando con este panorama, el fabricante de cosméticos Estée Lauder experimentó un repunte del 6.80% luego de proyectar una ganancia anual que superó las estimaciones del mercado. Por su parte, en el sector de la salud, los títulos de Moderna se dispararon más de un 60% después de que los resultados provisionales de un ensayo de etapa avanzada demostraran que su vacuna, en combinación con el medicamento Keytruda de la farmacéutica Merck, cumplió con sus dos objetivos principales. Mientras tanto, la debilidad persistió en el ámbito tecnológico, ya que la mayoría de las acciones de crecimiento y de gran capitalización se mantuvieron moderadas el miércoles, y los títulos de chips registraron leves caídas. Esta moderación llega luego de que pesos pesados como Nvidia sufrieran fuertes pérdidas y las empresas de semiconductores experimentaran bruscos altibajos el martes, interrumpiendo la tremenda racha alcista que venían registrando este año gracias a las esperanzas de una intensa demanda impulsada por la inteligencia artificial. Finalmente, añadiendo más presión al sector, Meta Platforms enfrenta un juicio histórico en los tribunales, donde California y otros estados persiguen una restitución por los supuestos daños vinculados a la adicción a las redes sociales, un caso legal que acarrea implicaciones significativas para el futuro de la compañía.

El índice local MSCI COLCAP registró un cierre positivo al avanzar un 0.36%, logrando encadenar siete sesiones consecutivas al alza en medio de un panorama mixto para la renta variable a nivel latinoamericano. Por un lado, el mercado de Chile comienza a recuperar sus ganancias tras una reciente corrección, mientras que Brasil continúa acumulando nuevas pérdidas accionarias. En el ámbito corporativo, Cementos Argos informó sobre un fallo de primera instancia en su contra derivado de una acción de grupo interpuesta por habitantes de Cartagena, que ordena pagar una indemnización a cada uno de los demandantes equivalente a 80 salarios mínimos por perjuicios morales y otros 60 salarios mínimos por daños a la salud. Por otra parte, Grupo SURA anunció la suscripción de acuerdos financieros a través de su filial SURA Asset Management con las entidades bancarias JP Morgan y BBVA, consistentes en un crédito corporativo pagadero semestral bajo SOFR+Spread. La atención de los inversionistas también se mantiene enfocada en la agenda de reportes trimestrales, esperando para hoy al cierre la publicación de Corficolombiana y Promigas, para luego dar paso a la conferencia de resultados por parte de Corficolombiana mañana. Finalmente, desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,750, ubicándose un 5.3% por encima de su media móvil de 20 días y perfilando un rango de negociación probable entre COP\$2,640 y COP\$2,785, al tiempo que PF Cibest cerró en COP\$75,580, consolidando las ganancias acumuladas desde el mes de julio, aunque la actual extensión de su precio respecto a su media móvil sugiere una fase de movimiento lateral, con un nivel de estabilización entre COP\$74,520 y COP\$ 76,680.

Noticias de Emisores

- **Odinsa S.A.:** Informó la culminación y el cierre de la transacción para adquirir el 100% de la compañía mexicana Tecnología Intercontinental S.A.P.I. DE C.V. (Ticsa) a filiales del Grupo EPM, por un valor de MXN 1.499 millones (cerca de COP \$277 mil millones) y un posible pago contingente de MXN 224 millones. Con esta compra, la empresa concreta su llegada a México y da inicio a las operaciones de Odinsa Aguas, su nueva plataforma de inversión en infraestructura hídrica enfocada en tratamiento, reúso y desalación. Este movimiento representa un hito clave en su estrategia de crecimiento y en su evolución corporativa para consolidarse como Grupo Argos Asset Management.
- **Cementos Argos S.A.:** Informó que fue notificada de un fallo de primera instancia en su contra y de otras entidades, producto de una acción de grupo interpuesta por habitantes de la vereda Membrillal en Cartagena por presuntas afectaciones ambientales. La decisión ordena a doce demandados el pago conjunto de una indemnización a cada demandante, equivalente a 80 salarios mínimos por perjuicio moral y 60 por daño a la salud. La compañía rechazó la decisión y anunció que interpondrá un recurso de apelación, por lo cual el pago no será exigible hasta que exista un fallo definitivo.
- **Grupo Energía Bogotá:** Informó que Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia internacional de su filial Transportadora de Gas Internacional (TGI) en "BBB-" con perspectiva Estable. La agencia destacó la disciplina financiera, la política conservadora de endeudamiento y el fuerte vínculo estratégico de TGI con el GEB.

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 contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@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/