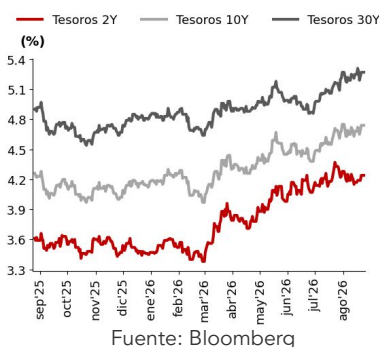
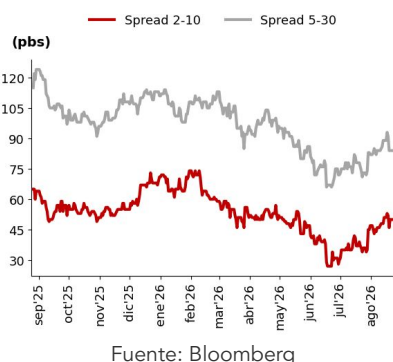


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

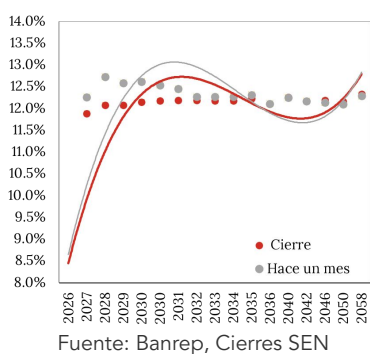
Rendimientos Tesoros EE. UU.



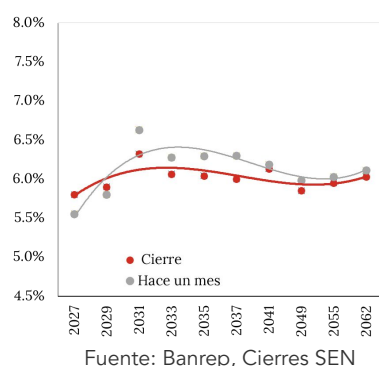
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Expectativa por resultados corporativos de Nvidia y expectativa de gasto en IA

Resumen

- Mercado accionario estadounidense se recupera después de tendencia vendedora en la jornada anterior, con avances en emisores de alta capitalización como Nvidia y Meta.
- El USD/COP podría consolidarse con sesgo bajista, aunque la caída del petróleo limita una apreciación más fuerte del peso.
- En Colombia, la curva de TES tasa fija registró valorizaciones moderadas en la jornada de ayer.

Narrativa de los mercados

EE.UU. enfrenta un deterioro en su actividad real (CFNAI de Chicago cayó a -0.08 en julio) y riesgos de déficit, inflación y sostenibilidad de la deuda pública. Para mitigar costos de financiamiento, el Tesoro utilizará cerca de US\$1 billón de su Cuenta General en recompras de deuda. La política comercial se endurece con una amenaza de aranceles del 50% a Canadá para 2027 y la "Operación de Marginado Económico" contra Irán con posibles sanciones secundarias.

En la Eurozona la flexibilización parcial de las sanciones de EE. UU. contra Irán alivió moderadamente las presiones del suministro energético global. No obstante, los riesgos inflacionarios y los reducidos inventarios de gas sostienen la postura restrictiva del BCE, que descuenta más de 40 pb de endurecimiento en 2026. Alemania lidera la recuperación económica regional tras revisar su PIB del 2T2026 al alza hasta 0.3% intertrimestral (tras un 0.4% en el 1T2026), impulsado por un salto del 2.0% en las exportaciones. El clima empresarial Ifo subió a 88.8 puntos en agosto, respaldado por un estímulo en infraestructura de EUR 500,000 millones.

En el Reino Unido, la inflación se aceleró al 2.9% en julio (subyacente en 2.6%), presionada por factores energéticos y geopolíticos globales, lo que anticipa incrementos en los tipos de interés oficiales hacia finales del año y principios de 2027. Pese al entorno restrictivo, la economía muestra resiliencia con lectura sólida del PMI y la confianza del consumidor en máximos de dos años. Esto permite al Gobierno desplegar el primer tramo de GBP 10,000 millones de un fondo decenal de GBP 39,000 millones para vivienda social y descentralización municipal.

En China el PBoC inyectó liquidez mediante operaciones de recompra inversa (hasta 600,000 millones de yuanes diarios) y la línea de crédito a mediano plazo (500,000 millones de yuanes) para blindar al sistema bancario. Además, EE. UU. implementó la "Operación Marginado Económico" sancionando a más de 60 entidades por vínculos con Irán, pero omitió de forma deliberada a las principales refinerías y bancos estatales chinos. Esto permite a Pekín mantener la compra de más de 500,000 barriles diarios de crudo iraní (más del 80% de sus exportaciones) pagados en yuanes, evitando interrumpir la cadena global de suministros —como el mercado de tierras raras— antes de la cumbre bilateral.

Japón sostiene una recuperación moderada con desempleo en 2.5%, reflejada en las revisiones al alza del índice coincidente (118.5 en junio de 2025) y líder (116.5 en junio de 2026), junto a un presupuesto récord para mitigar el costo de vida. Para contener los riesgos de sobrecalentamiento e inflación importada, el BoJ subió su tasa a corto plazo en 25 pb hasta 1.0%, previéndose un ajuste adicional a 1.25%, lo que elevó la tasa supuesta de servicio de deuda pública a 3.8% para el ejercicio 2027.

Finalmente, Colombia enfrenta choques de oferta y presiones en su balance fiscal e hidrocarburos. En el frente institucional, la Corte Constitucional votará la reforma pensional (Ley 2381 de 2024); de aprobarse, requerirá una transición operativa de 2 a 6 meses, y de ser inexecutable, retornará a la Ley 100 de 1993. En el sector agropecuario, incendios y sismos en Tolima afectaron 27,000 hectáreas con pérdidas de COP 50,000 millones, amenazando la inflación de alimentos. Finalmente, ante la caída semestral en la producción de crudo (<730,000 bpd) y gas (<700 MBTUD), Drummond iniciará en 2027 la perforación de no convencionales en Cesar Ranchería (10 a 12 pozos) para mitigar el déficit energético previsto a 2030-2031.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.22	-1.1
5	4.38	-3.0
7	4.51	-3.4
10	4.67	-3.5
30	5.20	-3.2

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.28%
Dow Jones		0.26%
Nasdaq		-0.77%
Europa		
Stoxx 600		0.44%
DAX		0.67%
FTSE		0.49%
Asia		
CSI 300		-0.24%
Nikkei		0.50%
ASX		1.17%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	516.50	5.09%
Oro	4,692.40	1.11%
Cobre	6.64	0.67%
Gas N	2.80	0.47%
Plata	67.93	-0.89%
WTI	81.98	-3.56%
Brent	87.64	-4.91%
Café	336.25	-10.99%

Fuente: Investing

Materias primas

El petróleo opera a la baja este lunes, con el WTI alrededor de US\$85 por barril, presionado por toma de ganancias y una menor preocupación inmediata por las interrupciones de oferta, pese a las nuevas sanciones de EE. UU. a Irán. En contraste, el oro mantiene un fuerte impulso alcista y alcanza máximos de más de tres meses, superando los US\$4.600 por onza. La debilidad del dólar y la búsqueda de activos defensivos favorecen al metal, mientras los mercados esperan el dato de PCE y nuevas señales de la Reserva Federal esta semana.

Calendario económico del día

Martes 25 de agosto											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Esperado	Tendencia
01:00	ALE	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.4%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	↓
01:00	ALE	PIB	2T F	Var. anual (%)	0.7%	0.9%	1%	0.9%	0.9%	0.9%	↑
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Aug	Indicador		86	86	87	86	86	=
03:00	ALE	IFO Clima empresarial	Aug	Indicador	86.7	86.6	86.8	87.2	87	87	↑
03:00	ALE	IFO Expectativas	Aug	Indicador	86.8	86.7	86.1	87.5	87.3	87.3	↑
03:00	ALE	IFO Evaluación actual	Aug	Indicador		86.5	86.5	87	86.5	86.5	↑
08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jun	Var. mensual (%)		0.3%	pendiente	0.2%	0.2%	0.2%	↓
09:00	US	Confianza del consumidor Conference Board	Aug	Indicador		90.8	pendiente	90.2	90.5	90.5	↓
09:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Jul	Miles	628k	pendiente	620k	624k	624k	624k	↓
09:00	US	Índice de manufactura de la Reserva Federal de Richmond	Aug	Indicador		5	pendiente	7	4	4	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.86	0.00%	96.22	98.86	107.61	99.93	100.50	99.15	98.5 - 99.8
USDCOP	3,057	0.29%	3,057	3,057	4,427	3,135	3,261	3,607	3,030 - 3,080
EURCOP	3,577	0.81%	3,448	3,577	4,779	3,521	3,693	4,151	(3,010 - 3,100)
Deuda Pública									
2027	11.90	-1.00	9.14	11.90	14.35	12.172	12.367	12.298	11.75 - 12.00
Sep 2030	12.25	-7.20	10.757	12.25	15.19	12.354	12.433	9.736	12.10 - 12.30
2036	12.13	-1.60	11.1	12.13	14.29	12.315	12.160	12.844	12.00 - 12.25
2040	12.30	-3.80	11.706	12.30	14.58	12.032	11.945	12.496	12.15 - 12.35
2050	12.20	-4.40	11.401	12.20	13.921	12.053	12.002	12.651	12.00 - 12.25
Renta Variable									
COLCAP	2,510	2.09%	1,823	2,510	2,522	2,384	2,340	2,236	2,451 - 2,515
Ecopetrol	2,690	1.51%	1,685	2,690	3,050	2,658	2,652	2,348	2,638 - 2,715
Pf-Cibest	78,480	2.19%	48,920	78,480	78,480	73,669	70,029	65,605	76,780 - 78,950

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene alrededor de 99 puntos, con un rebote limitado pese al endurecimiento de las sanciones contra Irán, mientras la caída de los rendimientos de los Tesoros y la expectativa por Jackson Hole contienen una recuperación más amplia del dólar. Este entorno debería mantener a las monedas LatAm relativamente estables, aunque con mayor dispersión por factores locales y materias primas. Para el USD/COP, tras el cierre de ayer en COP 3,057, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente bajista, en la medida en que un DXY contenido y un mejor tono de riesgo podrían permitir una recuperación parcial del peso; sin embargo, la corrección del petróleo sigue siendo el principal freno para el COP y limita el espacio para una apreciación más fuerte. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,030 y COP\$3,080, con posibles extensiones hacia COP\$3,010 y COP\$3,100 por dólar.

Renta Fija

En el mercado global de renta fija, el bono a 10 años de EE. UU. se mantuvo en 4,7% mientras los inversores evaluaban el programa ampliado de recompra de deuda de la Tesorería financiado con caja, con la mirada puesta en las minutas de la Fed y el simposio de Jackson Hole.

El bono canadiense retrocedió a 3,67% (desde su máximo de 3,76%) debido al riesgo de contracción económica por la escalada arancelaria de EE. UU. (tarifas del 50% proyectadas a 2027 e incrementos inmediatos en bienes clave), disuadiendo subidas de tasa del BoC pese al repunte del empleo (+75.000) y de la inflación (2,9%).

En Europa, el rendimiento del Bund alemán subió a 3,25% (próximo a su máximo de 15 años de 3,275%), impulsado por riesgos inflacionarios geopolíticos y un PIB del Q2 revisado al alza (0,3% vs. 0,2% preliminar), lo que llevó al mercado a descontar >40 pb en alzas del BCE. Las tasas soberanas a 10 años cayeron en Francia a 4,10% (-0,03 pp diario), Italia a 4,05% (-0,04 pp diario) y España a 3,67% (-0,04 pp diario).

Finalmente, los gilts del Reino Unido se mantuvieron sobre 5,0% ante presiones inflacionarias (IPC de julio en 2,9% y subyacente en 2,6%), anticipando el mercado hasta dos alzas adicionales de tasa por el Banco de Inglaterra hacia 2027.

En Asia, la rentabilidad a 10 años de China se estabilizó en 1,68% tras mantener el BPC sus tasas LPR a 1 año (3,0%) y 5 años (3,5%) en mínimos récord, a la espera de nuevos estímulos en la Asamblea Popular Nacional tras un débil desempeño económico en julio.

En América Latina, las tasas a 10 años mostraron movimientos mixtos: **Chile** avanzó a 5,75% (+0,01 pp diario, +0,16 pp anual); México cedió a 9,22% (-0,01 pp diario, +0,36 pp anual); Brasil vio caer su rendimiento a 14,7% apoyado en un dólar débil y encuestas (BTG/Nexus) que muestran un empate técnico entre Lula y Flávio Bolsonaro, percibido por los mercados como más restrictivo en lo fiscal.

En Colombia, la curva de TES tasa fija registró valorizaciones moderadas en la jornada, con la referencia Feb-2033 comprimiendo 5 pbs hasta 12.23% en apertura, beneficiada por el tono constructivo que imprimió el anuncio de recompras del Tesoro estadounidense sobre la deuda soberana global. Los flujos institucionales reflejaron un mercado bifurcado: Hacienda y el BanRep lideraron las compras en los primeros 14 días de agosto, mientras las AFPs mantuvieron ventas netas ligeras, sugiriendo un rebalanceo táctico hacia activos de mayor liquidez.

Los fondos extranjeros incrementaron su exposición vía NDF en \$2.62 billones durante la primera quincena del mes —alcanzando \$58.09 billones en posición total—, aunque en el mercado spot apenas acumularon \$7,000 millones netos, evidenciando preferencia por exposición sintética sin asumir riesgo cambiario directo. En el frente fiscal, Hacienda alcanzó un cumplimiento del 98.8% de la meta de subastas 2026, con la opción no competitiva del día pasando en blanco —ningún creador de mercado ejerció posturas hasta por \$750,000 millones disponibles—, lo que confirma que el apetito primario se encuentra satisfecho y reduce la presión de oferta residual sobre la curva. La curva UVR no registró movimientos destacados en la sesión.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense anticipa una apertura alcista, con impulso concentrado en emisores de gran capitalización como Nvidia y Meta, así como productores de chips de IA como Sandisk. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron un avance durante la jornada del martes, a medida que los inversores dirigen su atención hacia una nueva ronda de reportes de ganancias corporativas que promete ofrecer pistas frescas sobre el desempeño del sector tecnológico y la resiliencia de la actividad de los consumidores. En este sentido, el mercado global se mantendrá a la expectativa de los resultados financieros de compañías como Intuit y Zoom, programados para más adelante en el día, mientras se preparan para el crucial reporte de ganancias de Nvidia del miércoles, el cual será evaluado para obtener una visión más clara sobre la verdadera fortaleza de la demanda relacionada con la inteligencia artificial en un momento en el que los mercados han comenzado a mostrarse cada vez más cautelosos respecto a los patrones de gasto cíclico en este sector y a los métodos de financiación que los grandes hyperscalers están utilizando para expandir su infraestructura tecnológica. Los avances bursátiles registrados el martes podrían ayudar a mitigar las recientes preocupaciones de los inversionistas, las cuales fueron desatadas por una fuerte liquidación en el mercado de bonos que impulsó los rendimientos al alza y ejerció una notable presión bajista sobre la renta variable, sirviendo además para establecer un tono de mercado más estable de cara a la llegada de septiembre, un mes que históricamente suele ser débil para el comportamiento de las acciones. Reflejando este renovado optimismo, la mayoría de las empresas de gran capitalización operaron al alza durante las negociaciones previas a la apertura, permitiendo que las cotizaciones de Nvidia avanzaran un 1.33% y las de Meta ganaran un 1.07%, una tendencia positiva que también logró impulsar al fabricante de chips de memoria Micron con una subida del 2.75%, así como a las empresas de infraestructura y almacenamiento de datos Western Digital y Sandisk, que escalaron un 3.17% y un 3.94%, respectivamente. En el ámbito de los movimientos corporativos, Paramount enfrenta actualmente serios obstáculos en su acuerdo con Warner Bros. Discovery, dado que la propuesta de adquisición estructurada por USD\$110,000 millones e impulsada por el director ejecutivo David Ellison se encuentra estancada ante los persistentes desafíos legales y regulatorios. Finalmente, las acciones de Amazon experimentaron un salto del 1.80% luego de que el robusto crecimiento reportado en su división de servicios en la nube AWS lograra eclipsar el desempeño más lento evidenciado en su negocio principal de comercio minorista, un balance que llevó al director ejecutivo Andy Jassy a proyectar un significativo potencial de crecimiento y de generación de ingresos.

El índice local MSCI COLCAP acumula una racha de 8 sesiones alcistas en las últimas 10 jornadas de negociación, con un avance acumulado en lo corrido del año de 21.4%. Este repunte estuvo fundamentado en el desempeño de aquellas referencias accionarias que están próximas a ser incluidas en los rebalanceos de los índices globales de MSCI y FTSE, un catalizador de flujos de inversión que explica el avance de la especie preferencial de Davivienda Group, Corficolombiana y Mineros. En el frente corporativo, el presidente Abelardo de la Espriella presentó oficialmente a Joaquín Gutiérrez como el próximo presidente de Ecopetrol ante la Unión Sindical Obrera, un importante anuncio de sucesión directiva que coincide con la agenda de la compañía para la jornada de hoy, en la cual se llevará a cabo una teleconferencia para abordar la reciente adquisición de Brava Energía tras la adjudicación y liquidación de la oferta pública de adquisición en el mercado de Brasil. Adicionalmente, la sesión de hoy marca el último día de negociación antes del inicio del periodo ex-dividendo para las acciones de Grupo Aval y sus filiales Banco de Bogotá y Banco de Occidente, así como para el dividendo extraordinario anunciado por Grupo Cibest por un valor de COP\$1,271, pagaderas el 01 de septiembre. Finalmente, en el ámbito técnico, Ecopetrol cerró en COP\$2,690, logrando ubicarse por encima de sus medias móviles de 20 y 50 días para perfilar un rango de negociación probable entre los COP\$2,638 y los COP\$2,715. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$78,480, mostrando un fuerte impulso comprador que la acerca a sus niveles máximos históricos ubicados en los COP\$79,500, una dinámica que sugiere un rango entre los COP\$76,780 y los COP\$78,950.

Noticias de Emisores

- **Grupo Aval:** Informó que efectuó el pago de los intereses correspondientes a su Quinta Emisión de Bonos en el mercado local, dando cumplimiento a los términos y condiciones establecidos en el respectivo prospecto de emisión.

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/](#)