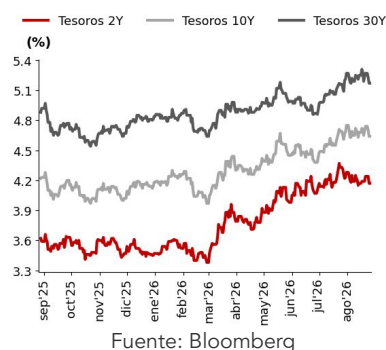
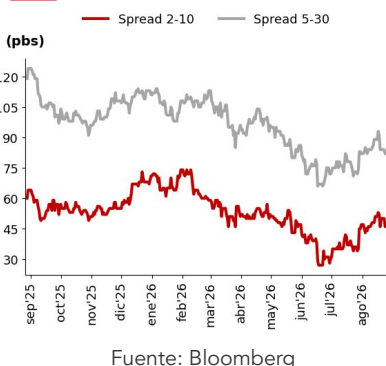


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

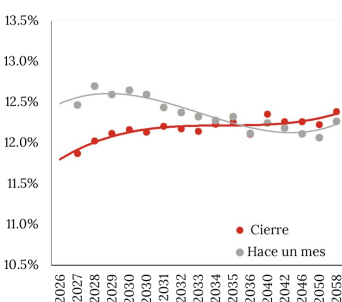
Rendimientos Tesoros EE. UU.



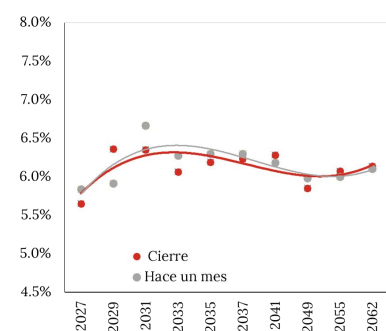
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Aprobado dividendo de Grupo Cibest por COP\$1,271 para el 01 de septiembre

Resumen

- Mercado accionario estadounidense reacciona a los resultados de Nvidia por encima de las expectativas y ecosistema tecnológico de chips y software registran ganancias.
- El COP sigue rezagado frente a la región, aunque el ajuste acumulado favorece una jornada de consolidación más que una nueva aceleración alcista.
- En Colombia, el mercado de renta fija estará atento al ajuste fiscal que proponga el Gobierno Nacional mientras los pronunciamientos advierten la necesidad de un apretón en el objetivo de retomar la regla fiscal.

Narrativa de los mercados

EE.UU. enfrenta un entorno caracterizado por la resistencia inflacionaria y la firmeza en el gasto del consumidor. El índice de precios PCE subió un 0,2% intermensual en julio, acelerando la inflación anual al 3,7% y elevando los rendimientos del Tesoro a 10 años al 4,66%. El índice del dólar superó los 99 puntos ante expectativas de una política restrictiva de la Reserva Federal. A nivel fiscal, se evalúa una posible ampliación de aranceles a semiconductores y hardware, además del plan del Tesoro de duplicar las recompras de deuda. Paralelamente, los avances diplomáticos en el Estrecho de Ormuz atenuaron marginalmente las presiones inflacionarias a corto plazo.

La **Eurozona** enfrenta un escenario de estanflación. El crédito al sector privado aceleró en julio a un máximo interanual del 4,1% (préstamos a empresas al 4,4% y a hogares al 3,1%, alcanzando 7,24 billones de euros). Además, sequías y olas de calor mermarán los rendimientos agrícolas (maíz -7% en la UE y >10% en Francia, Alemania e Italia; soja -14%; patata -6%; colza -5%), acentuando los riesgos inflacionarios. Mientras la Comisión Europea busca corregir la competitividad y Francia sustituye a Italia como foco de sostenibilidad fiscal, el euro cayó de USD 1,165 y se anticipan 40 pb de ajuste adicional del BCE.

En el **Reino Unido** los mercados postergaron las expectativas de incrementos en la tasa del Banco de Inglaterra de finales de 2026 hacia 2027, descontando menos de 4 pb de alza para septiembre (15% de probabilidad), 24 pb para diciembre de 2026 y 36 pb para febrero de 2027, estimando que el tipo de referencia seguirá en 3,75%. La inflación de julio llegó al 2,9% e incrementará por un alza del 4% en tarifas energéticas. La producción automotriz de julio cayó un 10,6% interanual (61.767 unidades), condicionada por menores exportaciones.

En **China**, las utilidades industriales de enero-julio de 2026 crecieron un 17,6% interanual (4,58 billones de CNY), desacelerándose en julio al 11,2% por una débil demanda interna. Las empresas estatales avanzaron 16,3% (1,49 billones de CNY) y la iniciativa privada 10,9% (1,14 billones de CNY). El PBoC mantuvo las tasas de referencia en 3,0% (1 año) y 3,5% (5 años), llevando los bonos a 10 años al 1,70% y el yuan offshore a 6,72 por dólar.

En **Japón** el verdadero catalizador japonés proviene de la reconfiguración monetaria y cambiaria. El rendimiento del bono soberano a 10 años subió al 2,89% y el yen se ubicó en 159,2 por dólar tras operaciones de soporte entre Tokio y Washington. La inflación mayorista subió al 7,2% interanual en julio y la inflación subyacente ronda el objetivo del 2%. El Banco de Japón se alista para moderar los estímulos; los mercados descuentan con un 87% de probabilidad un alza de 25 pb en septiembre para situar la tasa en 1,25%, con proyecciones de alcanzar el 1,5% e incrementos adicionales en enero de 2027.

En **Colombia**, la validación judicial de la reforma pensional (Ley 2381) en Colombia para abril de 2027 altera los flujos de ahorro al exigir cotizar el 16% sobre los primeros 2,3 smmlv en Colpensiones, impactando la liquidez de las AFP. Aunque brinda alivio fiscal temporal, incrementará los costos futuros por el envejecimiento, la prestación semicontributiva y el pilar solidario. Ante el aumento de la informalidad y menores recursos de crédito, se sugiere una contrarreforma. Paralelamente, el Gobierno plantea ajustar el gasto en cuatro puntos del PIB para cumplir la Regla Fiscal. El FMI advierte que el déficit primario (3% del PIB) es insostenible y llevaría la deuda al 71%, recomendando estabilizarla en 60%. Fitch Ratings exige bajarla al 55%-60% para recuperar el grado de inversión. Las subastas de repos reflejan crecientes tensiones de liquidez monetaria.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.23	0.6
5	4.39	1.6
7	4.51	0.8
10	4.66	1.0
30	5.18	0.8

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.02%
Dow Jones		-0.21%
Nasdaq		-0.08%
Europa		
Stoxx 600		-0.25%
DAX		0.35%
FTSE		-0.35%
Asia		
CSI 300		0.86%
Nikkei		-0.20%
ASX		-1.38%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	533.25	3.75%
Gas N	2.92	2.67%
Plata	69.08	1.61%
Oro	4,652.60	1.18%
Cobre	6.66	1.05%
WTI	82.57	0.41%
Brent	87.47	-0.42%
Café	308.90	-13.62%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro mostraron estabilidad mientras el mercado evalúa la oferta energética y aguarda señales de la Fed en Jackson Hole. El Brent y el WTI han experimentado tres días de pérdidas tras un acuerdo de ingresos entre Irán y Omán sobre Ormuz, sin garantías de reapertura inmediata, y los continuos ataques a refinerías rusas. Por su parte, el oro operó estable a la espera del primer discurso de Kevin Warsh al frente de la Fed, respaldado por la preocupación sobre la deuda global, luego de la salida del dato de la inflación PCE de julio (3.7% anual).

Calendario económico del día

Jueves 27 de agosto											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia	
					Previo			Consenso	Accivalores	observada	esperada
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador	-29.4	-29.6	-26.6	-29.3	-29.5	↑	↑
03:00	EURO	Oferta monetaria M3	Jul	Var. anual (%)	3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	3.7%	↓	↓
06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Jul	Millones de USD	\$-2690m	\$-2230m	\$-8110m	\$-7200m	-\$6961m	↓	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Jul	Tasa (%)	2.9%	2.9%	3%	3%	3%	=	=
07:00	MEX	Balanza comercial	Jul	Millones de USD	\$4060m	4089.9m	\$-848m	3174.1m	2990.8m	↓	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ago 22	Miles	207K	206k	203K	209K	205K	↓	↓
07:30	US	Inventarios al por mayor	Jul P	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	1.3%	0.2%	0.3%	↑	↑
07:30	US	Reclamos continuos	ago 15	Miles	1796K	1799K	1778K	1795K	1801K	↓	↓
18:30	JAP	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)	2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	2.5%	=	=
18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Aug	Var. anual (%)	1.9%	pendiente	1.9%	2%	2%	↑	↑
18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Jul	Indicador	1.18	pendiente	1.19	1.19	1.19	↑	↑
18:30	JAP	IPC de Tokio	Aug	Var. anual (%)	2%	pendiente	1.9%	2.1%	2.1%	↑	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.17	-0.25%	96.22 <						

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene firme alrededor de 99.1 puntos, cerca de máximos de ocho sesiones, después de que el PCE de julio más persistente y el repunte de los Tesoros reforzaran la expectativa de que la Fed mantendrá tasas restrictivas por más tiempo; el mercado asigna cerca de 70% de probabilidad a un alza antes de diciembre, dejando a Jackson Hole como el próximo catalizador. En LatAm, el comportamiento sigue siendo mixto: el MXN opera ligeramente más débil alrededor de 16.97 por dólar, el BRL permanece prácticamente estable cerca de 5.15, mientras el CLP muestra poca dirección tras la fuerte volatilidad reciente, confirmando que hoy nuevamente predominan factores idiosincráticos más que un movimiento regional uniforme. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,128.50 y una depreciación cercana al 3% semanal, esperamos consolidación con sesgo ligeramente alcista: el dólar global firme, la menor contribución del petróleo y la persistencia de factores locales como la escasez de liquidez en dólares y la incertidumbre pensional mantienen presión sobre el peso. No obstante, dado el ajuste ya acumulado y la ausencia de una venta generalizada de monedas LatAm, una extensión sostenida por encima de COP 3,150 requeriría un nuevo catalizador externo o local, por lo que la jornada luce más de consolidación que de aceleración del movimiento alcista. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,110 y COP\$3,160, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,180 por dólar.

Renta Fija

El rendimiento del Tesoro de EE. UU. a 10 años subió al 4,66% ante sorpresas inflacionarias —con el PCE mensual subiendo al 0,2% y la tasa anual alcanzando el 3,7% (vs. 3,6% e.)—, lo que refuerza las apuestas de un alza de la Reserva Federal antes de fin de año en medio de las dudas del mercado por el plan del Tesoro de duplicar sus operaciones de recompra de deuda.

En Europa, el Bund alemán avanzó al 3,25%, impulsado por expectativas de un alza del BCE en septiembre ante presiones energéticas, mientras que los bonos de Francia, Italia y España subieron al 4,11% (+3 pb diario; +22 pb mensual), 4,09% (+3 pb diario; +17 pb mensual) y 3,70% (+1 pb diario; +14 pb mensual), respectivamente. En el Reino Unido, el Gilt subió al 5,04% —a pesar de que el desplome reciente del Brent a USD 87 postergó las expectativas de alza del BoE (manteniendo la tasa de referencia en 3,75% y asignando solo un 15% de probabilidad de ajuste en septiembre)— en un contexto de inflación en 2,9%. En los mercados emergentes de Asia, la tasa soberana de China subió levemente al 1,70%, reflejando la debilidad del consumo interno manifestada en la desaceleración de los beneficios industriales a 17,6% interanual (acumulando CNY 4,58 billones hasta julio) y tras la decisión del PBoC de mantener sus tasas LPR a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5%.

Brasil se contrajo al 14,7% apoyado por la debilidad del dólar y encuestas electorales (como BTG/Nexus) que muestran un empate técnico entre Flávio Bolsonaro y Lula; en tanto, Colombia subió al 12,15% (+5 pb diario; -1 pb mensual). Finalmente, **Chile** retrocedió al 5,72% (-3 pb diario; +2 pb mensual) y México al 9,18% (-1 pb diario; -10 pb mensual), cerrando una jornada caracterizada por la volatilidad petrolera y ajustes en las primas de riesgo soberano.

En **Colombia**, la curva de TES tasa fija registró una jornada de marcada desvalorización, con un empinamiento bear steepening liderado por el tramo largo. La subasta de TES en pesos evidenció un deterioro significativo en las condiciones de colocación: Hacienda adjudicó \$450,000 millones sin recurrir a la cláusula de sobreadjudicación, con tasas de corte que subieron 31 pbs en promedio frente a la colocación anterior —señal inequívoca de menor apetito institucional por duración en un entorno de tasas externas al alza y depreciación acelerada del peso. El 59.2% de la demanda se concentró en referencias con vencimiento en la década de los 30, lo que sugiere que los compradores exigieron prima adicional para extender exposición más allá de 2030. En el mercado secundario, el TES Feb-2033 abrió cediendo 3 pbs hasta 12.18%, presionado por ventas de fondos de pensiones que ajustaron duración ante el salto del USD/COP y el repunte de los swaps IBR (+8 pbs). La combinación de factores —sorpresa alcista del PCE en EE.UU., ampliación del diferencial Tesoro-Bund, incertidumbre por el fallo de la Corte Constitucional sobre la reforma pensional y la expectativa del discurso de Warsh en Jackson Hole— configuró un escenario adverso para la renta fija local. En UVR, las referencias también sufrieron presión vendedora moderada, aunque con menor liquidez. El mercado permanece a la defensiva, con el riesgo de nuevas desvalorizaciones si el tono de la Fed se confirma restrictivo.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense anticipa una apertura alcista, con un renovado apetito por compañías de alta capitalización en el sector tecnológico, después de resultados de Nvidia por encima de las previsiones. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron un avance durante la jornada del jueves, impulsados luego de que Nvidia entregara una perspectiva de ventas optimista. Este movimiento se produce tras una sesión previa con movimientos contenidos en la que el Stoxx 600 cedió apenas un 0.01% y el índice S&P 500 retrocedió un marginal 0.02%, un escenario de pausa donde toda la atención de los inversores se desplazó rápidamente hacia los resultados trimestrales y las proyecciones de Nvidia. La compañía tecnológica logró superar ampliamente las expectativas tanto en sus resultados actuales como en su guía para los próximos trimestres, un balance que llevó a los inversores a enfocarse en la perspectiva de un crecimiento excepcional para este año y el próximo, mostrándose dispuestos a pasar por alto la presión sobre los márgenes derivada del aumento de los costos en la cadena de suministro. En la escena corporativa, firmas como Salesforce y CrowdStrike también publicaron resultados financieros, lo que permitió que ambas acciones se dispararan más de un 10.00% en las operaciones posteriores al cierre del mercado, un desempeño que superó el avance del 4.70% registrado por Nvidia y que otorgó a los inversores un nuevo apetito para continuar apostando decididamente por la temática de inversión ligada a la inteligencia artificial. El mercado se mantiene a la expectativa de otros resultados corporativos para hoy, entre ellas, Pernod Ricard en Europa y de Marvell Technology en los Estados Unidos. Por otro lado, Meta Platforms acordó pagar hasta USD\$18,000 millones para resolver una serie de demandas presentadas por varios estados de los Estados Unidos relacionadas con los efectos de sus redes sociales, mientras que Apple anunció que celebrará su próximo gran evento de lanzamiento el 9 de septiembre, en la cual presentará su nuevo modelo de iPhone y posiblemente revelará su primer teléfono inteligente con pantalla plegable. Finalmente, en Europa, el sector energético y minero experimentó una jornada de marcada debilidad, provocando que las acciones de Shell y BP retrocedieran un 1.50% y un 1.20%, respectivamente, a medida que los precios del petróleo caían por cuarta sesión consecutiva; una tendencia bajista que también afectó a gigantes de la minería como Glencore y Rio Tinto, los cuales sufrieron descensos superiores al 1.00% presionados por la caída en las cotizaciones internacionales del cobre, un escenario que se vio agravado en el caso particular de Glencore por el inicio de la cotización de sus acciones en su periodo ex-dividendo.

El índice local MSCI COLCAP registró una leve caída del 0.15%, aunque logra mantener un desempeño superior frente a sus pares latinoamericanos en lo corrido del mes de agosto. Las pérdidas de la jornada estuvieron contenidas por el impacto positivo del anuncio de readquisición de acciones por parte de Grupo Argos, un importante catalizador que impulsó a esta especie a registrar un avance del 4.90%. En contraste, la presión vendedora provino de los descensos en los títulos de Grupo Sura, la acción preferencial de Corficolombiana, ISA y Ecopetrol, configurando un balance agregado en el que trece de las especies del índice presentaron caídas, dos se mantuvieron estables y siete lograron cerrar al alza. En cuanto a los eventos de mercado, se destaca que Grupo Cibest comienza a operar en periodo ex-dividendo, al tiempo que inicia el periodo de recepción de aceptaciones para la readquisición de Grupo Argos, todo esto mientras los inversores e instituciones se preparan para el rebalanceo del índice MSCI COLCAP programado para el próximo lunes. Finalmente, desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,575, manteniendo una tendencia bajista en el corto plazo que sugiere un rango de negociación entre los COP\$2,530 y los COP\$2,638. Por su parte, PF Cibest finalizó sus operaciones en COP\$79,300, un precio sobre el cual esperamos observar hoy una presión a la baja derivada del ex-dividendo, lo que sugiere un rango entre los COP\$76,300 y los COP\$78,000.

Noticias de Emisores

- **Grupo Cibest S.A.:** Informó que su Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó la liberación de reservas por aproximadamente COP 1.2 billones para la distribución de un dividendo extraordinario. **Los accionistas recibirán COP\$1,271 por acción en un único pago programado para el 1 de septiembre de 2026.** Adicionalmente, la matriz aclaró que, debido a su proceso actual de readquisición de acciones, los dividendos correspondientes a los títulos readquiridos se suspenderán y permanecerán en las reservas del grupo.
- **ISA:** Informó la renuncia de David Alfredo Riaño Alarcón como miembro de su Junta Directiva, con efectos inmediatos el 26 de agosto de 2026. Tras su retiro, también dejará de formar parte del Comité de Negocios y del Comité de Talento Organizacional de la compañía.
- **Terpel S.A.:** Informó el pago de los intereses vencidos de sus bonos (emisión 2020, subseries C15 y C25) correspondientes al trimestre de junio a agosto de 2026.

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

✉ 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/](#)