

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Mercado se prepara para la decisión de política monetaria de la Fed

Resumen

- Mercado accionario estadounidense a la baja, ante la cautela por el alto nivel de endeudamiento y riesgo de crédito de las compañías tecnológicas en EE.UU.
- Ante la fortaleza del DXY y la cautela pre-Fed, el USD/COP experimentaría un sesgo neutral a ligeramente alcista.
- En Colombia, el mercado de TES experimentó una jornada de valorización generalizada a lo largo de la curva nominal en pesos (COP), impulsada por una marcada compresión de tasas que estuvo liderada por el tramo medio y largo.

Narrativa de los mercados

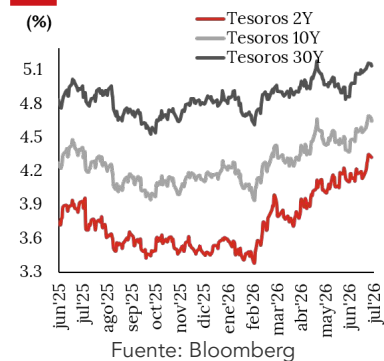
En **EE.UU.**, las expectativas macroeconómicas se centran en la decisión de la FED. Aunque se prevé la mantención de tasas, herramientas y análisis de mercado proyectan probabilidades de un alza de 25 pbs esta semana o en septiembre para contener la inflación. En el frente geopolítico, los avances en las conversaciones para reabrir el estrecho de Ormuz distendieron las presiones sobre el petróleo, con caídas en el Brent a \$87 y en el WTI a \$81.79, reduciendo temporalmente las presiones inflacionarias globales.

En la **Eurozona** el BCE mantiene un sesgo monetario restrictivo con previsiones de dos alzas de 25 pbs para marzo de 2027 para contener la inflación. Por su parte, la economía alemana creció un 0.1% intertrimestral en el 2T2026 impulsada por las exportaciones, la demanda industrial externa y el consumo. No obstante, el Bundesbank proyecta un crecimiento de Alemania de solo 0.5% en 2026 y 0.8% en 2027, advirtiendo que los efectos de la guerra continuarán presionando la inflación al alza. En el **Reino Unido**, la inflación interanual se desaceleró al 2.6% en junio y los precios minoristas aumentaron un 0.9% interanual en julio de 2026. Estos datos refuerzan las expectativas de que el BoE mantenga la tasa de interés en el 3.75%, pese a proyectar un repunte inflacionario del 3.75% para el 4T2026. Además, la confianza del consumidor subió a -17 puntos en julio tras un avance del 1.0% en las ventas minoristas. Sin embargo, analistas prevén un modesto crecimiento del consumo de 0.6% en 2026 por presiones en el costo de vida.

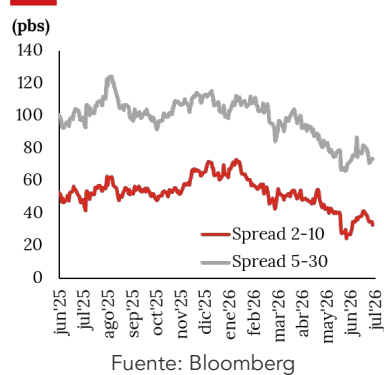
En **China**, el gasto fiscal creció un 1.5% interanual en el 1S2026 impulsado por el gobierno central (+6.5%), priorizando salud (+10.8%) y seguridad social (+7.6%). En el panorama global, Fitch proyecta que la incertidumbre en los ingresos de la IA, el conflicto en Oriente Medio y fenómenos climáticos desacelerarán el crecimiento mundial al 2.4% en 2026, mientras impulsarán la inflación de EE. UU. al 3.7%, amenazando la estabilidad financiera y soberana global. En **Japón**, el BoJ prevé mantener la tasa de interés en el 1% para posteriormente elevarla al 1.25% hacia fines de 2026. Para el año fiscal 2026, el banco central estima un crecimiento económico del 0.5% y una revisión a la baja en la inflación subyacente frente al 2.8% previsto en abril. No obstante, persisten riesgos inflacionarios derivados del yen débil y del masivo gasto fiscal de la administración pública. Además, la actividad económica enfrenta interrupciones por un terremoto de magnitud 7.1 en Kumamoto.

En **Colombia**, a junio de 2026, la deuda bruta del Gobierno alcanzó \$1,167 billones (60.5% del PIB), compuesta por \$899.7 billones de deuda interna (46.6% del PIB) y \$267.4 billones de externa (13.9% del PIB). Para 2026, los compromisos imponen \$149.2 billones para el servicio de la deuda interna y \$7.7 billones para la externa. De otra parte, la Contraloría emitió alertas por la firma de COP\$4.55 billones en contratación directa, mientras las vigencias futuras heredadas para la próxima administración aumentaron un 37.1% real, alcanzando los COP\$255 billones.

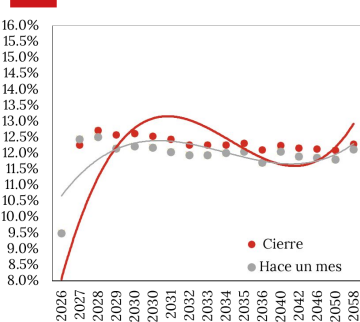
Rendimientos Tesoros EE. UU.



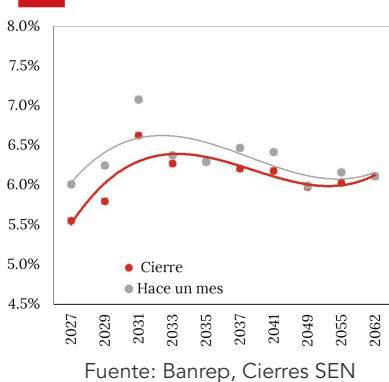
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.30	-1.88
5	4.39	-1.86
7	4.50	-2.40
10	4.63	-2.22
30	5.12	-1.98

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.02%
Dow Jones		0.51%
Nasdaq		-0.18%
Europa		
Stoxx 600		-0.02%
DAX		0.04%
FTSE		0.43%
Asia		
CSI 300		-2.83%
Nikkei		-3.95%
ASX		0.60%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	344.70	6.21%
Maíz	476.00	5.37%
Cobre	6.31	-0.43%
WTI	81.68	-1.13%
Gas N	2.73	-1.19%
Oro	4,023.80	-1.24%
Brent	87.00	-1.54%
Plata	57.49	-1.67%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y cautela frente a la política monetaria de EE. UU. El Brent y el WTI cayeron a mínimos de más de una semana, presionados por el optimismo en torno a las negociaciones entre EE. UU. e Irán, a pesar de los recientes ataques reportados contra la infraestructura petrolera saudí. En contraste, el oro cedió, arrastrado por la incertidumbre del mercado ante la posibilidad de que la Fed aplique una subida de tasas en su reunión de este miércoles para reafirmar su compromiso contra la inflación.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Consumer Confidence	Jul	Indicador	84	86	85	84	↑
07:00	BRA	IBGE Inflation IPCA-15 MoM	Jul	Var. Mensual (%)	0.41%	0.06%	0.24%	0.28%	↓
07:00	BRA	IBGE Inflation IPCA-15 YoY	Jul	Var. Anual (%)	4.80%	4.52%	4.70%	4.75%	↓
09:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	Indicador	91.2	pendiente	92.3	91.2	=
17:00	CLP	Overnight Rate Target	46231	Tasa (%)	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.54	-0.02%	96.22	101.54	108.34	101.07	100.27	99.03	100.8 - 101.65
USDCOP	3,193	-0.53%	3,193	3,193	4,461	3,288	3,459	3,675	3,170 - 3,220
EURCOP	3,644	-0.25%	3,644	3,644	4,793	3,721	3,971	4,239	(3,150 - 3,240)
Deuda Pública									
2027	12.26	-4.60	9.14	12.26	14.35	12.246	12.955	12.041	12.10 - 12.30
Sep 2030	12.54	-11.90	10.757	12.54	15.19	12.313	13.215	8.635	12.50 - 12.80
2036	12.11	-13.70	11.1	12.11	14.29	12.244	12.808	12.812	12.00 - 12.25
2040	12.25	-5.90	11.706	12.25	14.58	11.859	12.447	12.443	12.10 - 12.30
2050	12.10	-2.30	11.401	12.10	13.921	11.949	12.492	12.641	12.00 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,283	0.37%	1,709	2,283	2,522	2,287	2,250	2,189	2,270 - 2,295
Ecopetrol	2,525	-2.51%	1,685	2,525	3,050	2,543	2,627	2,267	2,490 - 2,580
Pf-Cibest	70,280	1.06%	45,300	70,280	77,800	67,138	65,663	63,595	67,900 - 70,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY opera firme y consolidado cerca de sus máximos de un mes alrededor de las 101.50 unidades, impulsado por la cautela de los inversionistas ante el inicio de la reunión de política monetaria de dos días de la Fed y una reevaluación de las apuestas de tasas, donde los operadores vigilan una probabilidad cercana al 40% de un alza de 25 pbs. Este entorno de mayor prudencia global y la ligera corrección del petróleo Brent hacia la zona de los US\$84 por barril introducen un sesgo de contención para el bloque de divisas latinoamericanas, moderando el agresivo apetito por riesgo observado al inicio de la semana.

Para el USD/COP, la jornada arranca tras un cierre histórico en el nivel de \$3,193 (-\$27.01), marcando un nuevo mínimo no visto desde julio de 2019 luego de liderar las ganancias emergentes (+0.8%). Sin embargo, la condición de sobreventa de corto plazo y el inicio de la reunión del Emisor estadounidense mantienen al mercado en un estado de alta sensibilidad, abriendo espacio para una ligera toma de utilidades sin alterar la tendencia bajista estructural del peso, que continúa blindado por su atractivo diferencial de tasas y niveles de crudo aún favorables. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.**

Renta Fija

En EE.UU., el Treasury 10 años operó en 4,62% (tras tocar 4,65% previo) antes de la decisión de la Fed; los mercados asignan más del 33% de probabilidad a un alza de tasas esta semana —esperada por Citadel Securities para respaldar la credibilidad de Kevin Warsh— y 56% para septiembre. La distensión entre EE. UU. e Irán, destacada por Donald Trump, alivió los precios del petróleo y moderó las tasas en Europa: Alemania cayó hacia 3,1% (tras superar el 3,2%), pese a comentarios hawkish de Peter Kazimir y Philip Lane del BCE. En el resto del bloque europeo, Francia se mantuvo en 3,92% (+0,38 pb mensual; +0,56 pb anual), Italia cedió a 3,94% (-0,01 pb diario; +0,34 pb mensual; +0,40 pb anual), España bajó a 3,57% (-0,02 pb diario; +0,22 pb mensual; +0,30 pb anual) y Reino Unido cayó a 4,95% ante expectativas de que el BoE mantenga su tasa en 3,75% tras desacelerarse la inflación británica de junio a 2,6%. En Asia, el rendimiento de China cotizó cerca de 1,72% tras mantener el PBoC sus tasas LPR a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5% por 14.º mes, mientras los beneficios industriales del primer semestre de 2026 crecieron 18,7% interanual hasta CNY 3,95 billones a la espera del Politburó.

En Japón, la tasa se situó en 2,77% antes de la reunión del BoJ, presionada por la volatilidad fiscal tras el paquete de gasto masivo de la administración Takaichi. En América Latina, las tasas de Chile cayeron 0,01 pb a 5,73% (+0,28 pb mensual; +0,19 pb anual), México a 9,27% (-0,02 pb diario; +0,33 pb mensual; -0,17 pb anual) y Brasil subió a 14,75% (desde 14,54%) por inflación al alza en materias primas, aranceles de EE. UU. y un déficit nominal ampliado a BRL 164 mil millones.

En **Colombia**, el mercado de TES experimentó una jornada de valorización generalizada a lo largo de la curva nominal en pesos (COP), impulsada por una marcada compresión de tasas que estuvo liderada por el tramo medio y largo, destacándose las caídas en los rendimientos de las referencias a septiembre de 2030 (-20.00 pbs a 12.54%), los títulos a 2036 (-13.70 pbs a 12.11%), los vencimientos a 2042 (-11.50 pbs a 12.18%), los papeles a octubre de 2034 (-11.20 pbs a 12.27%) y el nodo a febrero de 2033 (-10.00 pbs a 12.27%), mientras que la curva en UVR mostró un comportamiento mixto donde el repunte corto del papel a 2027 (+15.40 pbs a 5.56%) fue contrarrestado por un sólido apetito en la parte larga, especialmente en la referencia a 2049 (-9.60 pbs a 5.98%). Este desempeño se respalda en un escenario de oferta primaria altamente ejecutado, pues al 27 de julio el MinHacienda ya alcanza un cumplimiento del 92.2% de su meta anual de subastas al haber adjudicado \$56.23 billones de los \$61 billones programados para todo el año, lo que resta presión de emisión sobre la curva a pesar de que la subasta no competitiva de UVR de hoy fue declarada desierta por segunda ocasión consecutiva ante la ausencia de posturas de los Creadores de Mercado. Desde la perspectiva fundamental de flujos y posicionamiento, la fortaleza estructural de los TES continúa anclada por los inversionistas extranjeros, quienes, a pesar de haber realizado una ligera toma de utilidades táctica en el spot entre el 13 y el 17 de julio al liquidar un neto de \$390 mil millones —explicado exclusivamente por ventas en UVR que opacaron compras en nominales—, mantienen una acumulación neta anual superior a los \$23 billones y, de forma aún más relevante, han intensificado agresivamente sus apuestas alcistas a través de derivados.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron descensos, en un entorno de nueva aversión al riesgo por el riesgo de crédito entre las compañías de inteligencia artificial de EE.UU. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron a la baja, a medida que una nueva ola de ventas en las acciones del sector de semiconductores ensombreció el sentimiento de los inversores, quienes se mostraron preocupados por las informaciones que señalan que Nvidia habría acordado garantizar la financiación de un gran centro de datos de OpenAI. Este reporte de The Wall Street Journal hizo que la capitalización bursátil de Nvidia cayera por debajo de la de Apple y contribuyó a elevar el riesgo de crédito. Asimismo, los renovados temores de que los acuerdos de financiación circular de la inteligencia artificial pudieran desmoronarse si los hiperescaladores reducen sus gastos de capital continuaron presionando a los fabricantes de chips, provocando fuertes pérdidas en compañías como Sandisk del -11.0%, SK Hynix un -7.5% y AMD un -5.2%. En este contexto, la agencia Fitch afirmó que el panorama crediticio sigue dominado por riesgos a corto plazo, destacando una creciente vulnerabilidad a una corrección del mercado relacionada con la inteligencia artificial y la continua incertidumbre vinculada al conflicto entre Estados Unidos e Irán. Esta situación general está lastrando a los valores tecnológicos y animando a los inversores a rotar sus posiciones hacia sectores menos volátiles, como la salud, el consumo y las finanzas, un entorno en el cual Europa está logrando superar a Estados Unidos. Incluyendo los dividendos, el índice Stoxx Europe 600 acumula una sólida subida del 10.9% desde el 1 de enero, superando el avance del 8.8% registrado por el S&P 500. En el Reino Unido, el índice FTSE 100 cotizó con un modesto avance el martes, ya que las fuertes ganancias en los valores de consumo lograron compensar la debilidad de las acciones bancarias y energéticas. Se destaca el comportamiento de Barclays, que figuró entre los mayores rezagados al caer más de un 5.0% a pesar de haber reportado un aumento del 16.0% en los ingresos del grupo durante el 2T26. Finalmente, los mercados operan con cautela mientras los participantes esperan los resultados trimestrales de las compañías tecnológicas entre el miércoles y el jueves, una lista de reportes cruciales que incluye a gigantes de la industria de la talla de Apple, Amazon, Microsoft, Meta, SK Hynix y Samsung Electronics..

El índice local MSCI COLCAP registró un avance del 0.37% durante la jornada anterior, impulsado por una valorización del 3.06% en las acciones ordinarias de Grupo Cibest, compensando la caída del 2.51% en Ecopetrol en una sesión donde únicamente 9 de las 22 especies que componen el índice cerraron en terreno positivo. En el frente corporativo, reportes de prensa sugieren que, como parte de su hoja de ruta estratégica trazada hacia el año 2030, el Grupo Energía Bogotá mantiene un interés en adquirir los negocios y los diversos activos pertenecientes a ISA, lo que podría dinamizar el panorama del sector energético a mediano plazo. Por su parte, desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,525, incorporando el impacto de la reciente caída en los precios internacionales del crudo que se ubicaron por debajo de los USD\$90.00 por barril, una debilidad que sugiere un rango probable de cotización para el corto plazo que fluctuaría entre los COP\$2,490 y los COP\$2,580. En contraste, PF Cibest cerró en COP\$70,280, con lo cual logró acumular su sexta jornada consecutiva con tendencia alcista y consolidar una importante ganancia del 9.27% durante dicho período, un notable repunte frente al cual serían previsible algunas correcciones técnicas en el corto plazo, aunque el título mantiene un sólido soporte que permite proyectar un rango de negociación estimado entre los COP\$67,900 y los COP\$70,000 para las próximas sesiones.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol:** En colaboración con las autoridades, realiza las acciones pertinentes para dar de baja la información publicada ilícitamente y restringir su acceso al público. Ecopetrol continúa adelantando acciones legales correspondientes contra el actor externo responsable. El alcance total, el impacto y los costos de este incidente de ciberseguridad aún son inciertos. No puede garantizarse que los esfuerzos de remediación de la compañía sean efectivos, que no se divulgue información adicional o que el incidente no dé lugar a procedimientos regulatorios, iniciación de litigios, daños reputacionales u otros efectos adversos materiales sobre el negocio, la situación financiera y/o los resultados de operación de Ecopetrol.
- **Banco Davivienda S.A.:** Informa que se ha designado a Antonio Gutiérrez Lozano como Vicepresidente Comercial Corporativo de la entidad. Asimismo, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó su posesión como Suplente del Presidente del Banco. Antonio cuenta con más de 20 años de experiencia profesional en el sector bancario nacional e internacional.
- **Odinsa:** Odinsa S.A. informa que la Junta Directiva designó a César Augusto Mejía y a Juanita Toro Gómez como representantes legales para asuntos Judiciales y Administrativos. César Augusto Mejía se desempeña como gerente administrativo y de talento humano y Juanita Toro Gómez como directora de planeación financiera.

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/](#)