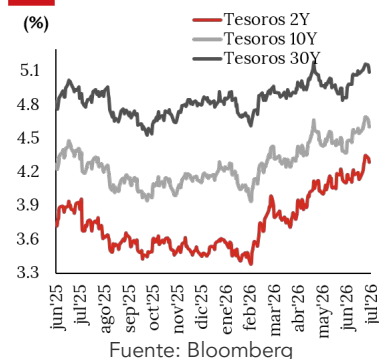
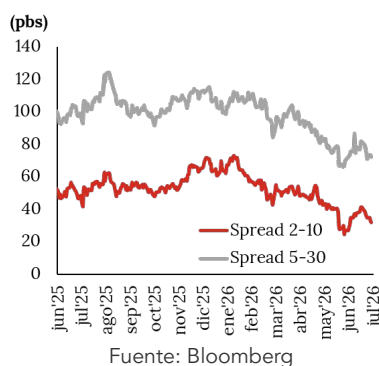


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

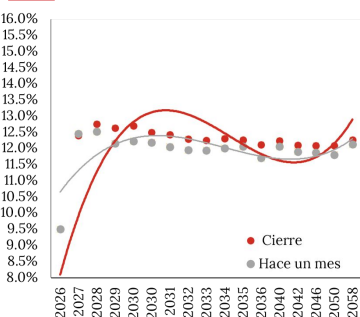
Rendimientos Tesoros EE. UU.



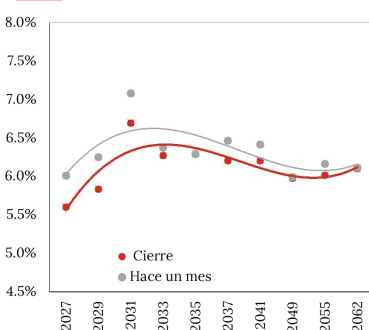
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Meta y Microsoft se suman a la temporada de resultados: tesis de la IA bajo presión

Resumen

- Jornada de resultados corporativos trimestrales de Microsoft y Meta en EE.UU., catalizadores relevantes del sector tecnológico global.
- El USD/COP logró consolidarse tras un leve rebote por toma de utilidades, operando con cautela a la espera del mensaje de la Fed y el impacto del repunte petrolero.
- El bono de EE. UU. osciló entre 4.61% y 4.62% a la espera de la Fed. En Europa, los rendimientos reaccionaron al alza por el repunte petrolero y la postura restrictiva de los bancos centrales.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la FED evalúa su política monetaria en un contexto inflacionario del 3.5% registrado en junio. Se prevé un 70% de probabilidad de mantener el tipo de interés entre el 3.50% y el 3.75%, aunque existe un 77% de probabilidad de incremento para septiembre. Este escenario mantiene elevadas las tasas de financiamiento, llevando el costo hipotecario a 30 años al 6.76% (+70 pbs acumulados) y reduciendo las solicitudes del sector un 6.4%.

La **Eurozona** afronta una menor presión salarial, proyectada entre 2.3%-2.6% para 2026, mientras la remuneración por empleado crecería 3.2% tras moderarse la inflación de junio al 2.8%. Aunque se descarta una espiral precios-salarios por el conflicto en Ormuz, se proyectan dos incrementos de 25 pbs en los tipos del BCE para marzo de 2027. Además, una severa crisis climática afecta al suroeste europeo, con más de 93,000 hectáreas devastadas en España y 43,000 en Francia, obligando a evacuar a más de 300k personas. En el **Reino Unido**, pese al descenso de la inflación al 2.6% en junio y de las expectativas del consumidor a 12 meses (3.4%), el encarecimiento energético del 13% en techos tarifarios impulsaría el IPC al 3.8% para febrero de 2027. Esta dinámica restará £24,000 millones al gasto público real hacia finales de la década. En el frente crediticio, la tasa para nuevas hipotecas alcanzó un máximo del 4.35% y el endeudamiento hipotecario neto llegó a £7,700 millones en junio.

En **China** el PBoC inyectó ¥806,500 millones al sistema bancario mediante operaciones de recompra inversa a 7 días (1.40%) y a un día (1.25%), con el objetivo de estabilizar la liquidez dentro de una estrategia global de ¥2.1 billones. Además, Pekín asegura su abastecimiento energético mediante transbordos en Malasia para mitigar las disrupciones en el estrecho de Ormuz y el mar Rojo. **Japón** enfrenta tensiones económicas por la debilidad cambiaria y el riesgo de una subida impositiva indirecta. El gobierno proyecta reducir el impuesto sobre alimentos del 8% al 1% durante dos años desde abril de 2027 mediante legislación en 2026. Asimismo, un sismo de magnitud 7.1 en Kumamoto interrumpió temporalmente la actividad industrial en una región que concentra el 40% de la producción de Kyushu. Se estima un impacto acotado sobre las cadenas de suministro y pérdidas inferiores a 1 billón de yenes.

En **Colombia**, la gestión fiscal enfrenta desafíos de recaudo: el impuesto al patrimonio alcanzó \$776,101 millones en el 1S2026, equivalente al 56.4% de la meta anual (\$1.37 billones). La Contraloría investiga desfases fiscales de 2025 y operaciones de canje de deuda por \$43.4 billones en TES que elevaron el costo financiero anual en \$316,500 millones. Además, la ANI acumula pasivos por \$5.28 billones en siete concesiones viales, el sector energético prevé caídas de embalses al 13.4% por El Niño y el país se ubicó en el puesto 69 del índice Wharton. Hoy, Fedesarrollo publica los índices de confianza industrial y comercial.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.31	2.27
5	4.39	2.28
7	4.50	2.76
10	4.63	1.83
30	5.10	0.93

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.21%
Dow Jones		1.03%
Nasdaq		-0.22%
Europa		
Stoxx 600		0.08%
DAX		0.41%
FTSE		0.31%
Asia		
CSI 300		0.67%
Nikkei		-1.49%
ASX		1.01%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	88.03	4.69%
WTI	82.97	4.68%
Maíz	478.25	4.31%
Oro	4,089.00	1.31%
Plata	57.88	1.01%
Gas N	2.67	0.38%
Cobre	6.32	-0.06%
Café	339.00	-0.12%

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 se dispararon más de un 6%, impulsados por ataques sorpresa iraníes contra tropas estadounidenses, nuevos ataques con drones a instalaciones petroleras saudíes y la posibilidad de nuevos cobros de tránsito marítimo en la región. En contraste, el oro se mantuvo estable, cerca de mínimos de meses, contenido por la cautela de los inversores a la espera de la inminente decisión de la Fed, con el mercado valorando un 35% de probabilidades de una subida de tasas hoy mismo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:30	UK	Mortgage Approvals	Jun	Miles	56.57	58.2	56.5	56.1	↑
13:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29-jul	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
13:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	29-jul	Tasa (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=

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 del dólar (DXY) inicia la jornada cediendo un marginal 0.08% para ubicarse en torno a las 101.33 unidades, inmerso en un compás de espera de extrema tensión previo a la decisión de política monetaria de la Fed. Aunque el consenso anticipa que las tasas se mantendrán inalteradas, el sorpresivo repunte de los precios del petróleo mantiene vivas las apuestas del mercado sobre un posible incremento sorpresa (con una probabilidad cercana al 33%), inyectando un sesgo de cautela global. Para las monedas de América Latina, esta incertidumbre en las tasas estadounidenses anticipa una apertura defensiva y mixta, similar a la divergencia observada ayer, donde el peso chileno logró desmarcarse al alza mientras el real brasileño sufría el impacto de la aversión al riesgo.

En el mercado cambiario local, el USD/COP asimila este escenario de expectativa tras haber registrado ayer un leve rebote técnico de \$2.10 para cerrar en \$3,195.10, luego de tocar un mínimo intradiario de \$3,182.10 (niveles no testeados desde julio de 2019) sobre un volumen profundo de US\$1,283 millones. Este movimiento evidencia una toma de utilidades natural ante el agotamiento técnico de un peso que transa en máximos de siete años, sumado al impacto que tuvo ayer la caída transitoria del Brent. Para la jornada de hoy, proyectamos que la paridad opere en una fase de consolidación en un rango de negociación acotado entre COP\$3,180 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,250 por dólar.

Renta Fija

En EE.UU., el bono de EE. UU. osciló entre 4,61% y 4,62% a la espera de la Fed (con mercados asignando ~65% a pausar y ~33%-35% a un alza de 25 pb, elevándose a ~80% para septiembre bajo la guía de Kevin Warsh). En Europa los rendimientos reaccionaron al alza por el repunte petrolero y la postura restrictiva de los bancos centrales: el Bund alemán subió al 3,12% mientras Kazimir y Lane (BCE) respaldaban más ajustes ante una inflación con expectativas de dos alzas a marzo de 2027; Francia avanzó a 3,94% (+0,05 pp diario, +0,39 pp mensual, +0,58 pp anual), Italia a 3,97% (+0,05 pp diario, +0,38 pp mensual, +0,42 pp anual) y España a 3,60% (+0,04 pp diario, +0,25 pp mensual, +0,31 pp anual); en tanto el Gilt del Reino Unido escaló a 4,97% antes de las reuniones de la Fed y del BoE (previsto en 3,75%), dividiendo la atención entre la inflación de junio al 2,6% y los nuevos riesgos energéticos. En Asia, la tasa de China cotizó cerca del 1,72% tras mantener el PBoC sus tipos clave en mínimos históricos por 14.º mes consecutivo (LPR a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5%), pese al débil PIB del 2T y con ganancias industriales del primer semestre al 18,7% interanual (CNY 3,95 billones), previo a la reunión del Politburó; mientras que en Japón el rendimiento se mantuvo en 2,76% previo al BoJ, condicionado por tensiones en Oriente Medio, debilidad del yen y el masivo gasto fiscal de la administración Takaichi.

En América Latina, las tasas de **Chile** (5,67%, -0,03 pp diario, +0,22 pp mensual, +0,13 pp anual), **México** (9,23%, -0,05 pp diario, +0,28 pp mensual, -0,22 pp anual), mientras **Brasil** saltó del 14,54% a más del 14,75% impulsado por mayores precios mayoristas de energía y soya tras ataques entre EE. UU. e Irán, nuevos aranceles estadounidenses y un deterioro fiscal con un déficit nominal ampliado a BRL 164.000 millones.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local (TES) registró hoy un comportamiento de reajuste y aplanamiento en la curva nominal en pesos (COP), donde la presión vendedora se concentró en el tramo corto con un repunte en los títulos a 2027 (+13.70 pbs a 12.40%) y febrero de 2030 (+7.80 pbs a 12.70%), movimiento que fue contrarrestado por una marcada valorización en el nodo de septiembre de 2030 (-15.90 pbs a 12.50%) y en la parte larga de la curva con caídas en las referencias a 2042 (-7.50 pbs a 12.10%), 2035 (-5.00 pbs a 12.27%) y 2046 (-4.60 pbs a 12.09%), mientras que el segmento en UVR mostró moderadas presiones al alza en los vencimientos a 2031 (+6.90 pbs a 6.70%) y 2027 (+5.30 pbs a 5.61%). En el frente primario, el MinHacienda ejecutó con éxito la trigésima subasta del año de Títulos de Tesorería de corto plazo (TCOs) con vencimiento al 13 de julio de 2027, adjudicando la totalidad de los \$900 mil millones convocados a una tasa de corte del 12.914% (+3 pbs frente a la semana previa) y respaldada por una sólida demanda de 2.5 veces el monto ofertado (\$2.29 billones), consolidando seis subastas consecutivas con rendimientos estabilizados cerca del 13% y situándose 91 pbs por encima de la tasa de intervención del BanRep (12.0%). Este dinamismo operativo se enmarca en un ritmo de financiamiento primario excepcionalmente acelerado, habiendo cerrado julio con \$12.36 billones en TES subastados (+55.3% interanual y tercer mayor registro histórico) para elevar el acumulado de los primeros siete meses de 2026 a \$56.23 billones; con esto, el Ejecutivo alcanza un cumplimiento del 92.2% de su meta anual de subastas de \$61 billones (dentro del cupo total de \$85.25 billones), lo que reduce sustancialmente las necesidades de emisión de largo plazo para el resto del año y brinda un sólido soporte fundamental a los tramos medios y largos del mercado secundario.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron descensos, a la espera de nuevos resultados corporativos y definiciones sobre la situación geopolítica. Los futuros bursátiles estadounidenses operaron a la baja el miércoles luego de un ligero repunte en los precios del petróleo. En la última sesión, el Dow Jones y el S&P 500 registraron ganancias del 1.03% y del 0.21% respectivamente, mientras que el índice Nasdaq 100, de marcado carácter tecnológico, prolongó su debilidad al caer durante las últimas cinco sesiones, acumulando ya un descenso del 10% desde el máximo alcanzado el pasado 3 de junio. Esta presión sobre el sector tecnológico también se hizo sentir fuertemente en Asia, donde el índice Kospi surcoreano, considerado el indicador bursátil más estrechamente vinculado a la inteligencia artificial, volvió a sufrir un duro castigo tras haberse desplomado un 11.00%, atribuida en gran medida a los resultados corporativos de SK Hynix que resultaron inferiores a lo esperado por los analistas. A pesar de que esta compañía en chips de memoria multiplicó por trece su beneficio trimestral, el mercado esperaba todavía más, un revés que se suma a las recientes dudas sobre la tesis de inversión en inteligencia artificial. Entre tanto, el mercado de renta variable en Europa continúa avanzando con firmeza, favorecido por su exposición relativamente limitada a este fenómeno tecnológico, lo que ha permitido que sus sectores tradicionales sostengan la subida y acerquen a los principales índices de la región hacia sus máximos históricos, una trayectoria defensiva y de valor similar a la que está siguiendo el Dow Jones en Estados Unidos. La atención de los operadores se mantiene ahora enfocada en la temporada de resultados, con cerca de 100 grandes compañías pertenecientes al S&P 500 y al Stoxx Europe 600 programadas para presentar sus cuentas, siendo Microsoft y Meta Platforms los dos nombres que concentrarán la mayor expectativa cuando publiquen sus reportes después del cierre de Wall Street. Hasta el momento, el 85.20% de las 169 empresas del S&P 500 que ya han reportado ganancias lograron superar las expectativas del consenso, una cifra notable si se considera que históricamente solo el 68% de las compañías alcanza dicha meta. En el frente de las noticias operativas, el fabricante de semiconductores TSMC confirmó que la actividad de su planta ubicada en Kumamoto se está reanudando de forma gradual tras el reciente terremoto, las acciones de Ford Motor experimentaron un salto de casi el 4.00% luego de que el fabricante de automóviles superara las expectativas de beneficios y elevara sus perspectivas financieras para el año 2026, a la vez que las petroleras BP y Shell sumaron avances superiores al 1.00% beneficiándose directamente del rebote en la cotización del crudo Brent.

El índice local MSCI COLCAP registró un avance del 0.80% durante la jornada anterior, operando en un contexto de mayor volatilidad y una dirección difusa en torno al mercado petrolero. Con ello, Ecopetrol llegó a caer más de 1% para luego cerrar en terreno positivo un 0.59%. En paralelo, PF Cibest -la especie de mayor participación en el índice-completa 7 sesiones consecutivas de ganancias. Al final, 10 de las 22 especies que componen el índice cerraron al alza. En contraste, los títulos de Grupo Aval, Cemargos y PEI lideraron las pérdidas de la jornada. Desde la perspectiva del análisis técnico, Ecopetrol cerrando en COP\$2,540 cede por debajo de sus medias de 20 y 50 días, lo que sugiere un rango probable de negociación entre los COP\$2,495 y los COP\$2,570. Por su parte, PF Cibest alcanzó un cierre en COP\$71,800, un *momentum* sólido de valorización que, si bien serían previsibles algunas correcciones técnicas de toma de utilidades en el corto plazo, la fortaleza subyacente del título sugiere un nivel de soporte confiable y un rango de cotización estimado entre los COP\$69,040 y los COP\$71,000.

Noticias de Emisores

- **Banco Itaú Colombia S.A.:** Informa que concluyó el proceso de capitalización por COP 240.000.000.000 mediante la suscripción y pago de 61.565.294 acciones ordinarias por parte de sus actuales accionistas mayoritarios, Banco Itaú Chile e Itaú Holding Colombia S.A.S. Asimismo, la entidad anunció que enfocará su operación en el segmento de Persona Jurídica para acelerar su crecimiento en el mercado colombiano, integrando su oferta con sus distintas filiales. Finalmente, se precisó que la operación no implica un cambio de control del emisor, resultando en una participación accionaria del 94,74% para Banco Itaú Chile.
- **Banco Caja Social S.A.:** Informa cambios estructurales en su Alta Gerencia a partir de agosto de 2026. Se crea la Vicepresidencia de Estrategia y Negocio, a cargo de Manuel Francisco Azuero, y la Vicepresidencia de Desarrollo Organizacional, liderada por Andrea Liliana Cristancho. Asimismo, la entidad anuncia el retiro por pensión de Elsa Patricia Manrique y la designación de Juan Camilo Mesa Escobar como nuevo Vicepresidente de Riesgos.
- **Éxito:** Informa que efectuó el pago de la primera cuota de distribución de utilidades en Colombia, por un monto equivalente a COP \$69.219.432.480. Dicho desembolso se realizó en cumplimiento de lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del pasado 30 de marzo.

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/](#)