

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Petróleo sube tras ataques en el Estrecho de Ormuz

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, impulsado por el sector de semiconductores tras los resultados que superaron las expectativas de Samsung Electronics.
- Con un DXY estable en niveles bajos y un crudo al alza, el USD/COP enfrentará una sesión de consolidación, continuando en la apertura el sesgo alcista de ayer.
- En EE.UU., el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió ligeramente hasta el 4.50% el martes, alcanzando su nivel más alto en dos semanas.

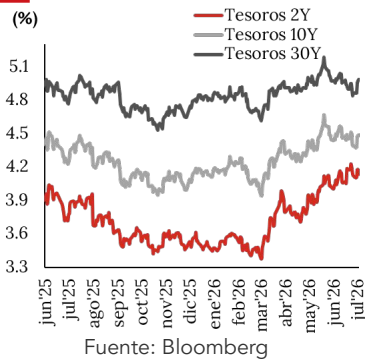
Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, durante el mes de junio de 2026, el sector logístico registró su mayor expansión desde marzo de 2022, elevando su índice a 71.1 frente a 69.5 en mayo, debido a un aumento de inventarios de 5.7 puntos hasta 60.5. Además, los temores inflacionarios elevaron la probabilidad de una subida de tasas de interés de la FED en septiembre al 58%, contrarrestando la desaceleración del empleo de junio. En el frente internacional, el déficit comercial y las tensiones geopolíticas por la cumbre de la OTAN en Turquía configuran un panorama de incertidumbre económica global. En la **Eurozona**, la cumbre de la OTAN en Ankara aborda la sustitución de capacidades militares tras la retirada de tropas de EE.UU., cuyo Congreso intenta bloquear reducciones por debajo de 76,000 soldados. El conflicto con Irán intensifica los temores inflacionarios en la región, influyendo en las perspectivas de tipos de interés del BCE. Ante este escenario, Francia recortó su previsión de crecimiento económico para 2026 al 0.7%, mientras que el gabinete alemán aprobó el proyecto presupuestario de 2027 con un gasto de €555.400 millones y un endeudamiento de €203,600 millones. En el **Reino Unido**, se proyecta una probabilidad del 76% de una subida de tasas de interés por parte del BoE antes de fin de año debido a presiones inflacionarias. Políticamente, el país enfrenta un proceso de sucesión del primer ministro. En el sector inmobiliario, los precios de la vivienda subieron 0.2% mensual en junio y 0.6% anual, a pesar de que las aprobaciones de hipotecas cayeron 14.9% en mayo. Finalmente, las autoridades financieras anunciaron planes para flexibilizar las normas de capital bancario, reduciendo las exigencias del coeficiente de apalancamiento en 0.2 puntos porcentuales.

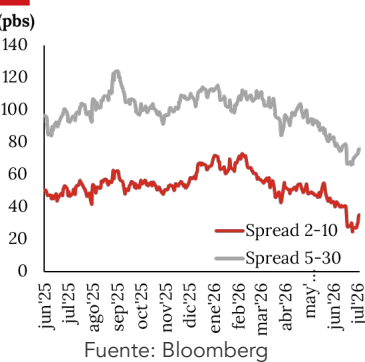
En **China**, a finales de junio de 2026, las reservas de divisas cayeron a USD 3,416 billones. El Banco Mundial recortó las previsiones de crecimiento del PIB chino al 4.4% para 2026 y al 4.3% para 2027 debido a una crisis inmobiliaria, donde los precios de viviendas nuevas cayeron un 3.5% anual en mayo. El gobierno mantiene un objetivo oficial de expansión del PIB de entre 4.5% y 5.0%. Para contrarrestar la desaceleración, el PBoC duplicó el Mecanismo de Facilidad Comercial en RMB a ¥500.000 millones e incrementó el Programa Conexión de Bonos hacia el Sur a ¥800.000 millones. En **Japón**, las reservas de divisas cayeron en junio a USD 1.287 billones. En la economía real, los salarios nominales de mayo crecieron 3.2% y los reales subieron 1.4%, mientras que el gasto de los hogares cayó un 0.4% anual pero se aceleró un 3.7% mensual. El desempleo se ubicó en un bajo 2.5% bajo un presupuesto fiscal expansivo. No obstante, la eliminación de los objetivos anuales de superávit primario para priorizar la relación deuda/PIB generó tensiones macroeconómicas, en un contexto donde el Banco de Japón mantiene su tasa de interés en el 0.75%.

En **Colombia**, la transición hacia un nuevo gobierno coincide con retrasos en el 60% de los proyectos energéticos del Sistema Interconectado Nacional, amenazando la estabilidad eléctrica por el fenómeno de El Niño pese a que los embalses alcanzaron el 78.23% de su capacidad. En infraestructura, ocho de los trece proyectos viales de la red 5G registran 0% de avance físico. La OCDE ubicó al país como el segundo con mayor costo de vida del bloque, registrando una inflación del 5.8% a mayo y proyecciones del 6.08% para junio, lo que llevó al Banco de la República a elevar las tasas de interés al 12%. Por otra parte, la atención del mercado estará centrada hoy en la publicación de la inflación de junio, en donde los analistas esperan que aumente a 6.12%, desde el 5.84% registrado en mayo.

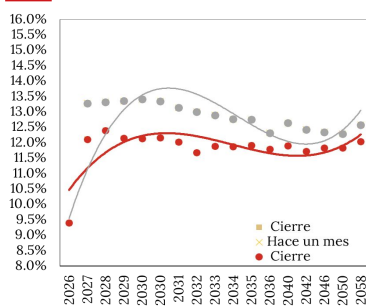
Rendimientos Tesoros EE. UU.



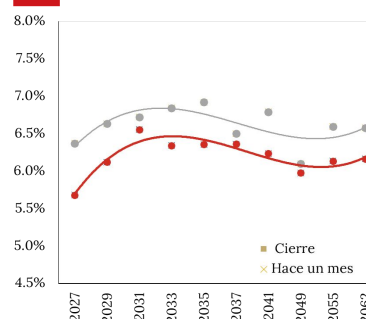
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.14	2.38
5	4.23	2.82
7	4.36	2.50
10	4.50	2.59
30	4.01	2.28

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.72%
Dow Jones		0.29%
Nasdaq		1.12%
Europa		
Stoxx 600		-0.11%
DAX		-0.66%
FTSE		0.38%
Asia		
CSI 300		-1.03%
Nikkei		-2.12%
ASX		-0.31%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	460.00	4.37%
Brent	72.69	0.97%
WTI	69.12	0.83%
Cobre	6.23	0.77%
Gas N	3.25	0.25%
Oro	4,162.10	0.17%
Plata	61.65	-0.43%
Café	337.60	-7.24%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un sesgo alcista que obedece a la reactivación de las alarmas geopolíticas tras una serie de ataques contra buques mercantes en las inmediaciones del Estrecho de Ormuz, eventos que el ministro de Asuntos Exteriores iraní advirtió podrían estancar las negociaciones de paz definitivas si persisten. No obstante, las ganancias se mantuvieron acotadas debido a presiones estructurales de sobreoferta; datos navieros confirmaron la salida exitosa de Ormuz de cinco superpetroleros con capacidad para 2 millones de barriles cada uno vinculados a Japón. Asimismo, Saudi Aramco aplicó un drástico recorte de USD\$11 por barril a su crudo Arab Light para entregas en Asia, ampliando el descuento regional a USD\$1.50 por debajo de la referencia. Por su parte, el oro retrocedió por debajo de los USD\$4,150/onza. La moderación del metal se dio mientras los inversionistas aguardaban la publicación de las actas de la Fed en busca de claridad macroeconómica.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
	JAP	Índice líder CI	May P	Indicador	116.1	116.8	116.9	116.6	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Jun	Var. Mensual (%)	0.87%	-0.79%	-0.60%	-0.65%	↓
07:30	US	Balanza comercial	May	--	-54.6	-77.6	-78.7	-75.6	↓
18:00	COL	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	0.47%	pendiente	0.37%	0.20%	↓
18:00	COL	IPC	Jun	Var. Anual (%)	5.84%	pendiente	6.12%	5.94%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Jun	Var. Mensual (%)	0.59%	pendiente	0.37%	0.23%	↓
18:00	COL	IPC subyacente	Jun	Var. Anual (%)	5.79%	pendiente	6.03%	5.88%	↑
18:50	JAP	oP Balanza por cuenta corrient	May	¥ mil millones	3907.8	pendiente	4099.8	4110.5	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	May	¥ mil millones	395.7	pendiente	-219.9	-225.3	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.85	0.01%	96.22	100.85	109.65	100.60	99.52	98.80	100.6 - 101.1
USDCOP	3,350	0.45%	3,350	3,350	4,486	3,443	3,582	3,717	3,330 - 3,380 (3,310 - 3,400)
EURCOP	3,839	0.17%	3,839	3,839	4,796	3,959	4,133	4,299	4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	12.11	0.70	9.14	12.11	14.35	12.725	13.327	11.856	12.00 - 12.30
Sep 2030	12.16	9.00	10.757	12.16	15.19	12.640	13.693	13.695	12.00 - 12.40
2036	11.79	-0.90	11.1	11.79	14.29	12.616	13.195	12.793	11.70 - 11.90
2040	11.91	-1.80	11.706	11.91	14.58	11.935	12.741	12.401	11.80 - 12.10
2050	11.84	7.30	11.401	11.84	13.921	12.001	12.754	12.635	11.70 - 12.00
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,296	0.01%	1,675	2,296	2,522	2,310	2,229	2,160	2,280 - 2,340
Ecopetrol	2,435	-4.51%	1,685	2,435	3,050	2,688	2,608	2,216	2,300 - 2,590
PF-Cibest	67,980	1.92%	44,460	67,980	77,800	67,758	64,534	62,545	67,600 - 68,300

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY inicia la sesión mostrando una tibia defensa por debajo de la cota de las 101 unidades, operando en un entorno de cautela técnica mientras los inversores asimilan el reciente enfriamiento laboral y aguardan nuevos catalizadores, como la comparecencia de miembros de la Fed y la publicación de las minutas del FOMC. Esta pausa del dólar global, que mantiene alejadas las fuertes presiones estructurales sobre el bloque emergente, se conjuga con un repunte en los precios del petróleo, ofreciendo un contexto externo relativamente neutral pero estable para las monedas latinoamericanas. Para el caso del USD/COP, tras el natural rebote técnico de ayer —donde cerró en \$3,350 como producto de una lógica toma de utilidades luego de su extraordinario rally de la semana pasada—, proyectamos una continuación de este sesgo alcista. El peso colombiano abrirá con un ligero sesgo defensivo, en sintonía con la apertura de pares como el peso mexicano, pero su volatilidad estará contenida por el renovado impulso del crudo y, principalmente, por la alta expectativa de cara a la publicación del dato de inflación local por parte del DANE al final del día. Un mercado a la espera de confirmar la trayectoria de los precios locales mantendrá al cruce atado a los fundamentales de su atractivo carry trade. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,330 y COP\$3,380, con posibles extensiones hacia COP\$3,310 y COP\$3,400 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió ligeramente hasta el 4,50% el martes, alcanzando su nivel más alto en dos semanas, debido a que el repunte de los precios del petróleo avivó la preocupación por la inflación. El petróleo subió más del 1% después de que un buque metanero fuera alcanzado por un proyectil al salir del estrecho de Ormuz, lo que subraya la frágil situación de seguridad en Oriente Medio y los riesgos para el suministro energético mundial. En **Europa**, el Bund alemán rozó el 2,98% ante alertas de inflación de Isabel Schnabel y un presupuesto 2027 con un gasto de €555,4 mil millones y deuda de €203,6 mil millones (frente a €196,5 mil millones previstos), mientras Francia escaló a 3,65% (+0,03 pp diarios, -0,08 mensual, +0,28 anual) en vísperas del fallo judicial sobre Marine Le Pen. Asimismo, Italia avanzó a 3,76% (+0,02 pp diarios, -0,08 mensual, +0,19 anual) y España a 3,45% (+0,02 pp diarios, -0,05 mensual, +0,15 anual). Finalmente, los gilts del **Reino Unido** superaron el 4,8% por apuestas de alza del BoE (76% a fin de año, >50% en noviembre), reafirmadas por Andrew Bailey hacia la meta del 2%, en medio de la transición política hacia Andy Burnham y su posible ministro Ed Miliband.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local registró una jornada de desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva de rendimientos en pesos, asimilando presiones vendedoras en el mercado secundario tras el rally técnico de las sesiones previas. Las pérdidas de precio fueron lideradas por la parte media y ultra larga, destacándose los TES a abril de 2028 que repuntaron 9 pbs para cerrar en 12.40%, seguidos de cerca por los TES a octubre de 2050 y los TES a febrero de 2033, que avanzaron 8 y 7 pbs para ubicarse en 11.84% y 11.89%, respectivamente, mientras que las referencias a noviembre de 2027 y octubre de 2034 cedieron apenas 1 pb, cerrando en 12.11% y 12.87%. A pesar de esta toma de utilidades intradiaria, el trasfondo de mediano plazo de la renta fija local exhibe una solidez estructural formidable, impulsada por un robusto apetito de los agentes institucionales; en un hito de alta relevancia, los fondos de capital extranjero se consolidaron como los principales compradores netos del mercado al acumular compras por \$5.13 billones netos en los primeros 26 días de junio, sesgando su preferencia hacia bonos en pesos (+\$6.22 billones) frente a una liquidación marginal en UVRs (-\$1.09 billones). Al depurar el efecto contable del cierre anticipado del Total Return Swap (TRS) por \$32.27 billones, el portafolio real acumulado de los no residentes en el primer semestre asciende a un neto positivo superior a los \$23.25 billones, revirtiendo con fuerza los saldos negativos de los dos años

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, soportado por la expectativa del ingreso de SK Hynix al mercado estadounidense y los resultados positivos de Samsung que superaron las expectativas. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron al alza, luego de que Wall Street iniciara la semana con sólidas ganancias impulsadas por un repunte en los valores de semiconductores, lo que permitió que el Nasdaq cerrara con una subida del 1.26%, el S&P 500 avanzara un 0.72% y el Dow Jones se anotara un 0.29%. Este movimiento alcista respondió a un rebote técnico tras las ventas masivas registradas la semana pasada, pero también estuvo fuertemente motivado por el anuncio de la firma surcoreana SK Hynix sobre su inminente debut bursátil en Wall Street programado para este viernes. Se espera que la compañía capte aproximadamente USD\$28,000 millones en esta operación, lo que la convertiría en la mayor salida a bolsa en la historia de Estados Unidos protagonizada por una empresa extranjera. En medio de este entusiasmo, se destacaron los avances de Western Digital con un 7.1%, Tesla con un 6.7%, AMD con un 6.6%, Broadcom con un 3.7% y Meta Platforms con un 3.0%. Esta dinámica evidencia que el actual ciclo alcista del mercado se mantiene altamente concentrado en torno a la narrativa de los semiconductores, un fenómeno que domina las bolsas en Estados Unidos y Europa, y que resulta aún más pronunciado en Corea del Sur, donde el índice local está definido prácticamente por dos corporaciones con un poder de fijación de precios aparentemente ilimitado: Samsung y SK Hynix. Sin embargo, pese a este entorno sectorial favorable, las acciones de Samsung Electronics cayeron, a pesar de que la empresa reportó beneficios operativos superiores a los esperados gracias a la sólida demanda de chips de memoria. En el plano corporativo, el fabricante de vehículos eléctricos Rivian se desplomó más de un 9.0% tras anunciar el lanzamiento de una oferta pública de 75 millones de acciones ordinarias. Finalmente, en Europa, el índice FTSE 100 cotizó al alza y logró rebotar hasta niveles cercanos a un máximo de cuatro meses, beneficiado por las ganancias del sector energético que lograron contrarrestar los descensos generalizados en las acciones mineras; un impulso fundamentado en el ascenso de los precios del petróleo crudo que favoreció a grandes pesos pesados como BP y Shell, destacándose esta última con un salto superior al 2.0% luego de comunicar al mercado que sus beneficios derivados del comercio de gas en el segundo trimestre serán significativamente superiores a los obtenidos en el periodo inmediatamente anterior.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP cerró la jornada estable, logrando sostener un avance acumulado del 11% en lo corrido del año. Por un lado, el índice encontró respaldo en el sector financiero gracias a las ganancias superiores al 1.90% y 1.10% en las acciones preferenciales y ordinarias de Grupo Cibest respectivamente, acompañadas por el dinamismo de Grupo Sura, así como en el sector de materiales que se vio impulsado por el desempeño positivo de Grupo Argos. Sin embargo, este impulso alcista fue neutralizado casi por completo debido a la contracción del 4.51% en Ecopetrol. En el frente de los fundamentales corporativos, Mineros reportó que sus ventas de oro se incrementaron un 11.00% interanual durante el segundo trimestre, un resultado que motivó el alza de su proyección de producción para el año 2026 hacia un rango estimado entre 220,000 y 240,000 onzas. Simultáneamente, el Grupo Nutresa anunció un proyecto de fusión por absorción que será sometido a consideración de la Asamblea de Accionistas programada para el próximo 31 de julio, una operación mediante la cual Nutresa absorberá la totalidad de los activos, pasivos y patrimonio de las sociedades Jgdb Holding y Nugil. En el análisis técnico, la acción de Ecopetrol finalizó en COP\$2,435, logrando mantenerse por encima de su soporte clave de COP\$2,400, configurando así un rango probable de negociación para las próximas sesiones entre los COP\$2,400 y los COP\$2,520. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Cibest logró superar su media móvil de 20 días, un movimiento técnico que evidencia una intención de consolidar un canal alcista de mediano plazo y que proyecta un rango de negociación estimado entre los COP\$65,800 y los COP\$68,200.

Noticias de Emisores

- **Nutresa:** anunció que finalizó con éxito su oferta de readquisición de acciones del pasado 3 de julio, adjudicando el cupo máximo de 3.333.333 acciones ordinarias por un valor total de COP\$999,999,900,000, lo que redujo sus títulos en circulación a 448.743.788; de manera paralela, reveló los detalles del Proyecto de Compromiso de Fusión que presentará a su Asamblea el 31 de julio, mediante el cual absorberá en bloque la totalidad del patrimonio de JGDB Holding S.A.S. y Nugil S.A.S.
- **Enel:** informó al mercado que el próximo 28 de julio de 2026 publicará, mediante un comunicado de prensa, sus principales resultados operativos y financieros correspondientes al segundo trimestre 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

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyzh.tovar@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/](#)