

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Fin del alto el fuego con Irán eleva las tensiones geopolíticas

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, impulsado por el sector de semiconductores tras los resultados que superaron las expectativas de Samsung Electronics.
- La confirmación de una inflación local resistente asegura un diferencial de tasas atractivo que, sumado al rally del petróleo, permite al peso colombiano absorber el ruido externo.
- En Colombia, la curva de TES en pesos mostró un comportamiento mixto, con pérdidas concentradas en el tramo medio de la curva mientras que los papeles de mayor duración registraron valorizaciones.

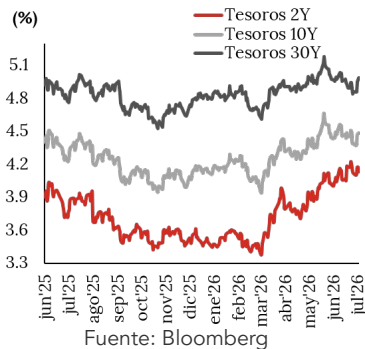
Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el fin del alto el fuego con Irán elevó las tensiones geopolíticas e inflacionarias, incrementando la probabilidad al 70% de un alza de tasas de interés de la Fed en septiembre. A nivel macro, el déficit comercial de mayo se amplió a US\$77,600 millones y las solicitudes de hipotecas cayeron 2.2%. En el ámbito de la política internacional, se registraron tensiones diplomáticas debido a amenazas de suspender el comercio con España por restricciones de espacio aéreo. En la **Eurozona**, la reactivación de las tensiones geopolíticas globales incrementó las presiones inflacionarias, endureciendo las expectativas sobre la política monetaria del Banco Central Europeo, donde se proyecta un incremento de tasas de interés de más de 30 pbs, posiblemente en septiembre. En el ámbito presupuestario, Alemania aprobó su proyecto fiscal para 2027 con un gasto de €555,400 millones y un endeudamiento de €203,600 millones. Además, la incertidumbre política aumentó en Francia ante la confirmación de candidaturas presidenciales para 2027. En el **Reino Unido**, las fricciones en Oriente Medio reavivaron el riesgo de una inflación persistente, elevando la expectativa de que el Banco de Inglaterra incremente la tasa de interés en 25 pbs a finales de año. Políticamente, persiste la incertidumbre por la conformación del liderato fiscal del gobierno. En el plano laboral, junio mostró señales mixtas: la contratación permanente se moderó, pero se registró el mayor crecimiento en la facturación de empleo temporal en más de tres años y un aumento en los salarios iniciales, factores bajo estrecha vigilancia monetaria ante la ralentización de los servicios.

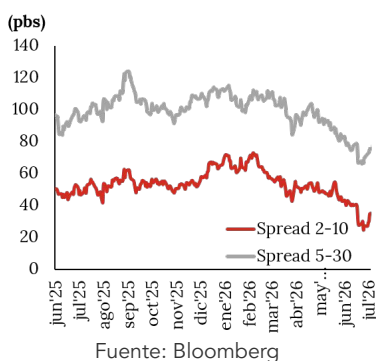
En **China** el Banco Mundial recortó las proyecciones de crecimiento del PIB de China al 4.4% para 2026 y 4.3% para 2027, mientras que Pekín ajustó su objetivo oficial al rango de 4.5%-5.0%. Las reservas internacionales de divisas disminuyeron a US\$3.416 billones debido al fortalecimiento global del dólar, en tanto que las reservas de oro subieron a 75.44 millones de onzas troy. En el sector de tecnología comercial, las restricciones de Washington para prohibir componentes conectados a partir de 2027 aceleran la relocalización industrial y la inversión automotriz global en ingeniería e investigación y desarrollo local. En **Japón** la actividad macro evidenció señales mixtas entre junio y julio de 2026. El índice de confianza del sector servicios ascendió a 44 y los préstamos bancarios se expandieron 5.7% interanual. El superávit de cuenta corriente de mayo alcanzó los ¥3,968.3 mil millones, respaldado por un crecimiento del 14.7% en exportaciones. En materia regulatoria y fiscal, el Banco de Japón mantuvo una postura monetaria restrictiva con las tasas de interés en 1% tras un crecimiento salarial, en un contexto de debates gubernamentales enfocados en preservar la meta de inflación estable y la salud fiscal.

En **Colombia** en junio de 2026, la inflación anual repuntó al 6.14%, impulsada principalmente por alojamiento, alimentos y restaurantes, alineándose con la expectativa de cierre de año del 6.5% del Banco de la República. El nuevo gobierno enfrenta un crecimiento económico del 2.42% que limita la consolidación fiscal, requiriendo un ajuste del 4% del PIB para contener la deuda pública proyectada al 70% para 2028. Para subsanar esto, la estrategia oficial prevé elevar la tasa de inversión del 16.8% a un rango entre el 20% y 23% del PIB mediante incentivos y financiamiento internacional. En el frente político, se suspendieron las reuniones de transición entre los gobiernos de Gustavo Petro y Abelardo de la Espriella, mientras este último avanzó en la conformación de su gabinete con nuevos nombramientos en Comercio y Transporte.

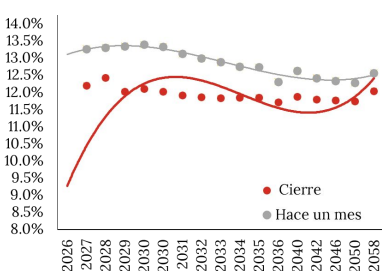
Rendimientos Tesoros EE. UU.



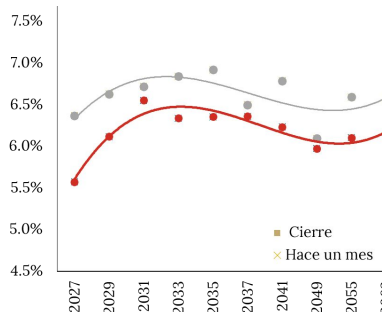
Spread Tesoros EE.UU



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		-0.45%
Dow Jones		-0.25%
Nasdaq		-1.16%
Europa		
Stoxx 600		-1.30%
DAX		-1.79%
FTSE		-1.04%
Asia		
CSI 300		-0.77%
Nikkei		-2.11%
ASX		-0.21%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	77.96	5.12%
WTI	73.92	4.94%
Maíz	464.25	4.92%
Gas N	3.30	0.92%
Cobre	6.10	-1.12%
Oro	4,082.60	-1.51%
Plata	59.31	-2.66%
Café	317.30	-4.31%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del oro cayeron más de 1% tras el anuncio del presidente Donald Trump sobre el fin del acuerdo de paz con Irán, mientras el petróleo repuntó más de 6%, reavivando las preocupaciones por un nuevo episodio de inflación global. A la par, los precios mayoristas del gas natural en Europa se dispararon cerca de 6%, ante el riesgo de un colapso definitivo de la tregua y el impacto que esto podría tener sobre las cadenas globales de suministro de gas natural licuado (GNL). Aunque los inventarios europeos permanecen en niveles cómodos, los mercados incorporaron una mayor prima de riesgo geopolítico.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	CLP	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.00%	-0.20%	-0.20%	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	May F	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	May	USD millones	4600.4	pendiente	--	5300	↑
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jun	Indicador	-0.35	pendiente	-0.3	-0.33	↑
20:30	CHI	IPC	Jun	Var. Anual (%)	1.20%	pendiente	1.10%	1.00%	↓
20:30	CHI	IPP	Jun	Var. Anual (%)	3.90%	pendiente	4.20%	4.50%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	101.12	-0.26%	96.22	101.12	109.65	100.69	99.57	98.81	100.9 - 101.3
USDCOP	3,326	0.45%	3,326	3,326	4,486	3,429	3,577	3,713	3,300 - 3,350
EURCOP	3,839	0.17%	3,839	3,839	4,796	3,944	4,128	4,295	(3,280 - 3,370)
Deuda Pública									
2027	12.21	10.20	9.14	12.21	14.35	12.678	13.307	11.871	12.10 - 12.40
Sep 2030	12.03	-12.70	10.757	12.03	15.19	12.582	13.661	7.896	12.00 - 12.50
2036	11.72	-7.00	11.1	11.72	14.29	12.559	13.171	12.792	11.60 - 12.00
2040	11.89	-2.40	11.706	11.89	14.58	11.908	12.722	12.402	11.80 - 12.30
2050	11.75	-9.00	11.401	11.75	13.921	11.975	12.739	12.632	11.70 - 12.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,296	0.01%	1,675	2,296	2,522	2,313	2,229	2,163	2,280 - 2,310
Ecopetrol	2,435	-4.51%	1,685	2,435	3,050	2,670	2,608	2,220	2,400 - 2,520
PF-Cibest	67,980	1.92%	44,460	67,980	77,800	67,910	64,569	62,623	66,000 - 68,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY consolida su fortaleza por encima de las 101 unidades, sostenido por una ola de flujos hacia activos refugio ante la inminente guerra entre EE.UU. e Irán y la agresiva recalibración de las apuestas a favor de un alza de tasas de la Fed impulsada por el encarecimiento de la energía. Sin embargo, este entorno de aversión al riesgo y dólar fuerte choca con un muro de contención en Latinoamérica gracias al canal de las materias primas. Para el USD/COP, el panorama configura un blindaje casi perfecto: tras la contundente caída de \$24 en la jornada de ayer que ubicó a la paridad en \$3,326 —aislándose por completo del tenso clima político interno—, la divisa local arranca la sesión impulsada por un doble motor fundamental. Por un lado, el violento repunte del petróleo (con el Brent rozando los US\$79) mejora los términos de intercambio de la región; por otro, el dato del IPC de junio publicado anoche, que confirmó una aceleración inflacionaria (sumando cuatro meses al alza), fulmina cualquier expectativa de flexibilización prematura por parte del BanRep. Esta combinación de crudo caro y la garantía de tasas de interés persistentemente altas (carry trade) seguirá actuando como un poderoso imán para los flujos offshore, sugiriendo que el peso colombiano mantendrá su tracción alcista para desafiar la zona de los \$3,320 durante la jornada. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,300 y COP\$3,350, con posibles extensiones hacia COP\$3,280 y COP\$3,370 por dólar.**

Renta Fija

El mercado global de renta fija en julio de 2026 experimentó un repunte generalizado en los rendimientos de los bonos a 10 años, impulsado por el fin del alto el fuego con Irán declarado por el presidente Donald Trump, lo que disparó el petróleo un 10% y avivó temores inflacionarios. En **EE.UU.**, la tasa del Tesoro subió 8 pbs hasta el 4.58%, elevando al 70% (desde el 58%) la probabilidad de un alza de la Fed en septiembre; esto presionó los rendimientos en el **Reino Unido** por encima del 4.9% (máximo desde el 10 de junio) ante la expectativa política en torno a Andy Burnham. En **Europa**, las apuestas de un ajuste del BCE mayor a 30 pb impulsaron el Bund de Alemania sobre el 3% —tras aprobarse un presupuesto para 2027 con €555,400 millones en gasto y €203,600 millones en deuda— y el OAT de Francia sobre el 3.75% por la candidatura de Marine Le Pen; los bonos de Italia y España subieron a 3.89% (+0,10 pp diario, +0,07 mensual, +0,33 anual) y 3.56% (+0.08 pp diario, +0.07 mensual, +0,27 anual). En **Asia**, el rendimiento de **Japón** superó el 2.8% (máximo desde 1997) debido a un yen en mínimos de 40 años y un plan de inversión de ¥\$370 billones, mientras que el de China cayó al 1.7356.

Renta fija

En **Colombia**, la curva de TES en pesos mostró un comportamiento mixto, con pérdidas concentradas en el tramo medio de la curva mientras que los papeles de mayor duración registraron valorizaciones. El TES noviembre 2027 subió 10 pbs hasta 12.21%, el abril 2028 aumentó 3 pb a 12.43% y el junio 2032 se incrementó 19 pbs hasta 11.87%. Las referencias de largo plazo presentaron compresiones: el febrero 2033 bajó 5 pbs a 11.84%, el octubre 2034 cedió 1 pb situándose en 11.86%, y el octubre 2050 retrocedió 9 pbs hasta 11.75%. En cuanto a la curva en UVR, el saldo total de estos papeles alcanzó \$237.4 billones, impulsado por adjudicaciones superiores a \$800 mil millones y un efecto valorización por la subida de la UVR cercano a \$400 mil millones. Los flujos institucionales estuvieron marcados por la actividad del BanRep, que en junio realizó compras definitivas de TES por \$1.33 billones para gestionar la liquidez del sistema. Con estas adquisiciones, el portafolio del Emisor en TES se elevó a \$38.5 billones, compuesto por \$34.66 billones en pesos y UVR 20.3 millones en papeles indexados. En el mercado primario, el MinHacienda adjudicó \$900 mil millones en TCOs con vencimiento en junio 2027 a una tasa de corte de 12.988%, 4 pbs por encima de la subasta anterior y 99 pbs repo, evidenciando una estabilización de las tasas de corto plazo en torno al 13% tras las volatilidades del 1T2026. El saldo total de TES cerró el 1S2026 en \$782.2 billones, con un incremento neto de \$1.2 billones, mientras que los TCOs se mantuvieron estables en \$47.3 billones.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura a la baja, presionado por el repunte de precios del petróleo y la cautela de los inversionistas sobre las acciones de semiconductores. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron a la baja durante la jornada del miércoles, luego de que los principales índices cerraran en terreno negativo en la sesión anterior, fuertemente presionados por una renovada ola de ventas en las acciones de semiconductores. Este sector en particular ha venido perdiendo impulso desde finales de junio, mientras que, en paralelo, las empresas conocidas como las "Magníficas 7" han vuelto a acaparar el protagonismo del mercado, después de la sesión de ayer en la que Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft cerraron al alza. A pesar de esta reciente corrección técnica, los semiconductores continúan consolidándose como los grandes ganadores en lo que va del año, con un repunte del 82% que ha acumulado el índice SOX desde el 1 de enero. Sin embargo, el elevado margen bruto de hasta el 85% reportado por las compañías de chips de memoria implica que compañías como Apple se vean en la necesidad de subir los precios del iPhone y Microsoft en sus consolas Xbox. Por otra parte, ni siquiera el espectacular salto de 19 veces en el beneficio trimestral de Samsung logró mejorar el sentimiento de los inversionistas, en un entorno donde los reportes que indican que la firma china DeepSeek se encuentra desarrollando su propio chip de inteligencia artificial añadieron mayores preocupaciones a toda la industria. Como ejemplo de los movimientos corporativos en medio de esta volatilidad, Broadcom logró recortar parte de sus caídas iniciales para cotizar con un descenso de apenas un 0.7% luego de que Apple anunciara sus planes de invertir más de USD\$30,000 millones como parte de un acuerdo de suministro alcanzado a principios de esta semana con dicho fabricante. En marcado contraste con el pesimismo tecnológico, las compañías del sector energético experimentaron un claro impulso alcista, permitiendo que las acciones de Chevron subieran un 2.8%, Exxon Mobil ganara un 2.6% y ConocoPhillips avanzara un 2.9%. Finalmente, en el panorama europeo, la mayoría de los sectores cotizaron en territorio negativo, siendo las áreas del cuidado de la salud, la banca y los servicios financieros las que registraron el peor desempeño; una tendencia que arrastró al índice británico FTSE 100 a un retroceso superior al 0.5% durante el miércoles, a medida que la escalada de fricciones geopolíticas en el Medio Oriente y el aumento en los precios internacionales del petróleo reavivaron los temores sobre una inflación persistente, aunque este mismo repunte sostenido en el crudo brindó un importante soporte a las grandes petroleras europeas como BP y Shell, las cuales lograron avanzar un 1.6% y un 0.6% respectivamente.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP cerró la jornada sin grandes movimientos, registrando una leve caída de apenas 0.06%, en una sesión donde Celsia, Grupo Argos y Grupo Cibest lideraron las ganancias con valorizaciones superiores al 1.4% cada una, mientras que los títulos de Mineros, Éxito y Grupo Sura corrigieron a la baja. Mención aparte merece el comportamiento de Ecopetrol, puesto que, a pesar del repunte en los precios internacionales del petróleo y el impulso global experimentado por el sector energético, la acción retrocedió un 0.21%, aunque logra mantener un nivel de soporte importante por encima de los COP\$2,400. En el frente fundamental y corporativo, la petrolera estatal anunció que elevó su precio de la oferta pública de adquisición por Brava Energia a BRL\$24.00 por acción, y de manera simultánea comunicó la suspensión temporal del proceso de contratación para el mantenimiento integral de las refinerías de Barrancabermeja y Cartagena. Finalmente, en el análisis técnico de cierre, la acción de Ecopetrol finalizó sus negociaciones en COP\$2,430, retornando a los niveles en los que cotizaba en mayo de 2026 y ubicándose un 6.5% por debajo de su media móvil de 50 días, lo que permite proyectar un rango de negociación que se ubicaría entre los COP\$2,400 y los COP\$2,520 para las próximas jornadas. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Cibest concluyó la sesión con un precio de cierre de COP\$67,780, logrando superar en un 2.6% su media móvil de 50 días, un movimiento que sugiere un rango probable de oscilación técnica estimado entre los COP\$66,000 y los COP\$68,500.

Noticias de Emisores

- **Bancolombia:** Bancolombia S.A. anuncia que hoy publicó el aviso de oferta pública de los bonos subordinados pertenecientes al patrimonio básico adicional, por un billón de pesos colombianos, en el segundo mercado.
- **Cementos Argos:** Publica el prospecto de Información del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos de Destinación Específica, Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible y Papeles Comerciales de Cementos Argos S.A.
- **Mineros:** Mineros logró un sólido segundo trimestre, con oro consolidado vendido de 59,639 onzas, un aumento interanual del 11%. La optimización de la planta en Hemco, la puesta en marcha de la mina y las mejoras operativas en Nechí impulsaron otro trimestre de crecimiento en la producción. Combinado con un aumento del 113% en la plata vendida a 150,680 onzas, el trimestre subraya la capacidad para extraer un valor creciente de su base de activos existente. **Finalmente, Mineros elevó el extremo superior de su estimación de producción consolidada de oro para el año completo 2026 a 240,000 onzas.**

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

✉ wtovar@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](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvaloresa](https://www.instagram.com/accionesyvaloresa)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)