

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Semiconductores se recuperan en medio de las Tensiones Geopolíticas

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, soportado por las acciones de chips de IA, que desafían la tendencia de cautela geopolítica por altos precios del petróleo.
- Ante la tregua técnica en el avance del dólar global y un petróleo estabilizado en máximos, el USD/COP continuará su sesgo de consolidación reciente.
- El mercado de renta fija global refleja dinámicas económicas divergentes bajo la presión de las tensiones en Oriente Medio por el conflicto EE. UU.-Irán y la volatilidad del petróleo.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tensiones geopolíticas con Irán coexisten con riesgos inflacionarios. En lo macroeconómico, las actas de la Fed revelaron poco apoyo para subir tasas en junio, aunque se prevé un incremento para finales de 2026. A nivel de consumo, el crédito cayó de forma imprevista en 0.18 mil millones de dólares en mayo. Esto obedeció a una contracción anual del 4.7% en el crédito rotatorio (hasta 1.34 billones de dólares), lo cual contrarrestó el crecimiento del 1.6% en el crédito no rotatorio, el cual alcanzó los 3.81 billones de dólares.

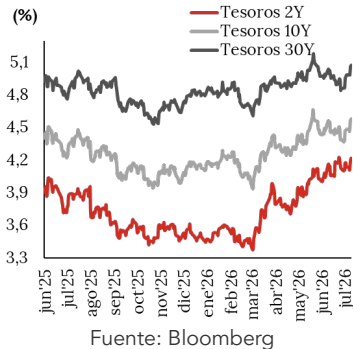
En la **Eurozona**, las perspectivas macro apuntan a un endurecimiento monetario del BCE superior a 30 puntos básicos este año, sugiriendo una subida de tasas de interés en septiembre. En el comercio, el superávit de Alemania se amplió en mayo a €19,100 millones frente a los 14,500 millones de abril por mayores exportaciones. Además, su presupuesto para 2027 proyecta un gasto de €555,400 millones y un endeudamiento de 203,600 millones. Ambientalmente, la crisis climática generó un récord de 20.74 °C en junio en Europa occidental, impactando la infraestructura eléctrica.

En el **Reino Unido**, se anticipa que el Banco de Inglaterra subirá las tasas de interés en 25 puntos básicos antes de fin de año, probablemente en diciembre, debido a presiones inflacionarias. Sectorialmente, el mercado inmobiliario registró en junio de 2026 un saldo de precios de -33%, consultas de compradores en -29% y ventas acordadas en -32%, con nuevas instrucciones cayendo a -23%. Políticamente, Andy Burnham asumirá el gobierno el 20 de julio, comprometiéndose a impulsar la industria de defensa local para mitigar dependencias externas e impactos económicos, como un ciberataque industrial valorado en casi £2,000 millones.

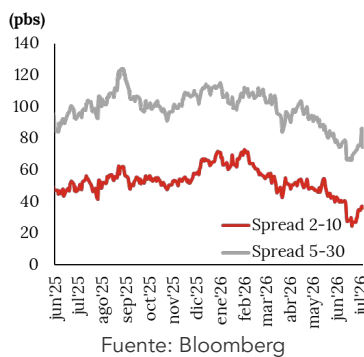
En **Japón**, junio de 2026 mostró un sólido dinamismo industrial con un disparo interanual del 52.8% en los pedidos de máquinas herramienta (hasta 203,515 millones de yenes), acumulando un alza semestral del 35.7%. No obstante, la dependencia energética elevó la inflación mayorista a un máximo de tres años del 6.3% en mayo, presionando los costos empresariales. Fiscalmente, el temor por el gasto y la deuda pública elevó el rendimiento de la deuda soberana a máximos de tres décadas. Pese a estos riesgos y al incremento de quiebras en firmas pequeñas, el Banco de Japón, que elevó sus tipos al 1%, mantiene una evaluación de recuperación moderada.

En **Colombia**, las exportaciones de mayo crecieron 19.2% (US\$5,193 millones), mitigando una caída del 10.38% en la producción de gas (717 Mpcd) y del 2.87% en petróleo (728,835 barriles diarios). El desabastecimiento energético obligó a importar el 33% del gas en julio, previendo alzas tarifarias del 5% al 15%. Fiscalmente, se estima un déficit primario del 3.5% del PIB, habiéndose ejecutado el 40.9% del Presupuesto General de la Nación (\$227.1 billones de \$555.8 billones). Hoy, el CARF y Fedesarrollo, junto con otras entidades, realizarán el seminario "Regla Fiscal y Sostenibilidad de la Deuda".

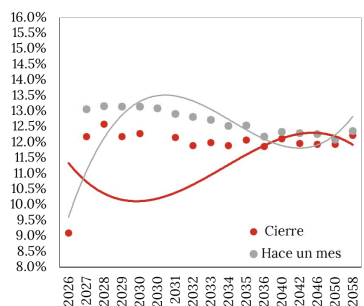
Rendimientos Tesoros EE. UU.



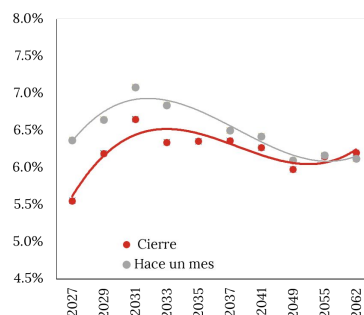
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.19	-2.81
5	4.31	-1.59
7	4.44	-1.05
10	4.58	-0.3
30	5.08	0.98

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.28%
Dow Jones		-1.09%
Nasdaq		0.20%
Europa		
Stoxx 600		0.50%
DAX		0.47%
FTSE		-0.46%
Asia		
CSI 300		2.54%
Nikkei		1.38%
ASX		-0.26%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	451.50	3.85%
Cobre	6.24	3.10%
Plata	59.82	2.85%
Oro	4,122.60	1.27%
Brent	78.70	0.87%
WTI	73.95	0.58%
Gas N	3.19	-0.56%
Café	319.40	-1.50%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo retuvieron sus ganancias tras dispararse cerca de un 5%, reavivando las preocupaciones por el suministro en Medio Oriente ante las tensiones entre EE. UU. e Irán. A la par, el tránsito de buques en el Estrecho de Ormuz se desaceleró por el riesgo de una escalada militar y su impacto en las cadenas globales de distribución de crudo, aunque grandes volúmenes siguieron fluyendo antes del cese al fuego. Por su parte, el oro subió apoyado por la debilidad del dólar, aunque los mercados limitaron su avance incorporando una mayor prima de riesgo inflacionario tras las advertencias de la Fed sobre las tasas de interés.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Anual (%)	3.94%	3.37%	3.52%	3.57%	↓
07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	-0.21%	-0.27%	-0.09%	-0.10%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente	Jun	Var. Mensual (%)	0.22%	0.24%	0.31%	0.30%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	27-jun	Miles	1806	1814	1815	1810	↑
18:50	JAP	IPP	Jun	Var. Anual (%)	6.30%	pendiente	6.80%	6.80%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	04-jul	Miles	217	215	218	223	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jun	Millones	4.17	pendiente	4.2	4.18	↑
18:50	JAP	IPP	Jun	Var. Mensual (%)	0.90%	pendiente	0.40%	0.60%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.07	-0.20%	96.22	101.07	109.65	100.74	99.62	98.83	100.7 - 101.1
USDCOP	3,340	0.45%	3,340	3,340	4,486	3,417	3,570	3,711	3,320 - 3,370
EURCOP	3,839	0.17%	3,815	3,839	4,796	3,930	4,121	4,291	(3,300 - 3,390)
Deuda Pública									
2027	12.19	10.20	9.14	12.19	14.35	12.636	13.284	11.885	12.10 - 12.40
Sep 2030	12.03	-12.70	0.757	12.03	15.19	12.537	13.631	7.957	12.00 - 12.50
2036	11.88	-7.00	11.1	11.875	14.29	12.500	13.151	12.792	11.60 - 12.00
2040	12.13	-2.40	11.706	12.13	14.58	11.888	12.706	12.404	11.80 - 12.30
2050	11.95	-9.00	11.401	11.95	13.921	11.959	12.726	12.631	11.70 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,296	0.01%	1,675	2,296	2,522	2,317	2,229	2,165	2,280 - 2,310
Ecopetrol	2,435	-4.51%	1,685	2,435	3,050	2,658	2,608	2,223	2,470 - 2,587
Pf-Cibest	67,980	1.92%	44,460	67,980	77,800	68,061	64,606	62,697	66,000 - 68,300

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY cotiza en una fase de consolidación técnica en torno a las 101 unidades, perdiendo tracción tras tocar máximos semanales luego de unas minutas del FOMC que no aportaron sorpresas restrictivas adicionales. No obstante, la persistencia de la prima de riesgo geopolítico en Medio Oriente y la estabilización de los precios del petróleo en niveles elevados (con el Brent en torno a los US\$78) configuran un arranque de jornada con un sesgo mixto para las monedas latinoamericanas, las cuales buscan asimilar las fuertes pérdidas por aversión al riesgo registradas ayer. Para el USD/COP, que viene de rebotar \$14.00 hasta cerrar en los \$3,340 en una sesión de alta volatilidad, la pausa global del billete verde abre espacio para que el mercado redescubra el fuerte soporte de sus fundamentales domésticos. Aunque la amenaza bélica global interrumpió el rally de la divisa local, la combinación de un crudo caro y la confirmación de una inflación resistente en Colombia (6.14% anual) asegura la continuidad de un esquema de tasas altas por un mayor periodo de tiempo. Proyectamos una sesión de estabilización cambiaria donde el apetito extranjero por el jugoso carry trade local debería contener las presiones alcistas y propiciar un retroceso gradual del cruce hacia el rango de los \$3,330, liderando nuevamente la recuperación frente a sus pares andinos. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,320 y COP\$3,370, con posibles extensiones hacia COP\$3,300 y COP\$3,390 por dólar.

Renta Fija

El mercado de renta fija global refleja dinámicas económicas divergentes bajo la presión de las tensiones en Oriente Medio por el conflicto EE. UU.-Irán y la volatilidad del petróleo. En EE.UU., el rendimiento se situó en 4.58% ante preocupaciones inflacionarias y la expectativa de al menos un alza de tasas de la Fed en 2026. Europa mostró presiones similares: en Alemania, el Bund rozó el 3.1% tras aprobarse un presupuesto de €555.4 mil millones y prever endurecimiento de la BCE en septiembre, mientras que el Reino Unido superó el 4.9% anticipando un aumento de la BoE en diciembre. En contraste, Francia, Italia y España aliviaron marginalmente sus tasas previas a 3.78%, 3.89% y 3.56%, respectivamente. Por su parte, Japón contuvo su rendimiento en 2.88%, cerca de máximos de tres décadas, afectado por su dependencia energética y planes de gasto público. En China descendió a un mínimo semanal de 1.73% impulsada por la postura expansiva del PBOC para mitigar la débil demanda interna, a pesar de que su inflación al consumidor desaceleró a 1.0% y la del productor subió a 4.1%. Brasil escaló a 14.6% por un adverso panorama fiscal con deuda pública en 81.1% del PIB, un déficit primario de R\$56.1 mil millones e inflación sobre el 4.8%; México registró leves incrementos diarios hasta 9.11%; mientras que Chile disminuyó su rendimiento diario a 5.40%, acumulando una baja mensual de 0.20 puntos.

Renta fija

En Colombia, el mercado secundario de deuda pública local asimiló una jornada de fuertes desvalorizaciones, marcadas por un agresivo empujamiento bajista que castigó especialmente a la parte ultra larga de la curva, donde los TES a octubre de 2050 saltaron 19 pbs para cerrar en 11.94% y los TES a febrero de 2033 sumaron 16 pbs hasta el 12.00%, mientras el tramo corto, representado por los TES a noviembre de 2027, apenas cedió 2 pbs (12.19%). Este repunte en las tasas del mercado secundario se dio paradójicamente en un día de rotundo éxito en el mercado primario, donde el MinHacienda logró adjudicar su monto máximo ampliado de \$3 billones en TES a tasa fija (su tercera mayor subasta histórica en pesos), gracias a una demanda que superó los \$4.5 billones, logrando reducir los rendimientos de corte en un promedio de 21 pbs frente a la "megasubasta" previa, destacando los plazos a 2035 y 2040 que perforaron el piso del 12%. El trasfondo estructural del mercado sigue respaldado por una dinámica compradora contundente en el primer semestre, donde las AFPs lideraron las adquisiciones (\$31.2 billones), seguidas de cerca por los extranjeros, quienes (depurando el efecto del Total Return Swap) acumularon compras netas por \$22.75 billones, un flujo institucional masivo que, sumado a una holgada caja del Tesoro Nacional que triplica su nivel del año pasado (\$18.08 billones), brinda una sólida red de contención frente a las volatilidades coyunturales derivadas del entorno inflacionario global.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista soportada por acciones de chips de IA, a pesar de la cautela sobre precios del petróleo por encima de los USD\$78 por barril e incertidumbre geopolítica. Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron al alza durante la jornada del jueves, a pesar de que los recientes ataques de Estados Unidos contra Irán reavivaran la ansiedad geopolítica por precios de petróleo más altos. En este contexto de incertidumbre, los sectores de materiales, financiero y de bienes raíces registraron el desempeño más débil, mientras que las acciones energéticas y tecnológicas lograron reportar importantes ganancias. Por su parte, la atención de los inversionistas se dirige ahora hacia la inminente publicación de los reportes de resultados financieros de compañías destacadas como PepsiCo, Progressive y Cintas. El impacto directo del riesgo geopolítico se sintió con mayor severidad en Europa, donde en la jornada anterior el índice DAX 40 se desplomó un 2.23%, seguido por caídas del 2.18% en el CAC 40, del 1.66% en el FTSE 100 y de aproximadamente un 1.60% en el Stoxx Europe 600; un panorama de aversión al riesgo que contrastó con la resiliencia de Wall Street, donde el índice S&P 500 limitó sus pérdidas a tan solo un 0.28%. En el frente corporativo, Apple anunció que invertirá USD\$30,000 millones en chips fabricados en Estados Unidos por Broadcom, mientras que, en el mismo sector, se dio a conocer que Nvidia tendrá autorización para vender sus avanzados chips H200 a empresas chinas de inteligencia artificial, aunque la comercialización estará sujeta a estrictas restricciones de exportación. Por otro lado, en los movimientos previos a la apertura del mercado, las acciones de Levi Strauss sufrieron un sorpresivo retroceso del 6.00%, un descenso que se produjo a pesar de que el fabricante de ropa elevó su pronóstico de ventas anuales. Finalmente, el apetito de los inversores por los actores fundamentales en la cadena de suministro de la inteligencia artificial quedó evidenciado con la oferta de venta de acciones del fabricante surcoreano SK Hynix en Estados Unidos por un valor de USD\$28,000 millones, la cual generó una demanda que superó en más de siete veces la cantidad de títulos disponibles. Esta operación, destinada a financiar nuevas fábricas y equipos para satisfacer la creciente demanda de chips, se perfila para convertirse en la segunda mayor venta de acciones a nivel mundial, ubicándose únicamente por detrás de la histórica oferta pública inicial de SpaceX que logró recaudar USD\$85,700 millones el mes pasado.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP demostró una notable resiliencia en la jornada anterior, logrando una valorización del 0.81% que le permite consolidar un avance acumulado del 11.85% en lo corrido del año, un desempeño soportado por el reciente repunte en los precios internacionales del petróleo. En este contexto, Ecopetrol se posicionó como el principal motor de las ganancias del mercado al registrar un avance del 4.94%, un impulso alcista que fue acompañado por los comportamientos positivos en las acciones de Éxito, Terpel y Corficolombiana, mientras que, por el contrario, la presión vendedora se concentró en los títulos de Mineros, Banco de Bogotá y Grupo Bolívar. En el ámbito de los fundamentales corporativos, S&P National Ratings confirmó la calificación de riesgo para Suramericana y sus respectivas emisiones de bonos, a la par que Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de Celsia Colombia, ambas con una perspectiva estable. Sin embargo, la calificadora destacó que si bien Celsia refleja las ventajas competitivas de su modelo de negocio integrado, su solidez operativa y una base diversificada de activos, las próximas necesidades de refinanciación y los riesgos asociados a posibles condiciones hidrológicas adversas actúan como limitantes para la flexibilidad financiera de la compañía. Finalmente, en el análisis técnico, la acción de Ecopetrol finalizó sus operaciones en COP\$2,520, convergiendo a la tendencia alcista generalizada que experimenta el sector energético global en más de un 3.00%, configurando así un rango probable de negociación que se ubicaría entre los COP\$2,470 y su media móvil de 20 días situada en los COP\$2,587. Por su parte, la acción preferencial de Grupo Cíbst cerró en COP\$67,220, convergiendo exactamente a su media móvil de 20 días y consolidando de esta manera una clara tendencia lateral, lo que sugiere un rango probable de negociación para las próximas jornadas fluctuando entre los COP\$66,000 y los COP\$68,300.

Noticias de Emisores

- **Celsia Colombia:** Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Celsia Colombia S.A. en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'F1+(col)', respectivamente. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del programa de emisión de bonos ordinarios y papeles comerciales en 'AAA(col)' y 'F1+(col)', respectivamente, así como la calificación nacional de largo plazo del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios destinado al segundo mercado en 'AAA(col)'.
- **Suramericana:** El 8 de julio de 2026, S&P National Ratings confirmó la calificación de emisor de largo plazo de coAAA/Estable de Suramericana S. A., así como las calificaciones de largo plazo de coAAA/Estable para los Bonos Ordinarios de Suramericana. Las calificaciones reflejan el perfil de riesgo de negocio muy fuerte de Suramericana, derivado de la robusta posición de liderazgo de su operación de seguros en Colombia y una diversificación por líneas de negocio y países que le otorga resiliencia.
- **Banco de Bogotá:** Informa que el 8 de julio de 2026 se publicó en el Boletín Diario No. 124 de la Bolsa de Valores de Colombia el Aviso de Oferta Pública para la colocación del Segundo Lote de la Segunda Emisión de Bonos Ordinarios del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Ordinarios Verdes, Bonos Ordinarios Sociales, Bonos Ordinarios Sostenibles y Bonos Subordinados del Banco de Bogotá.

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

Lyzh Valentina Tovar Rodríguez

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/](#)