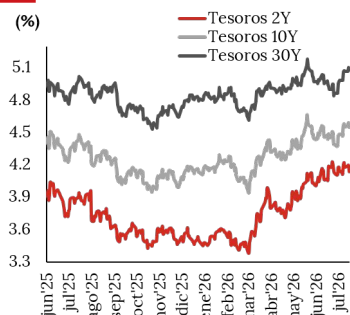


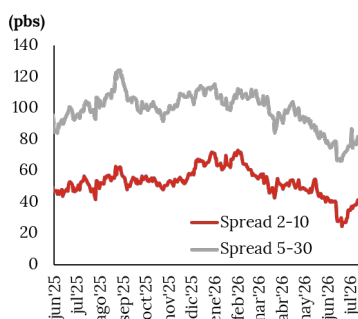
ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



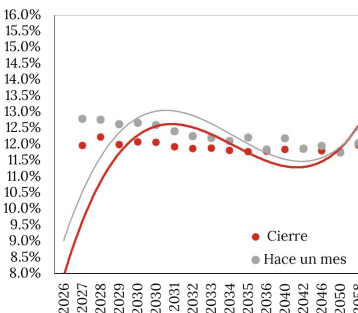
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



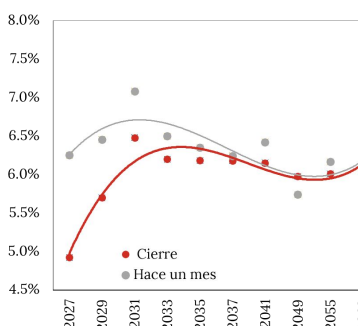
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Continúa temporada de resultados corporativos en EE.UU.

Resumen

- Mercado accionario estadounidense estable, incorporando nuevos informes de resultados corporativos del 2T26 y la volatilidad de los valores de semiconductores.
- Con un DXY contenido bajo los 101 puntos y el petróleo consolidándose por encima de los US\$80, el USD/COP buscaría operar con un sesgo de consolidación.
- En Colombia, la jornada anterior estuvo marcada por una valorización generalizada a lo largo de la curva de TES en pesos, con movimientos que resultaron especialmente pronunciados en los tramos largo y ultralargo.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación de junio se moderó con una caída del 0.4% en el IPC y un descenso en el IPP, reduciendo al 44% la probabilidad de un alza de tasas de la Reserva Federal en septiembre. Además, las expectativas de inflación a dos años bajaron del 3.15% al 1.85%. En el ámbito energético, las tensiones geopolíticas redujeron la Reserva Estratégica de Petróleo en 98.9 millones de barriles, dejando las existencias en 316.5 millones (mínimo desde 1983) y las reservas totales en 730.8 millones al 3 de julio.

La **Eurozona** registró en mayo de 2026 un déficit comercial de €7,800 millones, frente al superávit de €15,000 millones del año previo, por exportaciones estancadas (0.1%) e importaciones que crecieron 10%. El déficit energético ascendió a €30,300 millones y el superávit acumulado de enero a mayo cayó a €3,300 millones. En el **Reino Unido**, la economía creció 0.1% mensual en mayo (1.3% anual), impulsada por los servicios (+0.3%), en línea con una proyección de crecimiento del PIB de 0.9% para 2026. La producción industrial cayó 0.5%, mientras la manufactura avanzó 0.1% y la construcción retrocedió 0.8%. El déficit comercial se redujo a £1,040 millones gracias a exportaciones récord de £82,910 millones.

En **China**, el crecimiento del PIB para 2026 cayó por debajo del rango objetivo estatal del 4.5%-5.0%, su menor ritmo desde 2022, lo que llevó al Banco Popular de China a anunciar una flexibilización de los coeficientes de reservas. El financiamiento total aumentó en ¥3.36 billones, menos de lo previsto, mientras el crédito marcó un mínimo histórico de crecimiento (5.2%). Además, la producción de carbón cayó 9.7% anual, su mayor descenso desde 2016. En **Japón**, la inflación percibida por los hogares alcanzó máximos históricos: el 90.4% prevé subidas de precios a un año con un incremento medio récord del 13.1%, mientras el 86.1% proyecta alzas a cinco años. Ante los riesgos inflacionarios y el coste de las importaciones, el Banco de Japón, que ya había elevado los tipos de interés a un máximo de 31 años del 1% en junio, enfrenta presiones para realizar un nuevo ajuste monetario hasta el 1.25% entre octubre de 2026 y enero del próximo año.

En **Colombia**, el empleo formal se desaceleró en el primer trimestre con un aumento de solo 1.6% en afiliados dependientes (8.53 millones), tras un incremento del 23% en el salario mínimo. En lo fiscal, se alertó sobre la nula ejecución de los \$7.59 billones recaudados para la emergencia invernal decretada en febrero. Sectorialmente, a mayo de 2026, el área licenciada para construcción creció un 33.2% anual, las ventas minoristas aumentaron un 11.7% y la manufactura acumuló un alza de 1.2%, mientras que la confianza del consumidor subió en junio al 24.3%. En otros temas, Colombia e Israel restablecerán sus relaciones diplomáticas, incluyendo la apertura de una embajada colombiana en Jerusalén y la eliminación del requisito de visa. Mientras tanto, el sector empresarial advierte posibles efectos sobre la productividad tras la entrada en vigor de la jornada laboral de 42 horas.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.16	2.31
5	4.29	2.31
7	4.42	2.39
10	4.58	2.71
30	5.11	3.37

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.38%
Dow Jones		0.29%
Nasdaq		0.62%
Europa		
Stoxx 600		-0.61%
DAX		-0.89%
FTSE		-0.28%
Asia		
CSI 300		-1.85%
Nikkei		-2.79%
ASX		-0.00%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	471.25	5.31%
Cobre	6.40	1.64%
WTI	79.91	0.39%
Oro	4,048.50	0.11%
Brent	85.04	0.11%
Plata	57.10	-0.03%
Gas N	2.92	-0.17%
Café	318.80	-4.68%

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 mantuvieron cerca de máximos de un mes, impulsados por la intensificación de los ataques a petroleros y la suspensión de las cargas de crudo en Irak, lo que redujo el tráfico marítimo por el estrecho de Ormuz a mínimos de dos meses. En contraste, el oro cayó presionado por el temor a que la escalada energética reactive la inflación, eclipsando el alivio temporal de los últimos datos de precios en EE. UU.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Industrial Production	May	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.50%	-0.10%	-0.10%	↓
01:00	UK	Manufacturing Production	May	Var. Mensual (%)	0.50%	0.10%	-0.20%	-0.30%	↓
01:00	UK	Industrial Production	May	Var. Anual (%)	0.00%	1.00%	1.20%	1.30%	↑
01:00	UK	Manufacturing Production	May	Var. Anual (%)	1.00%	2.30%	2.00%	2.20%	↑
01:00	UK	Visible Trade Balance GBP/Mn	May	£ millones	-24580	-18660	-22850	-23000	↑
03:00	ITA	CPI EU Harmonized	Jun F	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	3.10%	3.10%	↓
03:00	ITA	CPI EU Harmonized	Jun F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.00%	0.10%	0.10%	↓
07:00	BRA	Retail Sales	May	Var. Anual (%)	1.00%	0.40%	1.60%	1.70%	↓
07:00	BRA	Retail Sales	May	Var. Mensual (%)	-1.60%	0.10%	0.80%	0.40%	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	11-jul	Miles	216	208	215	215	↓
07:30	US	Retail Sales Advance	Jun	Var. Mensual (%)	1.00%	0.20%	0.30%	0.27%	↓
07:30	US	Continuing Claims	04-jul	Miles	1821	1805	1820	1825	↓
07:30	US	Retail Sales Ex Auto	Jun	Var. Mensual (%)	1.00%	-0.20%	-0.10%	-0.20%	↓
09:00	US	Pending Home Sales	Jun	Var. Mensual (%)	3.80%	pendiente	-0.30%	0.06%	↓
09:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	Indicador	49.5	pendiente	51.4	50.5	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.42	0.50%	96.22	100.42	109.57	100.92	99.84	98.89	100.3 - 101.5
USDCOP	3,219	-0.83%	3,219	3,219	4,461	3,369	3,537	3,697	3,200 - 3,250
EURCOP	3,579	-0.59%	3,579	3,579	4,793	3,839	4,079	4,272	(3,180 - 3,270)
Deuda Pública									
2027	11.97	-0.10	9.14	11.97	14.35	12.426	13.164	11.940	11.85 - 12.10
Sep 2030	12.07	0.00	10.757	12.07	15.19	12.331	13.477	13.619	11.90 - 12.20
2036	11.79	0.00	11.1	11.79	14.29	12.289	13.031	12.793	11.70 - 11.90
2040	11.85	-5.40	11.706	11.85	14.58	11.798	12.612	12.413	11.70 - 12.00
2050	11.78	-14.20	11.401	11.78	13.921	11.889	12.652	12.631	11.70 - 11.90
Renta Variable	%								
COLCAP	2,292	-0.29%	1,675	2,292	2,522	2,323	2,234	2,174	2,270 - 2,310
Ecopetrol	2,590	-1.52%	1,685	2,590	3,050	2,611	2,615	2,238	2,570 - 2,620
PF-Cibest	65,300	-2.68%	44,460	65,300	77,800	67,948	64,816	63,001	66,100 - 68,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY opera debilitado en torno a las 100.48 unidades, manteniéndose cerca de sus mínimos de un mes tras confirmarse el enfriamiento de la inflación mayorista y minorista en EE.UU. Sin embargo, este letargo global del billete verde no impide que las monedas de América Latina muestren una pausa saludable en su racha alcista, registrando hoy una clásica corrección técnica y toma de utilidades tras las fuertes ganancias acumuladas en la sesión previa. En este contexto regional de respiro, el USD/COP se prepararía para una jornada de rebote tras el vertiginoso desplome del miércoles, día en el que se hundió \$35 pesos para cerrar en \$3,219 y marcar un mínimo intradiario de \$3,211.55 —su nivel más bajo desde julio de 2019— con un volumen de US\$1,216 millones. Así, al acoplarse a la corrección de sus pares regionales como el peso mexicano (que rebota hacia 17.42) y el real brasileño, la tasa de cambio local se aleja temporalmente de la prueba de la barrera de los \$3,200, buscando digerir el exceso de posiciones cortas de las últimas sesiones. Ahora bien, reconocemos que el impulso bajista de la tasa de cambio ha sido contundente, por lo que mientras el volumen de negociación se mantenga sólido y el apetito por los activos locales persista, será difícil ver grandes correcciones alcistas en el corto plazo. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,200 y COP\$3,250, con posibles extensiones hacia COP\$3,180 y COP\$3,270 por dólar.

Renta Fija

En EE.UU. el bono del tesoro a 10 años bajó al 4,56% tras dos sesiones de caídas por el retroceso de la inflación al productor, situando la probabilidad de alza de tasas en septiembre en 44% (desde 50%). En Europa, la escalada de tensiones en Oriente Medio presionó al alza los rendimientos: el Bund de Alemania superó el 3,1% por temores inflacionarios; en la eurozona, los bonos de Francia subieron el 16 de julio a 3,94% (+0,03 pp diario, +0,38 pp mensual, +0,56 pp anual), Italia a 3,95% (+0,04 pp diario, +0,32 pp mensual, +0,39 pp anual) y España a 3,60% (+0,01 pp diario, +0,25 pp mensual, +0,31 pp anual).

Por su parte, el gilt de **Reino Unido** cotizó en 4,97% impulsado por un PIB de mayo de +0,1% (+0,7% trimestral frente al 0,5% estimado), consolidando las apuestas de un alza de tasas de la BoE para noviembre. En Asia, el rendimiento de **China** se estabilizó en 1,73% ante expectativas de estímulos tras un PIB de Q2 rezagado en 4,3% (frente a la meta de 4,5%-5,0%), una caída de la inversión en activos fijos de 5,7% en el primer semestre, pero con resiliencia en la producción industrial (+5,3% en junio), ventas minoristas (+1%) y desempleo urbano (5,0%).

El de **Japón** se situó en 2,69% ante posibles ajustes del fondo de pensiones estatal y el plan gubernamental de inversión de 370 billones de yenes para el año fiscal 2040. En América Latina, las tasas de **Chile** bajaron al 5,56% el 15 de julio de 2026 (-0,01 pp diario, +0,08 pp mensual, -0,06 pp anual), **México** aumentó a 9,10% (+0,01 pp diario, +0,18 pp mensual, -0,34 pp anual) y **Brasil** descendió al 14,43% (desde 14,54% la semana previa) gracias a una inflación en junio de 4,64% (frente al 4,72% de mayo, meta de 1,5%-4,5%) y una creación de empleo de 73.000 puestos (vs. 115.000 proyectados).

En **Colombia**, la jornada anterior estuvo marcada por una valorización generalizada a lo largo de la curva de TES en pesos, con movimientos que resultaron especialmente pronunciados en los tramos largo y ultralargo. El título más representativo de la sesión fue el TES oct-2050, que registró una caída de 14 pbs en su tasa, seguido por el TES abr-2028 con una compresión de 10 pbs, el TES jun-2032 con -5 pbs y el TES feb-2033 con -3 pbs; en tanto que los nodos nov-2027 y oct-2034 mostraron movimientos más moderados de -1 pb cada uno. Este comportamiento refleja una demanda activa tanto en el tramo medio como en el extremo largo de la curva, con tasas que se ubican en el rango de 11,78%-12,23%, niveles que siguen ofreciendo carry atractivo frente a una tasa de política monetaria del 12%, lo que continúa siendo un ancla de valorización para los papeles de corto y mediano plazo. El evento central del día en materia de renta fija fue la subasta de TES UVR, que arrojó resultados contundentes y superó ampliamente las expectativas del mercado. El MinHacienda adjudicó \$800 mil millones, el doble del monto inicialmente convocado de \$400 mil millones, ante una demanda total superior a \$1.2 billones, lo que equivale a una sobredemanda de aproximadamente 3 veces el cupo ofertado. Las tasas de corte se ubicaron en 6.390% para el UVR 2031, 6.095% para el UVR 2041, 5.860% para el UVR

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operaron con escasas variaciones el jueves, luego de que los principales indicadores registraran ganancias en la sesión anterior. La volatilidad en el sector de los semiconductores continúa marcando el ritmo del mercado global, una dinámica que quedó en evidencia en el índice surcoreano Kospi, el cual ha registrado seis movimientos superiores al 4.90% en las últimas diez sesiones, fuertemente influenciado por Samsung Electronics y SK Hynix, que en conjunto representan cerca de la mitad del indicador. En esta misma línea, ASML, líder en la industria de equipos para semiconductores, presentó cifras que superaron las expectativas, aunque sus acciones cerraron ligeramente a la baja luego de que su dirección afirmara tener la capacidad de subir los precios pese a la resistencia de su principal cliente, TSMC, cuyos títulos cayeron un 4.60% tras el anuncio. En un sector ya caracterizado por inversiones de capital crecientes, este posible aumento de costos en la parte alta de la cadena de suministro representaría un escenario adverso para el resto del ecosistema tecnológico. En consecuencia, el sector tecnológico estadounidense también perdió terreno, sufriendo retrocesos significativos como el desplome del 10.00% en Dell, la caída del 9.00% en Western Digital y la baja del 7.00% en Marvell. Ante este panorama de presión, los inversores están dirigiendo su atención hacia los valores financieros, que han recuperado su atractivo tras presentar sólidos resultados apoyados por la extraordinaria fortaleza bursátil, destacándose el salto del 17.00% en PayPal ante los informes de prensa que sugieren que su rival Stripe estaría estudiando una adquisición. Sumado a esta ola de reportes, el gigante de la salud UnitedHealth elevó su pronóstico de ganancias para 2026, lo que impulsó sus acciones un 6.70%, preparando el terreno para los esperados balances de General Electric, Netflix, Abbott Laboratories y U.S. Bancorp que se publicarán durante la jornada de hoy. Mientras tanto, en Europa, los sectores de servicios públicos y consumo básico lideraron las pérdidas de la renta variable europea, arrastrados por caídas como la de TotalEnergies, que cedió un 1.60% tras anticipar que sus ganancias del segundo trimestre sufrirían una fuerte contracción en los ingresos por gas natural licuado a pesar de beneficiarse de los mayores precios del petróleo, a la par que la firma ABB perdió un 2.00% tras anunciar la adquisición de la empresa británica de automatización Rotork por un valor de USD\$5,500 millones.

El índice local MSCI COLCAP registró un retroceso del 0.29% durante la jornada, presionado por el descenso del 2.68% en PF Cibest y del 1.52% en Ecopetrol. En marcado contraste con esta dinámica negativa, las acciones de ISA, Grupo Aval y Corficolombiana lideraron las ganancias de la sesión. En el frente de los fundamentales corporativos, el principal catalizador para la jornada está marcado por el pronóstico de los resultados financieros de Ecopetrol, los cuales revelaron una expansión de ingresos y utilidades netas soportados en el precio alcista del petróleo Brent durante el período, aunque el desempeño corporativo se vio impactado por una menor producción y la causación del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles que superó los COP\$4.5 billones. Finalmente, desde la perspectiva del análisis técnico, la acción de Ecopetrol finalizó sus operaciones con un precio de cierre de COP\$2,590, consolidando un retroceso del 1.52% con el cual borró casi la mitad del repunte que había logrado en la jornada del martes, un comportamiento que permite establecer un rango probable de negociación para las próximas sesiones entre los COP\$2,570 y los COP\$2,620. Por su parte, la acción preferencial de Cibest concluyó en COP\$65,300, cediendo terreno hasta ubicarse por debajo de su media móvil de 50 días, una ruptura técnica a la baja que sugiere mantener cautela y proyecta un rango probable de oscilación entre los COP\$65,000 y los COP\$67,300.

Noticias de Emisores

- **ISA:** Su filial ISA Energía Brasil inició el proceso de oferta pública de nuevas acciones preferenciales. Su controladora ISA Capital do Brasil planea participar hasta con su actual 35.8%. Las condiciones se fijarán el 23 de julio de 2026 y el cierre será el 28 de julio.
- **Suramericana S.A.:** S&P asignó calificación de largo plazo 'coAAA' con perspectiva estable al Programa de bonos Ordinarios y vinculados al desempeño sostenible de la empresa por COP 0.8 billones. La nota destaca su liderazgo asegurador, solidez patrimonial y holgada capacidad de pago.
- **Banco Davivienda S.A.:** Informa que la Asamblea de su filial Fiduciaria Davivienda aprobó de forma unánime la escisión parcial de Fiduciaria Davibank en su favor, incluyendo la relación de intercambio. La operación está sujeta a la no objeción de la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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/