

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Brent cerca de los \$100 por barril; BCE deja tasas quietas

Resumen

- Mercado accionario estadounidense a la baja, después de conocer los resultados corporativos de Google y la revisión al alza de su gasto en CAPEX.
- Con el avance del DXY actuando como freno para la apreciación emergente, pero con el petróleo y el diferencial de tasas jugando a favor de la moneda colombiana, el USD/COP moderará su velocidad de caída.
- En los mercados globales de renta fija, las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años mostraron incrementos generalizados impulsados por tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el consecuente repunte del petróleo.

Narrativa de los mercados

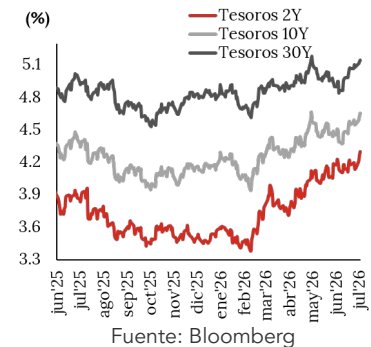
En **EE.UU.**, la economía enfrenta presiones inflacionarias por el alza en los costos de energía, elevando el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años al 4.68% y las expectativas de una subida de tasas por parte de la Reserva Federal (33% para la próxima semana y más del 78% para septiembre). El índice del dólar cayó a cerca de 101 puntos por la incertidumbre sobre la conducción monetaria del nuevo presidente del banco central, Kevin Warsh. En el frente comercial, EE.UU. busca acuerdos interinos con Canadá y México antes de fin de año, aplazando la revisión integral del T-MEC para 2027.

La **Eurozona** enfrenta tensiones geopolíticas en Oriente Medio y un repunte del costo de la energía que reaviva los riesgos de inflación. El euro se apreció hasta 1.142 dólares, mientras el Banco Central Europeo mantiene sin cambios las tasas de interés tras el ajuste de junio. Sin embargo, el mercado monetario aún descuenta hasta dos incrementos adicionales de tipos antes de finalizar el año, con un movimiento prácticamente descontado para septiembre. En el **Reino Unido**, la producción industrial continúa deteriorándose por el aumento de los costos unitarios y la débil demanda, manteniendo el balance de pedidos de la CBI en -45 en julio de 2026. La libra esterlina cayó a 1.336 dólares y los rendimientos de la deuda soberana a 10 y 30 años subieron a 5.1% y 5.78%, respectivamente, impulsados por el encarecimiento del petróleo y del costo de vida. El mercado anticipa dos alzas de 25 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra, mientras el gobierno reducirá en 20% las tasas a ciertos comercios sin afectar la disciplina fiscal.

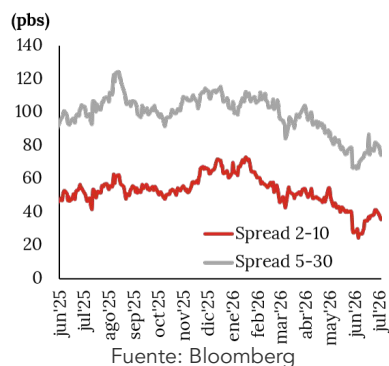
En **China**, la inversión extranjera directa cayó 5% anual en el primer semestre de 2026, moderando las contracciones previas, aunque persisten riesgos por la opacidad financiera y el proteccionismo global. El yuan extraterritorial se apreció a 6.77 por dólar y el banco central fijó la tasa intermedia en 6.7906, respaldado por depósitos récord en yuanes en Hong Kong (1.13 billones) y una liquidación de 53.2 billones en junio. La mayor liquidez y las menores tasas internas impulsan el crédito externo y fortalecen la moneda antes de la reunión del Politburó. En **Japón**, el rendimiento de la deuda pública a 10 años subió al 2.76% y la de 2 años al 1.49% (máximo en 31 años), ante expectativas de que el Banco de Japón eleve su tasa de referencia al 1.25% en octubre. Aun así, el yen se debilitó a 163.3 por dólar, mínimo de cuatro décadas, por la fortaleza del dólar y el diferencial de tasas. La elevada dependencia energética mantiene expuesta la economía a la volatilidad del petróleo, mientras las autoridades evalúan intervenciones cambiarias.

Colombia enfrenta vulnerabilidades operativas e institucionales. Las proyecciones de XM indican que el fenómeno de El Niño reducirá los embalses a un mínimo histórico de 20.69% en diciembre de 2026, limitando la autonomía energética a 60 días de demanda. Además, la OCDE ubica la tarifa de renta corporativa en 35%, muy por encima del promedio global de 21.2%, mientras la reforma tributaria propone sobretasas sectoriales de hasta 50%, elevar el impuesto de renta individual al 41%, aumentar la retención a dividendos (30%) e incrementar los impuestos al consumo de combustibles y servicios.

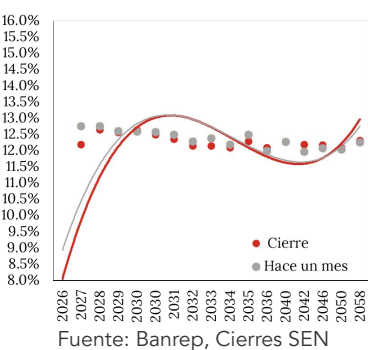
Rendimientos Tesoros EE. UU.



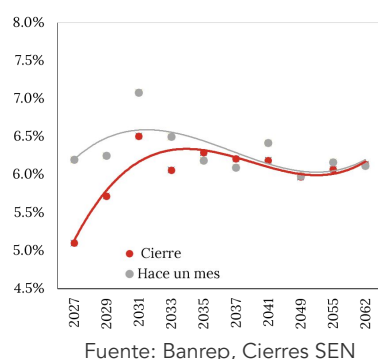
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.33	3.21
5	4.44	3.96
7	4.56	4.09
10	4.69	3.87
30	5.18	3.00

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.14%
Dow Jones		-0.01%
Nasdaq		-0.57%
Europa		
Stoxx 600		-0.68%
DAX		-0.61%
FTSE		-0.15%
Asia		
CSI 300		0.23%
Nikkei		0.46%
ASX		0.18%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	489.25	5.90%
WTI	90.71	4.47%
Gas N	2.95	0.85%
Cobre	6.46	0.21%
Café	313.55	-0.98%
Brent	93.01	-1.13%
Oro	4,088.10	-1.42%
Plata	58.78	-2.06%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo y el oro reflejan un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y cautela frente a la política monetaria de EE. UU. El Brent y el WTI se dispararon hasta un 5% alcanzando máximos de mayo y junio, impulsados por nuevos ataques de los hutíes contra tanqueros saudíes y las advertencias de Donald Trump de intensificar los bombardeos a la infraestructura iraní. En contraste, el oro cayó al ceder desde máximos de dos semanas, presionado por los temores de que el constante repunte energético reactive la inflación y lleve a la Fed a subir las tasas de interés en septiembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Manufacturing Confidence	Jul	Indicador	100	101	101	101	↑
07:00	MEX	Economic Activity IGAE YoY	May	Var. Anual (%)	2.60%	1.10%	1.61%	1.50%	↓
07:15	EURO	ECB Main Refinancing Rate	23-jul	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.39%	=
07:15	EURO	ECB Deposit Facility Rate	23-jul	Tasa (%)	2.25%	2.25%	2.25%	2.05%	=
07:15	EURO	ECB Marginal Lending Facility	23-jul	Tasa (%)	2.65%	2.65%	2.65%	2.55%	=
07:30	US	Continuing Claims	11-jul	Miles	1798	1796	1816	1808	↓
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	Indicador	-0.19	-0.02	--	-0.01	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	18-jul	Miles	209	187	214	210	↓
09:00	EURO	Consumer Confidence	Jul P	Indicador	-17.7	pendiente	-17	-17.4	↑
09:00	US	New Home Sales	Jun	Miles	580	pendiente	615	603	↑
18:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jul	Indicador	-23	pendiente	-21	-23	=
18:30	JAP	Natl CPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.70%	1.60%	↑
18:30	JAP	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.60%	1.60%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.13	0.06%	96.22	101.13	109.35	101.05	100.07	98.97	100.7 - 101.5
USDCOP	3,207	-0.58%	3,207 3,207		4,461	3,324	3,495	3,684	3,190 - 3,240
EURCOP	3,665	-0.15%			4,793	3,775	4,023	4,254	(3,170 - 3,260)
Deuda Pública									
2027	12.20	0.00	9.14	12.20	14.35	12.299	13.036	11.997	12.30 - 12.50
Sep 2030	12.50	3.40	10.757	12.50	15.19	12.284	13.325	8.445	12.50 - 12.80
2036	12.10	14.50	11.1	12.095	14.29	12.215	12.903	12.802	12.00 - 12.20
2040	12.28	9.90	11.706	12.28	14.58	11.800	12.516	12.427	12.20 - 12.50
2050	12.09	4.60	11.401	12.09	13.921	11.898	12.564	12.635	12.05 - 12.25
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,301	-0.19%	1,699	2,301	2,522	2,306	2,244	2,183	2,270 - 2,320
Ecopetrol	2,650	0.19%	1,685	2,650	3,050	2,580	2,623	2,255	2,630 - 2,700
Pf-Cibest	67,300	0.80%	44,460	67,300	77,800	67,356	65,178	63,314	66,700 - 68,600

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY repunta con fuerza hasta situarse en la zona de las 101.35 unidades, retomando su impulso alcista global respaldado por la escalada en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y la persistente demanda de refugio ante el recrudecimiento de las tensiones y el shock energético en Medio Oriente. Este renovado fortalecimiento del billete verde introduce un viento en contra para las monedas de América Latina en la apertura de hoy, moderando el sesgo constructivo que traía la región. Para el USD/COP, la jornada arranca dominada por la inercia de la agresiva presión bajista, luego de que ayer el peso colombiano se consolidara como la moneda emergente de mejor desempeño mundial (+0.6%) y se desplomara \$13.60 en el mercado spot para cerrar en \$3,207.40, sobre un volumen robusto de transacciones por US\$1,606 millones. Tras haber tocado un mínimo intradiario de \$3,201.19 —su nivel más fuerte desde el 10 de julio de 2019—, el peso colombiano se mantiene sólidamente respaldado por la avalancha de flujos institucionales hacia operaciones de carry trade, los elevados precios del crudo que mejoran los términos de intercambio y el optimismo del mercado frente al nuevo gobierno; no obstante, la exigencia de los niveles actuales y la presión del panorama externo anticipan una pausa con sesgo alcista en el comportamiento de la tasa de cambio. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,190 y COP\$3,240, con posibles extensiones hacia COP\$3,170 y COP\$3,260 por dólar.

Renta Fija

En los mercados globales de renta fija, las rentabilidades de la deuda soberana a 10 años mostraron incrementos generalizados impulsados por tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el consecuente repunte del petróleo, con la única excepción de China, cuyo rendimiento cayó a cerca del 1,72% —su nivel más bajo desde junio— tras mantener el Banco Popular de China sus tasas LPR a un año en 3% y a cinco años en 3,5% por decimocuarto mes, reflejando un PIB del segundo trimestre inferior a lo esperado, escaso consumo interno frente a la resiliencia manufacturera y la atención del mercado en la próxima reunión del Politburó. En EE. UU., la tasa del bono a 10 años subió por cuarta sesión a 4,68% (máximo desde enero de 2025), elevando las probabilidades de un alza de tasas de la Reserva Federal a más del 33% para la próxima semana y a más del 78% para septiembre (frente al 61% previo).

En Europa, el Bund alemán rozó el 3,2% (máximo desde mayo de 2011) a la espera de la decisión del BCE y descontando al menos dos alzas de tasas para fin de año; paralelamente, Francia ascendió a 4,00% (+0,01 pp diario, +0,47 MoM, +0,62 YoY), Italia a 4,02% (+0,02 pp diario, +0,42 MoM, +0,46 YoY) y España a 3,65% (+0,01 pp diario, +0,30 MoM, +0,35 YoY). En el Reino Unido, los rendimientos a 10 y 30 años treparon a cerca del 5,1% y 5,78% respectivamente (máximos desde mayo), ante advertencias de costos empresariales por el ministro John Healey, la rebaja fiscal del 20% para locales de ocio anunciada por el primer ministro Andy Burnham y la expectativa de casi dos alzas del Banco de Inglaterra. Por su parte, los mercados emergentes y dependientes de energía sufrieron presiones adicionales: la tasa de Brasil superó el 14,75% (desde 14,54%) presionado por el alza de materias primas (petróleo, gas, soya, energía), nuevos aranceles estadounidenses y un déficit presupuestario nominal de 164.000 millones de BRL; Chile avanzó a 5,65% (+0,05 pp diario, +0,15 MoM, +0,08 YoY), México a 9,20% (+0,05 pp diario, +0,23 MoM, -0,24 YoY).

En Colombia, el mercado de deuda pública (TES) cerró la jornada bajo una generalizada presión al alza en las tasas de rendimiento de la curva nominal en pesos (COP), un movimiento de desvalorización que en el mercado secundario estuvo liderado por las referencias a septiembre de 2030, que escalaron 24.40 pbs hasta situarse en 12.50%, los títulos a 2046 (+21.40 pbs a 12.19%), los vencimientos a 2042 (+18.70 pbs a 12.20%), los papeles a 2035 (+16.30 pbs a 12.30%) y el tramo a febrero de 2030 (+15.90 pbs a 12.65%), junto con avances en las referencias a abril de 2028 (+11 pbs al 12.66%), febrero de 2033 (+10 pbs al 12.15%) y octubre de 2050 (+5 pbs al 12.09%), mientras que los vencimientos a noviembre de 2027, junio de 2032 y octubre de 2034 no registraron operaciones y el segmento UVR exhibió un desempeño mixto.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operan a la baja, después de la revisión al alza del guidance de gasto en CAPEX por parte de Alphabet, en un contexto de incremento en precios de semiconductores y cautela sobre la sostenibilidad del gasto. En particular, los futuros de los índices estadounidenses registraron caídas, mientras los inversores se cuestionan si el elevado gasto en inteligencia artificial se está traduciendo efectivamente en un mayor crecimiento corporativo. En este contexto, las acciones de Alphabet cayeron cerca de un 5.00%, ya que, a pesar de reportar ingresos en su división de la nube que superaron las expectativas, la compañía decidió elevar su previsión de gasto en CAPEX para el año 2026 a un rango situado entre USD\$195,000 millones y USD\$205,000 millones. Este fuerte repunte ofrece a algunas empresas de chips un mayor margen para subir sus tarifas, tal como se evidenció esta semana con TSMC, quien prevé elevar sus precios de fabricación hasta en un 10%. Sumado a este panorama tecnológico, el sentimiento del mercado se vio afectado luego de que Tesla no lograra alcanzar las estimaciones de ganancias y que IBM redujera su perspectiva de ventas anuales. Por su parte, ServiceNow logró superar las expectativas de beneficios del segundo trimestre, pero emitió una proyección de ingresos conservadora, al tiempo que su gerencia destacaba la reciente adquisición de Armis por USD\$7,750 millones con el propósito de fortalecer su estrategia de inteligencia artificial empresarial. Cabe recordar que en la sesión anterior las acciones de software lideraron los descensos, mientras que la mayoría de los fabricantes de chips rebotaron y el sector financiero operó de manera mixta, dejando a los mercados a la espera de los inminentes reportes de Microsoft, Meta y Amazon para obtener mayores evidencias sobre los retornos de estas inversiones. En Europa, el índice británico FTSE 100 retrocedió levemente el jueves, aunque continuó superando el desempeño de sus pares europeos respaldado por las ganancias del sector energético, en medio de un repunte del crudo Brent que se extendió por quinta sesión consecutiva.

El índice accionario local MSCI COLCAP registró un retroceso del 0.19% para ubicarse en las 2,297 unidades, presionado a la baja por caídas en especies clave como ISA, Grupo Sura y PF Grupo Argos. Este desempeño contrastó con las alzas registradas en las acciones ordinarias y preferenciales de Corficolombiana, así como en los títulos de Mineros y Grupo Cibest. Para la jornada de hoy, se anticipa que el sector energético reciba un nuevo impulso derivado de los mayores precios internacionales del petróleo, aunque este avance podría verse contrarrestado por un desempeño mixto en el sector financiero y probables correcciones en Mineros como consecuencia de la reciente tendencia bajista en el oro. En el frente corporativo, el mercado se prepara para la temporada de resultados a nivel local, la cual estará concentrada entre la primera y la segunda semana de agosto. La atención se centrará en los nuevos pronósticos de ingresos y utilidad neta para el año completo 2026, teniendo en cuenta las nuevas expectativas sobre las tasas de interés del Banco de la República, el reciente repunte de la inflación y una dinámica financiera que se mantiene incierta. Finalmente, desde la perspectiva técnica, Ecopetrol cerró en COP\$2,655, marcando así su tercera sesión consecutiva de ganancias y logrando ubicarse por encima de sus medias móviles de 20 y 50 días, lo que sugiere un rango probable de cotización a corto plazo entre los COP\$2,630 y los COP\$2,700. Por su parte, PF Cibest cerró en COP\$67,840, regresando a niveles observados a inicios de julio y acumulando una valorización del 5.47% durante las últimas tres sesiones, perfilando así un rango de negociación entre el soporte de su media móvil de 20 días en los COP\$66,700 y una cota superior estimada en COP\$68,600.

Noticias de Emisores

- *No hay nuevas actualizaciones corporativas*

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/](#)