

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Inicia semana clave para bancos centrales

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, después de un alivio en los precios del petróleo por debajo de los USD\$90 por barril y expectativa por resultados corporativos en el sector tecnológico de Apple, Microsoft y Meta.
- Respaldado por el retroceso del DXY, la caída en los rendimientos estadounidenses y un atractivo diferencial de tasas, el USD/COP retomará su sesgo bajista.
- En EE.UU., los rendimientos soberanos a 10 años mostraron una dinámica mixta reflejando el alivio en los precios del petróleo tras la pausa de las hostilidades entre EE.UU. e Irán.

Narrativa de los mercados

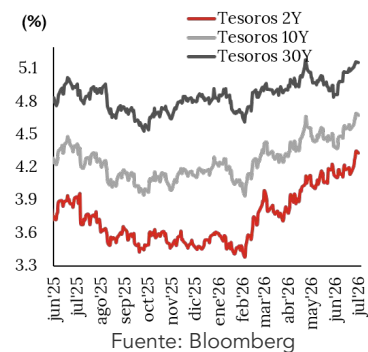
En **EE.UU.**, la economía muestra una leve moderación de las presiones inflacionarias gracias a la fuerte caída de los precios del petróleo (Brent cayó a US\$89 por barril y WTI a US\$83), motivada por una tregua militar con Irán. En la agenda macroeconómica, se aguardan los datos del PIB del 2T2026, la inflación PCE y la decisión de política monetaria de la FED, donde se prevén posibles incrementos en las tasas de interés antes de septiembre.

En la **Eurozona**, en materia monetaria, se prevén dos alzas de tipos de 25 pbs para febrero de 2027 por parte del BCE, buscando consolidar su meta inflacionaria del 2% para 2027. Por su parte, el clima empresarial lfo en Alemania repuntó en julio a 86.6 puntos, alcanzando su mayor nivel desde febrero. Asimismo, la región experimentó una moderación en la dinámica crediticia, reflejada en un crecimiento del crédito al sector privado del 3.9%, con los préstamos a hogares aumentando un 3% anual y el crédito empresarial situándose en un 4.0%. El **Reino Unido**, las ventas minoristas mostraron señales de recuperación en julio al situarse en -26, registrando su menor caída en seis meses, respaldadas por una inflación que se ralentizó al 2.6% anual en junio. Se anticipa que el BoE mantenga su tasa de interés en el 3.75%. Además, la entidad evalúa reducir su ajuste cuantitativo a £50 mil millones tras estimar un impacto de 0.4 puntos porcentuales en rendimientos. En el plano comercial, los obstáculos del Brexit hicieron desaparecer el 53.8% de las líneas exportadoras de pymes a la UE y redujeron su valor comercial un 16.5%.

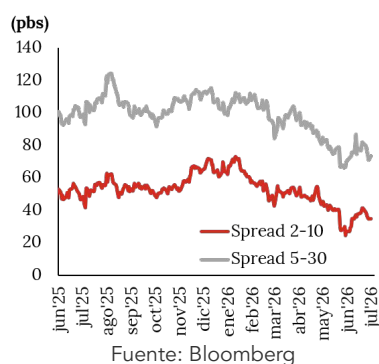
En **China**, los beneficios industriales crecieron 18.7% interanual en el 1S2026 hasta ¥\$3.95 billones, desacelerándose al 15.1% en junio, impulsados por la minería (+33.5%) y la manufactura (+20.1%). Además, la UE aplicó una tasa aduanera de €\$3 sobre el comercio electrónico de bajo valor para mitigar la llegada de €\$5,800 millones de paquetes anuales. Esta política redujo entre un 14% y un 18% la capacidad de carga aérea directa desde Asia, aunque incrementó un 25% el tráfico en hubs del Reino Unido. En **Japón**, los indicadores de mayo expusieron tendencias mixtas: el índice adelantado se revisó a la baja hasta 116.5, mientras que el coincidente descendió a 117.9 debido al estancamiento industrial. A pesar de esto, el desempleo se situó en un 2.5%, reflejando solidez laboral. En política monetaria, se anticipa que el BoJ mantenga la tasa en el 1%, elevando sus proyecciones de crecimiento por encima del 0.5% y recortando las de inflación frente al 2.8% previo, con previsiones del mercado de futuros incrementos hacia el 1.25%.

En **Colombia**, el gobierno entrante anunció una reestructuración diplomática con el cierre de 14 embajadas y 15 consulados para redirigir recursos hacia seguridad, educación e infraestructura. En lo económico, se prevé un aumento de 50 pbs en la tasa de interés de intervención hasta el 12.50%, impulsado por una inflación anual del 6.14% y un alza del 6.83% en alimentos. Por su parte, el sector exportador enfrenta dificultades competitivas debido a un incremento arancelario en EE. UU. del 10% al 12.5% que impacta a sectores no exentos como flores, confecciones y procesados. La coyuntura se complica con sobrecostos logísticos del 68% en transporte y mayores cargas laborales.

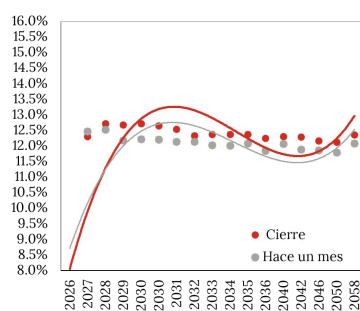
Rendimientos Tesoros EE. UU.



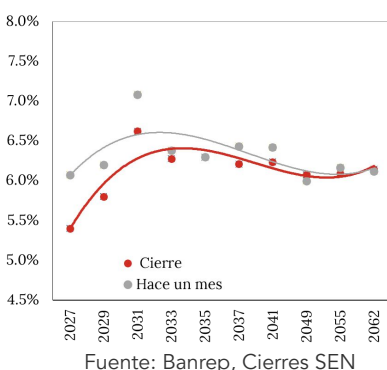
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.31	-2.65
5	4.39	-3.40
7	4.51	-3.88
10	4.64	-4.05
30	5.12	-3.92

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.05%
Dow Jones		0.46%
Nasdaq		-0.64%
Europa		
Stoxx 600		0.88%
DAX		1.68%
FTSE		0.62%
Asia		
CSI 300		1.15%
Nikkei		0.50%
ASX		1.39%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.81	-2.3%
Brent	89.84	-7.17%
WTI	83.66	-6.33%
Cobre	6.40	1.32%
Maíz	472.75	1.83%
Plata	59.33	1.15%
Café	326.25	3.97%
Oro	4097.50	0.74%

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 cayeron hacia los USD\$89/barril y USD\$83/barril respectivamente, cediendo ganancias previas luego de que EE. UU. e Irán pausaran sus ataques mutuos durante el fin de semana para abrir paso a negociaciones diplomáticas, a pesar de nuevos ataques huties a instalaciones de Saudi Aramco en el Mar Rojo. Por su parte, el oro repuntó un 1% tras alejarse de mínimos de nueve meses, apoyado por el alivio en los precios del crudo y la menor presión inflacionaria previa a la reunión de la Fed de esta semana.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Leading Index CI	May F	Indicador	116.8	116.5	116.8	116.8	=
03:00	EURO	M3 Money Supply YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.20%	3.30%	3.30%	3.30%	↑
03:00	ALE	IFO Business Climate	Jul	Indicador	85.7	86.6	86	85.8	↑
03:00	ALE	IFO Expectations	Jul	Indicador	84.3	86.7	84.6	84.2	↓
03:00	ALE	IFO Current Assessment	Jul	Indicador	87	86.5	87.3	87.2	↓
07:00	MEX	Trade Balance	Jun	USD millones	2259.2	4090	2586	2832.4	↑
07:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	Var. Mensual (%)	-4.50%	-4.00%	1.50%	1.00%	↑
09:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	Indicador	0	pendiente	0.2	0	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	101.48	-0.16%	96.22	101.48	108.34	101.07	100.20	99.01	100.8 - 101.6
USDCOP	3,220	0.78%	3,220	3,220	4,461	3,301	3,471	3,678	3,190 - 3,240
EURCOP	3,659	0.05%	3,659	3,659	4,793	3,741	3,989	4,244	(3,170 - 3,260)
Deuda Pública									
2027	12.31	-7.10	9.14	12.31	14.35	12.269	12.981	12.026	12.10 - 12.30
Sep 2030	12.66	-8.10	10.757	12.66	15.19	12.308	13.253	8.572	12.50 - 12.80
2036	12.25	-1.00	11.1	12.25	14.29	12.232	12.842	12.809	12.00 - 12.25
2040	12.31	-13.30	11.706	12.31	14.58	11.845	12.473	12.438	12.20 - 12.40
2050	12.12	-16.60	11.401	12.12	13.921	11.936	12.518	12.640	11.90 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,275	-0.38%	1,709	2,275	2,522	2,290	2,248	2,187	2,250 - 2,280
Ecopetrol	2,590	-0.58%	1,685	2,590	3,050	2,549	2,625	2,263	2,500 - 2,620
Pf-Cibest	69,540	0.78%	45,300	69,540	77,800	67,091	65,480	63,497	68,040 - 69,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY arranca la semana en retroceso hacia la zona de las 101.20 unidades, cediendo terreno tras la pausa en las hostilidades del Medio Oriente durante el fin de semana, un factor que alivió las presiones inflacionarias y empujó a la baja los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Este retorno del apetito por riesgo y la relajación en las tasas externas generan un entorno global constructivo para las monedas de América Latina, compensando el impacto que pueda tener la corrección bajista de los precios del petróleo sobre las divisas productoras de materias primas. Para el USD/COP, la jornada inicia absorbiendo el rebote técnico del viernes, cuando la paridad subió \$23.00 por toma de utilidades para cerrar en \$3,220.01 tras haber tocado mínimos intradiarios no vistos desde julio de 2019 en \$3,186.15, sobre un volumen de US\$1,129 millones. Pese a esa pausa intradiaria, el peso colombiano viene de brillar como la moneda de mejor desempeño en Latinoamérica (+1.5% semanal) y cuenta con un blindaje estructural que le permitirá aprovechar la actual debilidad del billete verde: el incesante flujo hacia operaciones de carry trade y la firme expectativa de que el BanRep mantendrá este miércoles su tono restrictivo. 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 EE.UU., los rendimientos soberanos a 10 años mostraron una dinámica mixta reflejando el alivio en los precios del petróleo tras la pausa de las hostilidades entre EE.UU. e Irán. La tasa cayó a 4.64% antes de la reunión de la Reserva Federal, datos del PIB del 2T y la inflación PCE. Por su parte, en Europa los rendimientos cedieron terreno: el Bund alemán cayó a 3.14% (desde >3.2%), la tasa del Reino Unido bajó de 5% antes de la decisión del Banco de Inglaterra (esperada en 3.75% tras una inflación de junio a 2.6%), Francia descendió a 3.92% (-0.06 pp diario, +0.38 mensual, +0.57 anual), Italia a 3.94% (-0.07 pp diario, +0.34 mensual, +0.41 anual) y España a 3.58% (-0.06 pp diario, +0.23 mensual, +0.31 anual).

En Asia, la rentabilidad de **China** tocó mínimos desde junio en 1.72% al mantener el Banco Popular sus tasas clave a 1 año (3.0%) y 5 años (3.5%) por decimocuarto mes, entre un PIB del 2T débil y beneficios industriales de CNY 3.95 billones (+18.7% interanual en el 1S2026); mientras que en Japón cayó al 2.76% tras la pausa geopolítica, aun cuando persisten presiones de gasto por la baja aprobación de la Primera Ministra Sanae Takaichi y expectativas de alzas del Banco de Japón. En América Latina, las tasas avanzaron levemente en **Chile** hasta 5.73% (+0.01 pp diario, +0.25 mensual, +0.17 anual), +0.45 anual), en tanto que **México** cedió a 9.29% (-0.04 pp diario, +0.40 mensual, -0.16 anual) y **Brasil** repuntó por encima del 14.75% (desde 14.54%) presionado por mayores costos en materias primas, un déficit nominal de BRL 164,000 millones y nuevos aranceles estadounidenses.

En **Colombia**, al cierre de la semana el mercado de deuda pública (TES) experimentó una significativa valorización, caracterizada por un descenso generalizado en las tasas de rendimiento de la curva nominal en pesos (COP) que alivió las recientes presiones vendedoras, un movimiento liderado por el nodo ultra-largo con caídas en las referencias a 2046 (-20.90 pbs a 12.17%), 2050 (-16 pbs a 12.12%) y 2058 (-13.60 pbs a 12.36%), junto a correcciones a la baja en los papeles a 2040 (-13.30 pbs a 12.31%), junio de 2032 (-11 pbs a 12.33%), febrero de 2033 (-10 pbs a 12.37%), abril de 2028 (-7 pbs a 12.72%) y noviembre de 2027 (-7 pbs a 12.31%), observándose como única excepción en la curva fija el repunte del vencimiento a septiembre de 2030 (+15.90 pbs a 12.66%), mientras que el segmento UVR tuvo un comportamiento mixto presionado al alza en la parte corta y media (2027 +34.10 pbs a 5.40%) pero con compresiones en el tramo largo (2041 -5.60 pbs a 6.24%). Este respiro en el mercado secundario se produce en un contexto fundamental donde el suministro primario alcanza un punto de inflexión crítico, dado que al 22 de julio el MinHacienda ya ha consumido el 94.7% (\$76.75 billones) de su espacio total contemplado para subastas y operaciones directas en 2026 tras adjudicar \$12.36 billones en colocaciones competitivas durante el mes.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses registraron un comportamiento al alza, soportados por una caída en los precios del petróleo, la expectativa por resultados corporativos y aumento en precios de semiconductores. Los precios internacionales del petróleo experimentaron una fuerte caída, lo que brindó un impulso significativo a un amplio grupo de compañías sensibles a los costos energéticos, destacándose los avances del 4.00% en United Airlines y del 3.60% en Southwest Airlines, así como los incrementos en los operadores de cruceros Royal Caribbean y Carnival, cuyas acciones sumaron un 2.40% y un 3.20% respectivamente. En contraste, la caída del 7.80% en los precios del Brent ejerció una fuerte presión a la baja sobre la renta variable del sector energético, provocando que empresas referentes como Occidental Petroleum y Exxon Mobil registraran pérdidas del 4.00% y del 3.10% respectivamente. Simultáneamente, los inversores se preparan para los reportes de ganancias corporativas, donde se esperan los resultados trimestrales de Apple, Microsoft y Meta Platforms, junto con otras empresas de gran relevancia como Visa, Exxon Mobil, Starbucks, Ford y PayPal. En este contexto, el principal motor del mercado continúa siendo el superciclo de la inteligencia artificial. Sin embargo, este entusiasmo se ha visto matizado luego de que los reportes de flujos de caja negativos presentados por Alphabet y Tesla la semana pasada incrementaran las preocupaciones del mercado en torno al excesivo gasto corporativo impulsado por deuda para el desarrollo tecnológico. En el frente de emisores individuales, Commerzbank se ha mostrado dispuesto a negociar una fusión con UniCredit, luego de que la Unión Europea aprobara una exención específica de sanciones que podría facilitar a la entidad italiana el cierre de una operación paralela con Alfa. Por el lado del sector tecnológico, Nvidia captó la atención del mercado al conocerse que podría ofrecer a OpenAI una garantía de USD\$250,000 millones para el desarrollo de un centro de datos, a la par que el fabricante Qualcomm anunció que prevé aumentar en más de un 10.00% los precios de venta de sus chips para teléfonos inteligentes, demostrando su poder de fijación de precios, y en la industria aeroespacial, SpaceX continúa generando expectativas al preparar el decimotercer vuelo de prueba de su cohete Starship y alistar el lanzamiento de sus primeros satélites Starlink de nueva generación.

El índice local MSCI COLCAP registró un retroceso del 1.04% en el acumulado de la semana anterior; sin embargo, mantiene una valorización acumulada en lo corrido del año del 10%. Durante la semana, las pérdidas generales en el mercado fueron contenidas parcialmente gracias a las valorizaciones experimentadas por especies de alta capitalización como Grupo Cibest y Ecopetrol. En el ámbito fundamental, Moody's Ratings, en el marco de su revisión periódica, afirmó la calificación crediticia de largo plazo en escala internacional del Grupo Energía Bogotá en Baa3 manteniendo una perspectiva estable, mientras que ISA Energía Brasil, compañía filial dedicada al negocio de transmisión de energía en el mercado brasileño, anunció el cierre de su proceso de construcción del libro de ofertas o *bookbuilding* para llevar a cabo la emisión de nuevas acciones preferenciales. Finalmente, desde la perspectiva del análisis técnico, Ecopetrol finalizó la semana con un precio de cierre de COP\$2,590, agrediendo a la baja sus medias móviles de 20 y 50 días, un comportamiento técnico que sugiere para las próximas sesiones un rango de negociación con sesgo bajista que fluctuaría entre los COP\$2,500 y los COP\$2,620, al tiempo que la especie preferencial de Cibest concluyó sus operaciones en COP\$69,540, acumulando con ello una notable valorización del 6.66% durante la semana anterior, lo que lleva a sus indicadores técnicos a sugerir un rango probable de oscilación a corto plazo acotado entre los COP\$68,040 y los COP\$69,500.

Noticias de Emisores

- **ISA:** Informa que su filial ISA Energía Brasil S.A. anunció el cierre de la oferta pública de nuevas acciones preferenciales tras concluir el proceso de *bookbuilding*. La operación contempla un aumento del capital social mediante la emisión de 44.444.444 acciones preferentes, sujeto a la aprobación de la Asamblea General de Accionistas. A ISA Capital do Brasil S.A. no se le adjudicaron acciones, y se prevé que la liquidación de la oferta se realice el 28 de julio de 2026.
- **Grupo Energía Bogotá S.A.:** Informa que la agencia Moody's Ratings afirmó en su revisión anual la calificación crediticia internacional de largo plazo de la compañía en "Baa3" con perspectiva estable. La afirmación de la calificación se encuentra respaldada por la diversificación geográfica y regulatoria de su portafolio de activos, la generación estable de flujos de caja y el respaldo del Distrito de Bogotá como accionista mayoritario. Asimismo, la agencia destaca la solidez de la compañía para mitigar los riesgos derivados del fenómeno de El Niño.
- **Mineros S.A.:** Informa que llevará a cabo su conferencia telefónica de resultados correspondientes al segundo trimestre de 2026 el próximo jueves 6 de agosto de 2026 a las 8:00 a.m. (hora de Colombia). La transmisión en vivo estará disponible mediante registro previo y la grabación quedará archivada en el sitio web de la compañía durante un año tras su realización.

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

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/](#)