

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



Lunes, 27 de julio de 2026

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ Se actualizó la información a julio correspondiente a los PMI manufacturero para las principales economías desarrolladas; para el caso de Estados Unidos el índice bajó ligeramente 0,1 puntos hasta los 53,8 puntos, de igual manera en Japón bajó 0,1 puntos hasta 54,7 puntos, entre tanto en Europa y Reino Unido subió 0,4 y 0,3 puntos hasta 52 y 52,8 puntos respectivamente. En general, las métricas se encuentran en zona de exposición en la búsqueda de consolidar una tendencia de recuperación de la actividad industrial en el mundo desarrollado, en medio de los riesgos derivados de escalamiento del conflicto en Oriente Medio.

→ En EE. UU, la administración Trump anunció nuevos aranceles de entre 10% y 12,5% sobre importaciones provenientes de 40 socios comerciales, incluyendo a Colombia, ampliando las medidas de protección comercial y manteniendo la posibilidad de imponer restricciones adicionales a economías como la Unión Europea, China, India y Japón. En paralelo, el mercado laboral continúa mostrando fortaleza, con las solicitudes de subsidio por desempleo cayendo a 187.000, su nivel más bajo de las últimas semanas.

→ El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios sus tasas de interés, destacando que la incertidumbre sigue siendo elevada por la volatilidad de los precios de la energía. La entidad reiteró que sus decisiones seguirán dependiendo de la evolución de la inflación y la actividad económica, con el objetivo de asegurar la convergencia hacia la meta del 2%.

→ En Colombia, el Índice de Seguimiento a la Economía registró un crecimiento anual de 4,1% en mayo, reflejando una aceleración de la actividad económica. Sin embargo, gran parte de este dinamismo estuvo impulsado por sectores asociados al gasto público y actividades de entretenimiento, por lo que el crecimiento subyacente sería más moderado (1,8%). Además, persisten debilidades en sectores clave como agricultura, minería, industria y construcción, lo que sugiere riesgos de desaceleración hacia finales de 2026 y durante 2027, especialmente en un contexto de ajuste fiscal y tasas de interés aún elevadas.

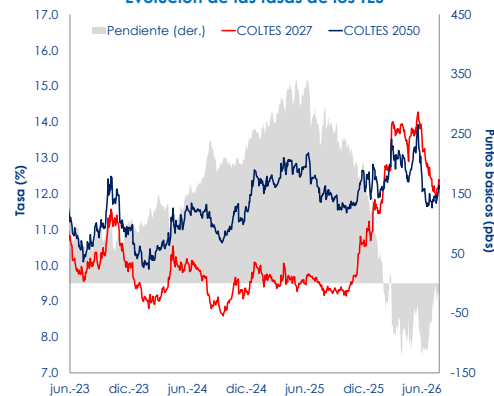
→ A mayo de 2026, el comercio exterior colombiano mantuvo una dinámica favorable, las importaciones crecieron 10,6% anual y alcanzaron US\$6.785 millones, impulsadas principalmente por manufacturas, maquinaria y equipo de transporte, mientras que las exportaciones aumentaron 19,2%, favorecidas por el sector minero-energético. Como resultado, el déficit de la balanza comercial se redujo a US\$1.223 millones, mejorando frente a los US\$1.449 millones registrados en mayo de 2025. En el acumulado enero-mayo, las importaciones crecieron 11,1% y las exportaciones 15,4%, lo que permitió una reducción moderada del déficit comercial acumulado, evidenciando una recuperación simultánea de la demanda interna y de los ingresos por ventas externas.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Período	Efectivo	Anterior
Solicitudes de hipoteca MBA	EEUU	Jul 17	1.90	-2.70
Peticiones iniciales de desempleo	EEUU	Jul 11	187.00	209.00
S&P EEUU fabricación PMI	EEUU	Jul P	53.80	53.90
Europa y Japón	País	Período	Efectivo	Anterior
Reunión de Política Monetaria del BCE	Eurozona	Jul 23	2.25	2.25
S&P Eurozona fabricación PMI	Eurozona	Jul P	52.00	51.40
IPC YoY	UK	Jun	2.60	2.80
Emergentes	País	Período	Efectivo	Anterior
Ventas al por menor YoY	México	May	1.60	4.40
Índice de actividad económica IGAE YoY	México	May	1.11	2.56
Tasa de desempleo NSA	México	Jun	2.90	2.76
Colombia	País	Período	Efectivo	Anterior
Balanza comercial	Colombia	May	-1222.66	-1769.40
Importaciones CIF total	Colombia	May	6785.28	6709.30
Índice de actividad económica SA YoY	Colombia	May	4.10	3.34

Mercado de renta fija

Evolución de las tasas de los TES

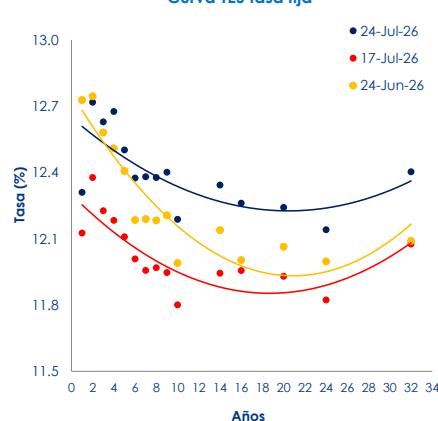


→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de empujamiento durante la última semana, en medio de movimientos al alza en las tasas de todos sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró desplazamientos al alza durante la semana.

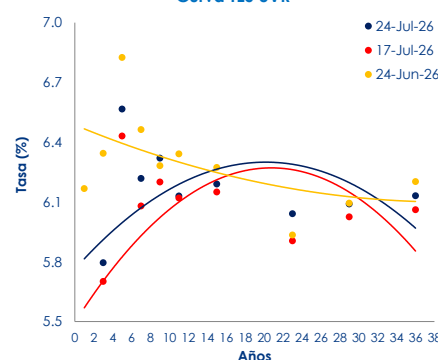
→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se incrementaron 26 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 41 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 36 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se incrementó 13 pbs, cerrando la jornada en 4.68%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia aumentó hasta 147 puntos.

Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 7 1/2 08/26/26	5.84	26
COLTES 5 3/4 11/03/27	12.31	18
COLTES 6 04/28/28	12.72	34
COLTES 11 08/22/29	12.63	40
COLTES 7 3/4 09/18/30	12.68	49
COLTES 7 03/26/31	12.50	39
COLTES 7 06/30/32	12.38	37
COLTES 13 1/4 02/09/33	12.38	42
COLTES 7 1/4 10/18/34	12.38	41
COLTES 11 3/4 01/24/35	12.40	45
COLTES 6 1/4 07/09/36	12.19	39
COLTES 12 3/4 11/28/40	12.34	40
COLTES 9 1/4 05/28/42	12.26	31
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.24	31
COLTES 7 1/4 10/26/50	12.14	32
COLTES 12 03/13/58	12.40	33

TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	5.36	40
COLTES 2 1/4 04/18/29	5.80	9
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.57	14
COLTES 3 03/25/33	6.22	14
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.32	12
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.13	1
COLTES 5 03/20/41	6.19	4
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.04	14
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.09	6
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.13	7

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	71	5
5 años	147	3
10 años	248	6

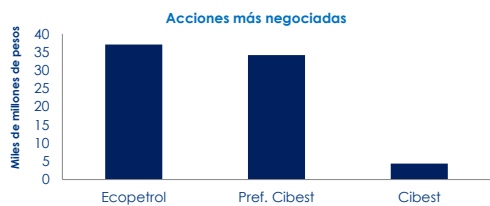
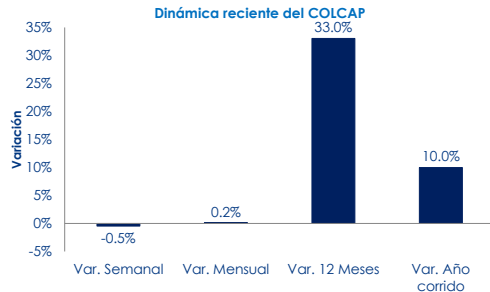
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.68	13
Reino Unido	5.03	8
Alemania	3.17	5
Francia	3.97	4
China	1.72	-1
Brasil	14.81	9
México	9.29	18
Perú	6.04	0



REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios



→ El índice COLCAP cerró la jornada en 2275 puntos, lo cual equivale a una desvalorización semanal de 0.46%. Cibest fue la acción más valorizada con un incremento de 7.81% hasta 69540 pesos. Por su parte, ISA fue la especie más desvalorizada con una caída de 6.51% hasta 28740 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se desvalorizó 0.38%, mientras que el S&P lo hizo en 0.61%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una valorización de 0.8%, donde se destaca el retorno positivo de 1.92% del índice IBEX de la Bolsa de España. En Asia, el Nikkei cayó 3.33%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se incrementó 1.33%.

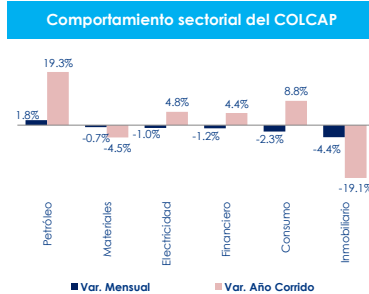
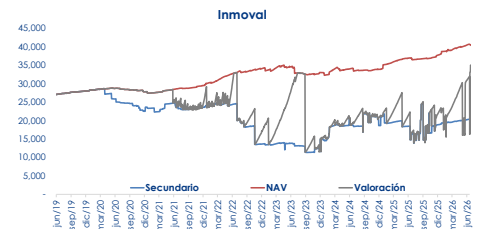
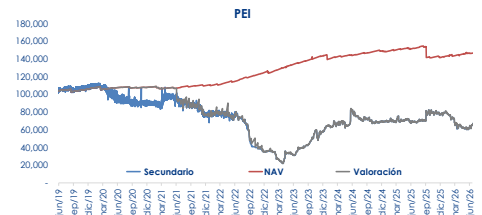
→ En emergentes el MSCI EM registró un retorno positivo de 0.46%.

Colombia	Cierre	Var. Semanal
COLCAP	2275	-0.46%
Estados Unidos		
DOW JONES	51947	-0.38%
S&P 500	7412	-0.61%
NASDAQ 100	28128	-1.62%
Europa		
EUROSTOXX 50	6281	0.80%
DAX	25099	1.08%
FTSE 100	10736	1.28%
CAC	8372	0.40%
IBEX	19585	1.92%
FTSE MIB	51802	-0.15%
Asia		
SHANGHAI	3814	1.33%
NIKKEI	64611	-3.33%
KOSPI	6691	-1.91%
HANG SENG	24963	1.63%
LATAM		
IBOVESPA	174042	0.19%
MEX IPC	66383	-0.38%
CHILE SLCT	10954	0.60%
MSCI PERÚ	3911	1.25%
ARG MERVAL	3283854	2.62%

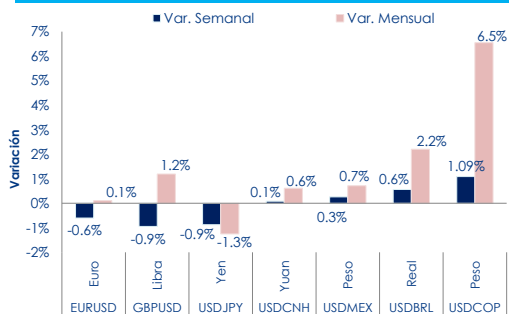
Commodity	Cierre	Var. Semanal
Petróleo Brent	96.78	9.9%
Petróleo WTI	89.31	8.3%
Oro	4052.79	0.9%

Inmobiliarios

→ Durante la semana del 20 al 24 de julio, el PEI presentó un descenso en los precios del mercado secundario, cerrando la semana en 64.500 que equivale a un 43.6% sobre NAV, se aproxima una asamblea extraordinaria en donde los inversionistas darán su voto a una adquisición que tiene planeado realizar el vehículo. Por el lado de Inmoval no operó y cerró la semana en 35.445,18 que equivale a 84.95% sobre NAV.



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3220 pesos, registrando una apreciación semanal de 1.09%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.137 dólares, registrando un disminución de -0.0069 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1439 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.6%.

Disclaimer:

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

Estados Unidos	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Reunión de política monetaria de la FED	EEUU	29/07/2026	Jul 29	3.75	3.75
Inflación medida con el deflactor del PCE (YoY)	EEUU	30/07/2026	Jun	3.70	4.10
PIB anualizado QoQ	EEUU	30/07/2026	2Q A	2.10	2.10

Europa y Japón	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
PIB SA YoY	Eurozona	30/07/2026	2Q A	0.50	0.50
Inflación YoY	Eurozona	31/07/2026	Jul P	2.90	2.80
Reunión de política monetaria del BoE	UK	30/07/2026	Jul 30	3.75	3.75

Emergentes	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Índice PMI Manufacturero	China	30/07/2026	Jul	50.00	50.00
Reunión de política monetaria del Banco Central	Chile	28/07/2026	Jul 28	4.50	4.50
GDP YoY	México	30/07/2026	2Q P	1.60	1.72

Colombia	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Confianza de comercio al por menor	Colombia	29/07/2026	Jun	---	20.50
Tasa de desempleo nacional	Colombia	31/07/2026	Jun	---	8.02
Reunión de política monetaria de BanRep	Colombia	31/07/2026	Jul 31	12.50	12.00

