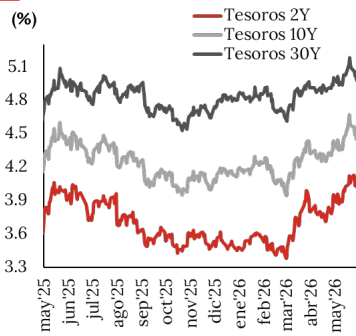
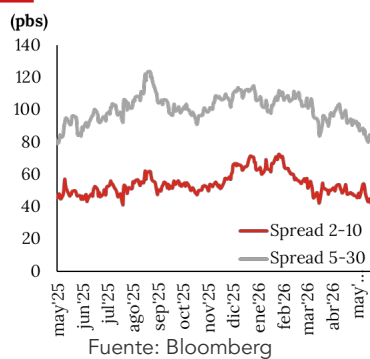


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

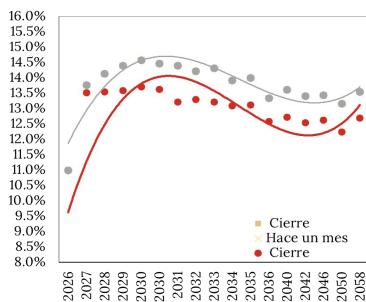
Rendimientos Tesoros EE. UU.



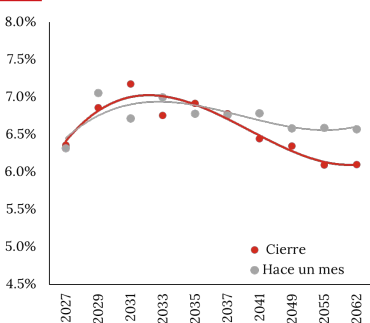
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resultados electorales impulsan activos locales; USD/COP bajo \$3,600

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, después de que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos en la sesión anterior y HP repuntó un 28%. En Colombia, la USO de Ecopetrol anuncia un paro de 24 horas.
- Respaldo por un DXY estable, el peso colombiano buscará extender su rally impulsado por la fuerte reducción del riesgo político.
- El bono a 10 años de EE.UU. escaló a cerca del 4.47% (recuperándose de mínimos de tres semanas) por la incertidumbre geopolítica.

Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el PMI manufacturero del ISM subió a 54.0 en mayo (desde 52.7) y el Índice de Gerentes Logísticos bajó a 69.5, reflejando una moderación con inventarios en 54.8, mientras la incertidumbre geopolítica y los riesgos inflacionarios energéticos se mantienen por las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, lo que refuerza la expectativa de alza de tasas de interés de la Fed antes de fin de año, mientras hoy se conocen los datos de vacantes JOLTS. En la **Eurozona**, la inflación de mayo subió al 3.2% (vs 3.0% de abril) por los costes energéticos, que se dispararon un 10.9% debido al conflicto en Oriente Medio. La inflación subyacente se aceleró al 2.5%, los servicios al 3.5% y los bienes industriales no energéticos al 0.9%. Estas presiones sustentan una probabilidad del 95% para una subida de tipos de interés de 25 pbs por parte del BCE la próxima semana, proyectando hasta tres incrementos este año. En el **Reino Unido**, las aprobaciones netas de hipotecas subieron en abril a 65,945 por el adelantamiento de compras ante futuras alzas de tasas. Sin embargo, el endeudamiento neto hipotecario cayó a su menor nivel en seis meses con 4,368 millones de libras, el préstamo bruto bajó a \$27,500 millones y los reembolsos crecieron a \$22,700 millones, situando la tasa de crecimiento anual del préstamo en 3.3%. Se proyectan dos subidas de tasas este año.

En **China**, el desarrollo de la industria tecnológica local enfrenta severas limitaciones globales debido a restricciones comerciales impuestas desde 2019. Aunque se anunció un método de diseño que incrementa un 55% la densidad de circuitos para 2031, la falta de acceso a maquinaria de litografía ultravioleta extrema obliga al uso de silicio antiguo. Esto sitúa la capacidad manufacturera local entre seis y ocho años por detrás de sus competidores globales directos para dicha fecha. Adicionalmente, las plantas de producción nacionales operan con una tasa de rendimiento de apenas el 20%, lo que genera un margen de error del 80% e inestabilidad estructural ante los nuevos controles globales de operaciones en el extranjero. En **Japón**, se mantiene la expectativa de endurecimiento monetario, estimando un 78% de probabilidad de que el BoJ eleve los tipos de interés en su reunión de junio debido a la inflación energética impulsada por la geopolítica global. Se proyectan formalmente casi dos subidas de tasas durante el año en curso. Para estabilizar el mercado de deuda pública e iniciar una trayectoria de normalización clara, analistas del sector proponen fijar las compras mensuales de deuda estatal en \$2.1 billones de yenes (US\$13,150 millones) a partir de abril de 2027, coincidiendo con el inicio del nuevo año fiscal.

En **Colombia**, durante el 1T26, el déficit en cuenta corriente fue de 1.23% del PIB (US\$1,573 millones) por desbalances en renta de factores (US\$3,251 millones) y bienes (exportaciones por US\$13,972 millones, destacando oro por US\$1,252 millones y carbón por US\$199 millones; e importaciones por US\$16,878 millones). La cuenta financiera registró entradas netas por US\$954 millones (0.7% del PIB), impulsada por un alza del 34.4% en IED hasta US\$3,794 millones (3.0% del PIB) e inversión de cartera de US\$4,819 millones. En energía, la producción de crudo de abril fue de 724,910 bpd y el gas comercializado bajó a 694 Mpcd, requiriendo importaciones que cubrieron más del 23% del suministro.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.02	-1.86
5	4.14	-2.28
7	4.28	-2.48
10	4.43	-2.36
30	4.95	-2.06

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.26%
Dow Jones		0.09%
Nasdaq		0.42%
Europa		
Stoxx 600		0.69%
DAX		0.77%
FTSE		0.29%
Asia		
CSI 300		1.45%
Nikkei		-0.30%
ASX		-0.06%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	76.70	2.26%
Oro	4,557.50	1.84%
Cobre	6.64	1.76%
Café	261.90	0.50%
Gas N	3.18	0.09%
Maíz	442.50	-0.34%
Brent	93.83	-1.21%
WTI	91.02	-1.24%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una corrección. Los operadores sopesan la persistente volatilidad en el Golfo Pérsico ante los mensajes cruzados entre el presidente Donald Trump, quien sugirió la posibilidad de alcanzar un memorando de entendimiento para la reapertura del Estrecho de Ormuz la próxima semana, y la delegación iraní, que condiciona el avance diplomático a la evolución de las operaciones terrestres de Israel en el Líbano. Por su parte, el **oro** recuperó terreno hasta llegar a los USD\$4.553/onza. La moderación de los precios de la energía alivió los temores inmediatos sobre un shock inflacionario global por el lado de la oferta, permitiendo un rebote técnico en el metal precioso.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	IPC	May P	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.20%	3.30%	↑
04:00	EURO	IPC	May P	Var. Mensual (%)	1.00%	0.10%	0.10%	0.20%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente	May P	Var. Anual (%)	2.20%	2.50%	2.40%	2.30%	↑
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Abr	Miles	63.98	65.94	62	63.9	↑
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Abr	Miles	6866	pendiente	6890	7000	↑
20:45	CHI	PMI de servicios	May	Indicador	52.6	pendiente	52.3	52.2	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.91	0.09%	96.22	98.91	109.65	98.70	98.88	98.55	98.7 - 99.4
USDCOP	3,689	1.34%	3,602	3,689	4,486	3,716	3,665	3,782	3,550 - 3,610
EURCOP	4,305	1.17%	4,107	4,305	4,796	4,286	4,230	4,376	(3,530 - 3,630)
Deuda Pública									
2027	14.02	18.30	9.14	14.02	14.35	13.868	13.727	11.458	13.85 - 14.10
Sep 2030	14.18	-6.10	10.757	14.18	15.19	14.648	14.304	13.939	14.25 - 14.50
2036	13.20	-10.00	11.1	13.2	14.29	14.519	13.746	12.756	13.00 - 13.40
2040	13.46	-4.00	11.706	13.46	14.58	13.528	13.156	12.362	13.20 - 13.60
2050	12.80	-13.10	11.401	12.80	13.921	13.524	13.224	12.660	12.60 - 12.90
Renta Variable									
COLCAP	2,177	-0.26%	1,609	2,177	2,522	2,140	2,209	2,106	2,150 - 2,200
Ecopetrol	2,660	-1.30%	1,685	2,660	2,800	2,547	2,574	2,113	2,485 - 2,790
Pf-Cibest	62,000	-1.59%	42,800	62,000	77,800	61,333	63,831	60,439	61,900 - 62,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) opera hoy en un compás de espera, consolidándose con un leve sesgo bajista en torno a los 99.05 puntos. Esta pausa del billete verde responde a un respiro temporal en las tensiones de Medio Oriente y a la cautela de los inversores antes de asimilar la encuesta de vacantes laborales (JOLTS) en EE.UU., un dato crucial para calibrar la hoja de ruta de la Fed. Con un dólar global contenido y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años retrocediendo de manera importante, el escenario externo se torna constructivo para los activos de riesgo, brindando un viento a favor que facilita el avance de las monedas latinoamericanas en la apertura, como es el caso del peso mexicano.

Para el USD/COP, este entorno internacional benigno actúa como el catalizador secundario ideal para una tasa de cambio que sigue dictada exclusivamente por el optimismo local. Tras la histórica sesión de ayer —en la que el peso se desmarcó de la región con un masivo rally del 3.5% y el cruce se desplomó hasta los \$3,554.50 celebrando la victoria del candidato pro-mercado en la primera vuelta—, la paridad mantiene un claro sesgo bajista. La drástica compresión de la prima de riesgo político sigue dominando la formación de precios, opacando por completo la ligera corrección de hoy en los precios del petróleo Brent. Para esta jornada, el mercado pondrá a prueba la sostenibilidad de la euforia reciente: si los flujos de inversión foránea continúan materializándose, el peso consolidará nuevos mínimos, aunque es altamente probable observar episodios de toma de utilidades tras el vertiginoso ajuste de la víspera. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,580, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,600 por dólar.**

Renta fija

En **Estados Unidos**, la nota a 10 años estabiliza su rendimiento en 4.43% mientras los inversores asimilaban las contradictorias declaraciones del presidente Donald Trump sobre el avance rápido de las negociaciones y un acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz frente a reportes de suspensión de conversaciones por parte de Irán debido a los ataques israelíes en el Líbano, a la espera de los datos laborales de JOLTS y empleo para evaluar la trayectoria de la Fed liderada por Kevin Warsh, con el mercado descontando 17 pb de alza de tipos para fin de año (70% de probabilidad de un aumento de 25 pb). En **Europa**, el rendimiento del Bund de Alemania se situó en 2.95% tras cifras de inflación, lo que consolidó las apuestas de un incremento de tasas de 25 pb por parte del BCE la próxima semana; Francia a 3.57% (-0.06 pb diario, -0.18 pb mensual, +0.38 pb anual), Italia a 3.67% (-0.08 pb diario, -0.26 pb mensual, +0.19 pb anual) y España a 3.37% (-0.10 pb diario, -0.19 pb mensual, +0.26 pb anual); finalmente, el gilt del **Reino Unido** cayó a 4.85% tras corregir el alza previa ante el descenso del crudo, con los mercados anticipando casi dos incrementos de tasas este año por el Banco de Inglaterra, iniciando la primera en septiembre ante un debilitamiento del mercado laboral.

El rendimiento de **China** subió a 1.71% ante la desaceleración económica reflejada en el PMI compuesto y la debilidad en ventas minoristas y producción industrial; mientras que el de **Japón** cayó a 2.66% ante un 78% de probabilidad de alza de tasas del BoJ. En Latinoamérica **Chile** subió a 5.53% (+0.01 pb diario, -0.11 pb mensual, -0.22 pb anual), **México** bajó a 9.13% (-0.03 pb diario, -0.10 pb mensual, -0.17 pb anual), **Brasil** avanzó a 14.16% (+0.04 pb diario, +0.07 pb mensual, +0.15 pb anual).

En **Colombia**, ayer el mercado local de deuda pública experimentó una jornada de valorizaciones históricas, impulsada por un agresivo repunte de la confianza inversionista tras los resultados de la primera vuelta electoral, que disiparon gran parte de la prima de riesgo político al favorecer a un candidato considerado pro-mercado. Este rally de alivio provocó un desplome vertical en toda la curva de rendimientos de los TES en pesos, destacándose la referencia a 2033, que se comprimió 83 pbs para cerrar en 13.22%, mientras los nodos a 2032 y 2034 retrocedieron 75 y 73 pbs, respectivamente. Por otro lado, se confirmó la cancelación total del Total Return Swap (TRS), lo que no solo elimina ese pasivo en moneda extranjera sino que liberó los últimos \$3 billones en TES de corto plazo (TCOs) dados en garantía; y, la dinámica real de flujos institucionales evidencia un fuerte apetito subyacente. Aunque las cifras brutas sugieren que los fondos offshore vendieron \$2.44 billones en TES durante los primeros 22 días de mayo, al descontar el efecto de las garantías devueltas por los prepagos del TRS, los extranjeros ejecutaron en realidad compras netas por cerca de \$4 billones. Esta sólida demanda —acompañada de las AFPs y los bancos locales que adquirieron más de \$5 billones netos en el mismo lapso— se reflejó también hoy en el mercado primario, donde los creadores de mercado absorbieron el 100% de la opción no competitiva en UVR (\$800 mil millones), ratificando que el mercado cuenta con altísima liquidez y plena disposición para absorber la deuda nacional en este renovado entorno de menor riesgo idiosincrático.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura bajista, después de que índice S&P 500 alcanzó nuevos máximos en la sesión anterior y los anuncios corporativos del sector tecnológico dominan la agenda. El mercado estadounidense continúa exhibiendo una notable fortaleza, llevando al S&P 500 a completar su octava sesión consecutiva en terreno positivo, una racha ganadora que iguala el tramo registrado en abril de 2025. Este repunte estuvo liderado una vez más por el sector tecnológico, cuyo renovado impulso se vio catalizado por el anuncio de un nuevo chip de IA de Nvidia que promete dinamizar el ecosistema de hardware. En medio de esta ola de optimismo, varias compañías referentes de la industria experimentaron sólidas ganancias, como Dell Technologies con un salto del 10.7%, Oracle escalando un 9.9%, IBM sumando un 7.6%, y los líderes en semiconductores Micron Technology y Nvidia, que se revalorizaron un 6.6% y un 6.3%, respectivamente. La euforia se extendió a las operaciones posteriores al cierre, donde las acciones de Hewlett Packard Enterprise se dispararon un 28% después de que la empresa entregó unas sólidas perspectivas para el trimestre en curso y elevó su *guidance* para todo el año. Sin embargo, Alphabet retrocedió cerca de un 2.3% tras el anuncio de que busca levantar USD\$80,000 millones mediante ofertas de acciones —incluyendo una inversión estratégica por parte de Berkshire Hathaway— con el objetivo de financiar la costosa y masiva expansión de su infraestructura de inteligencia artificial. Finalmente, el fervor global por la IA también está reconfigurando los mercados en el continente asiático: tras el destacado desempeño reciente de la bolsa de Corea del Sur, el gigante tecnológico Samsung Electronics se encuentra a un paso de convertirse en la novena compañía con mayor capitalización de mercado a nivel mundial, cerca de emisores como Meta y Tesla, un hito que consolida su papel clave en el desarrollo y suministro de chips. En Europa, el Stoxx 600, CAC 40 y FTSE 100 registran caídas, a la vez que las acciones de Abivax se desplomaron un 28% después de que la empresa biotecnológica francesa informara de que varios pacientes de su ensayo sobre colitis ulcerosa habían desarrollado cáncer.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP repuntó un 3.57% en la primera sesión posterior a las elecciones presidenciales en Colombia**. Este desempeño superó a sus principales pares regionales como Chile, México y Brasil en la jornada. Para hoy, el sindicato USO de Ecopetrol anunció un paro de trabajadores de la petrolera por 24 horas ante la negativa de aceptar su pliego de peticiones laborales. En caso de un cese de actividades prolongado, crecen los riesgos de afectaciones sobre la producción de la compañía. Finalmente, la ANLA ha autorizado la licencia ambiental a los proyectos de regasificación de TGI y Ecopetrol en el Caribe colombiano.

Noticias de Emisores

- **Grupo Aval:** informó al mercado financiero el cumplimiento de los compromisos adquiridos con sus inversionistas al efectuar de manera oportuna el pago de los dividendos correspondientes al mes de junio de 2026.
- **Banco de Bogotá:** realizó el pago de los dividendos correspondientes al mes de junio de 2026.
- **Celsia:** la agencia de calificación BRC Ratings S&P Global confirmó la calificación de 'AAA' con perspectiva Estable para los Bonos Ordinarios, por un cupo de COP\$800,000 millones, así como la calificación crediticia de emisor en la Escala Nacional de Colombia.
- **Grupo Éxito:** anunció a sus accionistas y al mercado la incorporación de nuevos perfiles directivos de amplia trayectoria internacional en el sector minorista, la tecnología y la innovación, designando a Paula Sanabria Campos como Directora Comercial y a Juan Camilo Suárez como Director Digital y de Tecnología del Grupo Éxito.

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 ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyhz.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/](#)