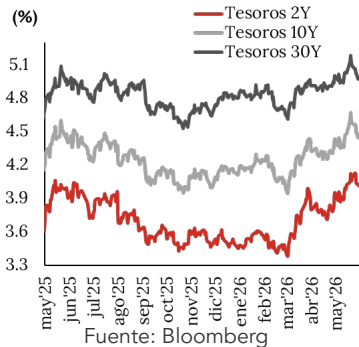
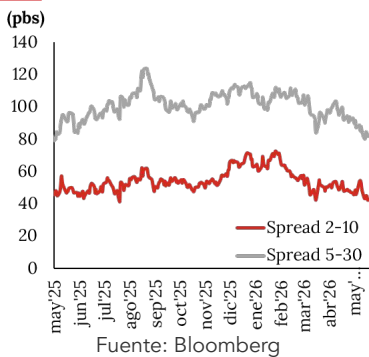


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

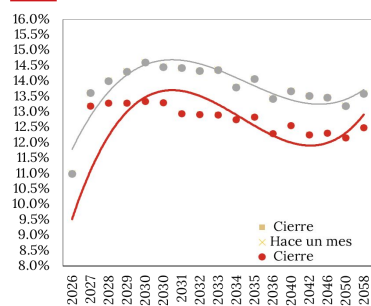
Rendimientos Tesoros EE. UU.



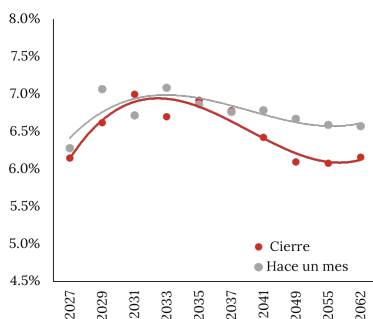
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Petróleo retrocede; mercado espera informe de empleo de EE.UU.

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, tras un reporte de resultados insatisfactorio de Broadcom y cautela sobre el dinamismo actual de las ventas de chips de IA.
- El USD/COP podría consolidarse cerca de sus niveles recientes, apoyado por una mejor lectura del riesgo político local.
- Rendimientos de bonos globales mixtos bajo presión monetaria

Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el panorama laboral de mayo de 2026 reflejó profundas contradicciones estructurales. Se registraron 97,006 despidos, la cifra más alta desde enero, acumulando un total anual de 397,755 bajas debido a la adopción de la IA y reestructuraciones corporativas. El sector tecnológico lideró las desincorporaciones con 38,242 recortes. Además, los datos de empleo privado de ADP superaron las previsiones con 122 mil nuevos puestos y las ofertas JOLTS de abril alcanzaron su nivel más alto desde noviembre de 2024. En la **Eurozona**, la actividad económica mostró un debilitamiento generalizado en mayo de 2026. Las ventas minoristas de abril cayeron un 0.4% intermensual, arrastradas por los componentes no alimentarios y combustibles, lo que moderó el crecimiento interanual al 1%. Asimismo, el sector de la construcción encadenó cuatro años de contracción, registrando un PMI de 43.7. La escalada de tensiones geopolíticas internacionales presionó al alza los costos energéticos, elevando la inflación general a un máximo de dos años y medio del 3.2%, con la inflación subyacente en 2.5%. En el **Reino Unido**, los indicadores revelaron profundas divergencias sectoriales durante mayo de 2026. El sector de la construcción experimentó su peor contracción desde mayo de 2020, con un desplome del PMI a 38.2 provocado por la parálisis en la vivienda y una marcada inflación en los costos de los insumos. En contraste, el sector automotriz registró un incremento en ventas del 7.1% interanual, impulsado por una sólida adopción de vehículos eléctricos de batería, que alcanzaron una cuota de mercado récord del 27.3%.

En **China**, las autoridades monetarias decidieron suspender las inyecciones diarias de liquidez mediante operaciones de recompra inversa a siete días por segunda sesión consecutiva, una interrupción inédita en casi dos años sustentada en la suficiencia de liquidez dentro del sistema financiero local. Las perspectivas de crecimiento enfrentan riesgos por tensiones comerciales tras la propuesta estadounidense de aplicar aranceles adicionales de hasta el 12.5% el próximo mes bajo argumentos regulatorios laborales, sumado a la entrada en vigor de normativas de ciberseguridad y aceleración industrial de la Unión Europea que amenazan con restringir el acceso a los mercados externos. En **Japón**, las presiones inflacionarias de la oferta global incrementaron los precios mayoristas 4.9% en abril. Ante este escenario, la autoridad monetaria adoptó una postura restrictiva para combatir la inflación, estimándose una probabilidad del 80% de que las tasas de interés de referencia suban del 0.75% al 1% en la reunión de junio, un nivel no visto desde 1995.

En **Colombia**, la OCDE recortó las previsiones de crecimiento económico para el país a 2.4% en 2026 y 2.1% en 2027 debido a condiciones financieras restrictivas y desconfianza por el ciclo electoral. Aunque el PIB del 1T26 creció 2.2% por el gasto público, la inflación de abril repuntó a 5.7%, lo que podría elevar la tasa de interés de referencia al 12.75%. En el frente fiscal, se proyecta un déficit del Gobierno Central de 5.8% del PIB para 2026 y una deuda pública que escalará al 65% en 2027. Sectorialmente, el PIB agrícola cayó 1.4% por factores climáticos y altos costos de insumos, mientras que la producción petrolera promedió 736.8 mil barriles diarios.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.04	-4.54
5	4.17	-4.79
7	4.31	-4.59
10	4.46	-3.95
30	4.96	-2.87

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-0.74%
Dow Jones		-1.21%
Nasdaq		-0.89%
Europa		
Stoxx 600		0.16%
DAX		0.55%
FTSE		-0.32%
Asia		
CSI 300		-0.69%
Nikkei		-1.36%
ASX		-1.13%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,519.90	1.88%
Gas N	3.27	1.74%
Plata	74.33	1.17%
Cobre	6.52	0.59%
Maíz	429.25	-0.52%
Café	249.55	-1.40%
Brent	94.60	-3.28%
WTI	92.57	-3.59%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una corrección. El descenso responde al optimismo del mercado tras el anuncio de EE.UU. sobre un principio de acuerdo de alto el fuego entre Israel y el Líbano, supeditado al cese de hostilidades de Hezbolá. Dado que Teherán ha condicionado la paz con Washington a la distensión en territorio libanés, el presidente Trump sugirió que este fin de semana podrían consolidarse avances definitivos. No obstante, la persistencia de ataques cruzados en la región y la extensión de alertas a Bahréin y Kuwait mantienen elevada la volatilidad estructural. Por su parte, el **oro** subió en torno a los USD 4.518/onza.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Mar	Var. Anual (%)	-4.20%	-2.60%	--	-3.40%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	May	Indicador	39.7	38.2	40.2	41.2	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	30-may	Miles	212	225	213	192	↑
07:30	US	Reclamos continuos	23-may	Miles	1785	1777	--	1733	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales	Abr	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	3.10%	3.00%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.53	-0.07%	96.22	99.53	109.65	98.85	98.86	98.56	98.9 - 99.8
USDCOP	3,566	-0.36%	3,566	3,566	4,486	3,692	3,657	3,774	3,530 - 3,590
EURCOP	4,145	-0.71%	4,107	4,145	4,796	4,284	4,229	4,368	(3,510 - 3,610)
Deuda Pública									
2027	13.20	-6.50	9.14	13.20	14.35	13.797	13.704	11.519	13.10 - 13.40
Sep 2030	13.30	-5.00	10.757	13.30	15.19	14.519	14.261	13.925	13.25 - 13.65
2036	12.30	-2.90	11.1	12.301	14.29	14.456	13.696	12.769	12.10 - 12.60
2040	12.56	-1.80	11.706	12.56	14.58	13.419	13.110	12.369	12.45 - 12.80
2050	12.16	-3.60	11.401	12.16	13.921	13.418	13.166	12.661	12.00 - 12.60
Renta Variable									
COLCAP	2,239	-1.13%	1,609	2,239	2,522	2,152	2,213	2,113	2,200 - 2,300
Ecopetrol	2,800	-2.44%	1,685	2,800	2,800	2,587	2,587	2,130	2,840 - 3,150
PF-Cibest	64,600	-2.21%	42,800	64,600	77,800	61,886	64,011	60,727	63,600 - 65,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY inicia la jornada con una lectura menos direccional que la observada en sesiones previas: aunque el dólar global cede marginalmente ante las expectativas de una salida diplomática en Medio Oriente y la moderación del petróleo, la demanda defensiva por USD no desaparece por completo, especialmente antes del dato de empleo en EE.UU. y con los mercados accionarios operando en tono cauteloso. Para las monedas latinoamericanas, esto sugiere una apertura todavía frágil, en particular para aquellas más expuestas al ciclo de commodities y al cobre; sin embargo, el USD/COP podría mantener un sesgo de relativa resiliencia frente a la región después del cierre en COP\$3,566.05, apoyado por el mayor volumen transado, la lectura más constructiva del riesgo político local y la expectativa de continuidad institucional de cara a la segunda vuelta. En este contexto, el escenario base para la jornada no sería una depreciación desordenada del peso, sino una consolidación alrededor de los niveles recientes, con soporte relevante en la zona de COP\$3,550 y resistencia inicial entre COP\$3,600; solo una nueva extensión del risk-off global o un rebote más firme del DXY justificaría presiones alcistas más claras sobre la tasa de cambio. **Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,610 por dólar.**

Renta fija

El mercado global muestra movimientos mixtos, influenciados por la volatilidad del petróleo (Brent sobre US\$95 tras un acuerdo de alto el fuego condicional Israel-Líbano, pero presionado por ataques de Irán en el Golfo de Omán y tensiones con EE. UU.) y las expectativas de endurecimiento monetario. En **Estados Unidos**, el rendimiento a 10 años promedió 4.48% tras sólidos datos laborales de mayo (ADP de 122K empleos y récord JOLTS de vacantes en abril), elevando al 85% la probabilidad de un alza de tasas de la Fed. En **Europa**, el Bund alemán se mantuvo en 3.02% con la inflación de la **Eurozona** en 3.2% (subyacente 2.5% y servicios 3.5%), consolidando un alza de 25 pb del BCE el 11 de junio; a su vez, los bonos de Francia subieron a 3.68% (+0.01 sesión, -0.03 mes, +0.42 año), Italia repitió en 3.79% (-0.09 mes, +0.25 año), España avanzó a 3.46% (+0.01 sesión, -0.05 mes, +0.29 año) y los gilts del **Reino Unido** cedieron a 4.91% previendo dos alzas del BoE desde septiembre.

El bono de **Japón** cotizó cerca de 2.65% luego de que el Gobernador Kazuo Ueda condicionara futuras alzas a los riesgos inflacionarios. El bono de **China** subió a 1.72% por un PMI compuesto de 54 y de servicios de 54.4 en mayo (pese a la caída del manufacturero a 51.8) y ante presiones arancelarias de EE. UU. (hasta 12.5% a 60 socios) y restricciones de la UE. Finalmente, en **América Latina**, las proyecciones de que la tasa Selic cierre cerca del 14% impulsaron el bono de **Brasil** a 14.5% debido a estímulos internos y tensiones comerciales con EE. UU.; mientras tanto, los mercados andinos cotizaron por ventanilla interbancaria OTC de la siguiente manera: **Chile** subió a 5.57% (+0.02 sesión, -0.07 mes, -0.18 año), **México** aumentó a 9.13% (+0.02 sesión, -0.10 mes, -0.06 año).

En **Colombia**, ayer el mercado de deuda pública local extendió su compresión generalizada en las tasas impulsada por una robusta gestión de pasivos y un fuerte apetito inversor. En la jornada de hoy, la curva de rendimientos en pesos (COP) continuó aplanándose con retrocesos destacados, como la fuerte contracción de 33 pbs en la referencia a septiembre de 2030, que cerró en 13.30%, y la caída de 13 pbs base en los títulos a octubre de 2034 hasta el 12.75%. Las referencias a noviembre de 2027 y febrero de 2033 también cedieron terreno, bajando 6 y 5 pbs para ubicarse en 13.20% y 12.90%, respectivamente. Este comportamiento técnico se fundamenta en la holgada posición de liquidez del MinHacienda, que al cierre de mayo mantenía intacto su cupo de \$67 billones para la emisión de títulos a corto plazo (TCOs) —e incluso lo superaba por \$13.12 billones— tras haber redimido y cancelado anticipadamente \$38.55 billones frente a adjudicaciones que solo sumaron \$25.43 billones. Además, la activa política de operaciones de manejo de deuda (OMD), con canjes por cerca de \$14.4 billones con la Tesorería Nacional en lo corrido del año para sustituir TCOs por deuda a largo plazo (\$13,59 billones), ha aliviado significativamente las presiones de refinanciación en el tramo corto. Finalmente, la confianza de los agentes quedó ratificada en el mercado primario, donde las recientes subastas de TES en UVR (referencias 2031, 2041, 2055 y 2062) recibieron una demanda superior a los \$1.2 billones (más de tres veces el monto ofertado), permitiendo al Gobierno activar cláusulas de sobreadjudicación para entregar \$800 mil millones y elevar el cumplimiento de su meta anual de subastas al 51.9% al arranque del mes de junio.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. a la baja, tras un reporte de Broadcom por debajo de las expectativas del mercado y expectativa por posibles anuncios sobre la IPO de SpaceX en el marco del roadshow con inversionistas convocado para hoy. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron a la baja este jueves, en medio de una fuerte presión sobre el sentimiento general del mercado. En las operaciones posteriores al cierre, Broadcom cayó casi un 14% tras reportar ingresos por debajo de las expectativas, a pesar de que mantuvo su proyección a largo plazo de alcanzar los USD\$100,000 millones en ventas de sus chips de IA. En paralelo, CrowdStrike se desplomó más de un 11% como respuesta a un débil guidance de ventas para el próximo trimestre. El mercado cotiza actualmente a múltiplos tan exigentes que ya no premia los resultados que simplemente cumplen con las previsiones oficiales, sino que espera sistemáticamente que las compañías las superen con holgura. Esta debilidad se propagó por todo el sector tecnológico, arrastrando a firmas como Intel, AMD, Palantir y Qualcomm. En este contexto, Alphabet elevó su objetivo de financiación a USD\$84,750 millones, superando los USD\$80,000 millones que había anunciado apenas dos días antes. Mientras tanto, se confirma a Morgan Stanley y Goldman Sachs como los bancos elegidos para dirigir la histórica Oferta Pública Inicial (OPI) de SpaceX. En particular, hoy se llevará a cabo una gira de presentación para inversores (roadshow) como antesala a su esperado debut el próximo 12 de junio, una operación récord con la que la compañía aeroespacial aspira a recaudar USD\$75,000 millones, alcanzando una valoración de USD\$1.75 billones que la ubicaría entre las diez compañías cotizadas más grandes de EE.UU. Finalmente, el sector bancario europeo se vio agitado luego de que Commerzbank presentara una queja formal ante el regulador alemán en respuesta al agresivo aumento de la participación accionaria de UniCredit, que alcanzó el 34.4%, mientras que, en América Latina, el banco digital Nubank envió una fuerte señal de solidez y confianza al anunciar un ambicioso programa de readquisición de acciones por hasta USD\$1,000 millones.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** cayó un 1.13% en la sesión anterior, en línea con un entorno global de menor apetito por riesgo y correcciones en mercados pares como Chile y Brasil. En noticias corporativas, Celsia activa su programa de formación de liquidez con LarrainVial, lo que se suma al programa de recompra de acciones como parte de la estrategia EnergizarC, para dinamizar la negociación en el mercado. Para la jornada de hoy, se esperan posibles correcciones para la renta variable asociadas a la cautela global sobre el sector tecnológico y fundamentales locales con alta incertidumbre.

Noticias de Emisores

- **Grupo Bolívar:** informó al mercado que un total de 50.648 acciones ordinarias de la compañía entraron nuevamente en circulación, derivado de la entrega de premios mediante acciones propias que habían sido previamente readquiridas por la sociedad.

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/](#)