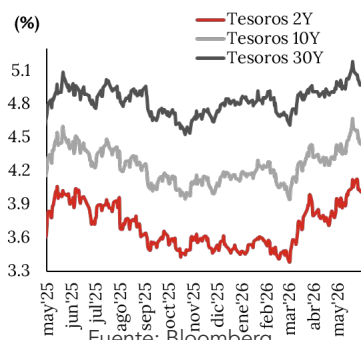
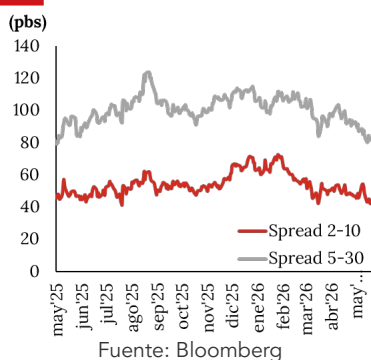


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

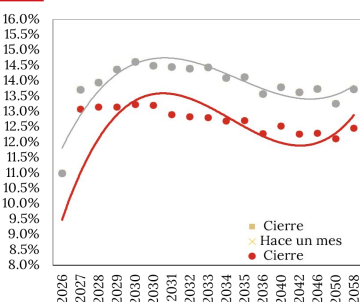
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU.

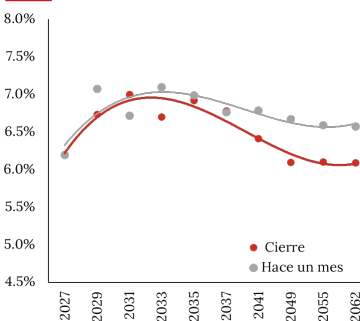


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Creación de empleo en EE.UU. sorprende al alza

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, tras una jornada de toma de utilidades en el sector de semiconductores y expectativa por próximos resultados tecnológicos.
- El peso colombiano se debatirá hoy entre la presión alcista derivada del fuerte dato de empleo estadounidense que impulsa al dólar global y su propio blindaje interno.
- En Colombia, el mercado de deuda pública experimentó ayer una notable valorización a lo largo de la curva nominal (TES COP).

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, la economía proyecta una moderación laboral ante las previsiones de mayo, estimándose la creación de entre 80k y 85k empleos no agrícolas, una tasa de desempleo estable en 4.3% e ingresos salariales al 0.3% intermensual y 3.4% anual, mientras las solicitudes de subsidio por desempleo subieron a 225k. Fitch recortó la previsión de crecimiento global por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En la **Eurozona**, el PIB del 1T26 se contrajo un 0.2% trimestral, situando la expansión interanual en 0.3%, afectada por escasez energética y una inflación de 3.2% en mayo. Por el lado del gasto, las exportaciones cayeron un 0.9% y la inversión fija un 0.3%, mientras el consumo de los hogares (1.1%) y el gasto público (2.3%) se moderaron. El panorama macroeconómico del **Reino Unido** muestra que la inflación de abril descendió al 2.8%. No obstante, directores financieros proyectan que las empresas acelerarán la subida de precios al 4.0% en los próximos 12 meses frente a los costos energéticos, mientras prevén que el incremento salarial se ralentizará del 4.3% al 3.4%. En el sector inmobiliario, los precios de la vivienda cayeron un 0.1% mensual en mayo, moderando el crecimiento anual al 0.5%.

En **China**, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio —debido a ataques de Teherán contra Kuwait y operaciones de Estados Unidos en el estrecho de Ormuz— afectaron el ánimo de los inversores. Frente a este contexto de volatilidad y riesgos financieros, la Comisión Reguladora de Valores de China anunció un endurecimiento en la supervisión de su industria de fondos privados, un sector valorado en 23 billones de yuanes (3.4 billones de dólares). La medida busca combatir flujos transfronterizos ilegítimos y la malversación, elevando requisitos de inscripción y promoviendo el capital de largo plazo dirigido a la innovación tecnológica para sostener la competencia global frente a EE. UU. La economía de **Japón** mostró señales de recuperación en abril de 2026. El índice principal subió a 115.9 y el coincidente a 117.9, mientras el desempleo bajó al 2.5% y el empleo total marcó un récord de 68.76 millones de personas. Las ventas minoristas aceleraron y el salario nominal subió un 3.5% interanual (312,425 yenes), lo que permitió a los salarios reales avanzar un 1.9% por la moderación inflacionaria al 1.5%. Esto contuvo la caída del gasto de los hogares a un -0.5% interanual, registrando un repunte mensual del 1.6%. No obstante, la defensa de la divisa redujo las reservas internacionales en mayo por un récord de 77,110 millones de dólares, situándolas en 1.31 billones de dólares.

En **Colombia**, analistas advierten que el riesgo climático de El Niño podría sumar entre 1 y 3.5 puntos porcentuales a la inflación, afectando al agro. La OCDE proyecta un crecimiento del PIB de 2.4% para 2026 y 2.1% para 2027, con una inflación de abril en 5.68% e incrementos en la tasa de interés. Las expectativas del IPC de mayo prevén un alza mensual del 0.64% (6.02% anual), tras un IPP anual de 6.79% en mayo. Sectorialmente, la obra formal cayó 14.3% en iniciaciones en el primer trimestre. Fiscalmente, los depósitos de la Tesorería cayeron a COP\$16.4 billones en mayo y Moody's advirtió que la calificación Baa3 dependerá de la estabilidad tras la segunda vuelta presidencial del 21 de junio. Hoy, la atención se centrará en la inflación de mayo que divulgará el DANE al final del día. Esperamos que la inflación aumente a 5.82% anual (0.45% mensual).

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.05	0.11
5	4.18	-0.17
7	4.32	-0.39
10	4.47	-0.10
30	4.96	0.25

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.41%
Dow Jones		1.73%
Nasdaq		-0.09%
Europa		
Stoxx 600		0.29%
DAX		0.18%
FTSE		0.39%
Asia		
CSI 300		-1.79%
Nikkei		-1.31%
ASX		-0.70%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,493.70	0.40%
WTI	92.71	-0.35%
Brent	94.59	-0.46%
Maíz	421.00	-0.82%
Café	245.05	-0.85%
Cobre	6.44	-1.15%
Plata	72.92	-1.17%
Gas N	3.30	-1.23%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un estabilidad. Aunque el presidente Donald Trump adoptó un tono optimista al sugerir que un memorando de entendimiento con Teherán permitiría reabrir rápidamente el Estrecho de Ormuz, la prima de riesgo se mantuvo latente luego de que Hezbolá rechazara la propuesta de alto el fuego en el Líbano. Adicionalmente, el mercado asimiló con cautela una explosión menor que provocó retrasos temporales en las cargas de la terminal de exportación de Mina Al Fahal en Omán, cuyas operaciones ya fueron restablecidas. Por su parte, el **oro** se alineó a los USD\$4.493/onza El metal precioso continúa penalizado por el costo de oportunidad que imponen las presiones inflacionarias derivadas del sector energético

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	JAP	Índice líder CI	Abr P	Indicador	114	115.9	114.5	114.4	↑
01:45	FRA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	1.40%	0.10%	-0.20%	-0.20%	↓
04:00	EURO	PIB SA QoQ	It T	Var. Trimestral (%)	0.10%	-0.20%	0.10%	0.10%	↓
04:00	EURO	PIB SA	It T	Var. Anual (%)	0.80%	0.30%	0.80%	0.80%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	0.00%	--	0.60%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	3.80%	1.60%	--	1.00%	↓
07:30	US	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	=
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	May	Miles	179	172	83	90	↓
18:00	COL	IPC	May	Var. Anual (%)	5.68%	pendiente	5.91%	5.82%	↑
18:00	COL	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.78%	pendiente	0.53%	0.45%	↓
18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Anual (%)	5.44%	pendiente	5.73%	5.58%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.61%	pendiente	0.52%	0.37%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.41	0.02%	96.22	99.41	109.65	98.92	98.86	98.56	98.7 - 100.1
USDCOP	3,562	-0.31%	3,562	3,562	4,486	3,683	3,655	3,771	3,530 - 3,590
EURCOP	4,158	0.30%	4,107	4,158	4,796	4,274	4,226	4,365	(3,510 - 3,610)
Deuda Pública									
2027	13.09	-11.50	9.14	13.00	14.35	13.765	13.691	11.538	13.00 - 13.30
Sep 2030	13.21	-9.00	10.757	13.21	15.19	14.455	14.244	13.917	13.15 - 13.55
2036	12.30	-0.60	11.1	12.295	14.29	14.397	13.678	12.773	12.20 - 12.60
2040	12.54	-1.90	11.706	12.54	14.58	13.369	13.097	12.373	12.40 - 12.70
2050	12.12	-4.00	11.401	12.12	13.921	13.363	13.145	12.663	12.00 - 12.50
Renta Variable									
COLCAP	2,228	-0.48%	1,609	2,228	2,522	2,155	2,214	2,116	2,150 - 2,270
Ecopetrol	2,800	0.00%	1,685	2,800	2,800	2,596	2,589	2,135	2,750 - 3,000
PF-Cibest	64,040	-0.87%	42,800	64,040	77,800	62,035	64,026	60,810	63,990 - 64,950

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) mantiene una postura de consolidación, anclado por la persistente demanda de refugio seguro ante las tensiones geopolíticas y la resiliencia económica estadounidense. El reporte de nóminas no agrícolas (NFP) de EE.UU. que se publicó refuerza la fortaleza del dólar y debilita a las monedas latinoamericanas. Para el caso específico del peso colombiano, la moneda cuenta hoy con un blindaje idiosincrático clave: la significativa reducción de la prima de riesgo político tras la suspensión de la propuesta de Asamblea Constituyente. Partiendo del sólido cierre de ayer en \$3,561.80, el comportamiento del USD/COP dependerá direccionalmente del impacto alcista del dato laboral sobre el DXY. Sin embargo, el alivio político interno combinado con los precios del petróleo sosteniéndose por encima de los \$90 por barril, sugieren que el peso tiene el terreno abonado para defender sus ganancias. Así, la tasa de cambio podría mantener la consolidación en el rango bajo de cotización reciente, pero con un sesgo alcista un poco más marcado derivado de la fortaleza del dólar a nivel global. 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

En **EE. UU.**, el Tesoro a 10 años se estabilizó en 4.47% presionado por un petróleo superior a los US\$95 dólares tras ataques iraníes a Kuwait y respuestas de EE. UU. en el Estrecho de Ormuz, a la espera del reporte de empleo de mayo y ante la posibilidad de un alza de tasas de la Fed por costos energéticos, en un entorno de estancamiento en las negociaciones entre el ministro iraní Abbas Araghchi y el gobierno de Donald Trump, sumado al rechazo de Hezbolá al alto el fuego con Israel. En **Europa** dominan las presiones inflacionarias y los cambios políticos: el Bund alemán rondó el 3% ante una inflación en la eurozona del 3.2% en mayo y una expectativa casi total de alza de 25 pbs por el BCE el 11 de junio, pese a la cautela de Isabel Schnabel; Francia subió al 3.68% (+0.01 diario, +0.05 mensual, +0.44 anual); España avanzó al 3.46% (+0.01 diario, +0.03 mensual, +0.31 anual); e Italia repitió en 3.78% (+0.03 mensual, +0.29 anual). El gilt del **Reino Unido** se mantuvo bajo el 4.9% esperando dos alzas de la tasa del Banco de Inglaterra este año (iniciando en septiembre).

En Asia, el rendimiento a 10 años de **China** subió al 1.72% tras registrar un PMI Compuesto de 54 y de Servicios de 54.4 en mayo, pese a la caída del sector manufacturero al 51.8; el país enfrenta tensiones por la propuesta de EE. UU. de aranceles de hasta el 12.5% a 60 socios y restricciones de la UE mediante las leyes de Acelerador Industrial y Ciberseguridad. Por su parte, el bono de **Japón** se mantuvo en 2.66% apoyado en un alza del 1.9% en los salarios reales de abril, con un 80% de probabilidad de que el Banco de Japón eleve tasas el 16 de junio, según sugirió el gobernador Kazuo Ueda ante riesgos inflacionarios. En América Latina, las tasas a 10 años mostraron disparidad: **Chile** subió al 5.62% (+0.05 puntos diarios, -0.02 mensuales, -0.14 anuales); **México** bajó al 9.10% (-0.03 diarios, -0.12 mensuales, -0.09 anuales); en contraste, **Brasil** saltó al 14.5% debido a estímulos internos y presiones externas que elevarían la tasa Selic al 14%.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública experimentó una notable valorización a lo largo de la curva nominal (TES COP), evidenciando un claro apetito de los inversores por duración que se tradujo en importantes descensos en los rendimientos; destacándose los recortes en los títulos a abril de 2028 (-13 pbs a 13.15%), noviembre de 2027 (-12 pbs a 13.08%) y febrero de 2033 (-9 pbs a 12.81%), dinámica que contrastó de forma parcial con leves presiones alcistas en la parte media de la curva real (TES UVR), donde los papeles a 2029 se elevaron 11.5 pbs hasta el 6.74%. Este comportamiento de la curva nominal encuentra un soporte fundamental en el ritmo de financiamiento interno del MinHacienda, el cual ya logró cubrir el 53.2% de su meta anual de subastas de COP\$60 billones para principios de junio, apalancado por adjudicaciones recientes altamente demandadas de COP\$1.6 billones (sumando las fases competitiva y no competitiva) en bonos UVR que elevaron el saldo anual colocado a COP\$31.92 billones. Desde el frente de la liquidez estructural, la asimilación del mercado se mantiene constructiva a pesar de la fuerte volatilidad estacional de la caja del Gobierno; si bien los Depósitos del Tesoro Nacional (DTN) sufrieron una fuerte contracción de más de COP\$11 billones desde su máximo del año de COP\$27.7 billones el 26 de mayo para cerrar el mes en COP\$16.4 billones producto de presiones de gasto, esta cifra consolida un margen de maniobra estable que supera ligeramente el saldo del mismo período del año anterior (COP\$16.3 billones), mitigando el riesgo de sobreoferta de papel a corto plazo y blindando el tono positivo que rige actualmente en la renta fija colombiana.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. a la baja, ante la toma de utilidades en el sector de semiconductores y anuncios corporativos de Broadcom sobre un pronóstico más débil de ingresos en los siguientes trimestres. Los futuros de las acciones estadounidenses operan a la baja este viernes, en medio de un clima de cautela mientras los inversores aguardan señales más claras sobre la probable trayectoria de la política monetaria de la Fed y los avances hacia un esperado alto el fuego entre Estados Unidos e Irán. En la sesión de ayer, el Dow Jones avanzó un 1.73% para alcanzar un nuevo máximo histórico, fuertemente impulsado por las sólidas ganancias en los sectores de la salud y financiero. En el frente corporativo, las acciones de Lululemon sufrieron un duro castigo al desplomarse más de un 11%, luego de que el reconocido minorista de ropa deportiva recortó sus previsiones de ingresos y ganancias para todo el año. Paralelamente, la industria de los semiconductores experimentó un leve revés provocado por los decepcionantes resultados de Broadcom; este gran referente del sector no logró alcanzar el pronóstico de ventas del consenso de analistas y se vio afectado por el hecho de que su cliente clave, Google, está desarrollando cada vez más sus propias capacidades de chips de inteligencia artificial y diversificando a sus proveedores. Esta situación actuó como detonante para una oleada de toma de beneficios en valores tecnológicos que ya acumulaban fuertes subidas, llevando al ETF iShares Semiconductor a ceder un 2% en la jornada, aunque el fondo aún mantiene una espectacular valorización del 100% en lo que va del año. De cara a la sesión de hoy, la atención del mercado estará plenamente centrada en los reportes trimestrales de gigantes como Oracle y Adobe, cuyos balances serán una prueba de fuego para medir la verdadera fortaleza de las operaciones tecnológicas y evaluar la solidez del repunte en la industria del software, un segmento que a principios de año había sufrido un duro golpe ante los crecientes temores sobre las drásticas disrupciones provocadas por el rápido avance de la IA.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** cayó un 0.48% hasta las 2,228 unidades, en un contexto de mayor cautela sobre los mercados emergentes de América Latina. En particular, Cibest, PF Grupo Sura y PF Grupo Argos presionaron a la baja al índice, mientras que ISA avanzó un 0.6% y Ecopetrol cerró estable al final de la jornada. En este contexto, BTG Pactual y Citibank elevaron el precio objetivo del ADR de Ecopetrol. Por un lado, BTG lo ubica en USD\$14.5 por ADR y reiteran su recomendación «Neutral» para la acción. Entre tanto, Citi fija el precio objetivo en USD\$18 por ADR, pero rebajó su recomendación a «Neutral de Alto Riesgo».

Noticias de Emisores

- **Promigas:** informó al mercado financiero las medidas y mecanismos adoptados para garantizar la adecuada protección de sus inversionistas de cara a su próxima Asamblea Extraordinaria de Accionistas

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/](#)