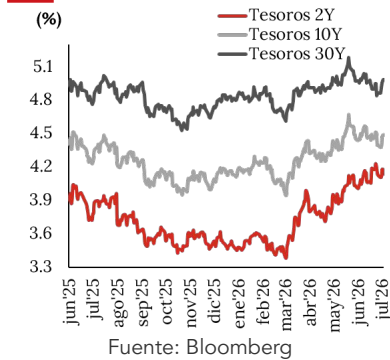
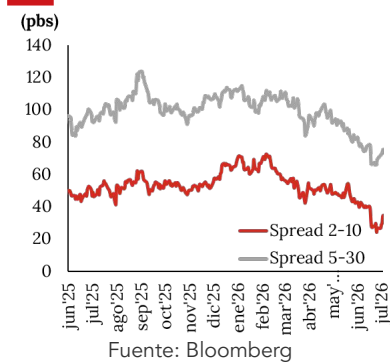


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

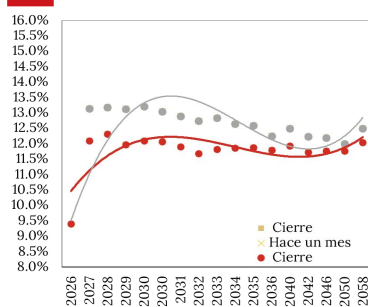
Rendimientos Tesoros EE. UU.



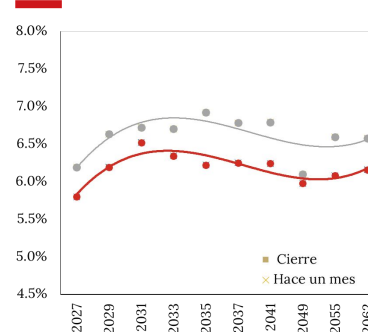
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Mercado sigue atento al proceso de empalme presidencial en Colombia.

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, en un contexto de rotación de portafolios desde acciones tecnológicas hacia sectores cíclicos como salud, industria y financiero.
- El USD/COP enfrentaría una jornada de consolidación: el sólido atractivo del diferencial de tasas limitará eventuales tomas de utilidades, manteniendo viva la inercia bajista.
- En Colombia, al cierre de la semana anterior, el mercado de deuda pública experimentó una jornada de empujamiento en la curva nominal.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, tras el cambio de liderazgo en la Fed con Kevin Warsh, el análisis macro se centra en las actas de junio para anticipar la senda de las tasas de interés. La reducción en costos energéticos aminoró las presiones inflacionarias. A nivel global, la OPEP+ acordó incrementar la producción de crudo en 188 mil barriles diarios desde agosto, en un contexto de sobreoferta donde se proyecta una contracción de la demanda mundial de 1.5 millones de barriles diarios para 2026. Esto ocurre a pesar de ataques a refinerías en Yaroslavl y Leningrado, y mientras el tránsito logístico por el estrecho de Ormuz se recupera con 160 embarcaciones. La inflación al productor de la **Eurozona** se moderó en mayo al 0.2% mensual, debido a la caída del 1% en energía, situando la tasa interanual en 5.9%. Los precios mayoristas variaron en Alemania (0.2%), España (0.9%), Italia (-0.5%) y Francia (-0.3%). El consumo minorista subió un 0.2% mensual (1.6% interanual), mientras la construcción se contrajo en junio (PMI de 42,8 puntos). La inflación general cayó al 2.8% en junio (subyacente 2.4%), limitando alzas de tasas. En el plano estructural, la UE evalúa un "federalismo pragmático" ante las alertas de estancamiento del informe Draghi y un gasto militar defensivo básico que exigirá el 3.5% del PIB para 2035. En el **Reino Unido**, el sector de la construcción continuó en terreno de contracción durante junio, con un índice PMI de 38.4 puntos, ubicándose por debajo de las previsiones de 40 puntos y acumulando 18 meses consecutivos de destrucción de empleo formal. En contraste, el sector automotriz registró un notable dinamismo al expandirse un 11.4% interanual mediante la comercialización de 213.166 unidades. En materia de política monetaria, el BoE mantiene inalterada su meta de inflación en el 2%, descartando recortes de tasas de interés en el corto plazo.

La coyuntura macro de **China** se encuentra determinada por las expectativas de estabilización en sus principales indicadores de precios. Los analistas y las proyecciones oficiales estiman que el Ipc se mantendrá flat, registrando una variación del 1.2%. Por su parte, en el ámbito de los costos de producción y la cadena de suministros, se prevé una aceleración moderada en el índice de precios al productor, el cual pasaría de un registro previo de 3.9% hasta alcanzar un 4.1%. En **Japón**, las tensiones estructurales se intensifican por una estrategia fiscal que prevé movilizar más de 370 billones de yenes (US\$2.29 billones) en inversión mixta hasta el año fiscal 2040, incrementando la presión sobre el BoJ para endurecer su política monetaria. En el ámbito energético global, Irán otorgó una exención temporal de sanciones de 60 días (del 22 de junio al 21 de agosto de 2026) para reactivar exportaciones de crudo hacia firmas niponas. No obstante, persisten riesgos logísticos y de seguridad en el estrecho de Ormuz, donde la ONU reporta la presencia de unas 80 minas flotantes.

En **Colombia**, la administración entrante enfrenta un déficit fiscal proyectado de 5.3% del PIB para 2026, buscando reducirlo al 4.8% mediante un plan de austeridad que eliminará 700,000 cargos estatales, incluyendo la fusión de carteras para ahorrar COP\$25,000 millones anuales de una asignación de \$1.06 billones. El empalme presidencial revela alertas fiscales frente a la Regla Fiscal y un cumplimiento final del Plan Nacional de Desarrollo de Gustavo Petro del 72.48%. Para mitigar la deuda, Hacienda refinanciará compromisos en Washington, en un entorno de alerta energética por un déficit firme proyectado de 3,906 GWh/año para 2026-2027 y la amenaza de un fenómeno de El Niño fuerte.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.11	-2.91
5	4.20	-3.52
7	4.32	-3.35
10	4.46	-2.48
30	4.98	-0.91

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.00%
Dow Jones		1.14%
Nasdaq		-0.80%
Europa		
Stoxx 600		-0.30%
DAX		0.07%
FTSE		-0.34%
Asia		
CSI 300		-0.00%
Nikkei		-0.01%
ASX		-0.15%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	454.75	7.00%
Plata	62.57	3.18%
Cobre	6.23	1.84%
Oro	4,164.70	1.26%
Gas N	3.21	0.50%
Brent	71.95	0.21%
WTI	68.55	-0.20%
Café	311.25	-1.39%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con un sesgo bajista. El factor bajista predominante fue el anuncio de la OPEP+, cuyos miembros aprobaron un incremento en las cuotas de producción de 188,000 barriles diarios para el próximo mes, acelerando el desmantelamiento de los recortes ante la normalización del Golfo Pérsico. Las exportaciones de Arabia Saudita rozan ya niveles prebélicos y el tránsito de buques cisterna y metaneros por el Estrecho de Ormuz se estabilizó durante el domingo, superando las alertas operativas previas por desvíos inexplicables de buques. Asimismo, los Emiratos Árabes Unidos han restablecido plenamente su logística de exportación. Por su parte, el oro inició con solidez en los USD\$4,100/onza.El desplome del petróleo actúa como un potente bálsamo deflacionario global.

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	Apr	Var. Anual (%)	-2.60%	5.90%	5.00%	4.50%	↑
01:00	ALE	Órdenes de fábricas	May	Var. Mensual (%)	-3.20%	1.90%	1.20%	1.00%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	Jun	Indicador	38.2	38.4	40	39.4	↑
08:45	US	PMI de servicios	Jun F	Indicador	51.3	pendiente	51.3	51.3	=
08:45	US	PMI compuesto	Jun F	Indicador	52.2	pendiente	52.2	52.2	=
09:00	US	Índice ISM Services	Jun	Indicador	54.5	pendiente	54.1	54.2	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.88	-0.02%	96.22	100.88	109.65	100.54	99.47	98.78	100.5 - 101.4
USDCOP	3,335	-0.77%	3,335	3,335	4,486	3,454	3,586	3,720	3,300 - 3,360
EURCOP	3,832	-0.50%	3,832	3,832	4,796	3,971	4,140	4,303	(3,280 - 3,380)
Deuda Pública									
2027	12.10	-6.20	9.14	12.10	14.35	12.780	13.348	11.842	12.00 - 12.30
Sep 2030	12.07	5.00	10.757	12.07	15.19	12.700	13.724	13.709	11.90 - 12.40
2036	11.80	31.20	11.1	11.799	14.29	12.680	13.219	12.794	11.70 - 11.90
2040	11.93	10.40	11.708.93		14.58	11.961	12.759	12.400	11.80 - 12.10
2050	11.77	14.00	11.401	11.77	13.921	12.025	12.769	12.637	11.60 - 11.95
Renta Variable		%							
COLCAP	2,296	1.57%	1,668	2,296	2,522	2,308	2,229	2,158	2,280 - 2,340
Ecopetrol	2,550	3.24%	1,685	2,550	3,050	2,708	2,608	2,213	2,550 - 2,600
PF-Cibest	66,700	0.91%	44,460	66,700	77,800	67,667	64,495	62,466	66,600 - 67,300

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY inicia la semana en una fase de consolidación técnica, intentando establecer un piso sobre las 101 unidades tras haber sufrido su mayor caída semanal desde abril a raíz del fuerte enfriamiento laboral en EE.UU. A la espera de la publicación de las minutas del FOMC para buscar nuevas pistas monetarias, esta falta de direccionalidad del dólar global plantea una apertura relativamente estable para el bloque de monedas latinoamericanas. En este contexto, el USD/COP enfrenta la jornada con el reto de digerir el sólido desempeño de la semana pasada, donde la tasa de cambio se desplomó hasta cerrar en \$3,335.46 (acumulando una apreciación superior al 3%). Con el retorno total de la liquidez tras el festivo en EE.UU., el mercado pondrá a prueba esta inercia bajista; sin embargo, el voraz apetito extranjero por los activos locales y el robusto blindaje del *carry trade* —potenciado por el reciente incremento de 75 pbs del BanRep— seguirán operando como un ancla defensiva. Proyectamos una sesión donde el peso busque afianzar la fuerte ruptura estructural lograda en los días previos, navegando la volatilidad del retorno de los flujos offshore con altas probabilidades de consolidarse en sus recientes mínimos. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,300 y COP\$3,360, con posibles extensiones hacia COP\$3,280 y COP\$3,380 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron ligeramente: el bono a 10 años retrocedió 2 pbs hasta el 4.457% (o 4.47% según el avance de la sesión), el de 2 años cayó a 4.108% y el de 30 años se situó en 4.971% (con variaciones marginales en plazos cortos como el bono a 1 mes en 3.67%, 3 meses en 3.78%, 6 meses en 3.942% y 1 año en 3.938%). Los inversores esperan las actas de la reunión del FOMC de junio para analizar el enfoque del nuevo presidente de la Fed, Kevin Warsh. En la Eurozona, los rendimientos a 10 años cayeron en Alemania (hacia 2.9% por inflación del 2.8% y core del 2.4%), Francia (3.61%), España (3.42%), el Reino Unido (hacia 4.75% ante la cautela de Andrew Bailey), Chile (5.45%) y México (estable en 9.00%), impulsados por la caída global del crudo tras el aumento de producción de la OPEP+ y la moderación de tensiones en el Estrecho de Ormuz. El bono chino bajó al 1.73% tras compras netas del PBOC por 10,000 millones de yuanes (1,470 millones de dólares) y un PMI de servicios de 54.1 (con PMI no

manufacturero en 50.2). Finalmente, el rendimiento de Japón a 10 años superó el 2.8% (máximo desde 1997) debido a la debilidad del yen y a un plan gubernamental de gasto de 370 billones de yenes (2.29 billones de dólares) hasta el año fiscal 2040.

En **Colombia**, al cierre de la semana anterior, el mercado de deuda pública experimentó una jornada de empujamiento en la curva nominal, donde el tramo corto logró un desempeño defensivo con los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 comprimiéndose 6 y 2 pbs para cerrar en 12.10% y 12.31% respectivamente, mientras que la parte media y ultra larga absorbieron presiones vendedoras que llevaron a los TES a octubre de 2034 y octubre de 2050 a repuntar 11 y 14 pbs hasta el 11.86% y 11.76%. Esta dinámica de precios convivió con importantes hitos en el frente primario y de gestión de pasivos, destacándose la reciente emisión primaria de \$1.15 billones en Títulos de Corto Plazo (TCO) con vencimiento a junio de 2027 para saldar estratégicamente \$1.02 billones de la deuda del FEPEC, movimiento que elevó el saldo circulante de estos papeles de corto aliento a \$47.3 billones; no obstante, gracias a un agresivo manejo de caja que permitió cancelar y redimir anticipadamente \$41.75 billones en el semestre, el Gobierno mantiene completamente intacto su cupo anual de \$67 billones para este instrumento. En el frente de largo plazo, el MinHacienda ha continuado optimizando sus colocaciones directas, sumando cerca de \$230,228 millones en títulos indexados a la UVR entre el cierre de junio y el inicio de julio para rozar su techo anual de \$24.25 billones por esta vía, consolidando un saldo total histórico de TES en circulación de \$781 billones (un alza mensual del 2.28%). Finalmente, la absorción de esta enorme oferta soberana sigue respaldada por una liquidez interbancaria excepcional, evidenciada por el uso intensivo del mecanismo de Transferencia Temporal de Valores (TTV), mediante el cual los creadores de mercado han tomado en préstamo un volumen récord de \$150.2 billones hasta mayo —prácticamente el doble frente al mismo período del año anterior—, garantizando la profundidad y resiliencia del mercado secundario frente a la volatilidad de las tasas.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, en medio de una recuperación de las valoraciones para productores de chips de IA y un repunte del Dow Jones, índice que cotiza en máximos históricos. Los futuros vinculados a la renta variable estadounidense operaron mayoritariamente al alza, respaldados por un renovado impulso en el sector de los semiconductores de alta capitalización, donde los productores de chips de memoria registraron fuertes ganancias a la expectativa de las actualizaciones de ventas de Samsung y del inicio de cotización de SK Hynix en Estados Unidos programado para este viernes. Sin embargo, este repunte prolonga un comportamiento altamente volátil ante las crecientes preocupaciones de que el sector de la IA se encuentra sobrecomprado, por un nerviosismo alimentado por la decisión de Meta de comercializar su capacidad de procesamiento excedente y por el hecho de que los nuevos bonos de SpaceX se estén negociando a niveles de alto rendimiento tras su reciente oferta pública inicial. A pesar de esto, las acciones de SpaceX avanzaron un 1.7%, debido a su próxima incorporación al índice Nasdaq 100 este martes. Sin embargo, las últimas semanas han registrado una rotación de capitales, dado que, si bien el S&P 500 y el Nasdaq han perdido parte de su impulso inicial derivado de los semiconductores, el índice Dow Jones ha mantenido una trayectoria ascendente que le permitió cerrar en máximos históricos. Esta dinámica refleja que los inversores han encontrado refugio en los sectores de salud, el industrial y el financiero, mostrando que la valoración del mercado se está ampliando más allá de la concentración en los chips. La próxima gran prueba para sostener estas valoraciones será la inminente temporada de reportes corporativos, un factor crucial considerando que los mercados han subido hasta ahora apoyados en expectativas de beneficios muy sólidas. De hecho, el consenso de analistas proyecta que las compañías del S&P 500 registrarán un robusto crecimiento en sus ganancias del 24% para el segundo trimestre de 2026 y del 25% para el consolidado del año completo, perspectivas que comenzarán a medirse con la publicación de los resultados de Delta Air Lines, Costco y PepsiCo. Finalmente, en el panorama europeo, el índice británico FTSE 100 avanzó un 0.5% el lunes para alcanzar un máximo de cuatro meses, consolidando la ganancia del 1.6% obtenida la semana anterior gracias al fuerte impulso de las acciones de los sectores industrial y aeroespacial, un desempeño relativo que logró contrarrestar las caídas en las mineras de metales preciosos Fresnillo y Endeavour, las cuales cedieron un 0.9% y un 0.4% respectivamente, así como el retroceso del 0.7% en los títulos de Associated British Foods.

En el mercado local, el índice MSCI COLCAP registró una recuperación del 0.42% durante la semana anterior, un movimiento que le permitió estabilizarse después de haber sufrido una fuerte corrección del 8.66% en la semana inmediatamente posterior a las elecciones presidenciales, consolidando de esta manera un avance acumulado del 11% en lo corrido del año. En cuanto a los fundamentales corporativos que guiarán la atención del mercado en las próximas sesiones, los inversionistas se mantienen a la expectativa de los resultados de adjudicación correspondientes a la oferta de readquisición de acciones del Grupo Nutresa, la cual contempla un volumen de 3.3 millones de títulos a un precio establecido de COP\$300,000 por acción, así como de los posibles anuncios oficiales sobre los nuevos nombramientos en la estructura de gobierno corporativo de Ecopetrol. En el frente técnico, Ecopetrol cerró la semana anterior en COP\$2,550, logrando acortar parte de las pérdidas acumuladas luego del desplome del 16.07% experimentado en la semana post-elecciones, lo que configura una perspectiva de negociación con un rango probable entre los COP\$2,470 y los COP\$2,600 para el corto plazo. Finalmente, el título preferencial de Grupo Cibest ha mantenido un comportamiento técnico delimitado por el rango de sus medias móviles de 20 y 50 días, un escenario frente al cual el mercado espera la continuidad de una tendencia lateral de consolidación antes de que el activo logre registrar nuevas valoraciones, perfilando un rango probable de operación que oscilaría entre los COP\$65,800 y los COP\$67,500 para las próximas jornadas.

Noticias de Emisores

- *No hay noticias relevantes para el día.*

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

✉ wtoovar@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

Lyzh Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyzh.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/](#)