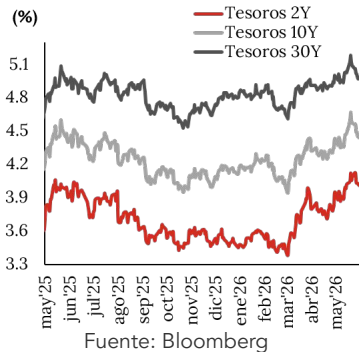
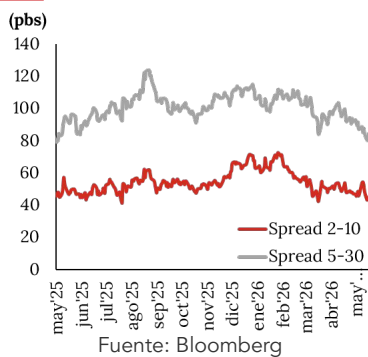


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

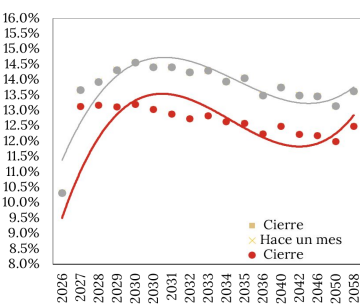
Rendimientos Tesoros EE. UU.



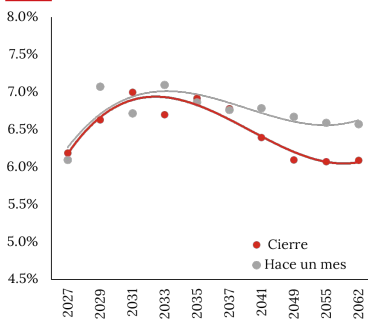
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Aumentan apuestas por alza de tasas de la Fed este año

Resumen

- Mercado accionario global al alza, impulsado por una recuperación generalizada del sector tecnológico y de semiconductores tras correcciones en la semana anterior.
- Ante la caída del dólar global y la moderación del riesgo geopolítico, el peso colombiano frena su sesgo alcista reciente, mientras el mercado local continúa asimilando el dato de inflación y la postura del BanRep.
- Los mercados globales de renta fija operan con cautela ante la volatilidad geopolítica, la inflación energética y el rumbo de las tasas.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, los datos de inflación de mayo (IPC e IPP) y las sólidas cifras de empleo elevan al 70% la probabilidad de una subida de tasas de interés de la FED en diciembre. El Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas cayó a 95.3 en mayo de 2026, presionado por los impuestos (19%) y la inflación (18%), provocando que el 36% de los propietarios aumenten sus precios. Además, el panorama geopolítico se estabiliza tras el cese de hostilidades en Medio Oriente, aunque persisten riesgos macroeconómicos latentes asociados a posibles interrupciones en la cadena de suministro global. En la **Eurozona**, el BCE anunciará una subida de tipos de 25 pbs ante una inflación en máximos de más de dos años, proyectando un ajuste de 70 pbs a fin de año, mientras el PIB regional cayó un 0.2% en el 1T2026. En contraste, la economía alemana creció un 0.3%, impulsada por exportaciones (+0.9%) e importaciones (+7.6%), con un sorpresivo incremento del 0.4% en producción industrial en abril. Sin embargo, los pedidos de fábrica alemanes cayeron un 3.8% intermensual y la actividad manufacturera retrocedió en mayo, evidenciando debilidad subyacente pese al estímulo gubernamental de un billón de dólares. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas crecieron un 3.7% interanual en mayo, aunque el gasto del consumidor aumentó sólo un 0.8%, por debajo de la inflación del 3%, con fuertes caídas en viajes. Ante este escenario, la CBI recortó sus previsiones de crecimiento del PIB al 1.1% para 2026 y 0.9% para 2027, proyectando además que el desempleo alcanzará el 5.5% y la inflación un techo del 3.7% a principios del próximo año. El BoE mantuvo la tasa de interés en el 3.75%, nivel restrictivo que se espera permanezca estable hasta 2027, en medio de una carga fiscal corporativa histórica.

La economía **China** cifras comerciales récord en mayo con un aumento interanual de las exportaciones del 19.4% (alcanzando US\$376,780 millones) y un incremento de las importaciones del 27.4% (US\$271,350 millones). Esto generó un superávit mensual de US\$105,430 millones y un acumulado de US\$451,710 millones en cinco meses. Frente a las crecientes restricciones comerciales impuestas por motivos de seguridad nacional, el gobierno estructuró una inversión estatal de 2 billones de yuanes para los próximos cinco años, orientada a desarrollar infraestructura tecnológica local y consolidar su independencia en áreas estratégicas. En **Japón**, los pedidos de máquinas herramienta crecieron un 37.4% interanual en mayo, acumulando 851,593 millones de yenes en el año, impulsados por una sólida demanda externa (+37.9%) e interna (+17.6%). A nivel monetario, la persistente inflación estructural ejerce presión sobre el banco central para acelerar la normalización de su política, existiendo altas probabilidades de múltiples subidas de tasas de interés que llevarían el tipo referencial al 1.25% en diciembre. Sin embargo, el gobierno central mantiene una postura cautelosa, priorizando el crecimiento económico nacional mediante la expansión del gasto público en lugar de un endurecimiento monetario precipitado.

En **Colombia**, el consumo de los hogares se dinamizó coyunturalmente, mientras la inflación anual de mayo alcanzó el 5.84% (alejándose de la meta del 3%), fuertemente jalonada por alojamiento, servicios públicos y alimentos. La inversión empresarial se estancó en un 0.1% debido al alto endeudamiento externo. El sector minero-energético sufrió una contracción del 10.3% en su PIB a causa de problemas de orden público y bloqueos, impactando los ingresos nacionales.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.14	-2.38
5	4.27	-1.76
7	4.41	-1.71
10	4.55	-1.49
30	5.03	-0.66

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.30%
Dow Jones		-0.16%
Nasdaq		0.86%
Europa		
Stoxx 600		0.54%
DAX		0.45%
FTSE		-0.21%
Asia		
CSI 300		1.87%
Nikkei		2.17%
ASX		-0.24%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.43	1.54%
Gas N	3.17	0.89%
Maíz	422.25	0.84%
Oro	4,367.40	0.73%
Plata	68.76	0.50%
Café	243.25	-1.08%
Brent	92.78	-1.56%
WTI	89.53	-1.94%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una corrección. El detonante bajista fue el acuerdo entre Irán e Israel para cesar sus hostilidades directas tras los ataques cruzados del fin de semana, lo que reavivó el optimismo sobre el avance de las negociaciones de paz generales de la mano de la administración estadounidense. A pesar de este alivio en la prima de riesgo militar, los operadores advierten que el Estrecho de Ormuz permanece bajo un doble bloqueo operativo que restringe los flujos físicos globales. Por su parte, el **oro** subió los USD\$4.367/onza, impulsado por la desescalada en las tensiones de Oriente Medio que aminora los temores de un shock inflacionario derivado de la energía.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	May	Indicador	95.9	95.3	96	95.9	↓
07:00	MEX	IPC	May	Var. Anual (%)	4.45%	3.94%	4.04%	4.10%	↓
07:00	MEX	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.21%	-0.12%	-0.10%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.31%	0.22%	0.24%	0.25%	↓
01:00	ALE	Producción industrial SA	Abr	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.40%	0.40%	0.40%	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	May	Var. Mensual (%)	2.41%	0.87%	0.74%	0.80%	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	May	Millones	4.02	pendiente	4.08	4.10	↑
09:00	US	Inventarios al por mayor	Abr F	Var. Mensual (%)	0.50%	pendiente	--	1.00%	↑
18:50	JAP	IPP	May	Var. Anual (%)	4.90%	pendiente	5.60%	5.90%	↑
18:50	JAP	IPP	May	Var. Mensual (%)	2.30%	pendiente	0.70%	1.00%	↓
20:30	CHI	IPC	May	Var. Anual (%)	1.20%	pendiente	1.30%	1.20%	=
20:30	CHI	IPP	May	Var. Anual (%)	2.80%	pendiente	3.80%	4.00%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.07	-0.64%	96.22	100.07	109.65	99.01	98.85	98.57	99.3 - 100.4
USDCOP	3,591	0.70%	3,588	3,591	4,486	3,676	3,653	3,769	3,560 - 3,610
EURCOP	4,151	-0.16%	4,107	4,151	4,796	4,263	4,223	4,362	(3,540 - 3,630)
Deuda Pública									
2027	13.14	5.80	9.14	13.14	14.35	13.738	13.677	11.557	13.00 - 13.30
Sep 2030	13.05	-16.00	10.757	13.05	15.19	14.390	14.225	13.910	13.00 - 13.35
2036	12.25	-4.50	11.1	12.25	14.29	14.338	13.657	12.777	12.15 - 12.40
2040	12.50	-4.30	11.706	12.50	14.58	13.316	13.082	12.375	12.40 - 12.70
2050	12.00	-12.00	11.401	12.00	13.921	13.305	13.121	12.662	11.90 - 12.40
Renta Variable									
COLCAP	2,193	-1.58%	1,631	2,193	2,522	2,155	2,213	2,118	2,160 - 2,280
Ecopetrol	2,725	-2.68%	1,685	2,725	2,890	2,608	2,590	2,140	2,650 - 2,955
Pf-Cibest	63,600	-0.69%	43,120	63,600	77,800	62,100	64,032	60,886	63,000 - 64,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

Tras las fuertes presiones globales que el viernes arrastraron a las monedas de la región, hoy el índice del dólar (DXY) experimenta una corrección táctica, ubicándose por debajo de la barrera de los 100 puntos (99.8). Esta contención del billete verde, sumada a una moderación en el riesgo geopolítico y al comportamiento constructivo de pares como el peso mexicano, anticipa una apertura mucho más favorable y estable para los mercados emergentes en la jornada de hoy. Bajo este entorno de estabilización internacional, el USD/COP frenaría el impulso alcista con el que cerró la semana pasada en \$3,590.75 (tras haber testeado máximos de \$3,613.76). La debilidad transitoria del dólar global le da espacio al mercado local para seguir asimilando el reciente dato de inflación en Colombia que continúa respaldando la postura restrictiva del BanRep. **Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,560 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,540 y COP\$3,630 por dólar.**

Renta fija

Los mercados globales de renta fija operan con cautela ante la volatilidad geopolítica, la inflación energética y el rumbo de las tasas, destacando en **EE. UU.** el rendimiento del Tesoro a 10 años en 4.55%-4.57% (+1.4 pb) y el de 2 años en 4.153% (-0.9 pb), con la curva en 39.4 pb. Un sólido reporte laboral disipó temores de debilidad, elevando al 68%-70% la probabilidad de que la Fed suba tasas en diciembre; no obstante, analistas señalan que se requerirán más datos de IPC e IPP para confirmar este giro, mientras el Tesoro subastará USD 119.000 millones (58.000M a 3 años, 39.000M a 10 años, 22.000M a 30 años) y un alto al fuego entre Irán e Israel, mediado por Trump, estabilizó el petróleo. En **Europa**, el Bund de Alemania a 10 años superó el 3.05% previendo que el BCE, tras la crisis energética y la inflación en máximos de dos años y medio, suba tasas 25 pb (su primer movimiento en un año) y ajuste 70 pb anuales; simultáneamente, los bonos a 10 años de Francia (3.72%, +0.05p mensual, +0.52p anual), Italia (3.83%, +0.05p mensual, +0.39p anual) y España (3.50%, -0.01p diario, +0.04p mensual, +0.40p anual) mostraron ajustes marginales. El Gilt del **Reino Unido** a 10 años se sostuvo en 4.93%, proyectando el BoE un alza de 25 pb en septiembre por costos energéticos, pese a que Alan Taylor considera las tasas actuales bastante restrictivas.

En Asia, el bono a 10 años de **China** rebotó al 1.74% tras exportaciones récord de USD 376.800 millones (+19.4%) e importaciones de USD 271.400 millones (+27.4% por compra de chips), ampliando el superávit a USD 105.400 millones (máximo desde enero) por IA y acaparamiento preventivo, si bien persiste el riesgo de desaceleración interna previo a emitir 15.000 millones de yuanes el 16 de junio. En **Japón**, el bono a 10 años cayó al 2.67% al moderarse el crudo, aunque el BoJ subiría tasas y reduciría compras frente a la subasta a 30 años. Finalmente, en Latinoamérica, el bono de **Brasil** a 10 años escaló al 14.5% al proyectar la tasa Selic en 14% por inflación, liquidez interna y barreras comerciales de EE. UU., mientras las referencias a 10 años cerraron: **Chile** en 5.62% (+0.03p diario, +0.10p mensual, -0.17p anual), **México** en 9.16% (+0.04p mensual, -0.02p anual).

En **Colombia**, el mercado de deuda pública evidenció un claro aplanamiento de la curva de rendimientos, caracterizado por presiones alcistas en el tramo corto y medio, y valorizaciones significativas en el tramo largo. Específicamente, las tasas de los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 aumentaron a 13.14% (+6 pbs) y 13.17% (+2 pbs) respectivamente, mientras que los papeles con vencimiento a octubre de 2050 lideraron los descensos al caer 12 pbs hasta el 12.00%. Este comportamiento mixto también se reflejó en el segmento de los TES en UVR, donde los títulos a 2029 destacaron con un retroceso intradiario de 10.50 pbs hasta ubicarse en el 6.63%. Desde la perspectiva de los fundamentales, esta dinámica operativa se encuentra respaldada por una sólida gestión de la liquidez y la deuda gubernamental; al 3 de junio, el MinHacienda mantenía disponible la totalidad de su cupo de \$67 billones para la emisión de títulos a corto plazo (TCOs), tras haber utilizado \$26.33 billones pero cancelado y redimido anticipadamente \$41.75 billones mediante operaciones de manejo de deuda (OMDs). Finalmente, la estabilidad estructural de la curva continúa anclada por la prudente intervención del BanRepública, el cual en mayo de 2026 inyectó liquidez mediante compras definitivas de TES en el mercado por \$1.15 billones con el fin de alinear el indicador IBR con la tasa de política monetaria, consolidando así un portafolio de \$34,892.4 millones a precios de mercado y sin vencimientos programados para el mes de junio.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, incorporando la recuperación de las acciones de semiconductores y calibrando las expectativas de cara a la IPO de SpaceX al cierre de la semana. Los futuros de las acciones estadounidenses experimentaron un giro al alza este martes, impulsados por la pausa en el repunte de los precios de la energía y la prolongación de la recuperación en el segmento de la infraestructura de inteligencia artificial. Este movimiento se produce tras una sesión que puso a prueba la capacidad de Wall Street para frenar una abrupta caída que le había costado un 5% al Nasdaq 100 en apenas dos jornadas. Al cierre del lunes, este índice tecnológico logró recuperar un 1.6%, un avance que, si bien representa solo una tercera parte de la corrección previa, resultó fundamental para evitar el temido efecto bola de nieve. Los protagonistas de esta señal de recuperación fueron las empresas de semiconductores, en contraste con el resto de los sectores que apenas participaron en el rebote, tal y como lo demuestran la modesta subida del 0.3% en el S&P 500 y la caída del 0.2% en el Dow Jones. En el ámbito corporativo, el entusiasmo se mantiene latente luego de conocerse que OpenAI ya ha presentado su expediente preliminar confidencial para su próxima salida a bolsa, aunque aún no detalla un calendario definitivo ni cifras concretas de valoración. Por su parte, el panorama bursátil europeo estuvo marcado por la especulación en el segmento bancario a raíz de la oferta de compra lanzada por Intesa sobre Banca Monte Dei Paschi, una operación que también cuenta con el apoyo de Banco BPM. Mientras tanto, en el mercado del Reino Unido, el sector farmacéutico mostró retrocesos con las acciones de GSK cayendo más de un 3% tras anunciar un ambicioso acuerdo de USD\$10,600 millones para adquirir al desarrollador estadounidense de medicamentos contra el cáncer Nuvalent, a la par que los títulos de AstraZeneca retrocedieron casi un 2% después de reportar que su píldora experimental contra la obesidad logró reducciones de peso de hasta un 11.8% en un ensayo de etapa intermedia, un resultado que al parecer no logró cumplir con las elevadas expectativas del mercado.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** cerró la semana anterior con un avance de apenas 0.74%, mostrando resiliencia frente a las correcciones en mercados pares como México, Chile y Brasil. En particular, el índice de referencia MSCI EM LATAM cayó un 4.72% semanal, impulsado por la rotación de portafolios desde mercados emergentes latinoamericanos hacia emergentes asiáticos con mayor exposición a la cadena de valor de IA, así como un índice DXY relativamente elevado en niveles cercanos a los 100 puntos y un precio del Brent que empieza a ceder, lo que presiona las economías exportadoras de *commodities*. Para la semana, anticipamos un mercado local resiliente que siga incorporando el *trade* político, resistiendo parcialmente la ola de toma de ganancias en sus pares Latinoamericanos.

Noticias de Emisores

- **PEI:** Fiduciaria Aval S.A., en su rol de Agente de Manejo, reportó al mercado financiero que el pasado 3 de junio de 2026 recibió el pago correspondiente a la enajenación del 51% de la propiedad del Centro Comercial Plaza Central en Bogotá.

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/](#)