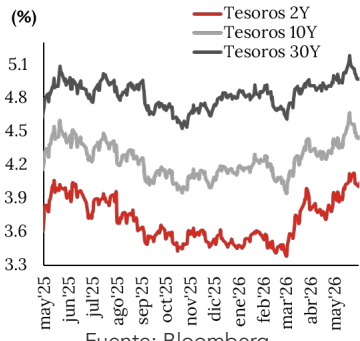
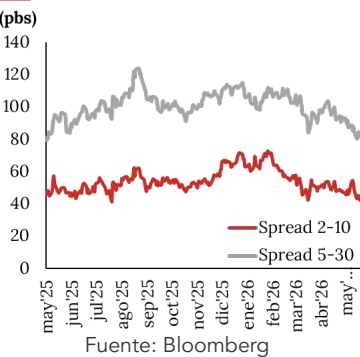


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

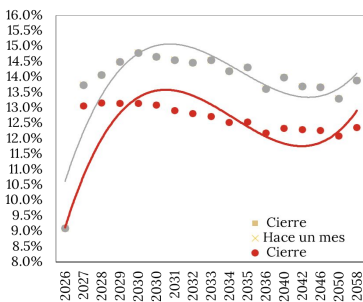
Rendimientos Tesoros EE. UU.



Spread Tesoros EE.UU.

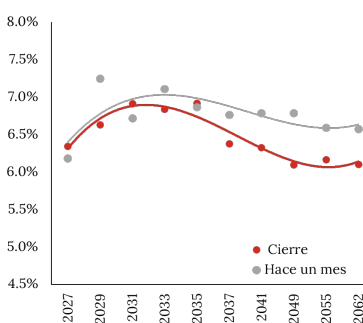


Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Banco Central Europeo sube sus tasas de interés; geopolítica en la mira.

Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. al alza, a pesar de una caída del 10% de Oracle tras anunciar un aumento de su gasto en infraestructura de centros de datos.
- El DXY sobre 100 favorece una consolidación entre \$3,530 y \$3,580, contenida por el carry local.
- En Colombia, el mercado de TES ayer registró una valorización generalizada concentrada en la curva nominal.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, los ataques contra Irán concluyeron, aliviando las tensiones geopolíticas internacionales. Hoy, se conoció que el IPP general aumentó 1.1% mensual y 6.5% anual, con un IPP subyacente de 0.4% mensual y 4.9% anual. El déficit presupuestario mensual se redujo a US\$293 mil millones (acumulando US\$1.25 billones). En la **Eurozona**, las tensiones en Oriente Medio dispararon los costos energéticos. En respuesta a una inflación de mayo de 3.2% (con una subyacente de 2.5%), el BCE aumenta su tasa en 25 pbs, situándola en 2.25%. Además, la economía regional se contrae en el 1T2026. A nivel estructural, la construcción alemana sufre una severa crisis por el encarecimiento geopolítico de materiales; aunque en 2025 generó ingresos de €432 mil millones (un alza nominal de 0.8%), el sector prevé estancarse en 2026 ante la caída del volumen de obra, exigiendo acelerar permisos, subsidios habitacionales e infraestructura para superar el profundo estancamiento económico actual. En el **Reino Unido**, las presiones inflacionarias geopolíticas anticipan que el BoE subirá las tasas 25 pbs en septiembre. Se prevé que el PIB de abril se contraiga un 0.1%. El sector inmobiliario sigue deprimido: los precios marcan un -35%, consultas -34%, ventas -37% y expectativas -45%. En materia de infraestructura, el gobierno avanza hacia la descarbonización para 2030, otorgando conexiones a 713 proyectos que sumarán 37 GW a los 111 GW actuales, lo cual desbloqueará £\$40 mm anuales en inversión. Además, se implementará un doble arancel al acero importado para evitar dumping, gestionando exenciones estratégicas para mitigar sobrecostos industriales.

En **China**, la atención se centra en las restricciones a la exportación de materiales tecnológicos estratégicos. Al concentrar el 70% de la producción mundial, el país ha generado cuellos de botella globales, obligando a EE.UU. a negociar licencias de emergencia. Mientras otras economías buscan diversificar el suministro, las empresas chinas aceleran su expansión. Los analistas prevén que estas restricciones persistirán, dificultando la transición tecnológica global en el corto plazo. En **Japón**, el cierre de rutas comerciales en Oriente Medio —por donde transitó el 93% del crudo en 2025— obligó al gobierno a garantizar el abastecimiento hasta 2028 mediante mayores importaciones y reservas equivalentes a 201 días (107 gubernamentales, 92 privadas y 3 conjuntas). El encarecimiento energético llevó la confianza manufacturera a -1.8% en el 2T2026, aunque se proyecta una recuperación a 4.4% y 5.8%. En este contexto, el BoJ prevé elevar su tasa de 0.75% a 1.0%, mientras la hospitalización de su gobernador añade incertidumbre sobre la continuidad de la política monetaria y futuros nombramientos antes de 2028.

En **Colombia**, el impuesto al patrimonio recaudó COP\$5.1 billones (el sector financiero aportó COP\$1.9 billones, minas COP\$722 millones y manufacturas COP\$527 millones), dejando un déficit de COP\$3.2 billones frente a la meta de COP\$8.3 billones y presionando las finanzas, ya afectadas por déficits históricos superiores a 7% del PIB. Para combatir el contrabando (que cuesta COP\$32 billones anuales y COP\$8 billones en evasión), se aprobó un régimen aduanero que reduce las sanciones a 235 y blinda COP\$3.2 billones en procesos. En el campo político, Abelardo de la Esperiella lidera con 52.6% frente a 44.8% de Iván Cepeda, generando mayor confianza pública en la futura gestión económica y fiscal. El presidente Gustavo Petro pidió a Trump no intervenir en las elecciones colombianas tras su respaldo a Abelardo de la Esperiella. Mientras tanto, persisten tensiones políticas mientras se esperan decisiones sobre procesos contra Petro en la Comisión de Investigación y Acusación de la Cámara.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.13	-1.97
5	4.25	-3.00
7	4.38	-3.30
10	4.52	-3.18
30	5.00	-2.85

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-1.62%
Dow Jones		-1.87%
Nasdaq		-1.98%
Europa		
Stoxx 600		0.87%
DAX		0.30%
FTSE		0.91%
Asia		
CSI 300		-0.55%
Nikkei		0.06%
ASX		-0.23%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	250.90	1.01%
Cobre	6.26	0.12%
Oro	4,105.50	-0.07%
Maíz	416.50	-0.60%
WTI	88.87	-1.29%
Plata	63.74	-1.32%
Brent	91.80	-1.40%
Gas N	3.12	-1.95%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una corrección. Las presiones bajistas se impusieron luego de que la escalada militar entre Washington y Teherán lograra evitar daños directos sobre la infraestructura energética del Golfo Pérsico. Adicionalmente, se reportó que los compradores chinos reducirán de manera drástica sus nominaciones de crudo saudí para julio. Pese a este repliegue de los precios, el balance fundamental de inventarios globales sigue reflejando una estrechez severa; las reservas comerciales y estratégicas de EE.UU. sufrieron un drenaje récord de 15 millones de barriles la semana pasada, acumulando una contracción de 70 millones de barriles en cinco semanas. Por su parte, el oro rebotó a los USD\$4.105/onza tras el anuncio del fin de la última ofensiva táctica de EE.UU.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Abr	Var. Anual (%)	-1.30%	2.30%	0.20%	0.30%	↑
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	11-jun	Tasa (%)	2.15%	2.40%	2.40%	2.40%	↑
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	11-jun	Tasa (%)	2.00%	2.25%	2.25%	2.25%	↑
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	11-jun	Tasa (%)	2.40%	2.65%	2.65%	2.65%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	06-jun	Miles	225	229	--	219	↑
07:30	US	Demanda final PPI	May	Var. Mensual (%)	1.40%	1.10%	0.70%	0.70%	↓
07:30	US	Demanda final PPI	May	Var. Anual (%)	6.00%	6.50%	--	6.50%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	May	Var. Anual (%)	5.20%	4.90%	--	4.30%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	30-may	Miles	171	175	--	173	↑
23:30	JAP	Producción industrial	Abr F	Var. Anual (%)	2.30%		2.30%	2.30%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.95	0.17%	96.22	99.95	109.65	99.22	98.84	98.59	99.5 - 100.5
USDCOP	3,550	-0.56%	3,550	3,550	4,486	3,654	3,648	3,765	3,530 - 3,580 (3,510 - 3,600)
EURCOP	4,092	-0.57%	4,092	4,092	4,796	4,241	4,219	4,356	4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	13.07	-21.00	9.14	13.07	14.35	13.691	13.655	11.595	12.90 - 13.20
Sep 2030	13.10	-24.90	10.757	13.10	15.19	14.263	14.190	13.897	13.00 - 13.30
2036	12.19	-13.00	11.1	12.19	14.29	14.210	13.615	12.784	12.00 - 12.40
2040	12.35	-29.40	11.706	12.35	14.58	13.197	13.052	12.380	12.20 - 12.60
2050	12.09	-20.00	11.401	12.09	13.921	13.182	13.078	12.663	11.90 - 12.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,263	0.45%	1,631	2,263	2,522	2,166	2,215	2,122	2,200 - 2,290
Ecopetrol	2,885	1.76%	1,685	2,885	2,890	2,653	2,595	2,151	2,840 - 2,960
Pf-Cibest	67,480	0.84%	43,120	67,480	77,800	62,718	64,125	61,070	67,000 - 68,950

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

La estabilidad del DXY operaba alrededor de los 100 puntos reflejando el equilibrio entre la demanda defensiva asociada a la tensión en Medio Oriente y una lectura de inflación subyacente que no obliga a la Fed a acelerar el endurecimiento monetario, limitando una nueva apreciación sostenida global del dólar. Este entorno favorecería inicialmente un avance de las monedas latinoamericanas, con el real brasileño y el peso chileno apreciándose cerca de 0.4%-0.5% y el peso mexicano mostrando ganancias marginales. Sin embargo, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y los recientes datos de IPP en EE.UU. que superaron las expectativas recortan gran parte de esas ganancias iniciales en la región y consolidan al DXY sobre los 100 puntos. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,550 sigue respaldado por el *carry* local y la menor demanda de cobertura electoral; sin embargo, la cercanía al soporte de \$3,548-\$3,550, la valorización acumulada del peso y el deterioro del apetito por riesgo global aumentan la probabilidad de una jornada de consolidación con sesgo alcista si el fortalecimiento del DXY es persistente a lo largo del día. **Por lo tanto, para la jornada 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 EE.UU., el panorama global se encuentra fuertemente influenciado por las tensiones en Oriente Medio y los recientes ataques entre EE.UU. e Irán, lo que elevó temporalmente el crudo Brent hasta US\$95.50 por barril, impactando la inflación y las políticas monetarias a nivel mundial. En EE.UU., el rendimiento a 10 años se estabilizó entre 4.52% y 4.55%; aunque la inflación general se aceleró al 4.2% interanual (su mayor ritmo en tres años debido a los costos energéticos), una inflación subyacente más suave y el fin de los ataques estadounidenses moderaron las expectativas sobre la FED, manteniendo descontada un alza de 25 pbs en diciembre mientras los inversores aguardan datos de inflación mayorista y subsidios por desempleo. En Europa, este choque energético impulsó el Bund de Alemania al 3.07%, ante la expectativa de que el BCE suba las tasas 25 pbs en junio de 2026 por primera vez desde 2023; mientras los rendimientos a 10 años retrocedieron a nivel diario y mensual, pero subieron anualmente, en Francia (3.71%; -0.02 pp diario, -0.01 pp mes, +0.53 pp año), Italia (3.83%; -0.02 pp diario, -0.04 pp mes, +0.42 pp año) y España (3.50%; -0.03 pp diario, -0.03 pp mes, +0.42 pp año). El gilt del Reino Unido alcanzó el 4.94% ante apuestas de que el BoE subirá tasas en septiembre y a fin de año, estimándose una contracción económica del 0.1% en abril agravada por la incertidumbre del Partido Laborista.

En Asia, el bono de China se mantuvo en 1.74% luego de que la inflación al productor subiera a 3.9% (máximo desde julio de 2022) y el IPC marcara 1.2% (bajo el 1.3% esperado), limitando la flexibilización monetaria y amenazando los márgenes corporativos; en Japón, el rendimiento llegó al 2.68% al acelerarse la inflación mayorista al 6.1% (superando el 5.5% esperado y el 5.3% previo), reforzando apuestas de alzas de tasas ante la debilidad del yen. En América Latina, el bono de Brasil escaló al 14.5%, proyectándose una tasa Selic del 14% debido a presiones inflacionarias y medidas de estímulo al crédito y consumo; mientras los demás mostraron variaciones mixtas: México (9.14%; +0.02 pp diario, +0.02 pp mes, -0.12 pp año) y Chile (5.59%; -0.01 pp diario, +0.07 pp mes, -0.15 pp año).

En Colombia, el mercado de TES ayer registró una valorización generalizada concentrada en la curva nominal, aun en un entorno externo de mayores rendimientos soberanos por el repunte del petróleo y la incertidumbre geopolítica. Las tasas descendieron entre 15 y 23 pbs en las referencias más líquidas: los TES 2027 cerraron en 13.07%, los 2028 en 13.17%, los 2032 en 12.82%, los 2033 en 12.73%, los 2034 en 12.53% y los 2050 en 12.09%, con mayor fortaleza relativa en los tramos corto y medio de la curva; en contraste, los TES UVR mostraron un comportamiento más mixto. El principal soporte fue la sólida demanda en la subasta de títulos a 2030, 2035, 2040 y 2058, cuyas ofertas superaron tres veces el monto convocado y permitieron adjudicar COP\$2 billones, el doble de la oferta inicial, confirmando apetito por duración a las tasas actuales. Aunque los rendimientos de corte disminuyeron en promedio 174 pbs frente a la megasubasta anterior, esta comparación también recoge la valorización acumulada del mercado desde esa colocación. Adicionalmente, las operaciones de manejo de deuda por COP\$13,64 billones, mediante el intercambio de TCO por TES de largo plazo, continúan reduciendo el riesgo de refinanciación inmediato, aunque trasladan oferta hacia segmentos de mayor duración. Finalmente, la disponibilidad de Hacienda en pesos, de COP\$19.14 billones al cierre de mayo y 15.4% superior a la de un año atrás, ofrece un colchón de liquidez relevante, si bien permanece por debajo del nivel observado al inicio de 2026.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, a pesar de la cautela que generaron los resultados corporativos de Oracle tras anunciar un aumento de su gasto en infraestructura de centros de datos y la necesidad de financiamiento por deuda corporativo. Los futuros de las acciones estadounidenses lograron rebotar desde su nivel más bajo en un mes, en un intento por estabilizar el mercado tras la persistente presión que ayer volvió a castigar al sector tecnológico. En la última sesión, el Nasdaq 100 cedió un 2%, encadenando así su quinta caída en seis jornadas y acumulando un retroceso del 7.3% desde el récord marcado hace apenas una semana, el miércoles 3 de junio. Esta corrección está siendo liderada por la industria de los semiconductores, que ha retrocedido un 12.5% en ese mismo periodo, en un contexto de cautela entre un segmento que luce sobre-extendido: desde principios de año, Sandisk se ha valorizado un 592%, seguido de Micron, Intel, Dell y Marvell entre el 190% y el 200%. A este clima se sumaron los resultados trimestrales de Oracle, los cuales lograron superar las previsiones generales y elevar sus objetivos para los siguientes trimestres. Sin embargo, también reveló un gasto más alto de lo esperado en la construcción de infraestructura para centros de datos, todo ello mientras su negocio tradicional de programas informáticos se deteriora a un ritmo más rápido de lo previsto. El hecho de que Oracle vaya a asumir más deuda para financiar estos centros de datos, a pesar del estancamiento en sus ventas, fue duramente castigado por el mercado, provocando una caída de su acción en 10%. Por su parte, gran parte del flujo de capital saliente obedece a que los inversores están cerrando estratégicamente sus posiciones para contar con liquidez y participar en la inminente salida a bolsa de SpaceX, cuya valoración final se conocerá al cierre de la jornada de hoy. En contraste con la volatilidad estadounidense, el panorama en Europa mostró un tono más constructivo, con el índice británico FTSE 100 operando al alza este jueves y ampliando la ganancia del 0.3% de la sesión previa, respaldado por la solidez de las acciones mineras y del sector financiero, donde destacó el avance superior al 2% de HSBC Holdings. Finalmente, en el ámbito corporativo latinoamericano, Petrobras cerró las noticias destacadas del día al anunciar la compra a la noruega Equinor de una participación del 50% en un bloque marítimo clave ubicado en la prolífica cuenca de Campos.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 0.45%, alineándose con el desempeño positivo de mercados pares como Chile. En particular, Ecopetrol logró superar momentáneamente el umbral de los COP\$3,000 por acción, favorecido por un repunte en el precio del petróleo y sólido volumen, para luego retroceder al cierre de la jornada y ubicarse en COP\$2,885, un avance del 1.76%. A este avance le siguieron Terpel y Grupo Aval, mientras que PF Davivienda, Mineros y Celsia lideraron las pérdidas en la jornada anterior.

Noticias de Emisores

- Sin 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

✉ 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/