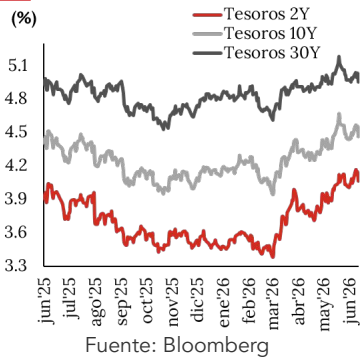
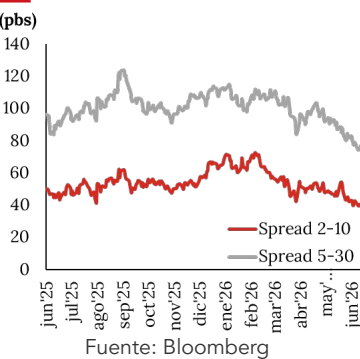


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

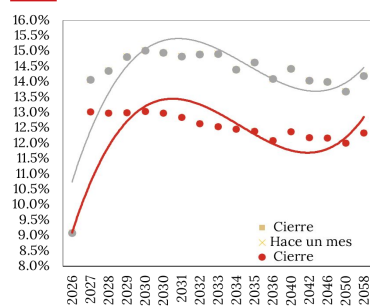
Rendimientos Tesoros EE. UU.



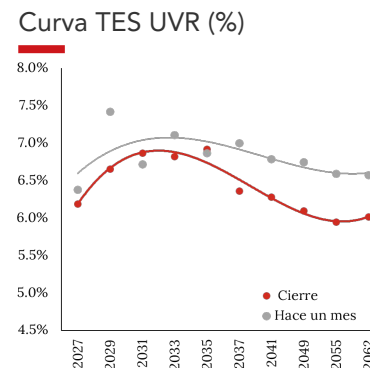
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Optimismo por posible acuerdo de paz con Irán; a la espera del MFMP

Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. al alza, a la expectativa del inicio de la IPO de SpaceX a un precio de USD\$135 por acción, la salida a bolsa más grande de la historia.
- Tras tocar mínimos de cinco años, la tasa de cambio local se enfrenta a una pausa por toma de utilidades, aunque la presión bajista por flujos persiste.
- En Colombia, el mercado de TES ayer registró una valorización generalizada concentrada en la curva nominal.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, el sentimiento avanza luego que Donald Trump anunciara un posible acuerdo de paz con Irán; las tensiones inflacionarias se intensificaron con el alza del IPP de mayo al 6.5% interanual, superando las expectativas del 6.4% y marcando su máximo desde noviembre de 2022. Asimismo, el IPC alcanzó su nivel más alto en tres años. Estos factores macro consolidaron las proyecciones de un incremento en los tipos de interés por parte de la FED. A nivel geopolítico, se observa una reducción en los riesgos de la crisis energética que se ha prolongado por tres meses, fundamentada en la expectativa de un acuerdo diplomático internacional que permitiría la reapertura del estrecho de Ormuz y la estabilización del suministro global. En la **Eurozona**, el BCE elevó los tipos de interés en 25 pbs por primera vez en tres años y proyectó una política restrictiva hasta 2027; además revisó al alza la inflación general para 2026 al 3.0% y para 2027 al 2.3%, fijando la subyacente en 2.5% para ambos años, mientras recortó el crecimiento del PIB al 0.8% en 2026 y 1.2% en 2027. En el **Reino Unido**, el PIB de abril se contrajo un 0.1% intermensual ante la caída del 0.2% en servicios. Pese a que las expectativas inflacionarias a un año subieron al 4% y a cinco años marcaron un récord del 3.9% en mayo, el déficit comercial se redujo a £8,440 millones, la producción manufacturera aumentó 0.4% intermensual y la construcción creció 0.1%.

En **China**, los nuevos préstamos bancarios netos aumentaron en 520 mil millones (mm) de yuanes, registrando una desaceleración frente a los 623 mm del año anterior y situándose por debajo de las expectativas de 550 mm. En contraste, la financiación agregada neta alcanzó los 2.03 billones de yuanes, superando las previsiones de 1.87 billones. En el ámbito internacional, las tensiones bilaterales con EE. UU. se intensificaron tras la detención de un ciudadano estadounidense por presunto espionaje, complicando el panorama diplomático y exterior tras la reciente cumbre presidencial. En **Japón**, la producción industrial aumentó un 0.5% intermensual en abril de 2026, alcanzando un avance interanual del 2.0%. Se proyecta que el BoJ eleve la tasa de referencia en 25 pbs hasta el 1.00% para contener riesgos macroeconómicos. Respecto a los precios, el IPC subyacente de mayo se estimó en 1.4% interanual debido al fin de subsidios, contrastando con los precios mayoristas que se aceleraron un 6.3% por el traslado de costes energéticos. Para mitigar estas presiones, el gobierno aprobó un presupuesto suplementario de 19 mil millones de dólares.

En **Colombia**, se confirma el fenómeno de El Niño con un 90% de probabilidad de extenderse hasta febrero de 2027, lo que retrasará la normalización hídrica. Este choque climático coincide con una desaceleración económica que llevó al Banco Mundial a proyectar un crecimiento del PIB de 2.3% para 2026, el sexto más bajo en América Latina. El desempeño macro está afectado por el deterioro de las finanzas públicas, una inflación cercana al 6% que mantiene la política restrictiva, y la caída de la inversión extranjera directa al 14% del PIB. Además, de acuerdo con Colfecar se registran pérdidas logísticas por COP\$1.3 billones debido a bloqueos viales. Hoy, los inversionistas esperan la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, con nuevas proyecciones fiscales y económicas.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.06	-0.20
5	4.18	-0.35
7	4.31	-0.20
10	4.46	0.00
30	4.96	0.15

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		1.75%
Dow Jones		1.86%
Nasdaq		2.54%
Europa		
Stoxx 600		1.55%
DAX		1.66%
FTSE		1.19%
Asia		
CSI 300		1.16%
Nikkei		2.81%
ASX		1.98%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	67.30	5.35%
Oro	4,230.60	3.43%
Cobre	6.40	2.19%
Maíz	409.00	-0.67%
Café	251.90	-0.81%
Gas N	3.05	-1.13%
Brent	87.61	-3.06%
WTI	84.86	-3.25%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada a la baja. La liquidación masiva responde a la filtración, a través de la agencia iraní Mehr, de un borrador de acuerdo de paz de 14 puntos entre Washington y Teherán. Este documento preliminar contempla el levantamiento total de las sanciones petroleras, la liberación de fondos congelados y la retirada de fuerzas estadounidenses a cambio del compromiso de Irán de reabrir por completo el Estrecho de Ormuz en un plazo de 30 días, un pacto que según el presidente Donald Trump podría firmarse este mismo fin de semana en Europa. Por su parte, el oro cotizó escaló en torno a los USD\$4,230/onza. El alivio geopolítico y el desplome del crudo restan presión inmediata sobre las proyecciones de inflación por oferta.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	IPC	May F	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	=
01:00	ALE	IPC	May F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
01:00	UK	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	0.00%	-0.20%	-0.10%	-0.10%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera	Abr	Var. Anual (%)	1.20%	1.00%	0.40%	0.90%	↓
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Abr	£ millones	-27218	-2605	-22500	-21119	↑
01:45	FRA	IPC	May F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
01:45	FRA	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC	May F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	=
02:00	ESP	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC subyacente	May F	Var. Anual (%)	2.90%	3.00%	2.90%	2.90%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	May	Var. Anual (%)	4.39%	4.72%	4.67%	4.65%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Indicador	44.8	pendiente	46	47	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.86	-0.19%	96.22	99.86	109.65	99.30	98.84	98.60	99.3 - 100.2
USDCOP	3,494	-1.57%	3,494	4,486	4,486	3,639	3,645	3,762	3,460 - 3,510
EURCOP	4,054	-0.93%	4,054	4,796	4,796	4,228	4,218	4,354	(3,440 - 3,530)
Deuda Pública									
2027	13.03	-3.90	9.14	13.03	14.35	13.660	13.640	11.613	12.90 - 13.20
Sep 2030	12.99	-11.10	10.757	12.99	15.19	14.192	14.169	13.889	12.90 - 13.30
2036	12.10	-9.00	11.1	12.1	14.29	14.144	13.592	12.786	11.90 - 12.30
2040	12.39	3.90	11.706	12.39	14.58	13.130	13.036	12.381	12.20 - 12.60
2050	12.02	-7.50	11.401	12.02	13.921	13.123	13.058	12.663	11.90 - 12.20
Renta Variable									
COLCAP	2,351	3.90%	1,631	2,351	2,522	2,178	2,216	2,124	2,290 - 2,390
Ecopetrol	2,835	-1.73%	1,685	2,835	2,890	2,673	2,597	2,157	2,810 - 2,960
Pf-Cibest	70,680	4.74%	43,120	70,680	77,800	63,225	64,184	61,176	70,300 - 71,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY amanece estabilizándose en torno a las 99.8 unidades tras asimilar el alivio geopolítico en Medio Oriente, lo que pone un freno global al rally de las monedas latinoamericanas que ayer cerraron al alza. Para la jornada de hoy del USD/COP, esta pausa del dólar global, combinada con la fuerte caída en el petróleo Brent, configura un escenario propicio para un rebote técnico y toma de utilidades tras haber roto el soporte clave y cerrar ayer en mínimos de cinco años (\$3,493.50). Si bien los flujos locales (pago de grandes contribuyentes) y la compresión de la prima de riesgo político mantienen el sesgo bajista de mediano plazo, el contexto externo de hoy corta el impulso del peso colombiano, sugiriendo una apertura al alza que buscará defender o consolidar la zona psicológica de los \$3,500 en las primeras operaciones. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,460 y COP\$3,510, con posibles extensiones hacia COP\$3,440 y COP\$3,530 por dólar.

Renta fija

En EE.UU., los bonos a 10 años promediaron 4.47% (tras caer 10 pb) luego que Donald Trump anunciara un posible acuerdo de paz con Irán. En Europa, los comentarios sobre Irán llevaron al Bund de Alemania por debajo del 3% —pese a que el BCE subió tasas el 11 de junio previendo un ajuste en septiembre o julio—, a la vez que los rendimientos disminuyeron en Francia a 3.64% (-0.05 pb diario, -0.11 pb mensual, +0.38 pb anual), Italia a 3.73% (-0.08 pb diario, -0.13 pb mensual, +0.24 pb anual) y España a 3.42% (-0.07 pb diario, -0.11 pb mensual, +0.26 pb anual). En el Reino Unido, los Gilts cayeron bajo 4.8% por el alivio petrolero y la contracción del PIB de 0.1% en abril, con el foco en la elección de Andy Burnham. En Asia, el rendimiento del bono a 10 años de China se sostuvo en 1.74% debido a presiones en los precios al productor (subieron a 3.9% en mayo desde 2.8% en abril) e inflación al consumidor de 1.2% (vs. 1.3% esperado). En Japón, la tasa cayó al 2.65% antes de la reunión del BoJ —donde se prevé un alza de tasas de 25 pb al 1%.

En América Latina, las tasas a 10 años registraron variaciones mixtas: en Chile subió a 5.60% (+0.01 pb diario, +0.05 pb mensual, -0.15 pb anual) y en México avanzó a 9.15% (+0.01 pb diario, -0.05 pb mensual, -0.06 pb anual); en contraste, se moderaron en Brasil a 14.56% (-0.34 pb diario, +0.50 pb mensual, +0.64 pb anual).

En Colombia, los TES en pesos ayer registraron una valorización generalizada, favorecidos por la caída de las tasas de los Tesoros, el descenso del petróleo y la mejora del apetito por activos colombianos, en un contexto de fuerte apreciación del peso y menor percepción de riesgo político. El mayor desempeño se concentró en la parte media de la curva: los TES de abril de 2028 y febrero de 2033 redujeron sus rendimientos en 18 pbs, hasta 12.99% y 12.55%, respectivamente, mientras que los títulos de junio de 2032 bajaron 17 pbs hasta 12.65%; los vencimientos largos también se valorizaron, aunque en menor magnitud, con descensos de 7 a 8 pbs. En el frente fiscal, Hacienda ya ha utilizado el 70.3% de la meta anual de subastas y colocaciones convenidas, tras emitir COP\$54.11 billones, lo que confirma una estrategia de financiamiento fuertemente anticipada y podría moderar la presión de oferta durante el segundo semestre. A esto se suma una posición de caja más holgada, con Depósitos del Tesoro por COP\$14.66 billones, 66.6% superiores a los de un año atrás, reduciendo las necesidades inmediatas de liquidez del Gobierno, aunque la elevada ejecución del programa de deuda y la incertidumbre fiscal seguirán condicionando la sostenibilidad de la valorización. 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, con un sentimiento optimista sobre el IPO de SpaceX, saliendo a bolsa a un múltiplo histórico de 93 veces sus ingresos de 2025, por encima del promedio del mercado y de sus pares del sector tecnológico. Los futuros de las acciones estadounidenses muestran una ligera tendencia alcista este viernes, tras una sólida sesión de rebote en la que el Dow Jones avanzó un 1.86%, el S&P 500 un 1.75% y el Nasdaq lideró las alzas con un 2.54%. Toda la atención del mercado está centrada hoy en el altamente anticipado debut bursátil de SpaceX, que se perfila como la mayor Oferta Pública Inicial (IPO) de la historia al fijar el precio de sus acciones en USD\$135, recaudando aproximadamente USD\$75,000 millones y alcanzando una valoración cercana a los USD\$1.78 billones de dólares. Este precio de salida implica un exigente múltiplo de aproximadamente 93.7 veces sus ventas de 2025 y de entre 73 y 91 veces frente a las proyecciones de 2026, cifras que superan el promedio de 7 a 12 veces de otras grandes empresas tecnológicas. Esta compañía de Elon Musk se soporta principalmente por Starlink, que representa cerca del 60% de los ingresos consolidados, y por el potencial de xAI, que también explica unas cuantiosas pérdidas netas de casi USD\$8,000 millones en 2025. El título contará además con una fuerte inyección de liquidez obligatoria, ya que el Nasdaq y el FTSE Russell aprobaron mecanismos especiales para acelerar su inclusión en los índices, a diferencia de S&P Global que decidió no adoptar una regla equivalente, mientras que las plataformas de derivados ya anticipan que la acción podría cotizar más de un 30% por encima de su precio inicial. En paralelo a esta euforia, el sector de los semiconductores logró un alivio significativo; tras verse duramente castigadas en los últimos días, estas empresas rebotaron ayer, llevando a su índice de referencia a subir un 8% y recuperando así gran parte de la caída del 12.5% acumulada en jornadas anteriores. En el ámbito de los reportes corporativos, Adobe elevó sus previsiones financieras y presentó cifras relativamente tranquilizadoras. Finalmente, el índice británico FTSE 100 subió un 0.8% este viernes, extendiendo sus ganancias por tercera sesión, gracias al sólido desempeño del sector minero, donde destacaron los avances de Anglo American (2.8%), Antofagasta (más de un 4%) y Fresnillo (más de un 2%), un dinamismo que logró contrarrestar la presión de los gigantes energéticos como Shell y BP, que cayeron un 2.1% y un 2.6% respectivamente, fuertemente presionados por el descenso en los precios del crudo.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 3.90%, su tercera sesión consecutiva de ganancias, superando al 2.75% de su par chileno IPSA y el 1.71% del índice brasileiro Bovespa. En lo corrido de la semana, las acciones de LATAM han mostrado recuperación, en línea con mejores perspectivas geopolíticas, mientras que Colombia supera el desempeño de la región. Cibest ordinaria, Cemargos y Grupo Sura lideraron las ganancias, con alzas superiores al 5%.

Noticias de Emisores

- **Promigas:** informó al mercado que efectuó, a través de Deceval, el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios de la emisión 2015 por un valor total de COP\$4,212,425,000.
- **Mineros:** la Junta Directiva de Mineros S.A. convocó oficialmente a sus inversionistas a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas para el martes 14 de julio de 2026. El encuentro busca aprobar una modificación al programa de readquisición de acciones e incrementar la reserva destinada para tal fin.
- **ISA:** anunció la culminación anticipada y puesta en operación del proyecto de transmisión Piraquê en Brasil; se logró 16 meses antes de la fecha prevista por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica. Con una inversión cercana a los USD\$800 millones, la megaobra de infraestructura eléctrica integra más de 1.100 kilómetros de circuitos de líneas de transmisión y ocho subestaciones con una capacidad de transformación de 2.250 MVA.

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

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/](#)