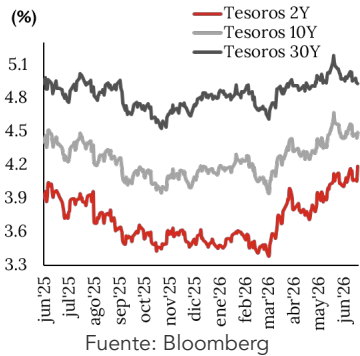
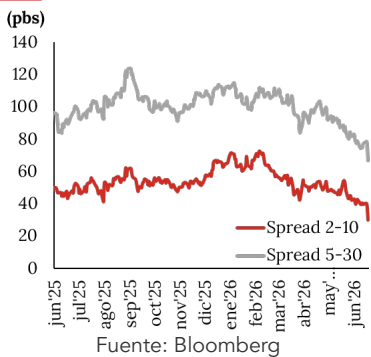


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

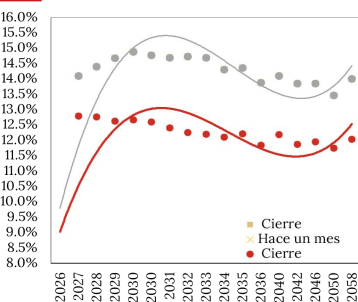
Rendimientos Tesoros EE. UU.



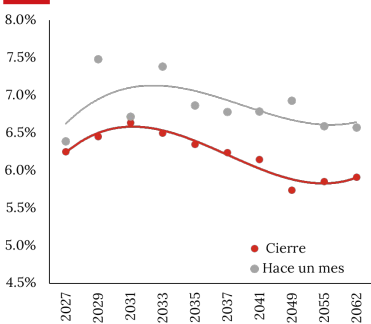
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



El Efecto "Higher-for-Longer" y la Tregua Petrolera

Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. al alza, impulsado por el repunte de Intel tras anunciar que ha llegado a un acuerdo con Apple para la fabricación de chips de IA.
- El dólar global fuerte favorece una corrección del peso colombiano, aunque el carry y el optimismo electoral limitan el ajuste.
- En EE. UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4.46% luego de que la Reserva Federal mantuviera las tasas estables, pero convalidando un sesgo marcadamente restrictivo (hawkish) bajo la presidencia de Kevin Warsh.

Narrativa de los mercados

Los mercados a nivel global procesan un fuerte contraste entre la rigidez de los bancos centrales y un profundo alivio en los precios de la energía. En **EE.UU.**, la Reserva Federal reafirmó su postura restrictiva para contener una inflación que se resiste a converger al objetivo del 2%, con un dato contundente: 9 de los 19 funcionarios del FOMC ya prevén al menos una subida adicional de tipos en 2026, elevando la estimación media para el cierre de año al 3.8%. Este sesgo hawkish encuentra un contrapeso bajista en los commodities tras la firma del acuerdo de paz provisional entre EE. UU. e Irán. La reapertura formal del Estrecho de Ormuz consolidó el fin de las hostilidades navales, provocando que la gasolina cayera por debajo de los USD\$4 por galón por primera vez desde abril, aliviando de inmediato la factura de los países importadores netos de crudo. En el Viejo Continente, el análisis macro se debate entre el estancamiento y la persistencia de costos. Aunque la construcción en la **Eurozona** repuntó un 0.9% interanual en abril, el superávit por cuenta corriente regional se contrajo a EUR\$14,880 millones en el primer cuatrimestre frente a los EUR\$81,640 millones de 2025. En Alemania, el instituto Ifo recortó la previsión de crecimiento para 2027 al 0.8% por el lastre de la crisis energética reciente, proyectando una inflación del 2.9% para este año. Por su parte, el **Banco de Inglaterra** (BOE) mantuvo los tipos en el 3.75% (votación 7-2); pese a que la inflación cedió al 2.8% en mayo, el comité anticipa un repunte energético hacia el 3.25% en el 4T2026. La presión viene de un mercado laboral robusto donde el desempleo bajó al 4.9% y los salarios totales avanzaron un 4.1% avivando temores de efectos de segunda ronda.

Asia (China y Japón): El eje asiático acelera cambios estructurales frente a la competencia global. China impulsa una transición estratégica hacia la financiación mediante bonos para su industria de alta tecnología, alcanzando en mayo un récord del 30% del stock crediticio pendiente para abaratar los costos del crédito tradicional. En el Foro de Lujiazui, los reguladores prometieron estímulos para la salida a bolsa de startups de frontera (tecnología cuántica, fusión nuclear e interfaces cerebro-computadora). Por su parte, Japón sufre el impacto de una severa debilidad cambiaria que encarece las importaciones. Para frenar la inflación energética, el Banco de Japón (BoJ) elevó su tasa oficial en 25 pbs hasta el 1% (máximo en 31 años), una decisión con disidencia interna por los riesgos sobre el crecimiento, mientras su suministro se estabiliza gracias al desbloqueo del Estrecho de Ormuz.

El frente macro en **Colombia** enciende alarmas estructurales que reconfiguran el riesgo país. La inversión extranjera directa -IED- se desplomó a mínimos de cinco años, acumulando apenas US\$3,679 millones a mayo —una contracción interanual del 14.5%— explicada por la marcada incertidumbre electoral, fiscal y regulatoria. Mientras el sector petrolero y minero captó US\$2,962 millones, el PIB del 1T2026 avanzó un tímido 2.2% frente a una deuda bruta del Gobierno Central que escaló al 62.9% del PIB en abril. Ante la necesidad de cubrir un hueco fiscal de COP\$30 billones, el Ejecutivo ya anticipa la presentación de su quinta reforma tributaria. Esta presión fiscal, sumada a la rigidez de los precios internos, ha generado un giro drástico en las expectativas monetarias: el 45% de los analistas prevé ahora que el Banco de la República romperá su tendencia y elevará la tasa de interés en 50 pbs, situándola en un rango entre el 11.75% y el 12.00%, buscando blindar la estabilidad macroeconómica del país.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.19	0.61
5	4.25	-1.22
7	4.35	-2.17
10	4.46	-3.26
30	4.88	-5.50

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-1.21%
Dow Jones		-0.98%
Nasdaq		-1.34%
Europa		
Stoxx 600		-0.65%
DAX		-0.08%
FTSE		-1.09%
Asia		
CSI 300		0.21%
Nikkei		1.65%
ASX		-0.62%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.15	0.06%
Maíz	417.25	-0.89%
Brent	78.40	-1.45%
Cobre	6.36	-1.81%
Café	272.40	-1.96%
Oro	4,263.80	-2.18%
WTI	74.49	-3.00%
Plata	66.89	-5.38%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una senda bajista. La cotización internacional descuenta la desactivación definitiva de la prima de riesgo geopolítico tras la firma del acuerdo provisional entre Estados Unidos e Irán, anunciado por el presidente Donald Trump. La reactivación física de los tránsitos navales en el Estrecho de Ormuz por parte de buques saudíes y transportadores de GNL viabiliza el retorno al mercado. Este escenario bajista por oferta compensó la estrechez reflejada en los inventarios del centro de almacenamiento de Cushing. Por su parte, el **oro** rebotó y superó la barrera de los USD\$4,263/onza. El metal precioso asimiló los detalles del acuerdo que implican el levantamiento de sanciones petroleras a Teherán y la continuidad de las mesas de negociación sobre su programa nuclear

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Abr	Tasa (%)	5.00%	4.90%	5.00%	5.00%	↓
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M	Abr	Var. Anual (%)	4.40%	4.40%	4.00%	4.20%	=
06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	18-jun	Indicador	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	13-jun	Miles	230	226	225	219	↓
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Jun	Indicador	-0.4	10.3	12	12	↑
07:30	US	Reclamos continuos	06-jun	Miles	1786	1810	1800	1799	↑
10:00	COL	Actividad económica NSA	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	pendiente	3.40%	3.30%	↓
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-23	pendiente	-23	-23	=
18:30	JAP	IPC	May	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.50%	1.40%	=
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	May	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.40%	1.10%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	100.09	0.25%	96.22	100.09	109.65	99.44	98.83	98.62	99.9 - 101.1
USDCOP	3,449	0.82%	3,449	3,449	4,486	3,585	3,630	3,753	3,430 - 3,480 (3,410 - 3,500)
EURCOP	3,981	-0.79%	3,981	3,981	4,796	4,174	4,211	4,344	4,240 - 4,280
Deuda Pública									
2027	12.80	2.10	9.14	12.80	14.35	13.525	13.574	11.665	12.68 - 12.95
Sep 2030	12.60	10.00	10.757	12.60	15.19	13.903	14.088	13.854	12.59 - 12.61
2036	11.85	0.00	11.1	11.849	14.29	13.872	13.510	12.789	11.81 - 11.88
2040	12.20	17.10	11.706	12.20	14.58	12.889	12.980	12.383	12.09 - 12.29
2050	11.75	10.40	11.400	11.75	13.921	12.887	12.996	12.657	11.65 - 11.87
Renta Variable									
COLCAP	2,377	0.25%	1,631	2,377	2,522	2,218	2,226	2,132	2,355 - 2,390
Ecopetrol	2,725	0.00%	1,685	2,725	2,890	2,718	2,599	2,171	2,700 - 2,755
Pf-Cibest	69,120	1.41%	43,120	69,120	77,800	64,449	64,453	61,464	69,000 - 70,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice DXY mantiene un sesgo alcista sobre los 100 puntos, después de que la Fed eliminara el sesgo de flexibilización y el mercado incorporara con mayor convicción la posibilidad de un aumento de tasas este año, llevando al dólar a máximos de un año pese al alivio geopolítico y la caída del petróleo. Este entorno reduce el espacio para nuevas valorizaciones en Latinoamérica, especialmente tras el ajuste alcista de las tasas cortas en EE.UU. y el deterioro del apetito por riesgo que ya presionó a los activos regionales después de la Fed.

Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,449 confirma una pausa en la fuerte apreciación previa del peso, explicada por toma de utilidades, reducción de posiciones antes del evento Fed y menor impulso desde la curva IBR. En la jornada de hoy, el balance externo y la cobertura del mercado antes de las elecciones en la última jornada hábil de cotización favorece una continuidad de las presiones alcistas sobre la tasa de cambio, aunque el carry local, la expectativa electoral promercado y la comprensión reciente de la prima de riesgo deberían limitar una depreciación más desordenada del COP frente a sus pares regionales. **Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,430 y COP\$3,480, con posibles extensiones hacia COP\$3,410 y COP\$3,500 por dólar.**

Renta fija

En EE. UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años escaló al 4.46% luego de que la Reserva Federal mantuviera los tipos estables, pero convalidando un sesgo marcadamente restrictivo (hawkish) bajo la presidencia de Kevin Warsh. La confirmación de que la mitad del FOMC ya proyecta al menos un incremento adicional de tasas en 2026 debido a la persistencia inflacionaria funcionó como un potente catalizador alcista para las tasas soberanas globales. Este endurecimiento barrió el bloque de mercados desarrollados, arrastrando los rendimientos de la Eurozona (Alemania subió a 2.93%, Francia a 3.58%, Italia a 3.66% y España a 3.37%). La presión en el bloque europeo se mantuvo indexada a las recientes alzas del BCE, logrando eclipsar el desplome del petróleo Brent por debajo de los US\$80. El Gilt británico a 10 años avanzó hacia el 4.76%, impulsado por un mercado laboral que añade presiones de segunda ronda, reflejado en un desempleo que bajó al 4.9% y salarios que escalan al 4.4% previo a la decisión del BoE.

El bono de Japón a 10 años se estabilizó en el 2.63% tras asimilar el histórico incremento de la tasa oficial del BoJ en 25 pbs hasta el 1%, una decisión que fracturó el consenso interno provocando la disidencia explícita de Toichiro Asada por temores sobre el crecimiento. El rendimiento de China a 10 años cayó a mínimos de más de una semana situándose en el ~1.72%, soportado por las agresivas operaciones de inyección de liquidez. América Latina protagonizó una jornada de descompresión de tasas casi generalizada, beneficiada por flujos defensivos intramercado que buscaron capturar elevados rendimientos reales. Los rendimientos a 10 años cedieron terreno con fuerza en Chile, cayendo al 5.48%, y en México, que se ubicó en el 8.90%. La única y preocupante excepción del vecindario fue Brasil, cuya curva soberana continuó deteriorándose y divergió drásticamente con un repunte en su rendimiento de 10 años hasta el 14.45% debido al persistente desanclaje de sus expectativas de inflación.

En Colombia, los TES cerraron la jornada anterior con un desempeño mixto y una presión vendedora predominante en la curva nominal, en línea con el aumento de los rendimientos de los Tesoro. Las tasas de los TES 2027 y 2028 subieron 3 pbs, hasta 12.80% y 12.77%, respectivamente, mientras las referencias 2032, 2033 y 2050 aumentaron entre 6 y 10 pbs, hasta 12.26%, 12.20% y 11.74%; en contraste, el TES 2034 se valorizó de manera significativa, con una caída de 35 pbs hasta 12.11%, reflejando flujos específicos en esa referencia más que un movimiento generalizado de la curva. En el frente primario, la subasta de TES UVR mostró una demanda superior a tres veces el monto convocado y permitió adjudicar COP\$2 billones, con reducciones de entre 22 y 44 pbs en las tasas de corte frente a la colocación anterior, confirmando un mayor apetito por protección inflacionaria y duración. Adicionalmente, Hacienda ya ha ejecutado COP\$34.86 billones, equivalentes al 57.2% de la meta anual de subastas de COP\$61 billones, lo que reduce la presión de financiamiento para el segundo semestre, aunque el aumento de 0.44% en el saldo de TES, hasta COP\$766.83 billones, mantiene vigente el riesgo de oferta sobre el mercado secundario.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, soportado en fundamentales de resiliencia económica, menores precios del petróleo y un repunte de Intel tras anunciar un acuerdo estratégico con Apple. En particular, los futuros de las acciones estadounidenses operan al alza este jueves, consolidando una recuperación frente al retroceso experimentado a principios de junio. Este renovado sentimiento positivo se reflejó en los avances de los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100, que escalaron un 0.9% y un 1.6%, respectivamente, respaldados por la resiliencia de la economía, una ampliación del repunte bursátil hacia áreas más allá de las grandes tecnológicas y el fuerte optimismo que rodea un inminente acuerdo entre Estados Unidos e Irán. Dentro de este panorama de ganancias, el sector de los semiconductores lideró las ganancias, especialmente por un repunte en la compañía tecnológica Intel del 9.3% en las operaciones previas a la apertura. Este salto se produjo como respuesta a las declaraciones del presidente estadounidense, Donald Trump, quien anunció que Apple ha acordado trabajar con Intel para diseñar y fabricar sus chips dentro del territorio de Estados Unidos. Este hito contagió de entusiasmo a otros gigantes de la industria, permitiendo que firmas como Nvidia y Micron avanzaran un 1.2% y un 4.7%, respectivamente, lo que impulsó al ETF iShares Semiconductor (SOXX) a registrar una nueva valorización del 3.9%. Por el contrario, el tono en Europa fue moderadamente bajista: los principales índices bursátiles de Reino Unido cayeron en la jornada, presionados por la debilidad en los sectores financiero y de materiales básicos. Las mineras dedicadas a los metales preciosos lideraron este retroceso sectorial con un desplome del 5%, arrastradas por las correcciones de Fresnillo y Hochschild Mining, que perdieron un 5.8% y un 7%, respectivamente. Aunado a ello, los gigantes energéticos BP y Shell declinaron un 1.5% cada uno, en medio de un escenario donde los precios internacionales del petróleo han retrocedido por debajo de los USD\$79 por barril, hasta tocar sus niveles más bajos desde el comienzo de la guerra en Irán.

En el mercado local, el MSCI COLCAP avanzó un 0.25% hasta las 2,377 unidades, impulsado por PF Grupo Sura (+2.25%) y PF Cibest (+1.41%). Otras valorizaciones relevantes se observaron en Celsia, PF Davivienda Group y Grupo Bolívar. En contraste, cayeron Mineros y Cibest. En este contexto, las utilidades netas de los bancos en Colombia hasta abril registraron un aumento de 20.3% anual, con el conjunto de instituciones financieras obteniendo un resultado neto por COP\$4.81 billones, frente a los COP\$4 billones de hace un año. En particular, Bancolombia lideró las utilidades con COP\$2.1 billones (-10.3% a/a), seguido por Davivienda con COP\$706,995 millones (+82.17% a/a) y Banco de Bogotá estuvo en el tercer lugar con COP\$474,614 millones (+48.18% a/a). Para la jornada de hoy, se esperan nuevas correcciones en Ecopetrol consistentes con un desescalamiento geopolítico y precios del petróleo por debajo de USD\$79 por barril, mientras que sectores cíclicos como el financiero y materiales encontrarían un soporte relevante.

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 2024 en el Segundo Mercado, por un valor total de COP\$12,964,500,000.

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 Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloresa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)