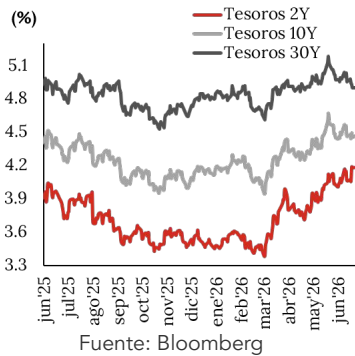
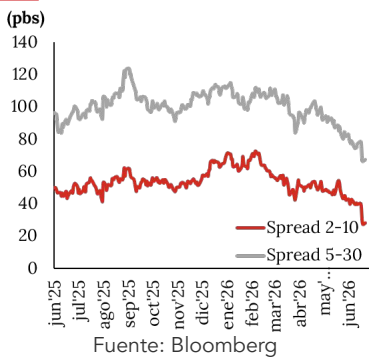


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

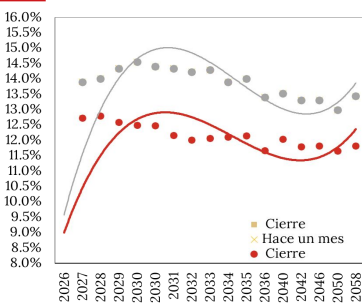
Rendimientos Tesoros EE. UU.



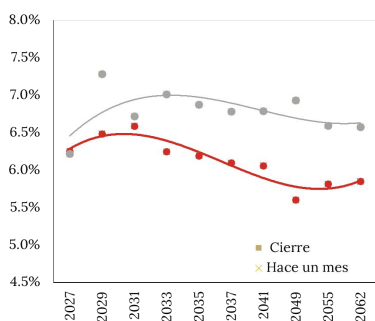
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Cambio de gobierno en Colombia; avanzan conversaciones con Irán.

Resumen

- Mercado accionario global a la baja, previo a los resultados corporativos de Micron Technology durante la semana; SpaceX modera su valorización tras el IPO histórico y cae por tercera jornada consecutiva.
- La caída del CDS confirma una compresión de prima política, lo que, junto a la persistencia de los flujos tributarios mantienen el sesgo bajista de la tasa de cambio local.
- En EE.UU., el bono a 10 años trepó al 4.48% debido a la postura restrictiva de la Fed y la expectativa del PCE, opacando los avances de la hoja de ruta de 60 días con Irán.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las negociaciones de paz con Irán, que trazan una hoja de ruta de 60 días para asegurar el tránsito en el estrecho de Ormuz y mitigar el conflicto en el Líbano, comprimen las primas de riesgo geopolítico, mientras los operadores aguardan el PCE de mayo. No obstante, la retórica restrictiva de la Fed, donde 9 de sus 19 miembros anticipan un endurecimiento monetario este año, consolida las proyecciones de un alza de tasas para septiembre u octubre, impulsando al alza los rendimientos de los Tesoros. Ante un calendario macroeconómico ligero, la cautela inversora predomina en la **Eurozona**, internalizando una probabilidad implícita de al menos una subida adicional de tasas por parte del BCE este año. Este endurecimiento marginal segunda el reciente incremento de 25 pbs, que situó el tipo de depósito en el 2.25% —la primera subida desde 2023—, presionando los diferenciales de tasas y sosteniendo al euro frente a sus contrapartes.

En el **Reino Unido**, la dimisión del primer ministro Keir Starmer introduce volatilidad en los Gilts ante la posible sucesión en septiembre de Andy Burnham, favorito con propuestas de expansión fiscal y mayor gasto público. Además, el BoE mantuvo su tasa en el 3.75% tras recortar la previsión de inflación máxima para el 4T2026 del 3.6% al 3.25%, mientras el gobierno anunció una inversión sectorial de £50 millones —alcanzando más de £200 millones— en minerales críticos.

El sesgo desigual de la actividad en **China**, evidenciado por la aceleración industrial frente a la contracción minorista y residencial, obligó al PBoC a mantener sus tasas LPR en mínimos del 3.0% a un año y 3.5% a cinco años por decimotercer mes. Esto ocurre pese a las mejoras laborales de mayo, donde el desempleo general bajó al 5.1%, el juvenil al 15.6%, el de 25-29 años al 7.2% y el de 30-59 años al 4.1%, bajo un entorno de crecientes tensiones comerciales con EE. UU. por restricciones de defensa y exportaciones de doble uso. En **Japón**, la persistente depreciación del yen desafía el giro del BoJ, que elevó las tasas de interés en 25 pbs hasta el 1% para mitigar la inflación importada superior al objetivo del 2%. El Ministerio de Finanzas advierte una intervención inminente ante fluctuaciones cambiarias excesivas bajo un silencio estratégico, manteniendo los diferenciales de tasas de interés bajo presión mientras el mercado aguarda los datos del PMI y el Resumen de Opiniones.

En **Colombia**, la victoria presidencial de Abelardo De La Espriella con 12.95 millones de votos (49.66%) frente a Iván Cepeda (12.70 millones / 48.70%), en una jornada con 63.37% de participación, redefine el riesgo país en Colombia. El programa económico busca recortar el déficit del GNC del 6.4% al 4.8% del PIB mediante una reducción del gasto de COP\$70 billones, flexibilización tributaria, uso de IA en la DIAN, eliminación del impuesto saludable y retorno del 'fracking'; sin embargo, un Congreso fragmentado plantea serios desafíos de gobernabilidad para cumplir la regla fiscal; esta semana termina el vencimiento tributario de grandes contribuyentes.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.22	4.50
5	4.27	5.40
7	4.38	5.10
10	4.50	3.60
30	4.93	3.30

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		1.08%
Dow Jones		0.14%
Nasdaq		1.91%
Europa		
Stoxx 600		0.15%
DAX		-0.03%
FTSE		0.43%
Asia		
CSI 300		2.39%
Nikkei		1.55%
ASX		-0.14%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.30	2.01%
Plata	66.37	0.17%
Oro	4,222.40	-0.04%
Cobre	6.37	-0.10%
Maíz	415.75	-0.42%
Brent	79.08	-0.96%
WTI	75.15	-1.89%
Café	261.40	-4.98%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una tendencia bajista. La continua descompresión de precios responde a los sustanciales avances en Suiza, donde mediadores de Qatar y Pakistán confirmaron que Washington y Teherán pactaron una hoja de ruta de 60 días hacia un acuerdo definitivo de paz. A la reducción del riesgo geopolítico se suma la evidencia de flujos físicos ininterrumpidos en el Estrecho de Ormuz durante el fin de semana, impulsados por un incremento en las exportaciones iraníes de crudo con descuento hacia China, reflejando la prioridad de los productores del Golfo por defender su cuota de mercado. Por su parte, el **oro** registró un avance posicionándose en los USD 4.222/onza. Aunque el desvanecimiento de las alarmas bélicas en el Líbano y Ormuz restó presión sobre los pronósticos inflacionarios de la energía, el metal precioso opera con cautela estructural.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	COL	Balanza comercial	Abr	USD millones	-527	pendiente	-1670	-1650	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Abr	USD millones	6161	pendiente	--	6600	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Jun P	Indicador	-19	pendiente	-17.8	-18.6	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.76	-0.42%	96.22	100.76	109.65	99.60	98.90	98.65	100.5 - 101.1
USDCOP	3,445	0.11%	3,445	3,445	4,486	3,558	3,622	3,747	3,350 - 3,420
EURCOP	3,943	0.05%	3,943	3,943	4,796	4,132	4,199	4,337	(3,330 - 3,440)
Deuda Pública									
2027	12.73	-7.00	9.14	12.73	14.35	13.388	13.529	11.699	12.60 - 12.95
Sep 2030	12.48	-7.10	10.757	12.48	15.19	13.655	14.025	13.829	12.40 - 12.85
2036	11.67	-21.00	11.1	11.67	14.29	13.623	13.452	12.790	11.60 - 12.00
2040	12.04	-6.10	11.706	12.04	14.58	12.659	12.936	12.384	11.90 - 12.30
2050	11.66	-4.40	11.401	11.66	13.921	12.672	12.948	12.652	11.60 - 12.00
Renta Variable		%							
COLCAP	2,503	4.02%	1,631	2,503	2,522	2,251	2,233	2,138	2,490 - 2,570
Ecopetrol	3,050	7.21%	1,685	3,050	3,050	2,755	2,608	2,182	2,900 - 3,560
Pf-Cibest	74,000	4.99%	43,120	74,000	77,800	65,612	64,652	61,689	73,900 - 74,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY inicia la semana firme sobre los 100 puntos, respaldado por el giro hawkish de la Fed, el aumento de apuestas de alza de tasas este año y la expectativa del PCE de EE.UU., aunque el avance en las negociaciones con Irán y la caída del petróleo reducen parcialmente la demanda defensiva por dólares. En Latinoamérica, la apertura luce más contenida que direccional, por lo que el principal catalizador para el USD/COP será local. Tras el cierre spot del jueves en \$3,441 y la operación Next Day del viernes en \$3,455, la victoria del candidato promercado en segunda vuelta debería favorecer una nueva compresión de prima política y mantener el sesgo bajista de la tasa de cambio. De hecho, el CDS a cinco años de Colombia profundizó la caída que ya había iniciado tras la primera vuelta, cuando rompió por debajo de 180 pbs, y hoy extendió el ajuste hacia la zona de 140-150 pbs, confirmando una mejora adicional en la percepción de riesgo soberano. Además, recordando que el flujo de contribuyentes se extiende hasta el 24 de junio, lo que respalda el sesgo bajista. Sin embargo, parte importante del resultado ya estaba incorporado en precios, la elección fue estrecha y persisten restricciones fiscales y de gobernabilidad que limitan una apreciación lineal. En este contexto, esperamos una apertura favorable para el peso, pero con alta sensibilidad a toma de utilidades si el DXY se mantiene fuerte o si el mercado interpreta que la valorización previa ya descontó buena parte del cambio político. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,350 y COP\$3,420, con posibles extensiones hacia COP\$3,330 y COP\$3,440 por dólar.**

Renta fija

En **EE.UU.**, el bono a 10 años trepó al 4,48% debido a la postura restrictiva de la Fed—donde 9 de 19 miembros proyectan un alza este año, anticipada por el mercado para septiembre—y la expectativa del PCE, opacando los avances de la hoja de ruta de 60 días con Irán. En **Europa**, el Bund alemán retrocedió al 2,97% por el alivio petrolero derivado del diálogo diplomático, aunque los mercados descuentan más ajustes del BCE tras elevar la tasa de depósito 25 pb al 2,25%. Al 22 de junio, las rentabilidades de Francia, Italia y España bajaron diariamente 0,02, 0,03 y 0,02 puntos porcentuales para situarse en 3,62% (+0,05 mensual; +0,39 interanual), 3,68% (+0,02 mensual; +0,18 interanual) y 3,44% (+0,07 mensual; +0,24 interanual), respectivamente. Finalmente, los gilts del **Reino Unido** cayeron al 4,822% tras la renuncia del primer ministro Keir Starmer, abriendo paso a Andy Burnham y generando incertidumbre fiscal sobre los planes de gasto y la continuidad de la canciller Rachel Reeves.

En Asia, el rendimiento de los bonos a 10 años de **China** cayó al 1,73% tras mantener el PBOC sus tasas LPR a 1 año en 3,0% y a 5 años en 3,5% por decimotercer mes consecutivo ante una economía desigual; Por su parte, el rendimiento de **Japón** subió al 2,66% impulsado por el sesgo restrictivo del subgobernador Himino y un alza de tasas del BoJ de 25 pb hasta el 1%, manteniendo la inflación subyacente en 1,4% en mayo. En América Latina, al 19 de junio, las tasas de **Chile** y **México** se mantuvieron estables en 5,45% (-0,16 puntos mensuales; -0,24 interanuales) y 8,95% (-0,39 mensuales; -0,35 interanuales), respectivamente, mientras que el rendimiento de **Brasil** subió al 14,4% tras recortar la tasa Selic en 25 pb al 14,25% con un enfoque cauteloso frente a la inflación.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública local registró al cierre de la semana anterior, una jornada de sólidas valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos, destacándose la referencia de TES a junio de 2032, que lideró las ganancias al comprimirse 25 pbs y cerrar en 12.00%. La parte media y larga de la curva acompañó este apetito comprador: los TES a febrero de 2033 cayeron 12 pbs hasta 12.06%, la referencia a octubre de 2034 bajó 10 pbs a 12.10%, y los papeles a octubre de 2050 cedieron 5 pbs para ubicarse en 11.65%. En el tramo corto, los recortes fueron un poco más defensivos, con los TES a noviembre de 2027 cayendo 7 pbs (12.73%) y los de abril de 2028 cediendo apenas 1pbs (12.79%). Este positivo desempeño está fuertemente anclado en unos fundamentales de flujos muy favorables, impulsados por el masivo apetito de los fondos de capital extranjero, quienes acumularon compras netas por cerca de \$3.52 billones en TES durante los primeros 12 días de junio de 2026. Este fuerte influjo foráneo fue capaz de absorber la presión vendedora de los bancos comerciales, que liquidaron \$1.7 billones netos en papeles, mientras que las AFPs rotaron sus carteras adquiriendo \$2.72 billones en bonos UVR y vendiendo posiciones en COP.

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. a la baja, previo a los resultados corporativos de Micron Technology durante la semana y nuevas tensiones geopolíticas con Irán. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron a la baja este lunes a medida que las tensiones aumentaron durante el primer día de conversaciones entre Estados Unidos e Irán. A pesar de ello, en Europa, el Stoxx 600 logró superar la semana pasada el récord que había marcado a finales de febrero antes de la guerra, y en Estados Unidos el S&P 500 se sitúa por encima de los niveles pre-guerra con Irán. Asimismo, Japón, Taiwán y Corea del Sur continúan registrando avances llamativos gracias a su alta exposición al auge de la inteligencia artificial estadounidense. En este contexto, las acciones de los fabricantes de chips de memoria operaron al alza, con Micron Technology y SanDisk sumando cerca de un 4% cada una, al tiempo que Intel repuntó un 3.8%. Precisamente en el calendario empresarial, la atención estará centrada en Micron, uno de los valores con mayor valorización del mercado tras acumular un incremento del 297% en lo corrido del año 2026, que publicará sus resultados trimestrales el miércoles por la noche. Entre otros movimientos bursátiles, las acciones de SpaceX cayeron un 5.2% hasta cotizar en USD\$175.3 dólares, encadenando dos sesiones consecutivas de descensos tras su debut en bolsa, mientras que Apogee Therapeutics se disparó un 50.8% luego de que AbbVie anunciara que adquirirá la firma biotecnológica por USD\$10,900 millones en efectivo. Finalmente, en el panorama corporativo europeo, las acciones de la aerolínea EasyJet subieron más de un 2% tras rechazar tres propuestas de adquisición por parte de Castlelake LP, lo que llevó a la firma de inversión a presentar su oferta de GBP\$4,740 millones (aproximadamente USD\$6,300 millones) directamente a los accionistas, en una jornada donde los valores tecnológicos también sobresalieron en Europa con avances en ASML Holding (1.3%), STMicroelectronics (2%) e Infineon Technologies (4.9%), en contraste con el retroceso del 2.1% experimentado por la compañía de software SAP.

En el mercado local, el MSCI COLCAP incorporó las expectativas electorales con una valorización de 4.87% en la semana anterior. Se registraron avances semanales relevantes en ISA (14.3%) y Ecopetrol (6.1%), con una ganancia generalizada del mercado con 20 de las 22 especies del índice cerrando al alza el viernes. A esta hora, el ADR de EC avanza un 5.55% en el pre-market de la NYSE, mientras que CIB un 6.86%. Con el rally incorporado, la mayor parte del upside electoral ha sido ya incorporado, pero es posible un 5-10% adicional en estos activos con mayor sensibilidad a las expectativas locales. Para monitorear esta semana en el frente fundamental, los anuncios del regulador del mercado de valores en Brasil sobre la OPA de Ecopetrol, ya que podría dar un dictamen final sobre si la transacción se ajusta a la normativa bursátil de ese país y avala la continuidad de la oferta en la bolsa B3 de Brasil.

Noticias de Emisores

- **Nutresa:** reportó al mercado la firma de un acuerdo estratégico internacional tras celebrar un contrato de compraventa de acciones con la firma Bia Culinary and Snacks Investments S.L. Mediante esta transacción, el conglomerado de alimentos colombiano acordó adquirir el 100% de las acciones de Universal Sweet Industries S.A., una sociedad domiciliada en Guayaquil, Ecuador.

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](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)