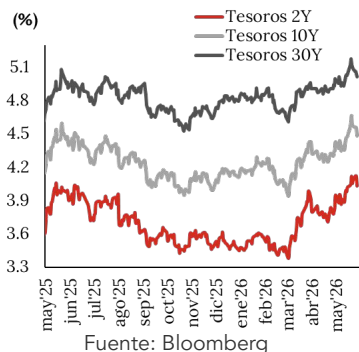
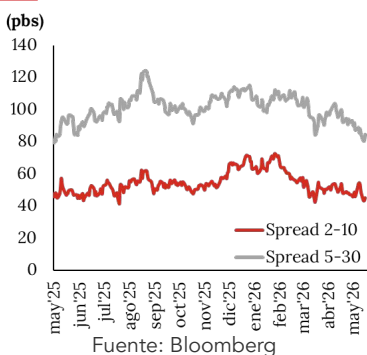


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

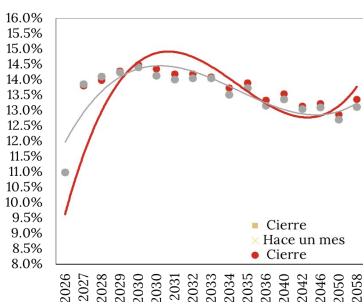
Rendimientos Tesoros EE. UU.



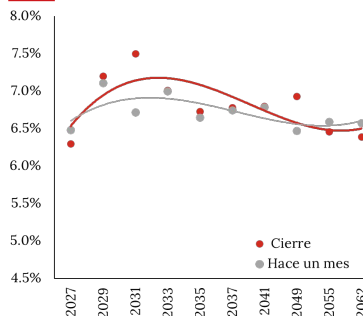
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Junta de Banrep podrá sesionar sin MinHacienda

Resumen

- Mercado accionario global al alza, impulsado por la valorización destacada de Micron Technology, que ya supera USD\$1 billón de capitalización en EE.UU.
- Con un dólar global lateralizado, el rumbo del peso colombiano quedará a merced de la incertidumbre preelectoral, manteniendo al USD/COP operando a la defensiva.
- Los mercados de renta fija global muestran una tendencia generalizada a la baja en los rendimientos, impulsados por la volatilidad geopolítica y la recalibración de las políticas monetarias.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el auge de la IA y la mayor productividad amortiguan las presiones macroeconómicas globales. En el ámbito geopolítico, una frágil tregua con Irán mantiene las negociaciones para reabrir el estrecho de Ormuz. Ante este escenario, disminuyen las expectativas de incrementos a corto plazo en las tasas de interés por parte de la FED. Finalmente, los agentes atentos a la expectativa de la publicación del índice de inflación del consumo personal (PCE), un indicador macroeconómico clave para definir el rumbo de la política monetaria. En la **Eurozona**, el posible acuerdo para reabrir el estrecho de Ormuz moderó las expectativas de incrementos de tasas por parte del BCE para diciembre al 2.6%, aunque se mantiene una probabilidad del 80% de un alza el próximo mes. En la región preocupa que el estancamiento de la ofensiva en Ucrania (con pérdidas de 35 mil soldados mensuales) expanda el conflicto hacia los países bálticos o el Ártico, amenazando la cohesión de la Unión Europea y la capacidad de disuasión de la OTAN. En el **Reino Unido**, las apuestas de endurecimiento monetario del BoE se redujeron a 40 pbs hacia finales de año, con un 50% de probabilidad de alza el próximo mes. El regulador Ofgem elevó un 13% el tope energético doméstico por el repunte del 45% en el gas mayorista, promediando facturas anuales en £\$1,862; esto podría empujar la inflación general al 4% a finales de año. Por su parte, la inflación de alimentos se moderó al 3.1% en mayo. Ante esto, el Gobierno retiró la propuesta de control de precios y eliminó aranceles a más de 100 alimentos, mientras la autoridad monetaria proyecta que la inflación alimentaria cierre entre el 6% y 7% (frente al 2.8% general).

En **China**, los beneficios industriales crecieron un 18.2% interanual entre enero y abril de 2026, impulsados por inversiones en inteligencia artificial y los altos precios del crudo. A pesar de la resiliencia industrial, la economía enfrenta una débil demanda interna, riesgos latentes de deflación y una marcada recesión en el sector inmobiliario. En **Japón**, el repunte en los precios del crudo, catalogado como una potencial "quinta crisis del petróleo", amenaza con generar una inflación persistente que afecte salarios y expectativas, superando el objetivo del 2% anual tras acelerarse en abril. Ante este panorama, el BoJ emitió señales de una postura restrictiva; sus directivos manifestaron la apertura a aplicar nuevos incrementos en los tipos de interés, condicionando el ritmo y la temporalidad de los ajustes monetarios a la evolución y el impacto macroeconómico derivado del conflicto internacional en Oriente Medio.

En **Colombia**, el Consejo de Estado suspendió la norma que impedía al Banco de la República sesionar sin el ministro de Hacienda, blindando su autonomía tras mantener la tasa repo en 11.25% en abril. Fiscalmente, se advierten riesgos en las ciudades capitales por el Proyecto de Ley del Sistema General de Participaciones, que asignará \$88.4 billones en 2026 (28.6% de los ingresos corrientes de la Nación). Socialmente, el 40% de la población reporta barreras de empleo y el 19% se percibe pobre. En contraste, el sector aeronáutico creció un 7.7% transportando 19,6 millones de pasajeros. Finalmente, el Gobierno ejecutó el 65.3% de su Plan Financiero de colocaciones mediante subastas.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.05	1.34
5	4.17	0.01
7	4.31	-0.26
10	4.48	-0.79
30	5.01	-0.71

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.61%
Dow Jones		-0.23%
Nasdaq		1.19%
Europa		
Stoxx 600		0.36%
DAX		0.40%
FTSE		0.13%
Asia		
CSI 300		-0.80%
Nikkei		0.01%
ASX		0.69%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.06	5.84%
Cobre	6.34	-0.31%
Maíz	455.75	-0.38%
Café	272.25	-0.64%
Oro	4,456.60	-0.97%
Plata	74.04	-2.97%
WTI	90.57	-3.54%
Brent	94.23	-5.37%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una tendencia bajista. A pesar de los incidentes armados en el Estrecho de Ormuz, donde la Guardia Revolucionaria iraní reportó haber disparado contra aeronaves estadounidenses, los operadores priorizan el optimismo en torno a las mesas de votación y los comentarios del secretario de Estado de EE.UU., Marco Rubio, quien anticipó que el acuerdo definitivo de paz podría concretarse en los próximos días. Asimismo, el tránsito exitoso de dos superpetroleros no iraníes actuó como el primer alivio logístico real en una semana para este corredor, que concentra el 20% del flujo mundial de energía. Por su parte, el **oro** bajó a los USD\$4,456/onza, manteniéndose bajo una persistente presión vendedora.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Confianza del consumidor	May	Indicador	84	82	82	83	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	Var. Mensual (%)	0.89%	0.62%	0.57%	0.60%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	Var. Anual (%)	4.37%	4.64%	4.58%	4.60%	↑
09:00	US	Indice manufacturero Richmond	May	Indicador	3.00	pendiente	--	1.98	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.15	-0.07%	96.22	99.15	109.65	98.64	98.94	98.56	98.8 - 99.3
USDCOP	3,669	0.79%	3,602	3,669	4,486	3,711	3,668	3,790	3,650 - 3,700
EURCOP	4,273	0.99%	4,107	4,273	4,796	4,278	4,227	4,384	(3,630 - 3,720)
Deuda Pública									
2027	13.82	-7.80	9.14	13.82	14.35	13.825	13.713	11.388	13.70 - 14.00
Sep 2030	14.37	-3.20	10.757	14.37	15.19	14.613	14.295	13.921	14.40 - 14.70
2036	13.35	-5.60	11.1	13.35	14.29	14.468	13.731	12.667	13.20 - 13.70
2040	13.55	2.70	11.706	13.55	14.58	13.486	13.152	12.340	13.40 - 13.80
2050	12.88	-11.00	11.401	12.88	13.921	13.469	13.226	12.644	12.80 - 13.10
Renta Variable	%								
COLCAP	2,228	4.48%	1,609	2,228	2,522	2,141	2,212	2,100	2,200 - 2,290
Ecopetrol	2,730	7.69%	1,685	2,730	2,800	2,507	2,562	2,099	2,690 - 2,800
Pf-Cibest	65,660	6.83%	42,200	65,660	77,800	61,279	63,858	60,178	65,000 - 66,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) navega en una tensa calma, consolidándose por encima de la cota de los 99 puntos. Si bien la reciente caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro le ha restado impulso alcista, la persistente incertidumbre geopolítica en Medio Oriente mantiene al billete verde firme como activo refugio a la espera de los datos clave de inflación PCE en EE.UU. Este entorno de estabilización externa, sumado a la notable resiliencia que mostraron ayer divisas andinas como el peso chileno y el sol peruano, anticipa una jornada de apertura mixta para la región, donde los factores locales e idiosincráticos tomarán el control direccional frente al dólar.

Bajo este panorama, el USD/COP se enfrenta a una sesión de alta sensibilidad y nerviosismo tras la extrema volatilidad vivida ayer. La paridad fue escenario de un choque de fuerzas: un optimismo inicial impulsado por el petróleo que hundió el cruce hasta el destacado mínimo de \$3,613, que fue rápidamente neutralizado por el ruido político interno y la presión del dólar, forzando un cierre al alza en \$3,669.99. Para hoy, al carecer de una fuerte presión direccional desde el exterior, esperamos que la divisa local opere a la defensiva, fuertemente condicionada por esta prima de riesgo política a escasos días de las elecciones presidenciales. El mercado testeará la zona de los \$3,670 como un pivote técnico clave, debatiéndose entre extender el rebote alcista justificado por la incertidumbre local o ceder ante los flujos corporativos e institucionales que buscan aprovechar estos niveles para vender dólares. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700, con posibles extensiones hacia COP\$3,630 y COP\$3,720 por dólar.

Renta fija

Los mercados de renta fija muestran una tendencia generalizada a la baja en los rendimientos, impulsados por la volatilidad geopolítica en Oriente Medio y la recalibración de las políticas monetarias. El rendimiento de **EE. UU.** cayó al 4,48% —mientras el mercado espera el dato del PCE y el presidente Donald Trump junto a Marco Rubio negocian un acuerdo de paz con Irán que reabra el Estrecho de Hormuz. En **Europa**, ante la expectativa del acuerdo de paz, los rendimientos de Alemania resbalaron al 2,95% —con el mercado anticipando una tasa de depósito del BCE del 2,6% para diciembre y un 80% de probabilidad de alza en junio, respaldada por Isabel Schnabel—, mientras que el **Reino Unido** bajó del 4,85% ante la previsión de un endurecimiento de solo 40 puntos básicos por parte del BoE y las presiones políticas sobre Keir Starmer. Los bonos de Francia (3,57%), Italia (3,68%) y España (3,38%) cayeron en la sesión respectiva 0,02, 0,03 y 0,02 pbs, acumulando variaciones anuales de +0,35, +0,14 y +0,22 puntos.

En **Asia**, el bono de China cayó al 1,73% (su nivel más bajo desde marzo y lejos del 2,7% de hace tres años) debido a la demanda de activos refugio; además, el diferencial de los bonos a dos años se amplió a 22 pbs. El bono de **Japón** descendió por debajo del 2,7% tras las declaraciones del gobernador del BOJ, Kazuo Ueda, y su homólogo Ryozyo Himino, quienes vigilan el impacto inflacionario del petróleo pero no esclarecieron futuras subidas de tipos. En los mercados emergentes, los bonos de **Chile** y **México** bajaron a 5,56% y 9,27% respectivamente (caídas de 0,03 y 0,09 pbs en la sesión, pero +0,11 y +0,22 en el mes), el de **Brasil** retrocedió al 14,2% tras asimilar la contracción de marzo del índice IBC-Br, mayores tasas Selic en la encuesta Focus y la postura contractiva de Christopher Waller de la Fed.

En **Colombia**, el mercado de deuda pública extendió por tercer día consecutivo su racha ganadora, consolidando una importante compresión de rendimientos en la curva de TES impulsada por el firme apetito comprador y los contundentes logros de financiamiento del Gobierno Nacional. La curva en pesos registró descensos generalizados. La referencia clave a 2033 (la más representativa del tramo corto) retrocedió 15 pbs para cerrar en 14.09%. Los nodos a 2034 y 2050 experimentaron las mayores ganancias al ceder 19 pbs cada uno. El tramo medio también se acopló al movimiento, con los TES a 2032 cayendo 18 pbs hasta el 14.20%. Esta valorización encuentra su ancla fundamental en el desempeño del MinHacienda durante el mes de mayo. El Ejecutivo se encamina a adjudicar la cifra récord de COP\$15.46 billones en subastas de TES. Esta cifra duplica el anterior máximo histórico registrado en julio de 2025 y ha permitido elevar drásticamente el cumplimiento de la meta anual de subastas (\$60 billones) del 40.8% al 50.5%. Este salto estuvo apuntalado por la reciente absorción casi total COP(\$5.86 billones) de la opción no competitiva de bonos en pesos por parte de los creadores de mercado, quienes demostraron una extraordinaria liquidez y apetito anclado en la demanda offshore. En paralelo a este hito de fondeo de largo plazo, el Gobierno también alivió las presiones en la parte corta de la curva: en la subasta de COP\$900 mil millones en TES de corto plazo (TCOs) celebrada el martes, logró que la tasa de corte cayera 40 pbs (hasta el 13.499%) respecto al récord de la semana pasada, confirmando que, a pesar de estar 225 pbs por encima de la tasa repo, el mercado está dispuesto a financiar a la Nación a costos progresivamente más bajos en medio del desmonte progresivo de la sobregarantía del Total Return Swap (TRS).

Renta Variable

Mercado accionario en EE.UU. anticipa una apertura alcista, soportado en una expectativa de sólidas ganancias corporativas en 2026, a pesar del contexto macroeconómico incierto. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron ligeras alzas este miércoles, consolidando el impulso de la sesión anterior en la que tanto el S&P 500 como el Nasdaq Composite escalaron hasta marcar nuevos máximos históricos. En particular, la tecnología, los valores industriales y los materiales son los que lideraron las ganancias, mientras que los segmentos de energía, productos de consumo básico y atención médica sufrieron las caídas más pronunciadas. En este contexto, Micron y SK Hynix han logrado superar el umbral del billón de dólares en capitalización de mercado tras registrar una rentabilidad en sus acciones superior al 860% en tan solo un año. Estas firmas, que históricamente solían operar con márgenes modestos y múltiplos de valoración estables, han transformado su perfil gracias a la aceleración de la IA, incursionando en este segmento y apostando ahora por unos altos niveles de rentabilidad. En paralelo a este auge de los semiconductores, Elon Musk sugirió que Tesla estaría estudiando una posible fusión con SpaceX, una revelación que surge justo después de conocerse que la compañía aeroespacial ha iniciado formalmente su proceso de salida a bolsa. Al mismo tiempo, Nvidia anunció que invertirá la cifra de USD\$150,000 millones anuales en Taiwán, territorio al que ha catalogado como el "epicentro" de la revolución de la IA en la región, reafirmando con ello el enorme potencial estratégico de Asia y particularmente de los mercados emergentes dentro de las nuevas cadenas de valor tecnológicas. Con ello, los analistas de Goldman Sachs elevaron su pronóstico de cierre de año 2026 para el S&P 500, pasándolo de 7,600 a 8,000 puntos, justificado en la continua y notable solidez de las ganancias corporativas de Wall Street. Finalmente, el mercado europeo registra un desempeño alcista en el FTSE 100, CAC 40 y Stoxx 600. En este contexto, AkzoNobel repuntó casi un 21% después de que el fabricante holandés de pinturas rechazó una oferta de adquisición de Nippon Paint y Sherwin-Williams por valor de EUR\$73 euros por acción.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP completa dos sesiones con ganancias superiores al 2%, recuperando parcialmente las pérdidas acumuladas en las últimas cinco semanas desde su máximo de enero de 2026.** En este contexto, Ecopetrol llegó hasta los COP\$2,730 por acción, un 7.6% por encima de su media móvil de 20 días y un 7.3% al alza respecto al nivel de cierre anterior. En la jornada de hoy, se anticipa nuevamente un rango amplio de volatilidad y posibles correcciones técnicas en emisores que cotizan sobre-extendidos frente a sus medias móviles.

Noticias de Emisores

- **ISA:** ISA publicó su informe circular donde se consolida como una de las principales corporaciones multilatinas de infraestructura en América Latina, respaldada por más de 58 años de trayectoria y un equipo de 5.085 colaboradores distribuidos en 50 empresas operativas.
- **Grupo Cibest:** la Junta Directiva aprobó una reestructuración estratégica en su Alta Gerencia mediante la supresión de la Vicepresidencia de Pagos, Flujos y Seguros, un área que venía liderando Liliana Patricia Vásquez Uribe. De forma simultánea, su filial bancaria Bancolombia S.A. anunció la creación de la nueva Vicepresidencia Corporativa de Pagos, Flujos y Seguros, designando en dicha jefatura a la misma ejecutiva, Liliana Patricia Vásquez Uribe.
- **Terpel:** cumplió con sus compromisos financieros al realizar el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus bonos de la emisión 2020. El desembolso, que sumó un valor total de COP\$7,664,821,187, corresponde al periodo comprendido entre febrero y mayo de 2026. Además, oficializó la publicación de la Adenda No. 4 a su Prospecto de Información, la cual modifica y adiciona los términos del Programa de Emisión y Colocación de Valores de la compañía en el mercado de capitales.
- **Mineros:** anunció resultados sobresalientes en su campaña de exploración minera en Nicaragua, al descubrir un nuevo sistema de vetas de oro de alto tenor en el objetivo Xiloa y ratificar la continuidad de mineralización profunda en sus operaciones existentes.

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/](#)