

Perspectiva **Renta Fija**

Semanal

Del 01 al 05 de junio 2026

Resumen

- La renta fija se valorizó tras la tregua diplomática entre Estados Unidos e Irán, provocando la caída del crudo Brent y del Tesoro a diez años, mientras la moderación del PCE estadounidense mitigó de forma inmediata las expectativas de mayores alzas de tasas.
- Los mercados emergentes mostraron un comportamiento heterogéneo donde Latinoamérica exhibió una compresión generalizada del riesgo soberano liderada por la deuda mexicana, mientras que Sudáfrica se valorizó con fuerza por el crudo y Turquía sufrió una implosión técnica ante su debilidad de credibilidad inflacionaria.
- El mercado colombiano experimentó un monumental rally transversal liderado por el nodo TES dos mil treinta y seis, impulsado por la fuerte revaluación cambiaria, el ingreso de flujos extranjeros y una holgada gestión de caja que dispuso los riesgos de refinanciamiento nacional.

Renta Fija global: Optimismo por tregua EE.UU. vs Irán

La dinámica de los mercados desarrollados durante la semana anterior experimentó una profunda recalibración técnica y fundamental, desencadenada por una fuerte compresión en las primas de riesgo geopolítico y una reevaluación transitoria de la trayectoria de la política monetaria.

El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años (US10Y) registró un ajuste estructural al comprimirse 13.6 pbs en la semana, transitando desde un 4.572% al cierre del 22 de mayo hasta un 4.436% al finalizar la jornada del 29 de mayo. Esta formidable rotación de los flujos de capital hacia la duración estuvo intrínsecamente correlacionada con un desinfe masivo en las métricas de volatilidad implícita del mercado de bonos y acciones; el Índice MOVE, termómetro absoluto de la incertidumbre en la renta fija, experimentó un colapso al descender desde 78.43 hasta 70.22 enteros, convergiendo en paralelo con el retroceso del VIX desde 16.70 hasta 15.32 (Ver Gráfica No 1).

El posicionamiento estratégico de los inversores transitó aceleradamente desde un férreo estado de aversión al riesgo ('risk-off') hacia una frenética fase de cobertura de posiciones cortas ('short-covering'), validada por datos institucionales de la CFTC que revelaron una masiva liquidación neta equivalente a 500 mil (k) contratos de futuros sobre notas a 10 años por parte de los gestores de activos, constituyendo el mayor desarme en tres meses.

El catalizador primario que sustentó esta euforia institucional fue el reporte de avances diplomáticos concretos y el establecimiento de un memorando de entendimiento inicial de 60 días entre EE.UU. e Irán destinado a pacificar y reabrir el estrecho de Ormuz, evento que comprimió la prima de guerra en el mercado energético y redujo el precio del crudo Brent desde los USD 100.21 hasta los USD 92.05 por barril. Esta corrección a la baja en el vector energético mitigó drásticamente las expectativas inflacionarias globales de corto plazo luego que además el índice de precios PCE subyacente estadounidense de abril mostrara una moderación en su variación mensual al 0.2%, lo que redujo instantáneamente la probabilidad implícita de nuevas alzas en la tasa de los fondos federales, conteniendo la retórica fuertemente 'hawkish' que algunos gobernadores de la Reserva Federal (como Christopher Waller y Lisa Cook) venían cimentando.

Mercados Emergentes: Compresión de las primas de riesgo

Gráfica 1: Evolución semanal mercados desarrollados

Indicador / Bono Soberano	22-may-26	29-may-26	Variación Semanal (% / pbs)
VIX	16,7	15,32	-8,3%
Índice Move	78,43	70,22	-10,5%
Brent (Usd/barril)	103,54	92,05	-11,1%
US10Y (%)	4,57	4,44	-13,6 PBS
Bund Alemán 10Y (%)	3,03	2,96	-7,9 PBS
Gilt 10Y (%)	4,91	4,81	-10,1 PBS
Francia 10Y (%)	3,84	3,56	-27,6 PBS
Italia 10Y (%)	3,78	3,65	-13,3 PBS
España 10Y (%)	3,47	3,35	-11,2 PBS
Japón 10Y (%)	2,76	2,66	-10,9 PBS

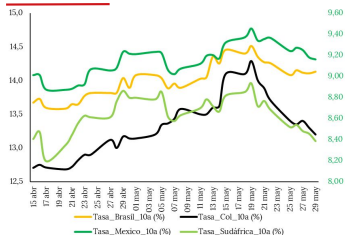
Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas

En los mercados emergentes, el comportamiento de las curvas soberanas en el nodo de 10 años exhibió una marcada heterogeneidad direccional, dictaminada estrictamente por la fricción matemática entre el alivio de las fuerzas desinflacionarias globales y la divergencia en las primas de riesgo idiosincráticas de cada bloque geográfico (Ver Gráfica No 2), permitiendo que los rendimientos revirtieran los incrementos alcanzados a mediados del mes de mayo (Ver Gráfica No 3).

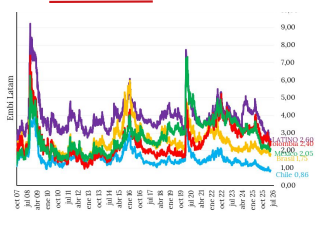
Los datos revelan un robusto proceso de compresión generalizada del riesgo soberano en el bloque latinoamericano (Ver Gráfica No 4). La curva soberana de México lideró la valorización continental al borrar 20.4 pbs, acoplándose simbióticamente a la caída de los rendimientos del Tesoro de EE.UU. dada su profunda integración geoeconómica y comercial. Brasil acompañó este impulso 'risk-on' retrocediendo 12.5 pbs, apalancado en la fortaleza relativa de sus términos de intercambio, a pesar de las severas presiones que enfrente su sector agrícola frente al encarecimiento de los fertilizantes nitrogenados. Chile, exhibiendo su histórico carácter defensivo, comprimió 9.0 pbs ante la búsqueda de refugio institucional en fundamentales fiscales predecibles.

Por su parte, Turquía sufrió una implosión técnica masiva y desordenada, experimentando un salvaje empinamiento de 236.0 pbs en su nodo a 10 años. Este colapso en la deuda turca obedece a un agudo déficit de credibilidad en el anclaje de sus expectativas inflacionarias y a una salida de flujos de capital ('sudden stop') atomizados por la vulnerabilidad de sus cuentas externas frente a los recientes embates energéticos regionales. Sudáfrica por su parte, consolidó la valorización más vertiginosa del universo emergente capturado, desplomando su tasa en 29.5 pbs para cerrar en 8.385%. Este rally sudafricano está intrínsecamente ligado a la corrección del crudo, la cual funge como un poderoso bálsamo para sus cuentas fiscales importadoras de energía, al mismo tiempo que la depreciación del dólar a nivel global propició un agresivo apetito por el 'carry trade' en su divisa soberana frente a la estabilización transitoria de la geopolítica.

Gráfica 3: Evolución bonos soberanos emergentes



Gráfica 4: Evolución riesgo soberano Latam



Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas

Colombia: Optimismo en medio de la coyuntura política

El mercado de deuda pública local en Colombia, anclado en los Títulos de Tesorería (TES) denominados en pesos, se erigió como el epicentro de un monumental rally de valorización institucional, exhibiendo caídas de doble dígito en los rendimientos de manera transversal a lo largo de toda la estructura de plazos, un fenómeno impulsado por una fuerte tracción de liquidez y agresividad del capital extranjero (Ver Gráficas No 5 y 6).

La parte media y ultra-larga de la curva soberana protagonizó una compresión de magnitudes históricas. El nodo clave del TES 2036 fungió como el catalizador de mayor absorción técnica, experimentando una caída abrupta de 50.4 pbs hasta aterrizar en un sólido 13.200%, seguido con vehemencia por los tramos de máxima duración como el TES 2058 (-42.5 pbs) y el TES 2040 (-39.0 pbs). Esta euforia compradora se explica mediante un análisis en tres vectores macro:

Primero, desde la orilla externa, la caída acumulada de USD 8.16 en la cotización del petróleo de referencia Brent, operó mecánicamente como un agente desinflamatorio para las expectativas de formación de precios domésticos, limitando la prima por presiones importadas.

Segundo, el canal cambiario actuó de manera simbiótica y pro-cíclica frente a los bonos: la Tasa Representativa del Mercado (TRM) consolidó una revaluación de 54.79 pesos, cerrando la semana en 3,646.58 COP/USD. Esta apreciación fortaleció los retornos en moneda dura para los portafolios 'offshore', incentivando la entrada de flujos que alcanzó los COP\$3.1 billones netos en compras por parte de extranjeros durante el periodo, limpiando cualquier efecto contable distorsivo.

Tercero, en el espectro cualitativo, el mercado digirió con extrema madurez el ruido político preelectoral de cara a la primera vuelta del 31 de mayo (caracterizado por un empate técnico en los sondeos entre Iván Cepeda y Abelardo de la Escriella), subordinando la incertidumbre electoral ante los buenos fundamentos de financiamiento expuestos por la Dirección General de Crédito Público del Ministerio de Hacienda. El éxito cualitativo recae en la redención anticipada del 100% de la sobregarantía atada al Total Return Swap (TRS), lo que canceló COP\$38.55 billones en obligaciones de corto plazo (TCOs) frente a escasas emisiones de COP\$25.43 billones, dotando al Tesoro Nacional de una caja holgada y disipando totalmente el riesgo de refinanciamiento inmediato (Ver Gráfica No 7).

Junio: En medio del mundial estaremos atentos a los riesgos

En Junio vemos tres canales de transmisión de riesgo, cuyo nivel de interconectividad representa el mayor foco de estrés y oportunidad para activos de renta fija.

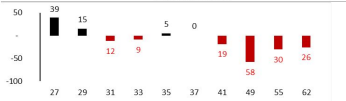
1. Canal Energético y Choques Agrícolas Globales: El mercado ha centrado su lectura optimista en la desescalada diplomática sobre el estrecho de Ormuz (por donde fluye el 20% del petróleo y GNL mundial), la cual erosionó exitosamente el soporte técnico de los USD 90 por barril en la referencia WTI. No obstante, el riesgo de cola se ha transmutado hacia la base de la pirámide alimenticia global: la crisis de los fertilizantes. Dado que el 35% de las exportaciones globales de insumos sintéticos nitrogenados (dependientes del gas natural) emanan del Golfo Pérsico, los retrasos y primas logísticas amenazan con un racionamiento agrario severo.

El impacto es de magnitudes tan alarmantes que los bloques geopolíticos han tenido que intervenir con arsenales fiscales extraordinarios; la Comisión Europea ha instaurado subsidios directos de hasta €50,000 para amortiguar el 70% de los sobrecostos de fertilizantes enfrentados por sus agricultores, mientras que en Estados Unidos la administración de Donald Trump se vio forzada a suspender temporalmente la normativa proteccionista "Ley Jones" para desregular el cabotaje y abaratar el flete naviero de urea desde el Golfo de México. Si este cuello de botella rebrota, los efectos de segunda ronda destruirán el alivio del IPC de alimentos a nivel emergente, forzando la permanencia de tasas de interés restrictivas.

2. Canal Fiscal y Vulnerabilidad Soberana: El panorama colombiano atraviesa un umbral de extrema sensibilidad a merced de su agenda legislativa. En el Congreso, el impulso del Proyecto de Ley del Sistema General de Participaciones amenaza con fragmentar y descentralizar inflexibilidades de gasto por valor de COP\$88.4 billones de cara a 2026 (una cuantía que devora el 28.6% de los ingresos corrientes de la Nación). A esto se suma el fantasma no resuelto del debate sobre la estructural reforma a la salud.

8

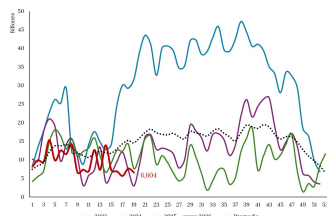
En el contexto local será determinante el informe del DANE sobre la inflación del mes de Mayo en donde esperamos que la tendencia alcista continúe, algo en lo que coincide en señalar los BEI derivados de la Curva Cero Cupón (TF vs Uvr's Ver Gráfica No 8)



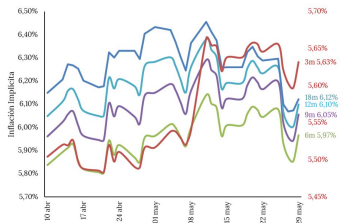
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Anexos:

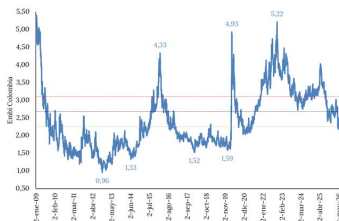
Gráfica 7: Evolución saldos DTN en Banrep



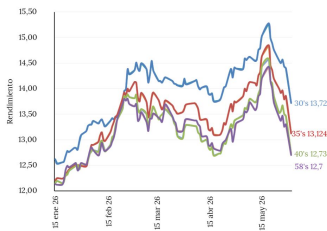
Gráfica 8: BEI Implícitas Curvas Cero Cupón



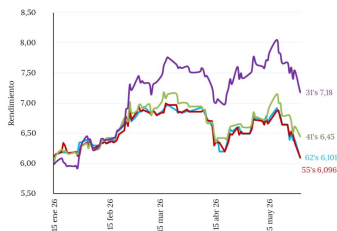
Gráfica 9: Evolución histórica EMBI Colombia



Gráfica 10: Evolución TES TF "On the Run"

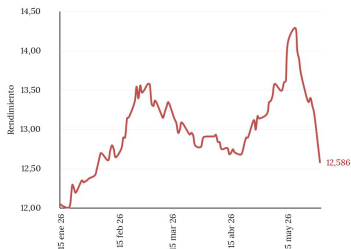


Gráfica 11: Evolución TES Uvr's "On the Run"



Anexos:

Gráfica 12: Evolución TES 10a



Gráfica 13: Matriz de Desvíos Curva TESTF

	TFE11000006	TFE0001127	TFE16000408	TFE05020089	TFE05070030	TFE16000003	TFE16000031	TFE16000002	TFE16000003	TFE16001004	TFE16000005	TFE16000006	TFE16000007	TFE16001140	TFE21000042	TFE21000046	TFE21001000	TFE21000008
TFE11000006		1.83																
TFE0001127			0.27															
TFE16000408				0.21	0.29	- 0.22	0.68	0.37	0.88	0.16	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
TFE05020089					0.08	0.31	0.57	1.16	0.25	0.02	0.09	0.09	0.09	0.14	0.09	0.09	0.09	0.09
TFE05070030						0.19	0.36	0.17	0.10	0.05	0.01	0.06	0.01	0.06	0.01	0.07	0.00	0.00
TFE16000003							0.28	0.12	0.25	0.03	0.00	0.10	0.13	0.10	0.00	0.07	0.07	0.07
TFE16000031								0.11	0.02	0.26	0.18	0.10	0.13	0.10	0.00	0.00	0.00	0.00
TFE16000002									0.09	0.19	0.07	0.07	0.00	0.07	0.10	0.00	0.00	0.00
TFE16001004										0.27	0.16	0.16	0.11	0.16	0.08	0.17	0.17	0.17
TFE16000005											0.11	0.10	0.11	0.10	0.08	0.10	0.10	0.10
TFE16000006												0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
TFE16000007													0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
TFE16001140														0.09	0.13	0.09	0.09	0.09
TFE21000042															0.08	0.01	0.01	0.01
TFE21000046																0.07	0.07	0.07
TFE21001000																	0.00	0.00
TFE21000008																		0.00

Gráfica 14: Evolución Semanal Mercado Deuda Pública

Vcto	T Cupón	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
26 ago 26	7.50%	0.23	97	7.50	7.50	7.30	7.39	2	7.50	- 11	-	20		20
03 nov 27	5.75%	1.21	931	14.20	14.20	13.77	14.02	2.682	14.00	2	20	- 43	- 2.18	43
28 abr 28	6.00%	1.63	926	14.30	14.32	13.70	14.10	7.860	14.20	- 10	13	- 62	- 4.96	62
22 ago 29	11.00%	2.31	1.696	14.58	14.58	14.00	14.30	9.816	14.53	- 23	6	- 58	- 9.90	58
27 feb 30	12.50%	2.72	4.444	14.83	14.84	14.05	14.40	3.998	14.76	- 36	8	- 79	- 9.55	79
18 sep 30	7.75%	3.10	504	14.68	14.70	13.99	14.18	771	14.87	- 49	3	- 71	- 23.67	71
26 mar 31	7.00%	3.60	442	14.66	14.66	14.02	14.05	1.682	14.48	- 43	18	- 64	- 3.51	64
30 jun 32	7.00%	4.01	203	14.63	14.63	13.93	14.05	1.479	14.51	- 46	12	- 70	- 5.83	70
09 feb 33	13.25%	4.06	992	14.60	14.60	13.70	14.05	2.455	14.50	- 45	10	- 90	- 8.82	90
18 oct 34	7.25%	5.09	320	14.11	14.15	13.61	13.83	725	14.15	- 32	-	- 55		55
24 ene 35	11.75%	4.83	1.907	14.30	14.31	13.65	13.86	1.683	14.19	- 34	12	- 66	- 5.57	66
09 jul 36	6.25%	5.76	296	13.81	13.81	13.10	13.20	504	13.70	- 50	10	- 70	- 6.96	70
28 nov 40	12.75%	5.93	1.164	14.03	14.05	13.32	13.46	735	13.85	- 39	20	- 73	- 3.61	73
28 may 42	9.25%	6.95	334	13.71	13.71	13.09	13.21	396	13.68	- 47	3	- 62	- 22.11	62
25 jul 46	11.50%	6.35	570	13.69	13.69	13.02	13.31	749	13.62	- 31	7	- 67	- 9.22	67
26 oct 50	7.25%	7.44	745	13.46	13.46	12.70	12.80	1.044	13.25	- 45	21	- 76	- 3.64	76
13 mar 58	12.00%	7.24	1.209	13.93	13.93	13.15	13.30	1.350	13.72	- 43	20	- 78	- 3.86	78
17 mar 27	3.30%	0.75	1.403	6.19	6.69	6.01	6.69	1.382	6.30	39	39	- 68	- 1.73	68
18 abr 29	2.25%	2.62	1.078	7.32	7.35	7.01	7.35	419	7.20	15	15	- 35	- 2.28	35
22 ene 31	6.50%	3.78	2.433	7.66	7.76	7.30	7.54	387	7.66	- 12	9	- 46	- 4.79	46
25 mar 33	3.00%	5.74	65	7.15	7.15	7.01	7.01	58	7.10	- 9	5	- 14	- 2.61	14
04 abr 35	4.75%	6.77	348	6.90	7.00	6.73	6.92	130	6.87	5	12	- 27	- 2.15	27
25 feb 37	3.75%	9.11	-	6.78	6.78	6.78	6.78	42	6.78	-	-	-		-
20 mar 41	5.00%	9.67	255	6.80	6.80	6.50	6.82	133	6.80	- 19	-	- 30		30
16 jun 49	3.75%	12.68	5	6.93	6.93	6.35	6.35	-	6.93	- 58	-	- 58		58
19 may 55	5.25%	13.58	88	6.66	6.66	6.34	6.34	114	6.84	- 30	2	- 32	- 21.27	32
01 feb 62	6.50%	13.63	780	6.70	6.70	6.35	6.39	513	6.85	- 26	5	- 35	- 6.68	35

Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

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 García

Gerente de Investigaciones Económicas

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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/