

Así amanecen los mercados

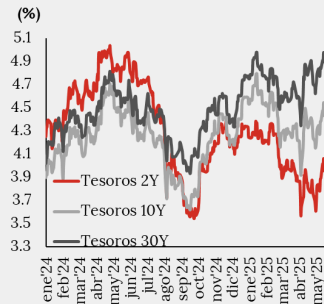
Colombia reacciona a la coyuntura fiscal y política

Lunes, 07 junio 2025

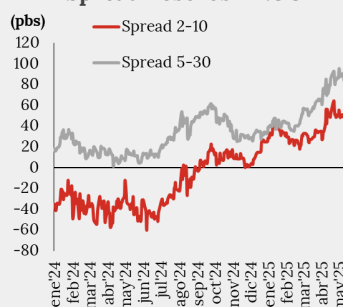
Escúchanos:

 [En YouTube](#)

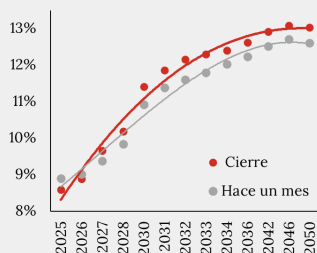
Rendimientos Tesoros EE.UU



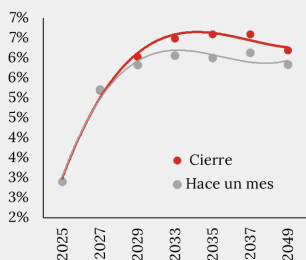
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Los futuros en EE.UU. con optimismo por negociaciones comerciales entre EE.UU. y China
- El COP reaccionará a los eventos políticos del fin de semana y la coyuntura fiscal
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se recuperan levemente tras las fuertes pérdidas del viernes.

Narrativa de los mercados

La semana en los mercados globales estará marcada por el optimismo cauteloso derivado de la reanudación de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres, con funcionarios clave abordando temas como las exportaciones de tierras raras y la inminente expiración de la pausa arancelaria en julio, que podría revertir los aranceles al 145%. En **EE.UU.**, la atención se centra en los datos de inflación (IPC y IPP) para evaluar el impacto arancelario, mientras que, a pesar de un lento crecimiento del empleo en mayo, la economía mostró debilidad en otros indicadores. En la **Eurozona**, los inversores siguieron las conversaciones comerciales y los discursos del BCE, que recortó las tasas de interés en 25 pbs a su nivel más bajo desde noviembre de 2022, aunque indicó un posible fin del ciclo de flexibilización. El **Reino Unido** reportó una caída del 0.4% en los precios de la vivienda en mayo, manteniendo un crecimiento anual del 2.5%, y ahora se enfoca en los datos de PIB y empleo. En **China**, los índices bursátiles alcanzaron máximos de varias semanas gracias a la distensión comercial, con aprobaciones esperadas de exportación de tierras raras y reanudación de entregas de Boeing; sin embargo, persisten las preocupaciones por la deflación (precios al consumidor cayeron por cuarto mes consecutivo, y los precios al productor tuvieron su mayor caída en casi dos años) y una demanda interna débil, reflejada en un crecimiento de las exportaciones del 4.8% interanual (por debajo de las expectativas) y una caída del 34.5% en los envíos a EE. UU., mientras que las importaciones se contrajeron un 3.4% y el superávit comercial se amplió a \$103.22 mil millones. **Japón** vio un repunte en la confianza impulsado por el optimismo comercial, aunque su PIB del primer trimestre se mantuvo estancado tras una revisión al alza y el superávit por cuenta corriente se redujo en abril. En **México**, la confianza del consumidor subió a 46.7 puntos en mayo, su nivel más alto desde diciembre de 2024. Finalmente, en **Brasil**, la inminente propuesta sobre el IOF por parte del Ministro de Hacienda generó temores de inestabilidad fiscal y la probabilidad de una subida de tipos en junio afectó a sectores sensibles al crecimiento.

En **Colombia**, la atención se centra en los efectos en la confianza que queda entre los inversionistas luego del atentado contra el senador y precandidato presidencial Miguel Uribe Turbay, quien se encuentra en estado crítico. Algunos analistas sugieren que el incidente tendrá implicaciones importantes para el gobierno Petro, posiblemente fortaleciendo a candidatos pro-ley o impulsando al centro. Asimismo, se espera la reunión del Confis para definir si el gobierno activará la "cláusula de escape" de la regla fiscal, sugerida por el ministro de Hacienda, Germán Avila, como única salida a la crisis. El gobierno presentará el Marco Fiscal de Mediano Plazo al Congreso esta semana. El mercado también estará atento al dato de inflación de mayo; en Acvaeconomía esperamos un 5.12% anual. Finalmente, se debate la reforma laboral en el Senado, con plazo de aprobación antes del 20 de junio.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC YoY	May	Var.anual (%)	3,93%	4,42%	4,38%	4,30%	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	May	Var.mensual (%)	0,33%	0,28%	0,24%	0,25%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal	may 31	Var. Quincenal (%)	0,09%	0,19%	0,11%	0,12%	↑
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	may 31	Var. Quincenal (%)	0,16%	0,15%	0,10%	0,12%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	may 31	Var.anual (%)	4,22%	4,62%	4,53%	4,45%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	May	Var.mensual (%)	0,49%	0,30%	0,27%	0,35%	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Abr F	Var.mensual (%)	0,00%	pendiente	0,00%	0,00%	=
18:00	COL	IPC YoY	May	Var.anual (%)	5,16%	pendiente	5,12%	5,12%	↓
18:00	COL	IPC (MoM)	May	Var.mensual (%)	0,66%	pendiente	0,39%	0,37%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	May	Var.anual (%)	5,29%	pendiente	5,27%	5,29%	=
18:00	COL	IPC subyacente MoM	May	Var.mensual (%)	0,56%	pendiente	0,40%	0,37%	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.03	-1.13
5	4.11	-0.70
7	4.30	-0.92
10	4.50	-0.40
30	4.97	0.21

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.15%
Dow Jones	+0.10%
Nasdaq	+0.08%
Europa	
Stoxx 600	-0.22%
DAX	-0.70%
FTSE	-0.26%
Asia	
CSI 300	-0.06%
Nikkei	+1.23%
ASX	+0.05%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4517	1.62%
Plata	36.488	0.96%
Cobre	4.8875	0.81%
Brent	66.96	0.74%
WTI	65.04	0.71%
Oro	3338.65	-0.24%
Maiz	440.4	-0.59%
Gas N	3.716	-1.80%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.19	0.01%	98.54	99.19	109.65	99.91	100.40	103.91	98.6 - 99.5
USDCOP	4,116	0.03%	3,765	4,116	4,486	4,156	4,225	4,235	4,150 - 4,190
EURCOP	4,688	1.38%	4,205	4,688	4,907	4,663	4,701	4,544	(4,120 - 4,230)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.84	5.30	8.84	8.84	11.36	8.930	9.062	8.743	8.80 - 8.95
2027	9.57	9.60	8.6	9.57	10.14	9.493	9.565	9.403	9.50 - 9.65
2033	12.18	12.10	9.648	12.18	12.18	11.998	11.956	11.064	12.10 - 12.25
2042	12.75	17.00	10.532	12.75	12.948	12.586	12.652	11.843	12.70 - 12.85
2050	12.86	18.40	10.623	12.86	13.067	12.662	12.724	11.949	12.85 - 12.95
Renta Variable		%							
COLCAP	1,651	-0.29%	1,063	1,651	1,700	1,653	0	1,468	1,645 - 1,665
Ecopetrol	1,845	3.65%	1,590	1,845	2,445	1,779	0	1,903	1,800 - 1,865
PF-Cibest	44,180	-1.25%	32,000	44,180	45,900	43,658	0	37,449	44,120 - 45,060

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana pasada con una ganancia del 1%, impulsado por un entorno externo favorable y un contexto interno marcado por la incertidumbre, una combinación que persiste al inicio de esta semana. Este lunes, factores como el optimismo frente a las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, la debilidad del dólar estadounidense, y el sesgo bajista de las tasas de cambio pares en la región, respaldan la apreciación del peso colombiano. No obstante, en el ámbito local, la atención se centra en la reunión del Confis y persisten temores sobre una posible suspensión de la regla fiscal, en un entorno político que continúa generando preocupación. Esto mantiene elevada la prima de riesgo país, con los CDS a 5 años en 234 puntos, lo que podría ejercer presiones alcistas sobre la tasa de cambio. Ahora bien, todo dependerá del desarrollo de la reunión en materia fiscal del día de hoy.

| Materias primas

Los futuros del petróleo crudo WTI y Brent cotizan alrededor de US\$64.6 y US\$66.5 por barril respectivamente, manteniendo las ganancias de la semana pasada. El optimismo surge de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres, que podrían aliviar la presión sobre la demanda global. El robusto informe de empleo de EE.UU. en mayo también mitiga temores de desaceleración económica. Sin embargo, los ataques de Rusia a Ucrania intensifican las tensiones geopolíticas, elevando la posibilidad de sanciones prolongadas a las exportaciones de energía rusas, lo que podría restringir la oferta global y sostener los precios del crudo.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se recuperan levemente tras las fuertes pérdidas del viernes, apoyados por ganancias en los bonos europeos y con el spread 5s30s mostrando un leve empinamiento. El foco del mercado esta semana estará en el inicio del ciclo de subastas del Tesoro, con colocaciones de 3, 10 y 30 años. La actividad del mercado primario de crédito se anticipa activa, aunque por ahora sin emisiones. Mientras tanto, persiste la atención sobre las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y los funcionarios de la Fed entraron en periodo de silencio previo a la decisión de política monetaria del 18 de junio. En Europa, los bonos registran un empinamiento alcista moderado, con caídas en los rendimientos a corto plazo, la atención se centra esta semana en nuevas intervenciones del BCE, mientras los rendimientos muestran un sesgo limitado a la baja. En Colombia, los TES COP se desvalorizaron de forma generalizada, con alzas en los rendimientos de hasta 23 pbs y un leve empinamiento de la curva. Los TES UVR también ampliaron rendimientos, salvo el TES 2049 que corrigió a la baja. Para hoy, anticipamos que las presiones fiscales continuarán afectando negativamente la curva.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. operan sin cambios, con el S&P500 cerca de máximos históricos, anticipando una semana de alta volatilidad. Globalmente, los mercados muestran un desempeño mixto, impulsados por las expectativas de negociaciones comerciales y datos económicos dispares, especialmente de China. En Asia, el Nikkei 225 de Japón subió un 0.92% y el Topix un 0.58% por optimismo comercial y revisión al alza del PIB, con tecnológicas liderando. En Europa, los mercados mostraron cautela: el FTSE 100 de Londres se mantuvo cerca de los 8,830, el STOXX 50 perdió un 0.2%, y el STOXX 600 fluctuó. El DAX de Frankfurt cayó un 0.5% (24,200), el CAC 40 de París un 0.3% (7,785) y el FTSE MIB de Italia un 0.4% (40,410), afectados por datos chinos y la expectativa de que la Fed y el BCE mantengan tasas. En América Latina, el S&P/TSX Composite Index de Canadá subió un 0.3%, el Ibovespa de Brasil cayó un 0.1% (136,140), mientras que el S&P/BMV IPC de México se mantuvo cerca de máximos históricos (58,400) por superávit comercial y recortes de tasas.

- **ISA:** Informó que el Consejo de Estado admitió una demanda de nulidad electoral contra el nombramiento de Jorge Andrés Carrillo como presidente de la compañía, interpuesta por un accionista minoritario. Sin embargo, el tribunal negó la solicitud de suspensión provisional del cargo, y aclaró que la compañía no es parte demandada en el proceso.

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.

BTP: bonos Italianos.

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.

Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

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).

Pbs: acrónimo para Puntos Basicos

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c

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

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 y 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 y 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. © 2025 Acciones y Valores S.A.

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

