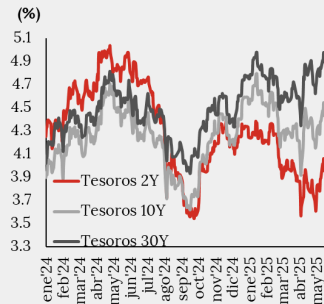


Escúchanos:

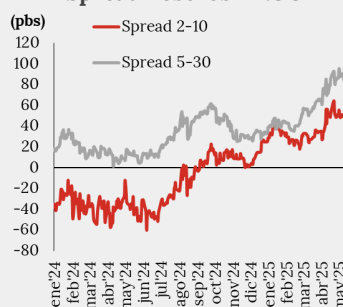


Rendimientos Tesoros EE.UU



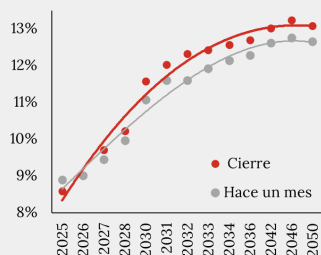
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



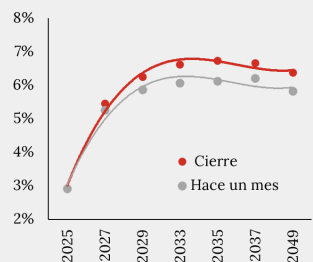
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Disminuyen las tensiones comerciales entre EE.UU. y China



Miércoles, 11 junio 2025

| Resumen

- Los futuros de las acciones en NY suben después que se alcanzara un acuerdo preliminar en materia comercial entre China y EE.UU.
- En medio de los persistentes temores en materia fiscal, el peso colombiano registra un desempeño inferior al de sus pares en lo corrido del mes de junio.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran un leve retroceso en precio, con alzas de entre 1 y 4 pbs en los rendimientos

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación se moderó en mayo: el IPC subió un 0.1% mensual y 2.4% anual, por debajo de lo previsto. El IPC subyacente fue del 0.1% mensual y 2.8% anual, sugiriendo que los aranceles aún no impulsan los precios significativamente. Además las negociaciones comerciales con China avanzaron hacia un marco para el "Consenso de Ginebra", previendo una flexibilización en la exportación de tierras raras chinas y una potencial reducción de restricciones tecnológicas. En la **Eurozona**, las conversaciones comerciales con EE. UU. podrían prolongarse, y la Comisión Europea propuso una decimotava ronda de sanciones contra Rusia, dirigidas a sectores energéticos, bancarios y militares, incluyendo una posible reducción del precio tope del petróleo ruso del G7 de \$60 a \$45 por barril. El **Reino Unido** se prepara para la revisión del gasto público de £2 billones de la Ministra de Hacienda, Rachel Reeves, con inversiones en transporte, I+D, prisiones e infraestructura nuclear. A pesar del aumento del desempleo y la desaceleración salarial, el Banco de Inglaterra probablemente mantendrá los tipos sin cambios, dada la inflación de abril superior a lo esperado. En **China**, las ventas de vehículos aumentaron un 11.2% interanual en mayo, alcanzando 2.686 millones de unidades. Las autoridades buscan estabilizar los precios de la carne de cerdo reduciendo la producción. **Japón** enfrenta presiones inflacionarias, y el Banco Central está dispuesto a subir tipos si la inflación subyacente se acerca al 2%. **México** experimenta tensiones comerciales con EE. UU. por aranceles al acero y aluminio, lo que llevó a General Motors a reubicar parte de su producción. La inflación repuntó al 4.42% en mayo, su máximo en seis meses, y aunque los empleos formales crecieron un 0.1%, se anticipa una pérdida de 25 mil empleos en 2025. **Brasil** vio el IPC de mayo subir solo un 0.26%, aliviando las presiones inflacionarias y permitiendo al banco central mantener las tasas estables. Un acuerdo gubernamental para "recalibrar" el impuesto a las transacciones financieras ha reducido la incertidumbre fiscal.

En **Colombia**, la situación política se mantiene tensa, con el presidente Petro reafirmando su intención de firmar el decreto para la Consulta Popular. La ponencia mayoritaria de la reforma laboral mantiene 35 artículos aprobados, con 7 nuevos y 13 modificaciones sustanciales. Se conserva el contrato a término indefinido y el fijo se extiende a cinco años, con conversión a indefinido si el empleado persiste. El horario nocturno inicia a las 7:00 p.m. y las extras dominicales y festivas se remuneran al 100%. En el ámbito fiscal, la deuda externa colombiana en marzo de 2025 subió a 48.1% del PIB, totalizando US\$203.285 millones. El déficit fiscal de 2025 se proyecta superando el 7% del PIB, un aumento que eleva las subastas de TES a COP\$58B frente a los COP\$45B actuales y busca US\$3.400 millones adicionales en financiación externa.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivaiores	Tendencia observada/esperada
08:00	COL	Índice confianza consumidor	May	Indicador	-8,6	pendiente	--	-8,5	↑
08:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Abr	Var.anual (%)	1,90%	pendiente	-3,60%	-3,60%	↓
07:30	US	IPC (MoM)	May	Var.mensual (%)	0,20%	0,10%	0,20%	0,20%	↓
07:30	US	IPC YoY	May	Var.anual (%)	2,30%	2,40%	2,50%	2,50%	↑
07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	May	Var.mensual (%)	0,20%	0,10%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	May	Var.anual (%)	2,80%	2,80%	2,90%	2,85%	=
13:00	US	Federal Budget Balance	May	USD mil millones	258,4	pendiente	314,1	325	↑
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	May	Indicador	-3,0%	pendiente	-3,0%	-3,20%	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.04	1.79
5	4.11	2.47
7	4.30	2.50
10	4.50	2.69
30	4.96	3.44

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.4%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+0.5%
Europa	
Stoxx 600	+0.15%
DAX	+0.54%
FTSE	+0.27%
Asia	
CSI 300	+0.75%
Nikkei	+0.55%
ASX	+0.1%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.15	1.80%
Brent	67.85	1.47%
Maiz	444.1	1.39%
Gas N	3.582	1.39%
Oro	3360.12	0.50%
Café	4424	0.25%
Plata	36.398	-0.67%
Cobre	4.8145	-1.74%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.05	-0.09%	98.54	99.05	109.65	99.70	100.18	103.87	98.4 - 99.2
USDCOP	4,207	1.45%	3,765	4,207	4,486	4,151	4,226	4,236	4,190 - 4,230
EURCOP	4,808	3.44%	4,205		4,808	4,652	4,709	4,547	(4,175 - 4,250)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.00	1.60	9.00	9.00	11.52	8.928	9.057	8.750	8.95 - 9.05
2027	9.72	-0.20	8.6	9.72	10.14	9.530	9.569	9.411	9.65 - 9.80
2033	12.36	6.60	9.648	12.359	12.359	12.052	11.978	11.087	12.30 - 12.40
2042	12.96	5.60	10.532	12.96	12.96	12.626	12.669	11.863	12.90 - 13.05
2050	13.09	-0.20	10.623	13.09	13.09	12.707	12.739	11.969	13.05 - 13.15
Renta Variable		%							
COLCAP	1,650	0.84%	1,063	1,650	1,700	1,652	0	1,471	1,636 - 1,658
Ecopetrol	1,895	2.43%	1,590	1,895	2,445	1,794	0	1,901	1,815 - 1,930
PF-Cibest	44,100	1.24%	32,000	44,100	45,900	43,688	0	37,560	43,100 - 44,560

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En medio de los persistentes temores en materia fiscal, el peso colombiano registra un desempeño inferior al de sus pares en lo corrido del mes de junio. De hecho, en la jornada de ayer, la tasa de cambio alcanzó máximos intradía no vistos hace un mes sobre la zona de COP\$4,200 por dólar, rompiendo con el techo del canal bajista de corto plazo. Sin embargo, hoy los CDS a 5 años muestran un descenso moderado hasta 231 puntos y el panorama externo se muestran aún favorable para las monedas de mercados emergentes. Además, a pesar de una inflación de mayo más baja de lo esperado, las preocupaciones fiscales han opacaron las perspectivas de una mayor flexibilización monetaria, y el mercado empieza a plantear que el BanRep mantenga la tasa sin cambios en su próxima reunión. Estos factores, en conjunto con un alza del petróleo del 2% que podrían mitigar las presiones alcistas sobre la tasa de cambio derivadas de la incertidumbre fiscal interna.

| Materias primas

El precio del crudo se mantuvo estable, a pesar de una inesperada caída en los inventarios reportada por el API. Esta reacción moderada se debe a varios factores: la cautela de los inversionistas ante posibles ajustes en la oferta de la OPEP+, la incertidumbre sobre la demanda global, especialmente en China, y la expectativa por los datos oficiales de inventarios de la EIA. Además, las tensiones geopolíticas y las proyecciones de menor producción en EE.UU. Por otro lado, el oro subió impulsado por la persistente incertidumbre en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como por la expectativa de datos inflacionarios en EE. UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran un leve retroceso en precio, con alzas de entre 1 y 4 pbs en los rendimientos a lo largo de una curva más empinada, mientras los operadores aguardan la subasta de USD\$39 billones en notas a 10 años. En Europa, los rendimientos de la deuda soberana también repuntaron, con el bund a 10 años subiendo 1 pbs a 2.54%, con la atención puesta en el panorama fiscal del Reino Unido, donde los gilt enfrentan presiones por la revisión de gasto del gobierno. En Colombia, los TES COP acumularon su tercera jornada de desvalorización, con alzas de entre 0.3 y 6.9 pbs en los rendimientos, excepto en el nodo 2028, que se valorizó (-3.4 pbs), y los vencimientos 2027 y 2050, que no registraron cambios. La curva se empinó, ampliando 6.9 pbs el spread 2s10s. Anticipamos una revisión al alza del déficit fiscal de Colombia para 2025 hacia el 7.1% del PIB, frente al 5.1% estimado en febrero, lo que elevaría las necesidades de financiamiento en más de COP\$37 billones. En este contexto, el Gobierno podría aumentar las subastas de TES de COP\$45 a COP\$58 billones, manteniendo \$1.5 billones en bonos verdes.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en Nueva York suben impulsados por un acuerdo comercial preliminar entre China y EE.UU. y un dato de inflación menor al esperado. Los futuros del S&P 500 avanzan +0.4%, Nasdaq 100 +0.5%, y Dow Jones +0.3%. Este progreso en las negociaciones comerciales alivia las tensiones y elevó el optimismo del mercado global. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre una posible reanudación de una retórica arancelaria agresiva por parte de EE.UU., lo que podría desencadenar nuevas represalias. Además, el aumento de los rendimientos de los bonos a largo plazo genera inquietudes fiscales a nivel mundial, anticipando un posible ajuste de cuentas en economías con deudas insostenibles. En este contexto, las bolsas europeas y asiáticas también registraron ganancias moderadas, reflejando el alivio de los inversionistas. En Colombia, el MSCI Colcap busca consolidar una semana positiva, impulsado por el optimismo en las acciones de Grupo Cibest. La menor presión sobre los precios del petróleo favoreció el repunte

de Ecopetrol, que se acerca a los COP\$1,900, y esta tendencia podría mantenerse si las conversaciones entre EE.UU. y China continúan mitigando la presión sobre los precios del crudo.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Informa la renuncia de Danilo Cortés Cortés como Vicepresidente de Auditoría. Por su parte, la Junta Directiva en su sesión del día de hoy aprobó el nombramiento de Herbert Francisco Dulce Ospina como Auditor Interno del Banco.
- **Grupo Nutresa:** Informa que ha finalizado la readquisición de acciones cuya oferta contemplaba un plazo de aceptaciones de 5 días hábiles comprendidos entre el 3 y el 9 de junio de 2025. La compañía readquirió 545,750 acciones por un valor total de COP\$70,947 millones, en consecuencia el número total de acciones en circulación se ubica en 457,210,119.

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).

Pbs: acrónimo para Puntos Básicos

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

| 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 2.40.1.2 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.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes