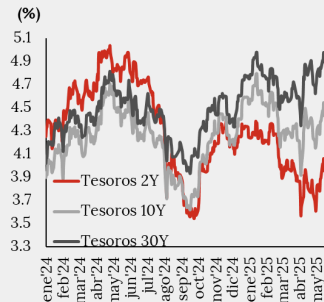


Escúchanos:

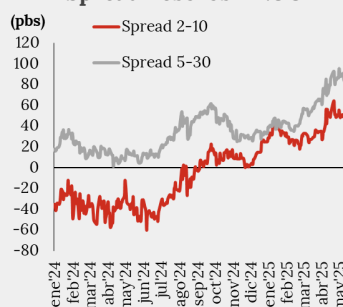


Rendimientos Tesoros EE.UU



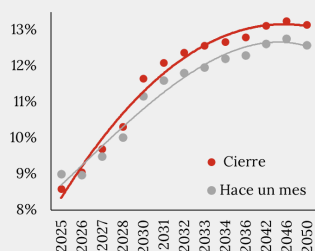
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



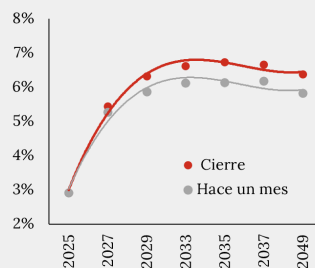
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Donald Trump sigue presionando por acuerdos comerciales



Jueves, 12 junio 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. caen el jueves luego de que el presidente Trump amenazara con imponer aranceles unilaterales en dos semanas.
- El panorama global para las monedas latinoamericanas en la jornada de este jueves se muestra optimista.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen su impulso alcista tras el sólido desempeño de la subasta de 10 años.

| Narrativa de los mercados

La coyuntura global actual sigue lidiando con una marcada incertidumbre en los mercados de divisas, impulsada por la persistente retórica arancelaria y las políticas monetarias divergentes. Las tensiones comerciales, especialmente entre EE.UU. y China, donde la amenaza de nuevos aranceles persiste y los acuerdos comerciales son ambiguos, sugieren que estas fricciones serán un elemento constante. En **EE.UU.**, la inflación de mayo resultó más débil de lo esperado (IPP de 0.1%, IPC de 0.1% mensual), contrarrestando los temores inflacionarios inducidos por aranceles y reforzando las expectativas de dos recortes de tasas de la Fed, lo que ha presionado a la baja al dólar. En la **Eurozona**, la inflación se desaceleró al 1.9% en mayo, y el BCE, tras un recorte de la tasa de depósito al 2%, insinúa una pausa en su flexibilización monetaria, generando cautela junto a los temores de guerra comercial. El **Reino Unido** experimenta una desaceleración económica, con el PIB contrayéndose un 0.3% en abril, la producción manufacturera cayendo un 0.9% y un déficit comercial que se amplió a £7,030 millones; a pesar de esto, el BoE mantiene las tasas estables, aunque la especulación sobre recortes anticipados aumenta. En **China**, el foco sigue en la incertidumbre comercial con EE.UU., a la espera de la aprobación formal de un acuerdo preliminar y la publicación de indicadores económicos clave. La confianza empresarial en **Japón** ha disminuido por el impacto de la política comercial estadounidense, aunque el BoJ está dispuesto a subir tasas si la inflación subyacente se acerca al 2%. **México** avanza hacia la reversión de aranceles al acero con EE.UU.; la política restrictiva de Banxico, ante una inflación general del 4.42% y subyacente del 4.06%, mantiene el peso atractivo, a pesar de que la producción industrial cayó un 4% interanual en abril. En **Brasil**, el repunte del petróleo impulsa la exploración, y la "recalibración" del IOF genera expectativas de mayor fluidez crediticia, además de que las menores tensiones comerciales benefician a los exportadores de materias primas.

En **Colombia** el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en mayo mejoró significativamente, aumentando 4.8 puntos porcentuales para situarse en -8.6%, su mejor nivel en cuatro meses, aunque permanece en terreno pesimista. En el ámbito político, el presidente Petro firmó un decreto para una consulta popular sobre derechos laborales el 7 de agosto, aunque su vigencia dependerá de la aprobación de una reforma laboral "progresista" en el Congreso, donde ya se aprobaron 17 de 60 artículos. El DANE publicará hoy las cifras de empleo informal para febrero-abril, tras un aumento al 57.2% en el trimestre anterior, frente al 56.3% del mismo periodo del año pasado.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	jun 7	Miles	247	242	241	240	↓
01:00	UK	Producción industrial MoM	Abr	Var.mensual (%)	-0.70%	-0.60%	-0.50%	-0.40%	↑
01:00	UK	Producción manufacturera MoM	Abr	Var.mensual (%)	-0.80%	-0.90%	-0.70%	-0.70%	↓
01:00	UK	Producción industrial YoY	Abr	Var.anual (%)	-0.70%	-0.30%	-0.20%	-0.15%	↑
01:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Abr	£ millones	-3696	-7026	-4500	-4450	↓
01:00	UK	Producción manufacturera YoY	Abr	Var.anual (%)	-0.80%	0.40%	0.50%	0.40%	↑
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Abr	£ millones	-19869	-23206	-20700	-20200	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Abr	Var.anual (%)	-1.00%	4.80%	3.40%	3.40%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Abr	Var.mensual (%)	0.80%	-0.40%	-0.70%	-0.20%	↓
07:30	US	Demanda final PPI MoM	May	Var.mensual (%)	-0.50%	0.10%	0.20%	0.10%	↑
07:30	US	Demanda final PPI YoY	May	Var.anual (%)	2.40%	2.60%	2.60%	2.50%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	May	Var.mensual (%)	-0.40%	0.10%	0.30%	0.20%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	jun 7	Miles	1904	1956	1910	1940	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	May	Var.anual (%)	3.10%	2.70%	3.10%	3.20%	↓
23:30	JAP	Producción industrial MoM	Abr F	Var.mensual (%)	-0.90%	pendiente	--	-0.90%	=
23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Abr	Var.mensual (%)	-0.30%	pendiente	0.10%	0.20%	↑
23:30	JAP	Producción industrial YoY	Abr F	Var.anual (%)	0.70%	pendiente	--	0.70%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.91	-4.07
5	3.97	-5.25
7	4.15	-5.62
10	4.37	-5.42
30	4.86	-6.04

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.27%
Dow Jones	-0.44%
Nasdaq	-0.23%
Europa	
Stoxx 600	-0.51%
DAX	-0.87%
FTSE	+0.22%
Asia	
CSI 300	-0.06%
Nikkei	-0.65%
ASX	-0.31%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.58	2.08%
Oro	3401.75	1.74%
Café	4438.5	0.98%
Maiz	439.4	0.78%
Plata	36.33	0.19%
Cobre	4.806	-0.18%
Brent	68.63	-1.63%
WTI	66.98	-1.72%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.63	-0.17%	98.46	98.63	109.65	99.59	100.08	103.85	97.4 - 98.5
USDCOP	4,183	-0.57%	3,765	4,183	4,486	4,151	4,226	4,237	4,150 - 4,200 (4,130 - 4,215)
EURCOP	4,799	3.19%	4,205		4,799	4,655	4,713	4,548	4,800 - 4,855
Deuda Pública		pbs							
2026	9.02	3.40	9.02	9.02	11.58	8.927	9.055	8.753	9.00 - 9.10
2027	9.72	-1.30	8.6		9.72	9.547	9.569	9.416	9.70 - 9.80
2033	12.43	14.50	9.648		12.425	12.078	11.988	11.099	12.35 - 12.50
2042	13.02	10.30	10.532		13.02	12.645	12.678	11.873	12.95 - 13.10
2050	13.09	6.00	10.623		13.09	12.729	12.745	11.978	13.05 - 13.15
Renta Variable		%							
COLCAP	1,659	0.60%	1,063		1,659	1,652	0	1,472	1,645 - 1,663
Ecopetrol	1,930	1.85%	1,590		1,930	1,802	0	1,900	1,845 - 1,905
PF-Cibest	44,440	0.77%	32,000		44,440	43,764	0	37,615	43,980 - 44,640

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El panorama global para las monedas latinoamericanas en la jornada de este jueves se muestra optimista, respaldando la acumulación de ganancias mientras la debilidad del dólar estadounidense se acentúa en medio de los nuevos anuncios comerciales y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed tras el dato de IPC estadounidense. De hecho el índice de monedas emergentes se encuentra en máximos no vistos desde enero de este año, con las latinoamericanas liderando el impulso. Si bien, el panorama local aún enfrenta desafíos e incertidumbre en materia política y fiscal, la prima de riesgo país en Colombia de hecho presenta una leve moderación, con los CDS a 5 años en 229 pbs. Así las cosas, podríamos ver un mayor sesgo de apreciación para la moneda local en la jornada de hoy.

| Materias primas

El crudo comenzó el día con un alza significativa, impulsado por nuevas tensiones en Oriente Medio, los precios subieron cerca de un 4%, alcanzando su nivel más alto en dos meses antes de moderarse un poco, tras la reubicación de personal estadounidense en la región en medio de preocupaciones nucleares por Irán. Este movimiento refleja cómo factores geopolíticos pueden alterar rápidamente los mercados energéticos y convertirse en un catalizador clave de volatilidad. Por otro lado el oro inició el día al alza, impulsado por un dólar debilitado y crecientes tensiones en Medio Oriente, lo que elevó su atractivo como refugio seguro, el oro al contado subió aproximadamente un 0.6%.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen su impulso alcista tras el sólido desempeño de la subasta de 10 años, con rendimientos retrocediendo entre 4 y 5 pbs y el bono a 10 años operando en torno a 4.37%, mientras el mercado aguarda la reapertura del bono a 30 años. En Europa, los bonos soberanos también repuntaron, con los bunds y gilts beneficiándose de cifras económicas más débiles de lo previsto en Reino Unido, lo que reforzó expectativas de recortes del BoE. La atención se mantiene en los comentarios del BCE y en la colocación de deuda italiana de largo plazo. En Colombia, los TES COP continuaron desvalorizándose, con aumentos de tasas entre 1.1 y 14.5 pbs, destacándose los vencimientos desde 2028, que se mantienen en máximos mensuales. La curva se empinó, con el spread 2s10s ampliándose 11.1 pbs. Los TES UVR registraron movimientos marginales. En la subasta, MinHacienda adjudicó COP\$1.5 billones (BTC de 2.5x), concentrando la colocación en los tramos corto y medio, especialmente en las referencias 2029 y 2033.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. caen luego de que el presidente Trump amenazó con imponer aranceles unilaterales en dos semanas, lo que generó cautela en los mercados globales. El Dow pierde 0.42% en el premarket, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq caen 0.3% y 0.27%, respectivamente. El pesimismo se ve reforzado tras el accidente de un avión Boeing en la India y aunque Oracle subió tras buenos resultados, el panorama sigue dominado por la incertidumbre comercial. En Colombia, el índice local subió 0.6% y cerró en 1,659 puntos, impulsado por Ecopetrol gracias al repunte del petróleo. También se destacó Nubank con un alza de 5.99%, posiblemente relacionada con expectativas fiscales en Brasil, en línea con el movimiento de Bradesco en NY. En Europa, el Stoxx 600 retrocedía 0.7% ante un panorama comercial aún incierto y correcciones tras máximos recientes en Reino Unido.

| Noticias de emisores

- **Coltejer:** Aclaró que, contrario a lo informado inicialmente, la cancelación efectiva a partir del 5 de junio de 2025 corresponde únicamente a la inscripción de sus acciones en la BVC, conforme al comunicado emitido por dicha entidad. La compañía precisó que la Superintendencia Financiera aún no ha autorizado la cancelación en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), trámite sobre el cual se informará oportunamente.

| Glosario

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.

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 2.40.1.1.2 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@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



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)