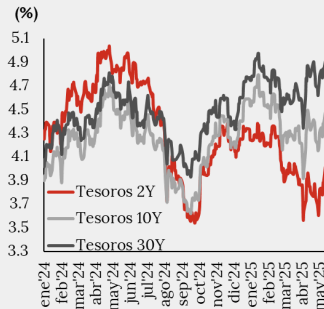


Escúchanos:

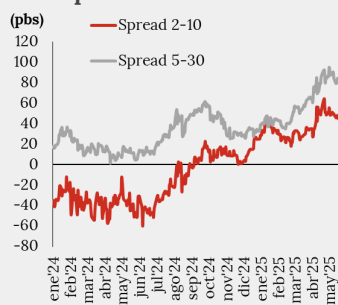


Rendimientos Tesoros EE.UU



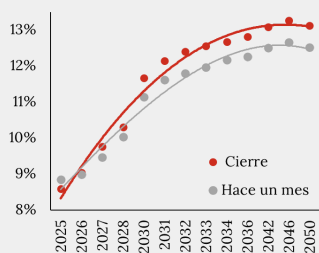
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



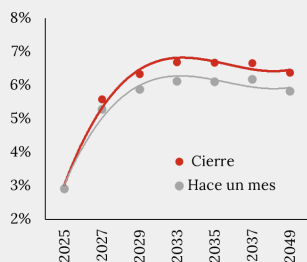
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Riesgo Global se dispara tras bombardeos de Israel en Irán



Viernes, 13 junio 2025

| Resumen

- Los futuros vinculados a los principales índices bursátiles de EE.UU. retrocedieron con fuerza tras una escalada en las tensiones geopolíticas
- En medio de las tensiones geopolíticas, las monedas latinoamericanas revierten casi por completo las ganancias de la semana.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. revirtieron las ganancias iniciales tras una apertura con demanda de refugio.

| Narrativa de los mercados

El escenario de riesgo global se mantiene tenso por la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio, que impulsó la demanda de activos refugio tras el ataque de Israel a Irán y la posterior represalia. Aunque **EE.UU.** no participó, el incidente resalta la fragilidad de la región y su impacto en la confianza del inversor, que ahora se centra en el informe de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de junio. En la **Eurozona**, la desaceleración económica es notoria: las importaciones en abril de 2025 crecieron un 0.1% interanual (233,070 millones de euros), una fuerte caída desde el 7.7% de marzo, reflejando el estancamiento de la demanda interna y la incertidumbre por nuevos aranceles de EE.UU. Las exportaciones disminuyeron un 1.4% interanual (242,980 millones de euros), con caídas significativas en combustibles minerales (-25.3%) y maquinaria (-5.6%). El superávit comercial se redujo a 9,900 millones de euros, muy por debajo de los 37.300 millones de marzo, mientras que la producción industrial cayó un 2.4% intermensual en abril, la contracción más pronunciada desde julio de 2023. El **Reino Unido** vio su PIB contraerse un 0.3% en abril, más de lo previsto, debido a la caída de las exportaciones a EE.UU., lo que sugiere futuros recortes de tipos de interés por parte del BoE. En **China**, los nuevos préstamos en yuanes en mayo de 2025 aumentaron a 620 mil millones de CNY, desde 280 mil millones de CNY en abril (el nivel más bajo desde 2005), en un contexto de tregua comercial con EE.UU. y medidas de apoyo del PBoC. Sin embargo, el crecimiento del crédito pendiente y la oferta monetaria M2 se desaceleraron al 7.1% y 7.9% respectivamente, mientras se prepara un acuerdo económico con 53 países africanos. La producción industrial de **Japón** cayó un 1.1% intermensual en abril de 2025, la segunda caída del año, aunque creció un 0.5% interanual. El BoJ evalúa subir tasas si la inflación subyacente alcanza el 2%. **Brasil** experimenta una mejora en el sentimiento inversor, impulsado por una política fiscal más clara, una inflación más moderada (IPCA en 5.32% interanual en junio) y mejores perspectivas de exportación, lo que mantiene las expectativas de tasas de interés estables en 14.75%.

En **Colombia** hoy se publica el Marco Fiscal de Mediano Plazo -MFMP- justo cuando enfrenta un complejo panorama fiscal y mientras la reforma laboral avanza. El anuncio del Ministerio de Hacienda se da en medio de una amenaza de déficit fiscal superior al 7% del PIB y la presión de las calificadoras. Los economistas estiman un déficit del GNC superior al 7%, con una deuda neta histórica superior al 63% del PIB, lo que presiona al alza las tasas de interés de los TES y genera preocupación por la sostenibilidad fiscal, a pesar de la insistencia del ministro de Hacienda en un crecimiento sostenido y mejoras en indicadores clave.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Indicador	52,2	pendiente	53,5	53,6	↑
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Abr	Var.anual (%)	12,70%	pendiente	8,50%	10,20%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Abr	Var.anual (%)	4,90%	pendiente	1,40%	3,80%	↓
10:00	COL	Producción industrial YoY	Abr	Var.anual (%)	1,60%	pendiente	-2,80%	-2,80%	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	1.26
5	3.97	0.16
7	4.15	-0.13
10	4.36	-0.10
30	4.84	0.05

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.9%
Dow Jones	-0.9%
Nasdaq	-1.2%
Europa	
Stoxx 600	-0.54%
DAX	-1.12%
FTSE	-0.02%
Asia	
CSI 300	-0.72%
Nikkei	-0.89%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	73.26	7.67%
Brent	74.16	6.92%
Gas N	3.538	1.32%
Oro	3442.92	1.19%
Plata	36.303	0.02%
Maiz	436.5	-0.34%
Cobre	4.7308	-2.17%
Café	4264	-2.78%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.92	-0.11%	97.81	97.92	109.65	99.43	100.00	103.83	97.5 - 98.7
USDCOP	4,158	-0.60%	3,765	4,158	4,486	4,149	4,226	4,238	4,140 - 4,200 (4,125 - 4,220)
EURCOP	4,798	2.45%	4,205		4,798	4,661	4,715	4,550	4,760 - 4,830
Deuda Pública		pbs							
2026	9.05	-0.80	9.05		11.66	8.929	9.050	8.757	9.00 - 9.10
2027	9.71	6.00	8.6		10.13	9.559	9.564	9.420	9.70 - 9.80
2033	12.57	-0.70	9.648		12.57	12.110	12.000	11.112	12.50 - 12.60
2042	13.12	-3.90	10.532		13.12	12.670	12.682	11.883	13.05 - 13.20
2050	13.15	-2.60	10.623		13.15	12.754	12.747	11.988	13.10 - 13.25
Renta Variable		%							
COLCAP	1,649	0.60%	1,063		1,649	1,650	1,624	1,474	1,645 - 1,664
Ecopetrol	1,925	1.85%	1,590		1,925	1,807	1,834	1,899	1,900 - 1,955
Pf-Cibest	44,220	0.77%	32,000		44,220	43,766	43,279	37,669	44,000 - 44,640

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Tras una segunda jornada de ganancias para el peso colombiano en la sesión de ayer, hoy, el panorama geopolítico y la intensificación de estas tensiones impacta el apetito por riesgo del mercado. Así, las monedas latinoamericanas revierten casi por completo las ganancias de la semana, un comportamiento que podría influenciar al peso colombiano vía correlación. Aunque la depreciación esperada de la moneda podría verse limitada por una fuerte alza de los precios del crudo, el escenario de cautela antes de la publicación del MFMP podría mitigar este efecto.

| Materias primas

Los precios del crudo subieron más de un 9% después de que Israel atacará objetivos en Irán, intensificando los temores de una escalada en Medio Oriente. El riesgo de que el conflicto afecte rutas clave como el estrecho de Ormuz, por donde pasa gran parte del suministro global de crudo, generó una fuerte reacción en los mercados. Los inversores buscaron cobertura ante posibles interrupciones, lo que impulsó el alza en los precios del Brent y el WTI. Por otro lado el oro subió cerca de un 1,3% y alcanzó su nivel más alto en casi dos meses, impulsado por el aumento de tensiones entre Israel e Irán. Los inversores buscaron refugio ante el riesgo geopolítico, y datos económicos débiles en EE.UU. reforzaron las expectativas de recortes en las tasas de interés.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. revirtieron las ganancias iniciales tras una apertura con demanda de refugio por tensiones geopolíticas, llevando los rendimientos a subir ligeramente a lo largo de la curva; el bono a 10 años se ubicó en 4.38%, con escasos cambios en los diferenciales. La actividad primaria en deuda con grado de inversión se mantiene contenida, con ausencia de nuevas emisiones este viernes tras alcanzar USD\$20 billones en la semana. En Europa, los bunds lideraron el rally en la región, con el bono a 10 años cayendo hasta 5 pbs (2.42%), su nivel más bajo desde marzo, impulsado por el tono defensivo del mercado y cifras de inflación que consolidan expectativas de política monetaria dovish. En Reino Unido, los gilts fueron los más rezagados, reflejando mayor sensibilidad a los datos macro de la eurozona. En Colombia, los TES COP tuvieron un desempeño mixto, con variaciones de tasas entre -5.3 y +6.0 pbs; el TES 2027 lideró las desvalorizaciones, mientras que el 2029 registró la mayor valorización. La mayoría de las referencias se mantienen en máximos mensuales, excepto el TES 2025. El spread 2s10s se redujo 4.7 pbs hasta 304.6 pbs. En la curva UVR, predominó la presión vendedora, con aumentos de hasta 14.0 pbs, salvo el TES UVR 2035, que se valorizó 4.3 pbs.

| Renta variable

Los futuros de los principales índices bursátiles de EE. UU. cayeron con fuerza tras un ataque de Israel contra el programa nuclear de Irán que desató temores geopolíticos y llevó al ministro de defensa israelí a declarar el estado de emergencia. El Dow Jones retrocedió 375 puntos (-0,9%), el S&P 500 cayó 0,8% y el Nasdaq 100 perdió 1,1%, mientras que el "calibre del miedo" de Wall Street, el índice de volatilidad VIX, subió 13% hasta 20,3 puntos, alcanzando un pico de 22 durante la sesión, muy por encima de su promedio de 10 años de 18,5, reflejando una creciente ansiedad del mercado. Las acciones tecnológicas como Nvidia y Tesla lideraron las caídas, mientras que los títulos de energía y defensa (Exxon, Chevron, Lockheed Martin, RTX) subieron con fuerza. En Europa, el Stoxx 600 cayó 0,9% y el DAX alemán 1,5%, con todos los sectores en rojo salvo petróleo y gas. En Colombia, el COLCAP perdió 0,63% hasta los 1.648 puntos, afectado principalmente por la caída de ISA (-2,5%) y la leve baja de Ecopetrol, presionada por temores sobre el suministro de crudo en el estrecho de Ormuz, situación que podría revertirse hoy tras el repunte del crudo.

- **Éxito:** Presentó ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM) la solicitud de cancelación voluntaria de su Programa de Recibos de Depósito Brasileños (BDRs) y su registro como emisor extranjero categoría “A”. Esta decisión se enmarca en el proceso de discontinuación previamente anunciado y representa el cierre formal del programa de BDRs patrocinado de la compañía en el mercado brasileño.

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.

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

