

Así amanecen los mercados

Política Monetaria Global con alzas en precios de energéticos



Lunes, 16 junio 2025

Escúchanos:

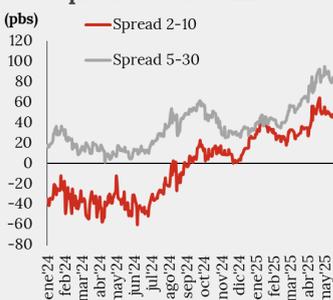


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



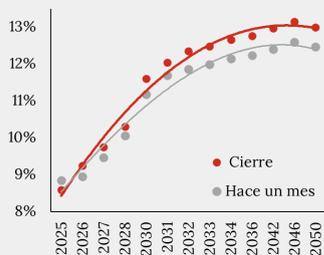
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



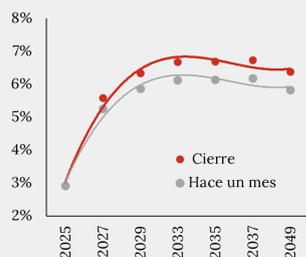
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros vinculados a los principales índices bursátiles de EE.UU. avanzan en medio de la incertidumbre en Medio Oriente.
- A nivel externo, la aversión al riesgo muestra una moderación significativa, favoreciendo la recuperación de las monedas latinoamericanas.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron a lo largo de la curva, con el rendimiento del bono a 10 años aumentando 2 pbs hasta 4.42%.

| Narrativa de los mercados

El entorno macro global inicia la semana marcado por presiones inflacionarias, políticas monetarias desalineadas y una creciente inestabilidad geopolítica, particularmente por el conflicto entre Israel e Irán que ha elevado los precios energéticos. En **EE.UU.**, el alza temporal del petróleo por tensiones en Oriente Medio, incluida la amenaza sobre el estrecho de Ormuz, exacerba los riesgos inflacionarios. Se anticipa que esta semana la FED mantenga los tipos sin cambios y actualice el “Dot-Plot” aportará claridad. En la **Eurozona**, se acentúa la divergencia con la política monetaria estadounidense. Los mercados asignan un 50% de probabilidad a un recorte del BCE en septiembre, proyectando una tasa de depósito del 1.79% para fin de año. La moderación salarial, con un alza de 3.4% interanual en los costos laborales del 1T25 —la menor desde 2022—, respalda la postura flexible del BCE, con menores aumentos salariales en Alemania (2.8%), Italia (3.9%) y Países Bajos (5.6%) y ligeras alzas en España (3.7%) y Francia (1.9%). En **Reino Unido**, el PIB se contrajo 0.3% en abril por la caída de exportaciones a EE.UU., alimentando expectativas de recortes de tasas por parte del BoE. En **China**, el PBOC inyectó 400 mil millones de yuanes mediante repos inversos para aliviar tensiones de liquidez, mientras las ventas minoristas repuntaron y la producción industrial se desacelera, reflejando una recuperación desigual. La incertidumbre por el acuerdo comercial con EE.UU. sigue presionando al yuan. En **Japón**, la depreciación del yen ha beneficiado a las empresas exportadoras, mientras el BoJ probablemente mantendrá los tipos sin cambios, El gobernador Kazuo Ueda ha reiterado su disposición a subir tipos si la inflación subyacente se sostiene cerca del 2%. En **México**, los aranceles del 25%-50% impuestos por EE.UU. al acero y aluminio generan temores de pérdida de empleos y afectan especialmente a las PYMES, mientras Banxico mantiene su cautela ante una desaceleración económica y una inflación que, aunque controlada, plantea nuevos retos. En **Brasil**, la inflación (IPCA) bajó a 0.26% en mayo, con un acumulado anual de 5.32%, reduciendo la presión sobre el Banco Central que mantiene la Selic en 14.75%. El PIB creció 1.4% en el 1T25 con proyección de 2.3% para el año, aunque se anticipa moderación en 2025-2026.

En **Colombia**, el Gobierno presentó el “Pacto Fiscal” con una meta de recaudo entre COP\$19.6 y COP\$25.4 billones mediante cambios al IVA, renta y nuevos impuestos ambientales. El MFMP proyecta ingresos del 18.2% del PIB para 2026 y un déficit del 6.2%, aunque expertos lo sitúan entre 6.5% y 8%. Se suspende la regla fiscal por tres años y el CARF emitió un concepto desfavorable a la cláusula de escape, evidenciando los desafíos fiscales del país.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max			
Dólar	98.18	0.08%	98.26	109.65	99.29	99.89	103.81	97.8 - 98.5
USDCOP	4,130	-0.60%	3,765	4,130	4,486	4,146	4,223	4,238
EURCOP	4,760	-0.05%	4,205	4,760	4,907	4,666	4,721	4,552
Deuda Pública		pbs						
2026	9.04	20.90	9.04	11.671	8.932	9.043	8.761	9.00 - 9.10
2027	9.77	-1.50	8.6	9.77	10.137	9.573	9.559	9.424
2033	12.56	-8.80	9.648	12.563	12.57	12.140	12.008	11.125
2042	13.08	-10.90	10.532	13.08	13.189	12.693	12.687	11.894
2050	13.12	-12.40	10.623	13.12	13.15	12.781	12.749	11.999
Renta Variable		%						
COLCAP	1,649	0.00%	1,063	1,649	1,700	1,648	1,636	1,475
Ecopetrol	1,985	3.12%	1,590	1,985	2,445	1,815	1,833	1,899
PF-Cibest	44,080	-0.32%	32,000	44,080	45,900	43,740	43,317	37,721

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jun	Indicador	-9.2	-16	-6	-12.6	↓
7:00	BRA	Actividad económica MoM	Abr	Var.mensual (%)	0,80%	0,20%	-	0,35%	↓
7:00	BRA	Actividad económica YoY	Abr	Var.anual (%)	3,49%	2,46%	-	3,31%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
--------------	--------	--------------

2	3.97	1.90
5	4.03	2.81
7	4.22	3.28
10	4.43	3.26
30	4.93	3.11

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.68%
Dow Jones	+0.61%
Nasdaq	+0.84%

Europa

Stoxx 600	+0.40%
DAX	+0.55%
FTSE	+0.42%

Asia

CSI 300	+0.25%
Nikkei	+1.26%
ASX	+0.01%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.685	2.90%
Cobre	4.8335	0.39%
Plata	36.473	0.32%
Oro	3434.85	-0.52%
Maiz	439.6	-0.99%
Brent	73.47	-1.02%
WTI	70.52	-1.08%
Café	4173	-2.66%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano inicia una nueva semana de negociación tras la publicación del MFMP el viernes. Como hemos anticipado, la percepción fiscal poco favorable podría haber sido ya incorporada por el mercado, y los CDS a 5 años de Colombia continúan descendiendo hacia los 223 puntos, reflejando un nerviosismo moderado entre los inversionistas. A nivel externo, la aversión al riesgo muestra una moderación significativa, favoreciendo la recuperación de las monedas latinoamericanas. En este contexto, el peso colombiano mantiene una alta correlación con el peso mexicano y el real brasileño —líderes en rendimientos regionales durante junio—, lo que sigue respaldando un mayor margen de apreciación para la moneda local.

| Materias primas

Los precios del crudo atenúan la subida registrada al cierre de la semana anterior ante el aumento de tensiones entre Israel e Irán, lo que generó preocupación en los mercados internacionales. El temor a posibles interrupciones en el suministro, especialmente en regiones estratégicas como el estrecho de Ormuz, provocó que los inversionistas reaccionaron con cautela. Aunque no se han producido cortes físicos en la distribución del crudo, la incertidumbre geopolítica elevó la percepción de riesgo. Esta situación ha llevado a un incremento en los precios como medida de precaución, reflejando el impacto que los conflictos en Medio Oriente pueden tener sobre los recursos energéticos globales. Por otro lado, el oro bajó ligeramente luego de haber subido en días recientes por las tensiones en Medio Oriente. Muchos inversionistas decidieron vender para asegurar sus ganancias, lo que provocó una leve caída en su valor.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron a lo largo de la curva, con el rendimiento del bono a 10 años aumentando 2 pbs hasta 4.43%, afectados por la expectativa de inflación impulsada por precios elevados del crudo, aunque con una corrección posterior gracias al retroceso del petróleo y la percepción de contención del conflicto en Medio Oriente. El Tesoro realizará hoy una subasta por USD\$13 billones del bono a 20 años, lo que también presiona al mercado. En Europa, los bonos soberanos recortaron pérdidas, con el *bund* a 10 años estable en 2.54% tras haber tocado 2.59%, apoyado por la caída del petróleo. A pesar del alivio en precios energéticos, los breakevens alemanes a 10 años repuntaron 1 pb hasta 1.76%, reflejando persistente sensibilidad inflacionaria. El diferencial BTP-Bund se redujo 1 pb a 94 pbs tras el recorte de calificación crediticia a Bélgica. En Colombia, los TES en pesos presentaron valorizaciones generalizadas durante la última jornada, con caídas en las tasas entre -0.5 y -12.9 pbs, lideradas por los tramos largos, mientras que los títulos de 2025 y 2026 se desvalorizaron, subiendo 2.1 y 20.9 pbs, respectivamente. La curva se aplanó con una compresión de 3.7 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR mostraron comportamiento mixto: valorizaciones entre 2027 y 2033, y desvalorizaciones de hasta 7.0 pbs entre 2035 y 2037. En el MFMP, el MinHacienda elevó el cupo de emisión de TES para 2025 a COP\$80.8 billones, de los cuales COP\$58 billones se colocarán vía subastas y sindicaciones.

| Renta variable

A pesar del aumento en la incertidumbre, los mercados accionarios globales mostraron resiliencia: en EE.UU., los futuros repuntaron tras las fuertes caídas del viernes, mientras que en Asia, el Nikkei 225 subió 1.26%, el Shanghai Composite 0.34% y el Hang Seng 0.7%, favorecido por estímulos fiscales en Guangzhou y un repunte del consumo, con ventas minoristas chinas que superaron expectativas (+6.4%) aunque con producción industrial débil (+5.8%). En Europa, los principales índices avanzaron levemente pese al contexto geopolítico, con el FTSE 100, el STOXX 50 y el STOXX 600 al alza; el DAX y el CAC 40 subieron apoyados por Entain (+7.5%) y Kering (+7%), el FTSE MIB ganó 0.3% y el IBEX 35 de España avanzó 1.13%. Este comportamiento mixto refleja la expectativa de que la diplomacia y las decisiones de política monetaria marcarán el rumbo de los mercados en el corto plazo. En Colombia, el índice accionario cerró con un movimiento marginal cerca de los 1,648 puntos; aunque la mayoría de los activos registraron pérdidas por el aumento en la aversión al riesgo, las acciones de Ecopetrol subieron alrededor de 3.1%, ayudando a mitigar las presiones gracias al repunte del crudo.

| Noticias de emisores

- **Enka:** Anunció que iniciará el 16 de junio de 2025 su programa de readquisición de acciones ordinarias a través de la Bolsa de Valores de Colombia, con un tope máximo de 1,176 millones de títulos (9.99% del total en circulación) y un plazo de hasta tres años. El precio de compra se

ajustará a los lineamientos de la BVC y las operaciones estarán sujetas a límites diarios de volumen. La compañía reportará periódicamente los avances del programa.

| 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 construidos 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
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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)