

Así amanecen los mercados

Pulso del consumidor en EE.UU. relevante para la Fed

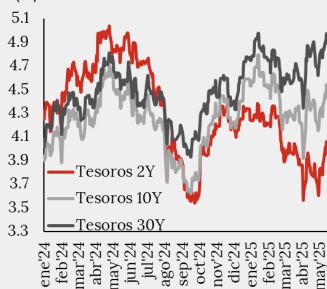


Martes, 17 junio 2025

Escúchanos:

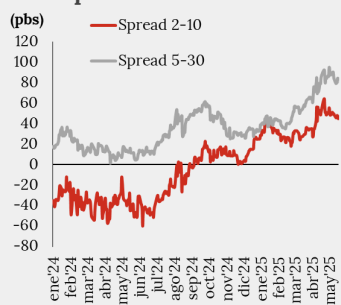


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



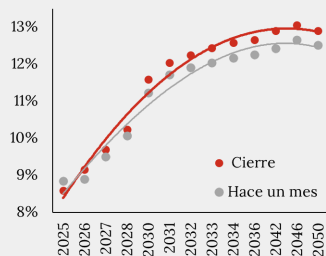
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



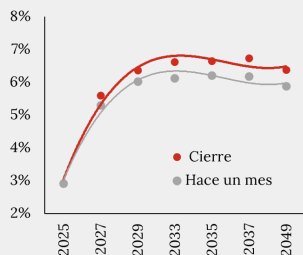
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de las acciones en EE.UU. caen debido a la creciente preocupación por el conflicto entre Israel e Irán.
- El entorno externo respalda un sesgo bajista para la tasa de cambio local.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran valorizaciones moderadas a lo largo de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en la decisión de política monetaria de la FED esta semana. La posibilidad de recortes en 2025 ha perdido fuerza ante la persistente inflación, en parte impulsada por el alza de los precios del petróleo y la incertidumbre comercial. Hoy conocemos cifras de producción industrial de mayo, así como inventarios y los índices de precios de exportación e importación. Las ventas minoristas cayeron 0.9%, afectadas por menores ventas de automóviles. El G7 respaldó a Israel y calificó a Irán como fuente de inestabilidad regional. El **Reino Unido** alcanzó un acuerdo comercial limitado con EE.UU. que reduce aranceles a autos británicos (100,000 unidades anuales al 10%, frente al 25% previo) y elimina gravámenes sobre productos aeroespaciales. A cambio, Londres reducirá aranceles al etanol y carne de res estadounidense. El pacto entrará en vigor siete días después de su publicación oficial. En la **Eurozona**, los mercados abrieron en rojo este martes, afectados por las tensiones en Oriente Medio. El índice ZEW de sentimiento económico subió a 35.3 en junio (vs. 23.5 esperado), con un 42.8% de analistas previendo mejora en la actividad. El indicador de situación actual mejoró a -30.7 y las expectativas de inflación se ubicaron en -14.7. La incertidumbre se acentuó tras la salida anticipada de Trump del G7 y la especulación sobre un respaldo militar más activo a Israel. En **China**, el mercado espera señales del PBOC, tras inyectar más de 1.4 billones de yuanes mediante repos inversos. Se anticipa que el PBOC mantenga las tasas de préstamos preferenciales, privilegiando estabilidad económica y costos de financiamiento controlados. Las tensiones globales han impulsado el petróleo, alimentando temores inflacionarios. El Foro de Lujiazui, esta semana, será clave para delinear prioridades financieras. En **Japón**, el Banco Central mantuvo su tasa en 0.5% y anunció una reducción gradual del balance desde 2026. El gobernador Ueda mantuvo abierta la posibilidad de subidas adicionales. En el ámbito comercial, Trump e Ishiba no lograron acuerdo arancelario durante el G7. En **México**, la inflación repuntó a 4.42% en mayo, llevando a Banxico a pausar su ciclo de recortes. Las negociaciones sobre aranceles al acero y autos con EE.UU. avanzan, pero las remesas cayeron 12.1% interanual en abril, el mayor desplome desde 2012. En **Brasil**, el IBC-Br creció 0.2% en abril, acumulando cuatro meses al alza. La inflación (IPCA) bajó a 5.32% anual, fortaleciendo la tesis de pausa en la tasa Selic. S&P ratificó la calificación "BB" con perspectiva estable.

En **Colombia**, el Senado continúa hoy con el debate de la reforma laboral, la cual debe ser aprobada y conciliada con el texto ya avalado por la Cámara de Representantes. El periodo de sesiones ordinarias concluye el 20 de junio. El presidente Gustavo Petro pidió al Senado no retroceder en la reforma laboral, reiterando su importancia para garantizar derechos a los trabajadores. Adicionalmente, la Corte Constitucional está evaluando la legalidad de la reforma pensional aprobada por el Congreso en 2024, un proceso clave para la implementación de los cambios estructurales al sistema previsional. Por otra parte, la reunión sobre la regla fiscal fue aplazada para hoy y será televisada, lo que refleja el alto interés institucional y ciudadano en torno a la sostenibilidad fiscal del país en medio de las reformas en curso.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	May	Var.mensual (%)	0,10%	-0,90%	-0,70%	-0,50%	↓
08:15	US	Producción industrial MoM	May	Var.mensual (%)	0,00%	pendiente	0,00%	0,00%	=
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	May	Var.mensual (%)	0,10%	0,00%	-0,30%	-0,10%	↓
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	May	Var.mensual (%)	0,10%	-0,30%	0,20%	0,30%	↓
17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Jun	% tasa	5,00%	pendiente	5,00%	5,00%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	May	Billones ¥	-115,8	pendiente	-899	-800	↓
	JAP	BOJ Target Rate	Jun	% tasa	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-3.56
5	3.99	-4.13
7	4.18	-4.06
10	4.41	-4.06
30	4.92	-3.54

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.36%
Dow Jones	-0.41%
Nasdaq	-0.39%
Europa	
Stoxx 600	-0.36%
DAX	-0.84%
FTSE	-0.30%
Asia	
CSI 300	-0.09%
Nikkei	+0.59%
ASX	-0.08%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	74.97	2.38%
WTI	71.86	2.29%
Plata	37.068	1.70%
Gas N	3.805	1.52%
Café	4251	1.29%
Maiz	434.88	0.20%
Cobre	4.8313	-0.10%
Oro	3404.1	-0.39%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.00	0.20%	98.19	109.65		99.14	99.78	103.79	97.8 - 98.5
USDCOP	4,107	-0.57%	3,765	4,486	4,107	4,143	4,217	4,239	4,080 - 4,125
EURCOP	4,747	-1.02%	4,205	4,907	4,747	4,671	4,727	4,553	(4,060 - 4,140)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.16	-9.10	9.16	11.671		8.945	9.041	8.765	9.10 - 9.20
2027	9.71	-4.50	8.6	10.137	9.71	9.586	9.556	9.428	9.65 - 9.75
2033	12.44	-3.60	9.648	12.439		12.166	12.017	11.137	12.40 - 12.55
2042	12.91	-6.10	10.532	12.91	13.119	12.716	12.692	11.904	12.85 - 12.95
2050	12.91	-8.80	10.623	12.91	13.15	12.805	12.752	12.008	13.85 - 13.00
Renta Variable		%							
COLCAP	1,633	-0.96%	1,063	1,633	1,700	1,647	1,636	1,477	1,625 - 1,650
Ecopetrol	1,945	-2.02%	1,590	1,945	2,445	1,823	1,830	1,898	1,935 - 2,005
Pf-Cibest	43,620	-1.04%	32,000	43,620	45,900	43,713	43,330	37,778	43,500 - 44,100

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de este martes, el dólar estadounidense se mantiene débil y carece de un impulso claro que revierta su tendencia bajista, mientras que los precios del crudo continúan elevados. En conjunto, estos factores respaldan un sesgo bajista para la tasa de cambio local. Aunque desde una perspectiva técnica el movimiento bajista se aproxima a una zona de sobreventa en el Índice de Fuerza Relativa (RSI), el entorno externo sigue siendo favorable para la moneda, y el nerviosismo del mercado frente a la situación fiscal permanece moderado. Adicionalmente, los flujos derivados del pago de la tercera cuota de grandes contribuyentes en Colombia también favorecen la tendencia bajista de la tasa de cambio.

| Materias primas

El crudo se vio influenciado por una revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento de la demanda global para el próximo año, lo que generó una percepción de mayor equilibrio entre la oferta y la demanda. A pesar de que persisten tensiones geopolíticas en regiones clave, los niveles actuales de producción, impulsados principalmente por países fuera de los acuerdos de restricción, han contribuido a mantener una oferta sólida. Este contexto ha reforzado la idea de un mercado bien abastecido, desplazando momentáneamente la preocupación por posibles interrupciones en el suministro. Por otro lado, el oro registró una ligera alza, respaldado por el aumento de la tensión geopolítica en Oriente Medio y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran valorizaciones moderadas a lo largo de la curva, con caídas de 2-3 pb en los rendimientos, lideradas por el tramo a 10 años (4.41%), en un contexto de aversión al riesgo tras declaraciones del presidente Trump minimizando un posible alto al fuego en Medio Oriente. La atención se concentra en la subasta de TIPS a 5 años. En Europa, los bunds operan con sesgo bajista y con un empinamiento bajista en la curva, bajo presión por colocaciones primarias, incluidos EUR\$8.5 mil millones en emisiones del bloque. Los mercados monetarios mantienen sin cambios las expectativas de recortes del BCE para este año. En Colombia, los TES COP presentaron valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva, destacando el título con vencimiento en noviembre de 2025, cuya tasa cayó 90 pb hasta 8.0%, impulsado por baja disponibilidad en circulación y escasa oferta en el mercado secundario, mientras los operadores no descartan posibles recompras por parte del Gobierno. El resto de la curva se valorizó con caídas en los rendimientos entre 2.2 y 9.9 pb, mientras que el spread 2s10s se redujo en 5.4 pb.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. caen debido a la creciente preocupación por el conflicto entre Israel e Irán. Los futuros del Dow Jones bajaban 168 puntos (0.4%), al igual que los del S&P 500 y el Nasdaq 100. En Europa, los mercados también retrocedían, el Stoxx 600 caía 0.8% y el FTSE 100 perdía 0.5%. En Asia, el comportamiento era mixto, con el Nikkei subiendo 0.59% y el Hang Seng bajando 0.34%. En Colombia, el mercado retrocedió 0.96%, cerrando cerca de los 1,633 puntos, presionado por la caída del petróleo, lo que afectó a Ecopetrol. Además, se conocieron los términos de la OPA por Mineros, entre el 8% y 11% de las acciones a COP\$5,500, con plazo entre el 24 de junio y el 8 de julio.

| Noticias de emisores

- **Promigas:** Suscribió el 16 de junio de 2025 un nuevo crédito con Bancolombia por COP\$472.5 mil millones a un plazo de cinco años, con tasa IBR3M + 2.80% NTV, pagos trimestrales de intereses y amortización al vencimiento. Los recursos se destinarán al prepago total de una obligación

anterior con la misma entidad, en iguales condiciones de plazo y monto, pero con un spread mayor (IBR3M + 3.10%), sin incurrir en penalidades. La operación representa una mejora en el costo financiero para la compañía.

| 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
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)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)