

# Así amanecen los mercados

## Hoy la Fed mantendría la tasa por cuarta reunión consecutiva

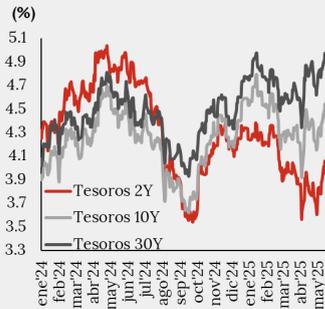


Miércoles, 18 junio 2025

Escúchanos:

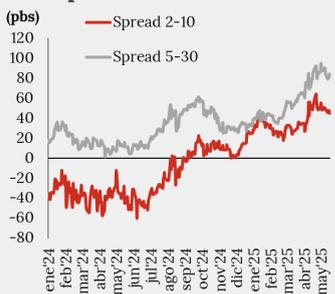


### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



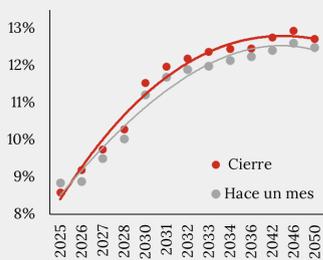
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



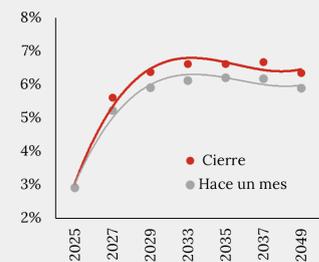
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Los futuros en EE.UU. operan levemente positivos, mientras los mercados digieren la intensificación del conflicto entre Israel e Irán
- El margen de apreciación del COP podría aún verse limitado por la cautela del mercado frente a factores locales.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. abren con leves valorizaciones a lo largo de la curva.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la FED hoy mantendría las tasas de interés en el rango de 4.25%-4.50% por cuarta reunión consecutiva, mientras el mercado evaluará las proyecciones económicas actualizadas y el "dot plot", que indicará si se conservan las expectativas de dos recortes de tasas este año. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, sumadas a su política arancelaria, elevan la incertidumbre global, aunque el IPC de mayo reflejó aumentos moderados (2.4% anual general y 2.8% subyacente), y la tasa de desempleo permaneció estable. En la **Eurozona**, la inflación bajó a 1.9% a/a en mayo y la subyacente cayó a 2.3%, gracias a la desaceleración en los precios de servicios (3.2%), lo que refuerza el argumento a favor de una flexibilización monetaria; no obstante, el superávit por cuenta corriente se redujo a €19,300 millones en abril debido a compras anticipadas por los aranceles. En el **Reino Unido**, la inflación cedió marginalmente a 3.4% en mayo, manteniéndose elevada, lo que ha moderado las expectativas de recortes de tasas a unos 48 pbs acumulados para el resto del año, aunque no se anticipa un movimiento en la reunión más próxima del BoE, dada la persistencia inflacionaria y la cautela derivada de las tensiones internacionales. En **China**, las autoridades financieras han mostrado una postura prudente, priorizando el desarrollo de bonos orientados a la tecnología y la estabilidad del yuan, mientras los mercados esperan medidas de estímulo más contundentes por parte del Politburó en julio, junto con una posible mantención de las tasas preferenciales de préstamos por parte del PBoC. **Japón** exhibe señales de enfriamiento económico, con exportaciones en descenso por primera vez en ocho meses y caídas en importaciones superiores a lo previsto, lo que llevó al BoJ a mantener su tasa sin cambios y reiterar un enfoque gradual en la reducción de su hoja de balance, atento a la evolución del comercio global. En **Brasil**, se espera que el banco central mantenga la tasa de referencia en 14.75%, mientras la atención gira hacia la votación sobre la revocación del decreto que grava transacciones financieras.

En **Colombia**, las expectativas de inflación a diciembre de 2025 se ajustaron a 4.78%, aún fuera del rango meta del BanRep (2%-4%), mientras la TRM proyectada para junio se ubica en COP\$4,195; la Reforma Pensional enfrenta un panorama incierto tras la suspensión temporal dictada por la Corte Constitucional, y el presidente Petro ha reiterado su crítica a la desigualdad en la distribución de inversión pública y al desbalance fiscal derivado de pagos a Ecopetrol por el Fepec, abogando por priorizar el gasto en regiones vulnerables.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.82	0.05%	97.92	98.82	109.65	99.06	99.67	103.78	98.4 - 98.9
USDCOP	4,099	-0.57%	3,765	4,099	4,486	4,139	4,210	4,239	4,080 - 4,130 (4,065 - 4,150)
EURCOP	4,747	-1.02%	4,205	4,747	4,907	4,674	4,729	4,555	4,730 - 4,780
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	9.20	4.00	9.18	9.20	11.671	8.956	9.037	8.769	9.15 - 9.25
2027	9.75	4.70	8.6	9.75	10.137	9.598	9.555	9.431	9.70 - 9.85
2033	12.38	-6.30	9.648	12.376	12.57	12.188	12.027	11.149	12.35 - 12.45
2042	12.76	-15.20	10.532	12.76	13.119	12.742	12.700	11.913	12.70 - 12.90
2050	12.72	-18.90	10.623	12.72	13.15	12.827	12.757	12.017	12.70 - 12.95
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,631	-0.96%	1,063	1,631	1,700	1,646	1,636	1,478	1,626 - 1,640
Ecopetrol	1,965	-2.02%	1,590	1,965	2,445	1,831	1,828	1,897	1,950 - 2,015
Pf-Cibest	43,120	-1.04%	32,000	43,120	45,900	43,729	43,316	37,835	42,880 - 43,400

## 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	+0.08%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	+0.16%

## Europa

Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.23%
FTSE	+0.13%

## Asia

CSI 300	+0.13%
Nikkei	+0.90%
ASX	-0.12%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.922	1.84%
Cobre	4.8538	0.93%
WTI	73.46	0.26%
Brent	76.62	0.22%
Plata	37.17	0.05%
Maiz	432.13	0.03%
Oro	3403	-0.11%
Café	4011	-3.16%

Fuente: Investing

## 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-14	mil	248	245	245	246	↓
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Jun	% tasa	4,50%	pendiente	4,50%	4,50%	=
07:30	US	Reclamos continuos	jun-07	mil	1956	1941	1941	1997	↓
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Jun	% tasa	4,25%	pendiente	4,25%	4,25%	=
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Abr	Var.anual (%)	4,50%	pendiente	0,80%	3,50%	↓
16:30	BRA	Tasa Selic	Jun	% tasa	14,75%	pendiente	14,75%	14,75%	=
01:00	UK	IPC YoY	May	Var.anual (%)	3,50%	3,40%	3,30%	3,40%	↓
01:00	UK	IPC (MoM)	May	Var.mensual (%)	1,20%	0,20%	0,20%	0,40%	↓
01:00	UK	IPC subyacente YoY	May	Var.anual (%)	3,80%	3,50%	3,50%	3,60%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano se destacó entre las principales monedas de LatAm al registrar una leve apreciación del 0.13%. La divisa local operó en su mayoría por debajo del precio de apertura (COP\$4.108), consolidando así su quinta sesión consecutiva de ganancias, respaldada por el repunte en los precios internacionales del crudo y los flujos favorables provenientes de grandes contribuyentes. La moneda continúa moviéndose dentro de un rango de precios estrecho, lo que mantiene contenida la volatilidad; en la jornada de ayer, esta se ubicó en COP\$28, una cifra inferior al promedio diario de los últimos 14 días de negociación, que se sitúa en COP\$44. Para hoy, el panorama externo sigue siendo favorable, con un dólar globalmente débil y precios del petróleo elevados. No obstante, el margen de apreciación del peso podría aún verse limitado por la cautela del mercado frente a factores locales, como la expectativa de una posible rebaja en la calificación crediticia de Colombia y la incertidumbre en torno ritmo de flexibilización monetaria por parte del BanRep.

## | Materias primas

Los precios del crudo se mantuvieron estables en Asia tras importantes alzas recientes, ya que la atención de los mercados estuvo dividida entre la tensión entre Israel e Irán y los datos de inventarios en EE.UU. La escalada en Oriente Medio renovó temores sobre posibles interrupciones en el flujo de crudo, mientras que la fuerte reducción de existencias en Estados Unidos reforzó la percepción de demanda sólida. En medio de esto, los inversores también evalúan las señales que emite la Reserva Federal, que podrían influir en la gestión de costes de financiamiento del sector energético.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. abren con leves valorizaciones a lo largo de la curva, impulsados por la caída de los rendimientos en los *gilts* tras un dato de inflación británico más benigno de lo previsto. Los bonos a 10 años se sitúan en torno al 4.38%, mientras el mercado de swaps descuenta 44 pbs de recortes de la Fed hacia fin de año, aunque no se espera un ajuste en la reunión de hoy, donde la atención se centrará en el nuevo dot plot. En Europa, los bonos soberanos operan mayormente estables, con los *bunds* manteniéndose en 2.54% y mostrando mejor desempeño relativo frente a sus pares estadounidenses, en medio de expectativas de 21 pbs de recortes adicionales por parte del BCE y un calendario cargado de intervenciones de miembros del consejo. En Colombia, la curva de TES COP presentó movimientos mixtos, con desvalorizaciones en la parte corta hasta 2028, destacando el TES 2025 con un repunte de 49.8 pbs, mientras los tramos medios y largos se valorizaron, liderados por el TES 2036, generando un aplanamiento de la curva y una compresión de 23.7 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR también mostraron dinámica mixta, con leves alzas en tasas hasta 2033 y valorizaciones a partir de 2035.

## | Renta variable

Los futuros en EE.UU. operan levemente positivos, mientras los mercados digieren la intensificación del conflicto entre Israel e Irán, los mensajes cada vez más agresivos del presidente Trump, quien exigió la "rendición incondicional" del líder iraní y esperan la reunión de la FED. Las acciones cayeron el martes, con retrocesos en el Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq. El repunte del petróleo (+4%) reflejó el temor a una mayor intervención militar. En Colombia, el mercado local retrocedió -0.1%, afectado por caídas en Cibest y PF-Cibest, aunque el avance de Ecopetrol compensó parcialmente el ajuste. Mineros bajó 3.7% tras el anuncio del inicio oficial de la OPA por parte de Sun Valley, con plazo de aceptación entre el 24 de junio y el 8 de julio.

## | Noticias de emisores

• **Mineros:** La Superintendencia Financiera de Colombia aprobó la solicitud de Sun Valley Investments AG para realizar la oferta pública de adquisición sobre entre el 8% y el 11% del capital, equivalente a un mínimo de 23.98 millones y un máximo de 32.97 millones de acciones ordinarias. La oferta, que se canalizará a través de la BVC, tendrá un precio de COP\$5,500 por

acción pagadero en pesos o dólares, y estará abierta entre el 24 de junio y el 8 de julio de 2025. Sun Valley ya controla el 57.42% de la compañía.

- **Grupo Nutresa:** Informa que suscribió un acuerdo de Cesión de Derechos Políticos en virtud del cual asume el control de Alimentos Yupi S. A., una sociedad domiciliada en Ecuador dedicada a la producción y comercialización de alimentos bajo la marca Yupi.
- **Grupo Bolívar:** Informa que de acuerdo con las recomendaciones realizadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, ha retransmitido el Reporte de Implementación de Código País correspondiente al año 2024.

## | 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  
**IGN:** 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

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

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
 Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)