Así amanecen los mercados

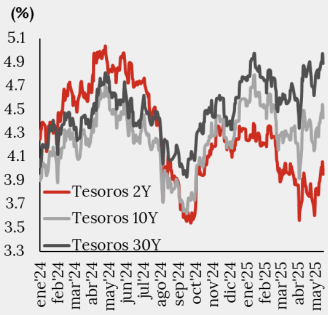
BoE mantuvo sus tasas en 4.25% ante la inflación persistente

Jueves, 19 junio 2025

Escúchanos:

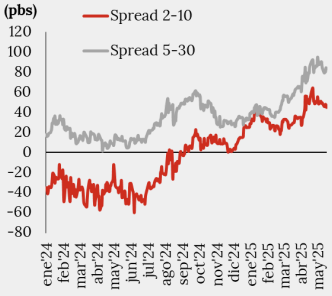
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



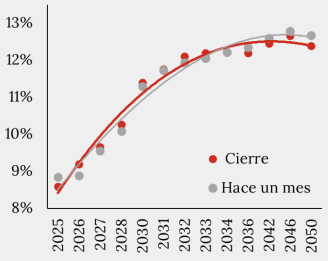
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



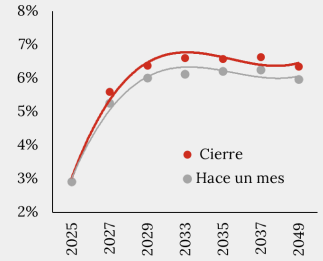
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Hoy es festivo en EE.UU., lo que limita la actividad en los mercados internacionales.
- Debido al día festivo en EE.UU., el USD/COP operará en modalidad *next day*.
- Los rendimientos de los bunds suben, liderados por el tramo medio de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre geopolítica y la reticencia de la Fed a reducir las tasas de interés provocaron caídas en los futuros de los índices bursátiles, con el presidente Powell subrayando la imprevisibilidad de la situación. En la **Eurozona**, los bancos centrales han optado por la flexibilización monetaria, con el Banco Nacional Suizo reduciendo sus tasas a cero y expectativas de nuevas bajas para combatir la deflación. En el **Reino Unido,** el BoE mantuvo sus tasas en 4.25% ante la inflación persistente, aunque la votación no unánime sugiere un posible futuro recorte. En **China**, la falta de dirección política clara genera cautela, esperando los inversores la reunión del Politburó en julio para estímulos más definidos; CNY$162 mil millones de los CNY$300 mil millones en subsidios para el intercambio de bienes de consumo ya se han distribuido, pero su rápida adopción ha presionado los presupuestos regionales, llevando a la suspensión de subsidios de vehículos en al menos seis ciudades. En **Japón**, la atención se centra en los datos de inflación para determinar la política del BoJ. En **México**, se anticipa un cuarto recorte consecutivo de 50 pbs por parte del Banxico el 26 de junio, aunque el alza del petróleo podría limitar su acción. En **Brasil**, la moneda se fortaleció a su nivel más alto en ocho meses tras la sorpresiva subida de 25 pbs del Copom al 15%, y su señal de una pausa inminente, respaldada por la mejora del déficit por cuenta corriente y sólidos datos agroindustriales.

En **Colombia**, la situación fiscal genera preocupación, tras el pronunciamiento de la calificadora Fitch que señaló la disminución en la credibilidad fiscal del país al esperar un déficit proyectado del 7.1% del PIB para 2025 mayor al esperado en sus cálculos del pasado mes de marzo. En otros temas, el congreso da trámite final a la reforma laboral, mientras un fallo asegura la reducción en el costo de la energía para los consumidores por cerca de de COP$282 mil millones en las facturas de energía en la región Caribe.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses	PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min Actual Max				
Dólar	98.91	-0.03%	97.92 98.91 109.65	99.00	99.58	103.77	98.8 - 99.2
USDCOP	4,069	-0.79%	3,765 4,069 4,486	4,134	4,205	4,239	4,050 - 4,085 (4,035 - 4,095)
EURCOP	4,665	-1.03%	4,205 4,665 4,907	4,676	4,729	4,556	4,650 - 4,680
Deuda Pública		pbs					
2026	9.20	0.00	9.18 9.20 11.671	8.971	9.034	8.773	9.15 - 9.25
2027	9.67	-8.70	8.6 9.67 10.13	9.610	9.556	9.435	9.60 - 9.75
2033	12.20	-18.10	9.648 12.195 12.57	12.205	12.035	11.161	12.10 - 12.30
2042	12.45	-30.80	10.532 12.45 13.119	12.759	12.705	11.922	12.35 - 12.55
2050	12.39	-33.30	10.623 12.39 13.15	12.837	12.760	12.025	12.35 - 12.50
Renta Variable		%					
COLCAP	1,651	-0.96%	1,063 1,651 1,700	1,645	1,636	1,479	1,646 - 1,658
Ecopetrol	1,970	-2.02%	1,590 1,970 2,445	1,839	1,827	1,896	1,955 - 2,010
Pf-Cibest	43,900	-1.04%	32,000 43,900 45,900	43,757	43,314	37,890	43,640 - 44,380

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Jun	% tasa	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	=
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-20	pendiente	-20	-20	=
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 1 año	Jun	% tasa	3,00%	pendiente	3,00%	3,00%	=
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 5 años	Jun	% tasa	3,50%	pendiente	3,50%	3,50%	=
18:30	JAP	IPC (YoY)	May	Var.anual (%)	3,60%	pendiente	3,50%	3,50%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	May	Var.anual (%)	3,50%	pendiente	3,60%	3,40%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.94	0.00
5	3.99	0.00
7	4.18	0.00
10	4.39	0.00
30	4.89	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.52%
Dow Jones	-0.52%
Nasdaq	-0.64%
Europa	
Stoxx 600	-0.41%
DAX	-0.54%
FTSE	-0.32%
Asia	
CSI 300	-0.82%
Nikkei	-1.02%
ASX	-0.09%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	74.4	1.22%
Brent	77.61	1.19%
Gas N	4.003	0.35%
Maiz	432.5	0.35%
Cobre	4.828	-0.52%
Oro	3383.55	-0.72%
Plata	36.305	-1.65%
Café	3826	-6.27%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se destacó como la moneda más fuerte entre los emergentes en la jornada de ayer, a pesar del retroceso en los precios del crudo, respaldado por un contexto externo positivo y por dos factores locales clave: los flujos de grandes contribuyentes y la posible anticipación del mercado frente a una mayor oferta de dólares futuros, derivada de la nueva estrategia de manejo de deuda contemplada en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). La tasa de cambio descendió hasta niveles no vistos desde marzo, ubicándose cerca de COP$4,064, mientras que la volatilidad diaria se mantuvo contenida en apenas COP$24. Hoy, debido al día festivo en EE.UU., la moneda local operará en modalidad *next day*, posiblemente manteniendo la baja volatilidad y el sesgo de apreciación.

| Materias primas

Los precios del crudo retrocedieron esta mañana tras una jornada marcada por la incertidumbre entre los inversores, debido a señales contradictorias desde Washington sobre la posibilidad de una intervención de EE. UU. en el conflicto entre Irán e Israel. La tensión geopolítica sigue teniendo un peso importante en el mercado, pero la indecisión en torno al rumbo político ha llevado a una pausa en las subidas. Los participantes siguen atentos a cualquier indicio más claro que pueda influir en el suministro energético global, especialmente considerando la preocupación por posibles afectaciones en la zona del Estrecho de Ormuz.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. no registran movimientos por el feriado. En Europa, los rendimientos de los *bunds* suben, liderados por el tramo medio de la curva, en un entorno de mayor oferta primaria por parte de España y Francia y tras el tono restrictivo de la Reserva Federal. El Banco Nacional Suizo recortó su tasa en 25 pbs hasta 0%, mientras el BoE mantuvo su tasa en 4.25%, pero con un giro dovish tras un voto 6-3 a favor del recorte, lo que impulsó apuestas de flexibilización monetaria. En Japón, los bonos soberanos se apreciaron tras una sólida subasta de títulos a cinco años, en medio de señales de que el Ministerio de Finanzas podría reducir la emisión de deuda de largo plazo, lo que mejoró la percepción sobre el balance entre oferta y demanda en el mercado local. En Colombia, los TES COP se valorizaron de forma generalizada, con caídas en los rendimientos entre -33.3 y -3.4 pbs, lideradas por los tramos largos, donde la referencia 2036 alcanzó mínimos mensuales. El spread 2s10s se redujo 18.1 pbs, reflejando un marcado aplanamiento de la curva.

| Renta variable

Hoy es festivo en EE.UU., lo que limita la actividad en los mercados internacionales. Las bolsas europeas iniciaron la jornada con pérdidas ante la creciente tensión entre Israel e Irán, con el Stoxx 600 cayendo 0.63%, aunque los sectores de energía y telecomunicaciones se destacaron al alza, impulsados por el repunte del crudo y la noticia del nombramiento de Pilar López en Vodafone. En Asia, el Hang Seng lideró las caídas con más de 2%, seguido por el Nikkei (-1.02%) y el CSI 300 (-0.82%), mientras que el Kospi avanzó levemente (+0.19%) y Australia cerró estable. En Colombia, el Colcap subió +1.18% hasta cerca de los 1,650 puntos, apoyado por la recuperación de Cibest y PF-Cibest, con Mineros destacándose con un alza de +3.89%.

| Noticias de emisores

- **Banco Davivienda:** S&P Global en revisión periódica confirmó las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+ de la compañía.
- **GEB:** Anunció que el primer pago del dividendo decretado por COP$238 por acción, correspondiente a COP$119 por acción, se efectuará el 24 de julio de 2025. De acuerdo con la normativa vigente, el periodo ex dividendo aplicable irá del 18 al 24 de julio de 2025, por lo que las acciones negociadas durante ese intervalo no incluirán el derecho al dividendo. El segundo pago, por el mismo valor, está programado para el 15 de diciembre de 2025.
- **Corficolombiana:** Informó que su Junta Directiva aprobó una reforma al Código de Buen Gobierno Corporativo, con el objetivo de incorporar mejores prácticas internacionales. Entre los cambios destacan la reorganización estructural del documento, la inclusión de reglamentos como anexos, mayores garantías para el trato equitativo a los accionistas, restricciones a la contratación del Revisor Fiscal, y una actualización del enfoque en sostenibilidad, que ahora cuenta con una política independiente.
- **Grupo Cibest:** Anunció la elección de Luis Fernando Restrepo Echavarría como Presidente y de Ricardo Jaramillo Mejía como Vicepresidente de su Junta Directiva. Asimismo, se definió la nueva conformación de los comités de apoyo, incluyendo Buen Gobierno, Riesgos, Auditoría y Designación, Compensación y Desarrollo.
- **Mineros:** Anunció la salida de Alan Wancier como Vicepresidente Financiero, efectiva el 20 de junio de 2025, tras 11 años de trayectoria en la compañía. En su reemplazo, Sergio Alejandro

Chavarría Múnera asumirá de forma interina el cargo mientras se adelanta el proceso de selección definitivo.

| 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 Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes