

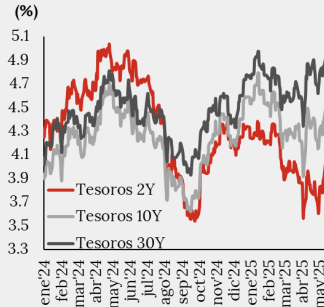


Viernes, 20 junio 2025

Escúchanos:

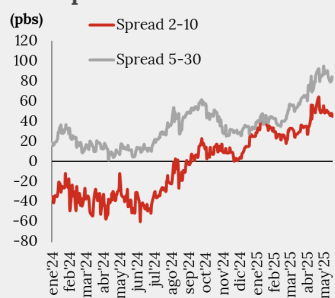


Rendimientos Tesoros EE.UU



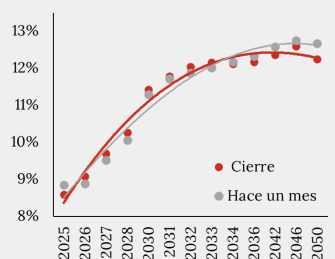
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



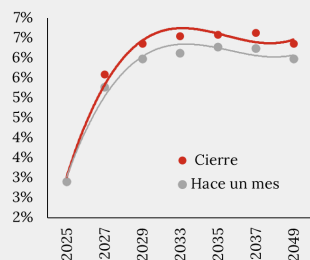
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. operan al alza, en una jornada marcada por el seguimiento de los inversores al conflicto entre Irán e Israel.
- USD/COP con posible corrección alcista, pero el sesgo bajista persiste si el MFMP sigue guiando el mercado.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves pérdidas a lo largo de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados cierran la semana con tímido optimismo ante la incertidumbre internacional por la eventual intervención militar norteamericana en Irán, luego que la FED mantuviera las tasas estables y proyectó dos recortes de 25 pb en 2025, junto con un menor crecimiento. El Índice de Manufactura de la Fed de Filadelfia se mantuvo como en mayo estable en -4.0 en junio de 2025 (est: -1), con una actividad manufacturera moderada e indicios de desaceleración de la demanda y un debilitamiento del mercado laboral. En la **Eurozona**, funcionarios buscan aliviar tensiones con Irán. El **Reino Unido** enfrenta presión fiscal con un endeudamiento neto del sector público de £17.7 mil millones en mayo, superando previsiones; las ventas minoristas cayeron 2.7% intermensual, su peor desempeño desde diciembre de 2023, lideradas por una baja del 5% en alimentos, aunque el índice GfK de confianza del consumidor mejoró levemente a -18 en junio, persistiendo la cautela por tensiones arancelarias. En **China**, la IED cayó 13.2% interanual entre enero y mayo a 358.19 mil millones de yuanes (\$49.88 mil millones USD), aunque sectores de alta tecnología mostraron dinamismo; el Banco Popular mantuvo sin cambios sus tasas (LPR a 1 año en 3%, a 5 años en 3.5%), intentando contrarrestar los efectos de posibles aranceles de EE.UU., mientras el escaso contenido político del Foro de Lujiazui centra la atención en la próxima reunión del Politburó en julio. **Japón** experimentó una inflación subyacente de 3.7% en mayo, la más alta desde enero de 2023, alimentando expectativas de normalización monetaria. En **México** la moneda se debilita ante la fortaleza del dólar y expectativas de recortes anticipados por Banxico en medio del riesgo geopolítico que reduce el atractivo del carry trade; además, las amenazas de aranceles sobre exportaciones clave acentúan la incertidumbre.

En **Colombia**, la atención se centra en la conciliación de la reforma laboral y la corrección del procedimiento en la pensional mediante sesiones extraordinarias en el Congreso; la adhesión al Nuevo Banco de Desarrollo del grupo BRICS ampliará las fuentes de financiamiento para proyectos estructurales, mientras que investigaciones en curso sobre ex y actuales funcionarios de Ecopetrol por presunto acoso y controversias contractuales subrayan la necesidad de mayor transparencia en la gestión pública.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.78	-0.11%	97.92	98.78	109.65	98.96	99.54	103.76	98.4 - 98.7
USDCOP	4,069	-0.79%	3,765	4,069	4,486	4,128	4,199	4,239	4,040 - 4,090
EURCOP	4,691	-0.79%	4,205	4,691	4,907	4,677	4,725	4,557	(4,020 - 4,105)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.09	-11.40	9.09	9.09	11.67	8.987	9.036	8.777	9.05 - 9.15
2027	9.70	3.00	8.6	9.70	10.13	9.619	9.560	9.439	9.60 - 9.75
2033	12.15	-4.10	9.648	12.15	12.57	12.215	12.043	11.173	12.10 - 12.30
2042	12.37	-8.50	10.532	12.37	13.119	12.760	12.708	11.930	12.30 - 12.50
2050	12.25	-13.90	10.623	12.25	13.15	12.832	12.759	12.032	12.20 - 12.40
Renta Variable		%							
COLCAP	1,653	0.14%	1,063	1,653	1,700	1,645	1,636	1,481	1,640 - 1,655
Ecopetrol	1,995	1.27%	1,590	1,995	2,445	1,848	1,828	1,896	1,950 - 2,000
Pf-Cibest	44,100	0.46%	32,000	44,100	45,900	43,773	43,336	37,941	43,820 - 44,320

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.96	2.03
5	4.03	3.33
7	4.22	3.81
10	4.43	4.07
30	4.94	4.50

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.25%
Dow Jones	+0.27%
Nasdaq	+0.29%
Europa	
Stoxx 600	+0.79%
DAX	+1.56%
FTSE	+0.53%
Asia	
CSI 300	+0.09%
Nikkei	-0.22%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.083	2.36%
Café	3874	1.25%
Maiz	434.63	0.61%
Cobre	4.8575	0.09%
WTI	73.29	-0.29%
Oro	3364.1	-1.29%
Plata	36.035	-2.38%
Brent	76.41	-3.09%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Índice líder	May	%	-1,00%	pendiente	-0,10%	-0,30%	↑
07:30	US	Panorama negocios Fed de Philadelphia	Jun	Indicador	-4	-4	-1	-2	=
10:00	COL	Balanza comercial	Apr	Millones USD	-897	pendiente	--	-1320	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Apr	Millones USD	5543,1	pendiente	--	5735	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Jun P	Indicador	-15,2	pendiente	-14,6	-14,8	↑
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	May	Var.mensual (%)	1,20%	-2,70%	-0,50%	-0,60%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	May	Var.anual (%)	5,00%	-1,30%	1,70%	2,00%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	May	Var.mensual (%)	1,30%	-2,80%	-0,70%	-0,90%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	May	Var.anual (%)	5,30%	-1,30%	1,80%	2,20%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP presentó una jornada alcista en modalidad next day, cerrando en COP\$4,085 y subiendo COP\$17 frente al spot del miércoles, en línea con movimientos regionales y globales. Hoy, el mercado cambiario se encamina a cerrar la semana con variaciones moderadas, en un contexto marcado por la cautela ante la volatilidad del panorama geopolítico. En este panorama, bajo la influencia del panorama externo la tasa de cambio podría presentar una corrección alcista tras la fuerte apreciación de esta semana. Sin embargo, si el mercado mantiene su anticipación frente a la nueva estrategia de manejo de deuda planteada en el MFMP y este factor continúa influyendo en el sentimiento inversionista, la tasa de cambio podría extender su tendencia bajista, respaldada por el volumen transado y acumulando una apreciación superior al 1.5%.

| Materias primas

El precio del crudo disminuyó tras el anuncio de que el presidente Trump postergó por algunas semanas su decisión sobre una posible acción militar en Irán. Esta demora alivió temporalmente las preocupaciones geopolíticas que habían provocado aumentos previos, llevando a los inversores a tomar utilidades y, por tanto, causando una caída en los precios del crudo. Aunque el conflicto entre Irán e Israel aún ejerce presión sobre los mercados, la postergación de una intervención directa redujo momentáneamente el riesgo percibido, moderando los precios esta mañana .

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves pérdidas a lo largo de la curva, con un empinamiento moderado, ante una menor percepción de escalamiento del conflicto en Medio Oriente; los rendimientos suben entre 2 y 5 pbs, con el bono a 10 años cerca de 4.43%. En Europa, los bonos soberanos muestran una compresión de spreads liderada por Francia e Italia, tras reportes sobre un posible impulso a emisiones conjuntas de deuda por parte de la Unión Europea, los rendimientos del bund a 10 años caen 3 pbs, mientras que los del BTP italiano retroceden 5 pbs. En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto, se observaron desvalorizaciones en los nodos entre 2027 y 2030, con alzas en los rendimientos de hasta 3.1 pbs, mientras que los títulos entre 2026 y 2050 registraron valorizaciones, destacándose el tramo 2034-2050 con tasas en mínimos mensuales. El spread 2s10s se contrajo 6.5 pbs, profundizando el aplanamiento de la curva. Los TES UVR mostraron estabilidad, con leves caídas en algunos nodos entre 2027 y 2055. Por otro lado, MinHacienda inició la construcción de una reserva estratégica de liquidez por COP\$20 billones, compuesta mayoritariamente por TES adquiridos en el mercado secundario, que funcionarán como colateral en operaciones repo con la banca internacional para obtener liquidez de corto plazo.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. operan al alza el viernes, en una jornada marcada por el seguimiento de los inversores al conflicto entre Irán e Israel y la posibilidad de que EE.UU. se involucre directamente. Por otro lado, los operadores digieren también los recientes comentarios de Jerome Powell, quien reiteró que la Fed no tiene prisa por recortar tasas y se mantendrá dependiente de los datos. Tesla se destacó con una subida impulsada por expectativas sobre el lanzamiento de su robotaxi. En Europa, el Stoxx 600 ganaba 0.6% liderado por el DAX alemán, aunque el sector energético caía. En Asia, los mercados tuvieron un desempeño mixto, con avances importantes en Corea del Sur y Hong Kong. En Colombia, el mercado local subió un 0.14% hasta los 1,653 puntos en una sesión de bajo volumen por feriado en EE.UU., destacándose Ecopetrol con un repunte de 1.27% gracias al repunte en el precio del crudo.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La Procuraduría General de la Nación inició una investigación formal contra el exdirector de Cumplimiento de Ecopetrol, Alberto José Vergara, por las denuncias en su contra sobre acoso laboral dentro de la compañía. Además, la Fiscalía y la Contraloría también investigan al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por la compra de su apartamento al inversionista Serafino Iacono, y lo pagos en los que aparece, el excoronel Juan Guillermo Mancera, un conocido de Iacono desde que se quebró Pacific Rubiales. Se suma además a las

investigaciones en contra del contrato con la firma Covington, que hizo Vergara sin autorización de la Junta Directiva de Ecopetrol.

| 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.
Triple Sesión de Brujas (triple witching): fenómeno que ocurre cuando tres tipos de contratos de derivados financieros vencen simultáneamente el mismo día. (generalmente Futuros y Opciones sobre índices bursátiles y Opciones sobre acciones).
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
wtoovar@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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)