

Así amanecen los mercados

Cese al fuego alimenta sentimiento inversionista global



Martes, 24 junio 2025

Escúchanos:

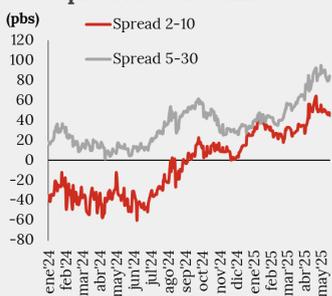
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



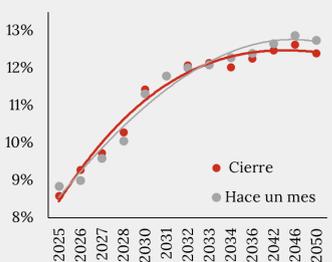
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



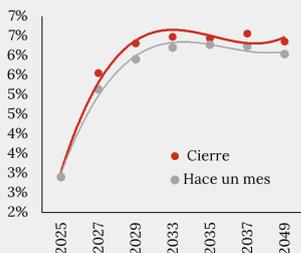
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. suben con fuerza tras el anuncio de un alto al fuego entre Israel e Irán.
- Tras el festivo local del día de ayer, el margen de apreciación del COP podría verse revertido en reacción a la fuerte caída de los precios del crudo.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan mixtos, con valorizaciones en el tramo corto.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre geopolítica, tras el volátil alto al fuego entre Israel e Irán, ha sido un factor dominante en los mercados, mitigando la euforia inicial de la desescalada. En **EE.UU.** Jerome Powell ratificó que no tiene presión para bajar las tasas; sin embargo, la disminución de los precios del petróleo han reforzado la expectativa de dos recortes de tipos este año, con el primero posiblemente en julio. El Senado discute el paquete de impuestos y gastos, cuyo proceso legislativo podría extenderse. En la **Eurozona** la recuperación del clima empresarial Ifo en Alemania a su nivel más alto en casi un año es un indicio positivo. No obstante, los PMI preliminares revelan un panorama mixto, con la actividad del sector privado en la Eurozona mostrando señales de estabilización. En el **Reino Unido** el índice de nuevos pedidos de la CBI, alcanzó su nivel más bajo desde enero, con -33 en junio de 2025. Aunque la actividad del sector privado en junio superó ligeramente las expectativas, con un PMI compuesto de 50,7, la contracción manufacturera y la división de votos en el BoE respecto a la inflación al 2% para 2026, subrayan una persistente incertidumbre. En **China** la agenda política se centra en la revisión de la ley contra la competencia desleal y en la expectativa de futuros estímulos económicos por parte del Politburó en julio. En **Japón** el negociador japonés Ryosei Akazawa busca la eliminación de aranceles estadounidenses, especialmente en el sector automotriz. En **México** las ventas minoristas disminuyeron un 2% a/a, la mayor caída desde junio de 2024, afectando a segmentos clave como abarrotes y vehículos. La actividad económica se contrajo un 1.5% interanual, la caída más pronunciada desde febrero de 2021, con descensos significativos en comercio al por mayor, minería y construcción. En **Brasil** el Índice de Confianza del Consumidor FGV-IBRE desestacionalizado cayó a 85,9 en junio de 2025, rompiendo una tendencia alcista de tres meses. Esta caída refleja una percepción de empeoramiento de la situación financiera actual y una cautela persistente, a pesar de la resiliencia del mercado laboral.

En **Colombia** el déficit comercial se amplió a \$1.673 millones en abril de 2025, el nivel negativo más alto desde noviembre de 2024, impulsado por una fuerte caída del 33,0% en las exportaciones de combustibles. Las importaciones también disminuyeron un 0,8%, marcando la primera caída desde junio de 2024. La reunión de política monetaria del Banco de la República es clave esta semana, con la mayoría de analistas esperando que la tasa de intervención se mantenga en 9,25%. La situación del sector petrolero, con críticas por la incertidumbre y la caída de la producción, añade un elemento de preocupación a la economía.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.71	-0.56%	97.92	98.71	109.65	98.90	99.52	103.75	97.7 - 98.3
USDCOP	4.094	0.63%	3.765	4.094	4.486	4.125	4.195	4.240	4.070 - 4.130
EURCOP	4.717	1.19%	4.205	4.717	4.907	4.674	4.724	4.558	4.720 - 4.760
Deuda Pública	pbs								
2026	9.29	19.90	9.18	9.29	11.671	8.997	9.036	8.780	9.20 - 9.35
2027	9.74	4.10	8.6	9.74	10.13	9.625	9.565	9.443	9.65 - 9.80
2033	12.15	-0.90	9.648	12.15	12.57	12.221	12.050	11.184	12.10 - 12.25
2042	12.48	11.10	10.532	12.48	13.119	12.748	12.705	11.938	12.40 - 12.55
2050	12.40	14.90	10.623	12.40	13.15	12.811	12.752	12.039	12.35 - 12.50
Renta Variable	%								
COLCAP	1,648	-0.96%	1,063	1,648	1,700	1,645	1,637	1,483	1,640 - 1,660
Ecopetrol	2,000	-2.02%	1,590	2,000	2,445	1,859	1,829	1,896	1,970 - 2,015
PF-Cibest	43,820	-1.04%	32,000	43,820	45,900	43,804	43,381	37,999	43,700 - 43,940

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	+0.9%
Dow Jones	+0.8%
Nasdaq	+1.2%
Europa	
Stoxx 600	+1.22%
DAX	+1.76%
FTSE	+0.39%
Asia	
CSI 300	+0.29%
Nikkei	+1.14%
ASX	+0.95%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.914	1.33%
Maiz	417.6	-0.10%
Plata	36.065	-0.34%
Gas N	3.748	-1.63%
Oro	3334.6	-1.78%
Brent	67.89	-3.73%
WTI	65.88	-3.84%
Café	3713	-4.72%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor	Jun	Indicador	98	pendiente	99	98	=
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Jun	Indicador	-8,2	pendiente	-10	-8,2	=
07:30	US	Balanza cuenta corriente	1Q	Billones USD	-303,9	-450,2	-444,8	-435	↓
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Apr	Var.mensual (%)	-0,10%	-0,40%	-0,10%	-0,10%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal	jun-15	Var.mensual (%)	0,19%	0,10%	0,12%	0,15%	↓
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	jun-15	Var.mensual (%)	0,15%	0,22%	0,17%	0,16%	↑
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	jun-15	Var.anual (%)	4,62%	4,51%	4,51%	4,48%	↓
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Jun	Indicador	87,5	88,4	88,2	88	↑
03:00	ALE	Expectativas IFO	Jun	Indicador	88,9	90,7	90	89,5	↑
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Jun	Indicador	86,1	86,2	86,5	86,3	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

A pesar de un entorno geopolítico incierto, la aversión al riesgo del mercado se ha mantenido moderada. Las monedas de mercados emergentes acumulan ganancias en medio de la persistente debilidad del dólar estadounidense que vuelve a intensificarse por los comentarios *dovish* de varios hacedores de política monetaria y las expectativas de que las tensiones geopolíticas no se prolonguen. Así las cosas, el peso colombiano podría beneficiarse de este relativo optimismo, sin embargo, tras el festivo local del día de ayer, el margen de apreciación podría verse revertido en reacción a la fuerte caída de los precios del crudo durante la jornada de ayer.

| Materias primas

El precio del crudo cayó con fuerza después de que Donald Trump anunciara un alto el fuego entre Irán e Israel. La noticia redujo el temor a una posible interrupción del suministro de crudo en Medio Oriente, lo que generó una reacción inmediata en los mercados. Los inversionistas interpretaron el anuncio como una señal de distensión en la región, provocando una baja en los precios del petróleo y un repunte en los mercados bursátiles. Sin embargo, el acuerdo de cese al fuego parece frágil, ya que hubo reportes de nuevos ataques tras el anuncio, lo que mantiene cierta incertidumbre en el panorama geopolítico y energético.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan mixtos, con valorizaciones en el tramo corto tras comentarios moderados del gobernador Waller y expectativa por el testimonio de Powell, mientras la curva se empina con los spreads 2s10s y 5s30s ampliándose 2-3 pbs. El ciclo de subastas inicia hoy con la emisión de USD\$69 mil millones en notas a 2 años. En Europa, los bonos alemanes lideran las pérdidas ante el anuncio de un mayor endeudamiento en el 3T25, lo que provocó un fuerte repunte de los rendimientos a 30 años (+10 pbs a 3.06%), con efecto de empinamiento bajista. Los BTPs y OATs se comportaron relativamente mejor, con compresiones moderadas en los spreads frente al bund. En Colombia, los TES COP mostraron un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, registrando alzas de 0.6 a 19.8 pbs, lideradas por el título 2025, mientras que los de 2033 y 2034 se valorizaron levemente. Los TES UVR registraron caídas generalizadas en sus tasas entre -2.0 y -7.0 pbs. Al 13 de junio, los Depósitos del Tesoro cayeron 15.7% anual a COP\$11.13 billones, reflejando persistentes presiones de liquidez, acentuadas por el vencimiento de un TCO por COP\$6.06 billones. Se espera un repunte en julio y agosto con la conformación de la reserva estratégica de liquidez por COP\$20 billones vía repos internacionales.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. suben con fuerza tras el anuncio de un alto al fuego entre Israel e Irán por parte del presidente Trump, lo que redujo temporalmente la incertidumbre geopolítica. El Dow Jones ganaba 0.8%, el S&P 500 subía 0.9% y el Nasdaq 1.2%, en medio de una caída de más del 3% en los precios del petróleo y renovado apetito por riesgo. En Europa, las acciones de aerolíneas y ocio lideraron las alzas, mientras que en Asia los mercados también celebraron el anuncio. En Colombia, el índice cayó -0.32% con un fuerte volumen de COP\$244 mil millones por efecto del rebalanceo del HCOLSEL, donde Cementos Argos cayó -2.09% y Banco de Bogotá subió 1.3%, en una jornada marcada por flujos técnicos más que fundamentales.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** Publicó el informe de asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos correspondientes al año 2024.

