

Así amanecen los mercados

Discurso de Jerome Powell no descarta rebajas en julio



Miércoles, 25 junio 2025

Escúchanos:

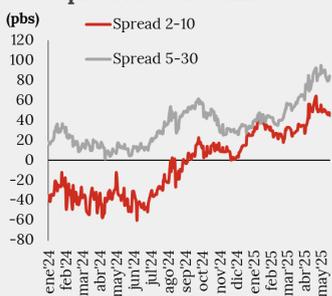
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



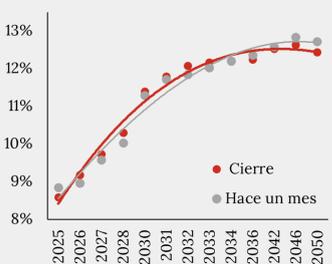
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



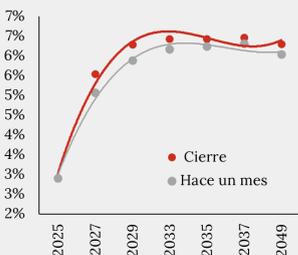
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros del S&P 500 operan prácticamente planos el miércoles.
- Flujos de grandes contribuyentes podrían contener presiones de depreciación del COP, pese a mayor cautela del mercado antes del BanRep.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables, con el mercado a la espera de la subasta de USD\$70 mil millones en bonos a 5 años.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** las solicitudes de hipotecas repuntan un 1.1%, compensando parcialmente la caída de 2.6% de la semana anterior, pese al alza de 4 pbs en las tasas hipotecarias a 30 años, que se ubicaron en 6.88%. La atención del mercado sigue puesta en la Fed, luego que Jerome Powell reconociera la posibilidad de un recorte de tasas en julio condicionado al mercado laboral y los riesgos inflacionarios asociados a nuevos aranceles. La moderación en los precios del petróleo, tras una aparente tregua entre Irán e Israel, ha reducido presiones inflacionarias. En **Europa**, la cumbre de la OTAN en Países Bajos destacó por el compromiso de elevar el gasto en defensa del 2% al 5% del PIB al 2035. En lo económico, se esperan cifras del PIB español y confianza del consumidor francés, mientras que la UE evalúa represalias arancelarias si EE.UU. impone nuevas tarifas. En **Reino Unido**, las expectativas de recortes en la tasa del BoE crecieron tras las declaraciones de Bailey y Ramsden, reforzadas por la baja en los precios del crudo. En **China**, el gobierno introdujo nuevas directrices para estimular la confianza y el consumo, incluyendo mecanismos para facilitar la financiación de empresas mediante OPV y bonos, además de innovación financiera y apoyo crediticio. El PBoC inyectó 300 mil millones de yuanes para sostener la liquidez. En **Japón**, el índice adelantado económico se revisó al alza a 104.2 en abril, aunque sigue por debajo del 107.6 de marzo, su nivel más bajo desde agosto de 2020; el gasto de los hogares y el empleo total retrocedieron, pero la confianza del consumidor mostró leve mejoría. El gobierno anunció medidas para amortiguar los efectos de aranceles estadounidenses y presiones de costos. En **Brasil**, el déficit de cuenta corriente se amplió a USD\$2,930 millones en mayo, por encima de lo previsto, y el superávit comercial de bienes se redujo a USD\$6,600 millones debido a una baja del 0.3% en exportaciones y un alza del 3.5% en importaciones. Las minutas del COPOM confirmaron la permanencia de la tasa Selic en 15% por un período prolongado, lo que impulsó a sectores sensibles a tasas.

En **Colombia**, hoy el presidente Petro firma la reforma laboral. El Índice de Confianza Comercial de Fedesarrollo cayó 3.9 puntos a 21% en mayo respecto a abril, aunque subió 8.5 puntos frente al mismo mes de 2024. La baja mensual obedeció a mayores niveles de inventarios y peores expectativas económicas. El 73.7% del mercado espera estabilidad en la tasa del Banrep este viernes, aunque un sector minoritario anticipa un recorte de 25 pbs.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.86	0.08%	97.92		109.65	98.84	99.50	103.74	97.7 - 98.2
USDCOP	4,079	-0.37%	3,765	4,079	4,486	4,121	4,191	4,240	4,055 - 4,110
EURCOP	4,726	1.49%	4,205	4,726	4,907	4,673	4,718	4,558	4,720 - 4,750
Deuda Pública		pbs							
2026	9.18	-10.20	9.18		11.67	9.017	9.039	8.785	9.15 - 9.25
2027	9.74	0.30	8.6	9.74	10.13	9.636	9.568	9.447	9.65 - 9.80
2033	12.17	2.50	9.648	12.17	12.57	12.227	12.052	11.195	12.10 - 12.25
2042	12.53	5.50	10.532	12.53	13.119	12.743	12.699	11.946	12.45 - 12.60
2050	12.44	4.40	10.623	12.44	13.15	12.798	12.742	12.046	12.40 - 12.55
Renta Variable		%							
COLCAP	1,672	-0.32%	1,063	1,672	1,700	1,646	1,639	1,484	1,660 - 1,678
Ecopetrol	1,920	0.25%	1,590	1,920	2,445	1,866	1,832	1,896	1,900 - 1,980
Pf-Cibest	45,760	-0.63%	32,000	45,760	45,900	43,973	43,497	38,060	45,640 - 45,940

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
--------------	--------	--------------

2	3.80	-2.40
5	3.87	0.87
7	4.07	1.17
10	4.31	1.66
30	4.85	1.86

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+1.11%
Dow Jones	+1.19%
Nasdaq	+1.43%

Europa

Stoxx 600	-0.35%
DAX	-0.45%
FTSE	-0.11%

Asia

CSI 300	+1.44%
Nikkei	+0.39%
ASX	+0.04%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.9075	0.72%
WTI	64.58	0.33%
Oro	3340.2	0.19%
Plata	35.793	0.17%
Brent	66.22	0.08%
Gas N	3.628	-0.74%
Maiz	411.88	-0.99%
Café	3599	-2.20%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	May	Miles	743	pendiente	691	709	↓
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	May	Millones USD	-1347	-2930	-3900	-3200	↓
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Jun	Indicador	88	88	89	89	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En el mercado cambiario, las monedas muestran correcciones al movimiento de la jornada de ayer y los precios del crudo mantienen la caída. Además, la cautela del mercado antes de la reunión del BanRep podría dificultar una ruptura sostenida por debajo de la zona de COP\$4,070 por dólar. Estos fundamentales en conjunto podrían influenciar un sesgo de depreciación sobre el peso colombiano este miércoles. Sin embargo, en Colombia hoy, es la última fecha del pago de la tercera cuota de grandes contribuyentes, un flujo que ha respaldado la tendencia bajista de la tasa de cambio desde el 11 de junio. Este factor podría limitar el margen de depreciación esperado sobre la moneda local.

| Materias primas

El crudo repuntó debido al optimismo por un posible cese al fuego entre Irán e Israel, lo que alivió temporalmente los temores sobre una escalada del conflicto que podría afectar el suministro en Medio Oriente. Además, los mercados reaccionaron positivamente a señales de una sólida demanda en Estados Unidos, apoyadas por una reducción en los inventarios y expectativas de una política monetaria más flexible. Aunque los precios se recuperaron, los inversionistas siguen atentos a la evolución de la situación geopolítica, ya que cualquier cambio podría afectar nuevamente el mercado energético.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables, con el mercado a la espera del testimonio de Powell ante el Senado y la subasta de USD\$70 mil millones en bonos a 5 años, tras un buen resultado en la emisión a 2 años. Los rendimientos a 10 años rondaron el 4.31%. En Europa, los bonos soberanos extienden su rally, impulsados por menores tensiones geopolíticas y señales de recorte de tasas por parte de la Fed. Los *bunds* a 10 años retrocedieron 2 pbs a 2.53%, mientras que los BTP italianos y los bonos franceses también se valorizan. Las subastas en Italia, Reino Unido y Grecia dominan la agenda regional. En Colombia, La curva de TES COP mostró movimientos mixtos, con variaciones entre -10.2 y +17.3 pbs; el título de 2026 lideró las valorizaciones y el de 2034 concentró las desvalorizaciones. La pendiente se mantuvo estable, con una leve caída de 1 pb en el spread 2s10s. Los TES UVR presentaron valorizaciones generalizadas, salvo el de 2055 que subió 0.1 pb. En la subasta de TCOs, MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones con vencimiento en 2026, a una tasa de 9.598%, 35 pbs sobre la tasa repo, en un contexto de fuerte demanda (BTC > 2.5x) pese a condiciones de fondeo ajustadas.

| Renta variable

Los futuros del S&P 500 operan prácticamente planos el miércoles, con un avance marginal del 0.1%, mientras los inversionistas evaluaban si el índice podría alcanzar nuevamente su máximo histórico. El repunte del martes, impulsado por la caída del petróleo ante la expectativa de que el alto al fuego entre Irán e Israel se mantenga, dejó al S&P 500 a menos del 1% de su récord. En contraste, el mercado colombiano se alineó con el optimismo global y cerró con una ganancia de 1.45% cerca de los 1,671 puntos, apoyado especialmente por el sector bancario, en particular las acciones de Cibest y PF-Cibest y por el avance de Nubank (+8.1%). Sin embargo, Ecopetrol se vio afectada negativamente por la fuerte caída del crudo (WTI -6% el martes), lo que provocó una disminución del 4% en su acción.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Anunció que su Junta Directiva aprobó la creación de Davivienda Group S.A., una holding constituida en Panamá, que integrará sus operaciones con las de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Esta estructura, aún sujeta a aprobaciones regulatorias, busca consolidar una plataforma multilatinas con enfoque global, fortaleciendo la gestión de riesgos y capital, mejorando la eficiencia operativa y generando valor para sus accionistas mediante una operación más robusta y diversificada en la región.
- **Banco de Bogotá:** Informa que la Junta Directiva aprobó, en su sesión del 24 de junio de 2025, el nombramiento de Walter Saldaña como Contralor General de la entidad, a partir de la fecha.
- **Grupo Cibest:** Anunció que su Junta Directiva aprobó el reglamento para la implementación de un programa de readquisición de acciones ordinarias, preferenciales y ADRs por hasta COP\$1.35

billones, con una vigencia de un año a partir del 24 de junio de 2025. Esta medida se alinea con lo autorizado previamente por la Asamblea de Accionistas.

| 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 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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)