

Así amanecen los mercados

Trump amenaza con relevar a Jerome Powell de la Fed

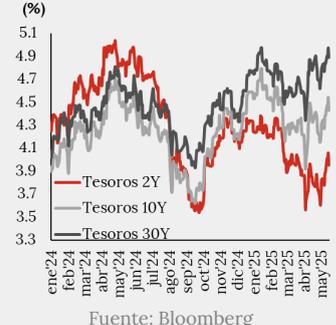


Jueves, 26 junio 2025

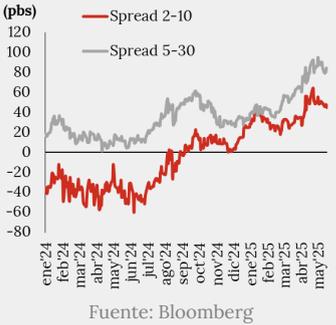
Escúchanos:



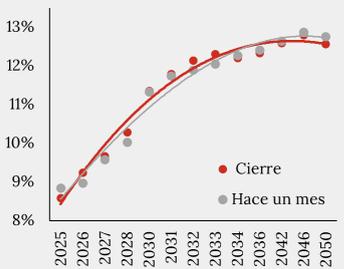
Rendimientos Tesoros EE.UU



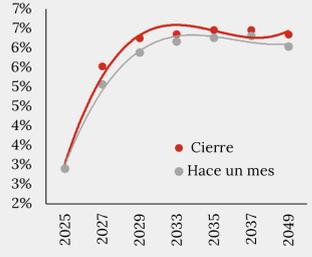
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Los futuros en EE. UU. avanzan, con el mercado a menos de 1% de sus máximos históricos.
- El peso colombiano cotiza en sus niveles más fuertes desde agosto de 2024.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizan, con la parte corta de la curva liderando los movimientos.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el optimismo se ve impulsado por las menores tensiones geopolíticas y las crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Los mercados anticipan una reducción de 62 pbs en el 2S25. La posible designación de un nuevo presidente de la Fed por parte del presidente Trump podría influir en una política monetaria más acomodaticia. En la **Eurozona**, la decisión de la OTAN de aumentar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035 genera expectativas de mayor endeudamiento, especialmente en Alemania, que ya ha aprobado un presupuesto récord para 2025 y un marco fiscal para 2026 enfocado en inversión. No obstante, la confianza del consumidor alemán (índice GfK) ha empeorado a -20.3 puntos en julio, reflejando una mayor propensión al ahorro que contrarresta las perspectivas de ingresos. En el **Reino Unido** las ventas minoristas de la CBI cayeron drásticamente a -46 en junio de 2025, marcando el noveno descenso consecutivo. Los funcionarios del Banco de Inglaterra -BoE-, incluido el gobernador Bailey, sugieren una trayectoria a la baja de las tasas, citando la atonía del mercado laboral y el riesgo de que la inflación caiga por debajo del objetivo. En **China**, la incertidumbre política persiste a pesar de las garantías gubernamentales de fortalecer las políticas macroeconómicas y expandir la demanda interna. La atención se centra en la próxima reunión del Politburó de julio en busca de estímulos más concretos. **Japón** también se beneficia de la relajación geopolítica. En **México**, la moneda local se fortalece, impulsado por la disminución de las tensiones en Oriente Medio y una dinámica inflacionaria interna favorable. El IPC de mediados de junio, con un 4.51% anual, refuerza las expectativas de que Banxico recorte su tasa de referencia al 8.0%. En **Brasil** la inminente votación para revertir el aumento del impuesto IOF genera incertidumbre. Fitch reafirmó la calificación "BB" con perspectiva estable, subrayando riesgos fiscales. La inflación IPCA-15 subió 0.26% en junio.

En **Colombia**, el índice de confianza industrial subió a 6.1 en mayo de 2025, su nivel más alto desde septiembre de 2022, impulsado por mejores expectativas de producción y pedidos. Sin embargo, la confianza minorista disminuyó. El Gobierno debate la posible reactivación de Telecom como red nacional. Fiscalmente, el recaudo de impuestos bruto aumentó un 7.6% nominal en mayo de 2025, y un 9.3% en los primeros cinco meses del año, mientras la Contraloría ha alertado sobre un incremento del 72% en el saldo a favor de las empresas debido a los anticipos en la retención en la fuente y ha hecho un llamado urgente para descongelar fondos del presupuesto de defensa.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.68	-0.14%	97.55	97.68	109.65	98.77	99.45	103.72	96.9 - 97.6
USDCOP	4,060	-0.45%	3,765	4,060	4,486	4,118	4,184	4,240	4,025 - 4,085
EURCOP	4,729	1.81%	4,205	4,729	4,907	4,673	4,714	4,559	4,730 - 4,775
Deuda Pública	pbs								
2026	9.25	6.70	9.18	9.25	11.671	9.026	9.039	8.789	9.20 - 9.30
2027	9.67	-6.90	8.6		10.13	9.643	9.571	9.451	9.60 - 9.75
2033	12.32	14.90	9.648		12.319	12.231	12.055	11.206	12.25 - 12.40
2042	12.60	6.90	10.532		12.60	12.736	12.693	11.955	12.55 - 12.70
2050	12.57	12.40	10.623		12.57	12.782	12.735	12.054	12.55 - 12.70
Renta Variable	%								
COLCAP	1,673	0.07%	1,063	1,673	1,700	1,647	1,641	1,486	1,660 - 1,680
Ecopetrol	1,900	-1.04%	1,590	1,900	2,445	1,871	1,831	1,893	1,885 - 1,920
Pf-Cibest	45,800	0.09%	32,000	45,800	45,900	44,092	43,568	38,119	45,340 - 45,960

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.77	-1.53
5	3.84	-0.64
7	4.04	-1.43
10	4.28	-0.88
30	4.84	0.40

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.36%
Dow Jones	+0.22%
Nasdaq	+0.49%
Europa	
Stoxx 600	+0.15%
DAX	+0.41%
FTSE	+0.42%
Asia	
CSI 300	+1.51%
Nikkei	+1.34%
ASX	+0.57%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.0535	2.77%
Café	3568	1.22%
Plata	36.468	0.99%
Maiz	411.8	0.68%
Brent	66.69	0.39%
WTI	65.16	0.37%
Oro	3348.12	0.15%
Gas N	3.537	-0.90%

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-21	Miles	245,0	236,0	247,0	247,0	↓
07:30	US	PIB anualizado QoQ	IQ T	Var.trimestral (%)	-0,20%	-0,50%	-0,20%	-0,20%	↓
07:30	US	Índice de precios PIB	IQ T	%	3,70%	3,80%	3,70%	3,70%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	jun-21	Miles	1945	1974	1950	1970	↑
07:30	US	Consumo personal	IQ T	%	1,20%	0,50%	1,20%	1,20%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	IQ T	Var.trimestral (%)	3,40%	3,50%	3,40%	3,40%	↑
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	May	Indicador	-0,3	-0,28	-0,13	-0,10	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,36%	0,26%	0,30%	0,30%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Jun	Var.anual (%)	5,40%	5,27%	5,32%	5,20%	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	Jun	% tasa	8,50%	pendiente	8,00%	8,00%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	May	Millones USD	-88,1	1029,4	360,0	350,0	↑
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jul	Indicador	-19,9	-20,3	-19,2	-19,0	↓
18:30	JAP	Desempleo	May	%	2,50%	pendiente	2,50%	2,50%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Jun	Var.anual (%)	3,60%	pendiente	3,30%	3,50%	↓
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	May	Indicador	1,26	pendiente	1,26	1,26	=
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Jun	Var.anual (%)	3,40%	pendiente	3,30%	3,30%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	May	Var.anual (%)	3,30%	pendiente	2,50%	2,80%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	May	Var.mensual (%)	0,50%	pendiente	0,30%	0,30%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano se destacó como una de las divisas de mejor desempeño en la región, apreciándose hasta un 0.5% y cotizando en sus niveles más fuertes desde agosto de 2024 en la zona de COP\$4,050 por dólar, apoyado en la pausa de la caída de los precios del crudo y flujos locales favorables. Hoy, el sesgo de apreciación del peso podría mantenerse respaldado por el apetito por riesgo global, la fuerte debilidad del dólar estadounidense que alcanza nuevos mínimos de tres años, la estabilidad de los precios del crudo y los movimientos de apreciación de las monedas de la región. Así las cosas, este jueves, la tasa de cambio local podría buscar superar su mínimo anual, con la zona de COP\$4,000 por dólar luciendo como su próximo objetivo.

| Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizaron tras revertir ganancias iniciales, mientras los inversores permanecen atentos al cese al fuego entre Irán e Israel y reorientan su atención hacia los fundamentales del mercado. La caída de inventarios en EE.UU. refleja un repunte en la demanda interna, especialmente por el aumento del consumo durante la temporada de verano. Además, declaraciones de Rusia sugieren que la OPEP+ podría anticipar el aumento de producción, añadiendo incertidumbre sobre la oferta futura. El oro, sube impulsado por la debilidad del dólar, en medio de crecientes dudas sobre la independencia futura de la Fed y la expectativa por nuevos datos de inflación en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizan, con la parte corta de la curva liderando los movimientos tras reportes sobre un posible adelanto en el nombramiento del sucesor del presidente de la Fed, lo que reforzó apuestas por recortes de tasas. Los rendimientos a 2 y 5 años caen entre 2 y 3 pbs, mientras que el mercado espera la subasta de USD\$44 mil millones en bonos a 7 años. Los contratos OIS descuentan cerca de 62 pbs de recortes para 2025. En Europa, los rendimientos soberanos también retroceden, impulsados por la misma expectativa de mayor flexibilización monetaria. El bund a 10 años cae 2 pbs a 2.54%, y el diferencial con los BTP italianos se mantiene estable en 90 pbs. En Colombia, la curva TES COP mostró un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización en los tramos medios y largos, donde los rendimientos subieron hasta 22 pbs, destacando la referencia 2040. En contraste, los nodos 2027-2030 se valorizaron con caídas de hasta 6.9 pbs, mientras que el TES 2026 se desalineó al subir 6.7 pbs. La curva se empinó, con un aumento de 15.9 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR también registraron variaciones mixtas entre -7.0 y +4.1 pbs. En la subasta de TES tasa fija, MinHacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una demanda 2.5 veces superior, priorizando la parte corta y media de la curva, especialmente el TES 2029.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. operan con tono positivo, en una sesión en la que el mercado se mantiene a menos de 1% de sus máximos históricos. El apetito por riesgo persiste tras la moderación de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y ante la expectativa por los datos semanales de solicitudes de subsidio por desempleo. En el ámbito local, el índice Colcap registró una leve ganancia de 0.07% y cerró en torno a los 1,672 puntos, en una jornada de bajo volumen y relativa estabilidad. Las acciones de Davivienda continuaron mostrando un comportamiento positivo, apoyadas en el optimismo del mercado frente al proceso de integración con las operaciones de Scotiabank en Colombia, Panamá y Costa Rica. En contraste, Ecopetrol mantuvo una tendencia bajista afectada por la corrección en los precios del petróleo, en un entorno de mayor calma geopolítica que reduce las primas de riesgo sobre el crudo.

| Noticias de emisores

- **Éxito:** Informa a sus accionistas y al mercado en general que, de conformidad con la proposición de distribución de utilidades aprobada por la Asamblea General de Accionistas en su reunión ordinaria del pasado 27 de marzo, el día 25 de junio de 2025 se efectuó el pago de la cuota en Colombia, equivalente a COP\$27.4 mil millones.
- **Grupo Argos:** Anunció la renuncia de Jorge Velásquez como presidente, efectiva a partir del 31 de marzo de 2026, en cumplimiento del límite de edad establecido por el Código de Buen Gobierno. Tras 42 años en el Grupo y una década liderando su transformación estratégica, Velásquez deja una organización financieramente sólida, enfocada en infraestructura y con un legado de hitos como la monetización de activos en EE.UU., la expansión regional de Celsia y Odinsa, la reducción del apalancamiento. La Junta Directiva iniciará en 2S25 el proceso de sucesión.
- **BVC:** Informó la actualización en el registro mercantil de su situación de control, aclarando que la Holding Bursátil Regional S.A. (nuam) ejerce control indirecto a través de nuam International SpA, nuevo nombre de HBR Colombia SpA, que posee el 94,99% de las acciones en circulación de la Bolsa. Esta modificación refuerza la estructura corporativa del grupo empresarial y consolida la identidad regional de nuam.
- **Banco de Occidente:** S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+, la compañía mantiene tasas de crecimiento de cartera superiores a las de sus pares y del sector, lo cual ha permitido incrementar su participación de mercado en sus segmentos objetivo.
- **GEB:** Busca adquirir la línea de transmisión Mantiqueira en Brasil (1,204 km), compitiendo con la gigante china State Grid. De concretarse, la compañía superaría los 20,000 km de líneas, fortaleciendo su portafolio y estrategia de inversión inorgánica en transmisión, donde ya tiene experiencia y relación con el vendedor.
- **Tesla:** Desde hoy, la compañía se suma a los 51 títulos negociables en el Mercado Global Colombiano (MGC), ahora los colombianos pueden invertir en la compañía de vehículos eléctricos mediante los nemotécnicos Tvtslaco y TTV_R00_Tsla, junto a otras grandes empresas como Ford, Uber, Nvidia y Meta.
- **Ecopetrol:** Si el Gobierno decide nombrar a Edwin Palma como presidente de la compañía, la Procuraduría General de la Nación abriría una indagación por posibles inhabilidades derivadas de su rol como ministro de Minas y ex presidente de la CREG. Al tratarse de una empresa con participación mayoritariamente pública y que está sujeta a regulación por parte de la CREG, la designación de Palma podría representar un conflicto de interés, especialmente considerando que, como regulador, ejerció influencia directa sobre el sector energético. Normas vigentes impiden que altos funcionarios del Estado ocupen cargos en entidades que hayan estado bajo su supervisión o en las que hayan tenido poder de decisión, incluso después de dejar el cargo. Además, organismos internacionales como la OCDE recomiendan separar claramente las funciones de regulación y de propiedad en empresas estatales para evitar interferencias políticas y garantizar estándares de gobernanza técnica. En este contexto, cualquier nombramiento debe oficializarse mediante acto administrativo, el cual podría ser demandado ante la jurisdicción contenciosa por vulnerar principios de transparencia, independencia y buen gobierno corporativo.

| 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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)