

Cierre de mercados IPC de EE.UU. inferior a lo esperado



Miércoles, 11 junio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,799	3.19%
USD/NZD	1.66	0.34%
USD/AUD	1.54	0.20%
USD/CNY	7.19	0.17%
USD/JPY	144.49	-0.04%
GBP/USD	1.35	-0.07%
USD/CAD	1.37	-0.23%
USD/BRL	5.54	-0.36%
USD/COP	4,183	-0.57%
USD/MXN	18.90	-0.75%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	68.04	4.71%
Brent	69.97	3.49%
Oro	3,373.97	2.85%
Café	349.65	1.91%
Maiz	436.38	1.03%
Cobre	4.7990	0.01%
Gas Natural	3.512	-0.10%
Plata	36.368	-0.59%
Fu	ente: Investing	

Comportamiento diario

USD/COP										
Cierre	\$4,183									
Mínimo	\$4,176									
Máximo	\$4,210									
var. diaria	-0.57%									
Vol. (USD mll)	1,291									
Fuente: Set-FX										

| Resumen del día

El panorama macroeconómico global de hoy estuvo marcado por señales mixtas en torno a la inflación y la política monetaria. En EE.UU., los datos de inflación subyacente de mayo fueron más bajos de lo esperado, lo que sugiere que las empresas han estado absorbiendo los mayores costos derivados de aranceles en lugar de trasladarlos a los consumidores, aunque persiste el riesgo de mayores presiones inflacionarias en los próximos meses si se afianzan nuevas tarifas. Este contexto refuerza las expectativas de posibles recortes en las tasas de interés por parte de la Fed hacia finales de 2025, a medida que los inversionistas buscan claridad en la próxima reunión del banco central. En el ámbito comercial, las tensiones se han suavizado levemente tras declaraciones del expresidente Trump sobre avances en acuerdos con China, que incluyen el suministro de tierras raras y concesiones educativas. A nivel global, estos desarrollos se suman a un entorno de políticas fiscales activas —como los aranceles estadounidenses— que impulsan reacciones en la producción e inversión, especialmente en sectores estratégicos como el automotor y la defensa.

| Monedas

El dólar estadounidense¹ se mantuvo bajo presión y rompió por debajo del soporte clave de 99, alcanzando mínimos de varios días ante datos de inflación en EE.UU. más débiles de lo esperado y un creciente consenso en torno a un posible recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. Esta debilidad del dólar se acentuó pese al anuncio del acuerdo comercial con China, que tuvo un impacto limitado en el mercado cambiario. En este contexto, el euro continuó su recuperación semanal y se acercó a la resistencia de 1.15, con la atención ahora centrada en próximas declaraciones de miembros del BCE. Por su parte, las monedas latinoamericanas registraron avances generalizados, impulsadas por el dato de inflación estadounidense y por el anuncio de un acuerdo comercial que mejoró el apetito por riesgo. El **peso colombiano (COP)** rebotaba tras la fuerte liquidación del martes, aunque persiste la cautela ante la incertidumbre fiscal interna, mientras el mercado aguarda más información sobre la situación financiera del gobierno en una conferencia prevista para el viernes. Si bien inició la jornada con un gap bajista de COP\$22 frente al cierre de ayer (COP\$4,207), fue cerrado rápidamente en los primeros 20 minutos de negociación y en el resto de la jornada el comportamiento de la tasa de cambio fue mayormente bajista.

| Petróleo

El crudo mostró una ligera corrección a la baja, influenciado por la incertidumbre en torno a los recientes avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Aunque se percibió un tono positivo en los diálogos, los inversionistas siguen cautelosos ante la persistente debilidad en la demanda china. A esto se suma la decisión de la OPEP+ de aumentar gradualmente la producción a partir de julio, lo que generó preocupaciones sobre un posible exceso de oferta..

| Renta variable

- El índice local mantiene la racha positiva. El mercado avanzó 0.6% y cerró en 1,659 puntos. Las acciones de Ecopetrol apoyaron el impulso, en medio de un mayor optimismo por la recuperación del precio del crudo, el cual avanzó cerca del 4% en la jornada. El comportamiento reciente de la tasa de cambio y de los precios del petróleo han ayudado a aliviar la presión sobre la petrolera estatal. Por otro lado, destacamos el comportamiento de Nubank, cuyo rendimiento de la jornada fue de 5.99%, en medio de un movimiento similar al registrado por Bradesco en NY (+3.8%), es probable que este movimiento pueda estar alineado con comentarios fiscales por parte del Ministro de Finanzas en Brasil.
- En los mercados internacionales, el Nasdaq Composite y el S&P 500 bajaron levemente, mientras que el Dow Jones se mantuvo prácticamente sin cambios. Tras tres días consecutivos de subidas, el S&P 500 se acerca al máximo histórico de febrero. Además, el FTSE 100 alcanzó un récord gracias al impulso del sector vivienda en Reino Unido.

Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estado	s Unidos
S&P 500	-0.27%
Dow Jones	0.0%
Nasdaq	-0.5%
Europa	
Stoxx 600	-0.27%
DAX	-0.16%
FTSE	+0.13%
Asia	
CSI 300	+0.75%
Nikkei	+0.55%
ASX	+0.06%
Fuente: I	Bloomberg

Mercado Local

Acciones	Acciones más negociadas												
ECOPETROL	\$ 1,930	+1.85%											
PFCIBEST	\$ 44,440	+0.77%											
CIBEST	\$ 50,500	+0.40%											
Acciones	s más valoriz	zadas											
PFGRUPSUR	\$ 38,600	+3.2%											
ECOPETROL	\$ 1,930	+1.85%											
BOGOTÁ	\$ 32,580	+1.81%											
Acciones	menos valor	izadas											
OCCIDENTE	\$ 12,200	-2.33%											
CORFICOL	\$ 18,100	-1.52%											
PFCORFICOL	\$ 16,000	-1.36%											
	Fuente: BVC												

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron ganancias tras una sólida subasta de bonos a 10 años, que se detuvo 0.7 pbs por debajo del rendimiento de mercado y mostró fuerte demanda. La curva se empinó con valorizaciones de hasta 8 pbs en los tramos largos, mientras el 2s10s se amplió 2 pbs. Los movimientos fueron impulsados inicialmente por un IPC de mayo más débil de lo esperado, que llevó a los mercados a descontar cerca de 48 pbs de recortes de la Fed para 2025.
- Los bonos europeos recortaron pérdidas tras el dato de IPC de EE.UU., que impulsó la demanda por los bonos del Tesoro. Los rendimientos del *bund* a 2 años cerraron estables en 1.85%, mientras que los del *gilt* a 30 años moderaron alza a +4 pbs tras tocar +8 pbs previo al anuncio fiscal en Reino Unido. El mercado permanece atento a las subastas italianas de largo plazo y a nuevos mensajes del BCE, en medio de señales de moderación en el crecimiento salarial.
- Los TES COP continuaron registrando desvalorizaciones, con incrementos en los rendimientos entre 1.1 y 14.5 pbs a lo largo de la curva. Los títulos con vencimiento desde 2028 en adelante se mantienen en los niveles más altos del mes, en un contexto de mayor empinamiento, reflejado en el aumento de 11.1 pbs del spread 2s10s. Por su parte, los TES UVR presentaron movimientos limitados, con variaciones puntuales en las referencias 2027 (-1.0 pbs), 2029 (+6.8 pbs) y 2055 (+4.1 pbs). En la subasta primaria de TES COP, MinHacienda adjudicó COP\$1.5 billones frente a una oferta inicial de COP\$1 billón, alcanzando un BTC de 2.5x. La asignación se concentró en los segmentos corto y medio de la curva, particularmente en las referencias 2029 (COP\$853 mil millones) y 2033 (COP\$453 mil millones), mientras que las referencias de mayor duración recibieron montos marginales.

Variaciones diarias renta fija (%):

												J		,								
	Cierre	Anterior	Var. Di	aria (pbs)	PM50 días	PM200 días		Rango último	mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var.	Diaria (pbs)	Var.s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 dias	Rai	ngo último m	nes
Desarrolladas							Min	Actual	Max	TES COP										Min	Actual 8.86	Max 9.10
** EE.UU. 10Y	4.42	4.47	Ψ	-4.95	4.371	4.305	4.36		4.60	1	2025	8.86	8.86	→	0.00	5.90	-14.00	9.139	8.167	8.80	9.05	9.05
Alemania 10Y	2.53	2.52	4	1.20	2.547	2.429	2.50	2.53	2.70	Jun-	2026	9.05	9.02	4	3.40 -1.30	21.30	7.40 21.50	9.050 9.564	8.757 9.420	9.28	9.71	1 9.72
Reino Unido 10Y	4.55	4.54	4	1.03	4.603	4.458	4 .54	4L041 - A.03	4.76	W WWW	2028	10.32	10.23	•	8.90	37.80	29.40	10.061	9.806	9.78	10.32	10.32
Japón 10Y	1.46	1.47	•	-1.00	1.379	1.198	· 1.36	1.46	1.56	~~	2029	11.35	11.25	4	9.80	42.80	49.00	8.936	2.234	10.65	11.35	11.35
Canada 10Y	3.35	3.34	4	0.70	3.198	3,155	3.15	3.	35 3.40	and we	2030	11.66	11.58	4	8.00	43.00	49.00	11.159	10.455	10.82	11.66	11.66
May Italia 10Y	3.45	3.44	4	1.00	3.618	3.590	3.44	3.45	3.71	~~~	2031	12.13	12.01	•	12.10	0.51	0.53	11.621	10.744	11.31		12.13
Francia 10Y	3.23	3.20	4	2.30	3,258	3.174	3.16	3.2	3.38	and the same	2032	12.38	12.32	4	6.00	0.48	0.58	11.839	10.948	11.57		12.38
Singapur 10Y	2.31	2.29	4	1.50	2.477	2.707	2.25	2.31	2.58	- www	2033	12.57	12.43	4	14.50	0.53	0.60	12.000	11.112	11.79	12.57	12.67
Suecia 10Y	2.34	2.31	4	2.90	2.359	2.282	2.29	2.34	2.46	~~~~	2034	12.67	12.57	4	9.60	0.39	0.46	12.194	11.281	12.19	12.80	12.80
	2.54	2.01	Т	2.50	2.333	2.202	•			-www	2036	12.80	12.70	T A	9.80 7.50	0.42	0.49	12.393	11.524 2.625	12.62		13.23
Emergentes							_ 12.2	0 12	8 12.78	- Marie	2042	13.12	13.02	-	10.30	0.51	0.50	12.682	11.883	12.40		2 13.12
Colombia 10Y	12.78	12.68	4	9.45	12.339	11.395	9.17		-	No. No.	2046	13.25	13.24	-	1.10	0.40	0.48	12.854	12.120	12.60	13.25	13.25
México 10Y	9.25	9.18	4	6.30	9.361	9.710	13.70	•	9.52			13.15	13.09	4	6.00	0.43	0.57	12.747	11.988	12.47	13.15	13.15
Brasil 10Y	13.97	13.99	•	-1.81	14.253	13.933	5.77	Marie - Marie	5.83	TES UVR												
Chile 10Y	5.77	5.79	•	-1.74	5.726	5.698	6.38			Some	2025	2.91	2.91	-	0.00	0.00	0.00	2.166	1.406	3.01	2.91	3.02
مرياسيها Perú 10Y	6.83	6.90	•	-7.10	6.555	6.553	•		3 690	~~~	2027	5.45	5.46	•	-1.00	0.32	0.18	5.375	4.954	5.05		5.46
China 10Y	1.70	1.69	•	0.70	1.666	1.834	1.63		0 1.71	man	2029	6.33	6.26	4	6.80	0.43	0.45	5.948	0.012	5.83		6.33
Corea del Sur 10Y	2.82	2.83	•	-1.09	2.700	2.846	• 2.67	2.82	2.89	mand	2033	6.63	6.63	->	0.00	0.28	0.50	6.149	5.461	6.01		6.73
Nueva Zelanda 10Y	4.62	4.63	•	-0.60	4.570	4.483	4.51	5001	4.68	لمسم	2035	6.73	6.73	⇒	0.00	0.29	0.58	6.186	5.533	6.14	6.67	6.69
India 10Y	6.35	6.36	•	-1.31	6.345	6.651	6.24	0.20	2 1 0000	المساك	2037	6.67	6.67	-> ->	0.00	0.24	0.49	6.240	5.605 3.196	6.25	6.74	6.74
Malasia 10Y	3.55	3.53	4	2.20	3.620	3.754	3.52	3	55 3.61	Jan or	2041	6.38	6.38	9	0.00	0.21	0.45	5.949	5.281	5.84	6.38	6.38
Sudafrica 10Y	10.10	10.08	4	1.90	10.566	10.447	9.98	10.10	10.54	Mush	2055	6.24	6.20	÷	4.10	0.16	0.57	5.857	2.925	5.67	6.24	4 6.24

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

		Mkt. Cap						Mín. Mes	Máx. Mes	Volumen	Volumen	Último		
	Últ. Precio	(Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Corrido	Corrido	1D	MTD	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
										(Millones)	(Millones)			
Cibest	50,500	45.8	0.40%	3.5%	1 34.3%	7.7	1.2	45,700	52,880	14,097	261,090	4,524	9.0%	46,300
PF-Cibest	44,440	45.8	♠ 0.77%	♠ 3.8%	1 26.3%	6.7	1.1	39,820	44,500	28,406	568,753	4,524	10.2%	46,300
Ecopetrol	1,930	79.4	1.85%	1 0.9%	15.2%	5.6	1.0	1,725	2,085	48,282	420,056	214	11.1%	2,120
ISA	19,500	21.6	• 0.62%	0.9%	16.8%	7.5	1.3	18,900	21,800	3,225	171,918	1,265	6.5%	28,700
GEB	2,920	26.8	♣ -0.68%	0.7%	19.7%	9.9	1.5	2,750	2,995	2,352	41,205	238	8.2%	4,000
Celsia	4,550	4.8	♣ -0.22%	7.8%	23.6%	18.5	1.4	3,890	4,070	725	22,423	326	7.2%	5,000
Promigas	6,780	7.7	0.30%	1.2%	-11.4%	7.4	1.2	6,510	6,790	108	11,998	545	8.0%	-
Canacol	8,200	0.3	♣ -1.20%	1.1%	♣ -26.1%	- 13.7	0.2	9,050	10,800	130	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,400	25.5	1 0.58%	1.1%	1 22.0%	15.6	1.0	41,520	44,240	2,838	24,736	1,500	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	38,600	25.5	♠ 3.21%	♠ 3.5%	48.3%	13.3	0.9	37,680	39,600	5,641	79,455	1,500	3.9%	44,000
Grupo Argos	21,960	18.0	• 0.73%	2.1%	6.6%	9.8	0.9	20,540	22,000	1,208	40,985	688	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	16,580	18.0	0.48%	1.3%	♠ 7.4%	7.4	0.7	16,340	17,560	1,111	18,822	688	4.1%	21,000
Corficolombiana	18,100	6.6	♣ -1.52%	- 2.2%	1 23.3%	27.5	0.5	15,700	16,880	205	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,000	6.6	♣ -1.36%	→ -2.4%	12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	129	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,700	14.1	0.19%	2.5%	4.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	5,691	188,567	770	7.2%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.1	→ 0.00%	1.0%	- 8.8%	6.0	1.0	9,840	10,900	8	291	770	7.3%	9,700
PF-Davivienda	23,020	10.4	♠ 0.44%	1.3%	31.1%	22.5	0.7	20,320	21,900	454	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	32,580	11.6	1.81%	- 0.1%	1.3%	10.1	0.7	29,600	31,700	215	8,672	1,752	5.4%	-
PF-Aval	579	13.7	♣ -0.52%	- 0.5%	1 29.8%	10.9	0.8	525	575	673	20,026	21	3.6%	-
Grupo Bolívar	69,920	5.5	→ 0.00%	0.0%	15.8%	4.8	0.4	69,520	76,920	44	18,877	2,736	3.9%	-
Mineros	7,210	2.2	→ 0.00%	→ 0.0%	69.4%	4.3	1.2	5,660	6,200	-	29,108	410	5.7%	6,600
BVC	12,200	0.7	→ 0.00%	1.7%	23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	26	1,099	1,641	13.5%	-
ETB	55	0.2	→ 0.00%	-3.5%	♣ -25.7%	- 1.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	126,740	58.0	→ 0.00%	♠ 0.2%	60.4%	74.0	8.1	118,360	126,600	21	11,518	-	0.0%	-
Terpel	12,260	2.2	♣ -0.16%	- 0.2%	6.6%	3.7	0.7	11,000	11,300	170	6,811	1,462	11.9%	-
PEI	69,160	3.0	- 0.17%	1 2.5%	- 0.3%	6.0	0.5	69,900	72,520	80	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	18,424		0.71%	♠ 0.8%	1 24.5%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	16,350		♣ -0.49%	1.6%	17.5%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	1,650		1 0.60%	2.5%	19.6%			1,547	1,657			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).

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

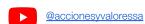
| María Alejandra Martínez Botero Directora de Investigaciones Económicas maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

| 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





Acciones y Valores





@accionesyvaloressa