

Cierre de mercados

MFMP introduce una decisión de alto impacto fiscal



Viernes, 13 junio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	18.94	0.33%
USD/NZD	1.66	0.32%
USD/AUD	1.54	0.30%
USD/BRL	5.54	0.03%
GBP/USD	1.36	0.01%
EUR/COP	4,760	-0.05%
USD/CAD	1.36	-0.09%
USD/JPY	144.07	-0.09%
USD/CNY	7.18	-0.17%
USD/COP	4,130	-0.67%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,452.42	8.98%
Café	349.90	8.41%
WTI	73.56	8.11%
Cobre	4.7563	7.73%
Brent	74.72	4.30%
Plata	36.347	3.12%
Maiz	444.75	-0.62%
Gas Natural	3.601	-0.67%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,130
Mínimo	\$4,123
Máximo	\$4,190
var. diaria	-0.67%
Vol. (USD mll)	1,156

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico global de hoy está marcado por una intensificación significativa de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, tras el ataque de Israel a instalaciones nucleares iraníes y la posterior represalia masiva de Irán con cientos de misiles. Este conflicto eleva considerablemente los riesgos de interrupciones en el suministro energético, especialmente en los precios del petróleo, lo que añade nuevas presiones inflacionarias en un contexto ya delicado para los bancos centrales. Estas tensiones geopolíticas emergen justo cuando los datos de inflación en EE.UU. habían mostrado señales de moderación y existían expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, panorama que ahora se ve complicado por posibles efectos de segunda ronda en los precios. En Colombia, se publicó el [Marco Fiscal de Mediano Plazo \(MFMP\) de 2025](#) con una revisión significativa en el marco de sostenibilidad fiscal del país, dentro de lo presentado se destaca la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal, así como el ajuste al alza del déficit fiscal hasta el 7.1% del PIB.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ repuntó con fuerza, superando el nivel de 98.5. El conflicto geopolítico generó una fuerte aversión al riesgo en los mercados, fortaleciendo al dólar incluso frente a otras divisas tradicionalmente seguras como el yen japonés y el franco suizo. Además, el alza en los precios del petróleo ha reavivado temores inflacionarios, lo que podría limitar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Sin embargo, persisten dudas sobre la sostenibilidad de este repunte, ya que la moneda sigue afectada por expectativas de política monetaria más laxa en EE.UU. y un contexto global de incertidumbre, mientras los inversionistas esperan los datos de confianza del consumidor y expectativas de inflación de la Universidad de Michigan. Las monedas latinoamericanas mostraban un comportamiento mixto en medio de una creciente aversión al riesgo derivada de los ataques aéreos de Israel contra Irán, que impulsaron la demanda de activos refugio como el oro y el dólar. El peso chileno lideró las pérdidas mientras, el **peso colombiano** logró revertir sus pérdidas iniciales, destacándose entre las monedas de mercados emergentes gracias al repunte del petróleo, que favorece a Colombia como exportador. En particular, la moneda local presentó una amplia volatilidad de COP\$67. Si bien, en medio del clima de aversión al riesgo global, la moneda abrió COP\$32 por encima (COP\$4,190) del cierre del jueves (COP\$4,158), el sesgo de apreciación se mantuvo en lo corrido de la jornada para cerrar en la zona de COP\$4,130 por dólar.

| Petróleo

El crudo tuvo una fuerte alza, impulsado principalmente por la tensión geopolítica en Medio Oriente tras nuevos enfrentamientos entre Israel e Irán. A esto se suman las crecientes preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro global, especialmente en rutas estratégicas como el Estrecho de Hormuz. Además, las nuevas sanciones impuestas a las exportaciones energéticas de Rusia han añadido presión sobre la oferta. Este entorno ha generado un renovado interés por los activos energéticos, reflejando la sensibilidad del mercado frente a factores externos que amenazan la estabilidad del suministro mundial.

| Renta variable

- **El índice local cerró la semana con un desempeño estable.** El mercado realizó un movimiento marginal y cerró cerca de los 1,648 puntos. Las acciones de Ecopetrol ayudaron a aliviar las presiones sobre el mercado en general, subiendo cerca del 3.1%, explicado por el fuerte movimiento de los precios del crudo debido a las tensiones en Medio Oriente. La mayoría de los activos mostraron números rojos, sucumbiendo al panorama global de mayor aversión al riesgo.
- **Los mercados internacionales** cayeron con fuerza en medio de las tensiones geopolíticas, que elevó los precios de la energía y agravó las tensiones geopolíticas. El Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq retrocedieron, con acciones tecnológicas como Nvidia liderando las pérdidas, mientras

¹ 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 (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-1.12%
Dow Jones	-1.80%
Nasdaq	-1.27%
Europa	
Stoxx 600	-0.89%
DAX	-1.07%
FTSE	-0.39%
Asia	
CSI 300	-0.06%
Nikkei	-0.89%
ASX	-0.72%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,985	+3.12%
PFCIBEST	\$ 44,080	-0.32%
HCOLSEL	\$ 18,201	-1.21%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$1,985	+3.12%
ISA	\$ 19,200	+1.05%
CEMARGOS	\$ 10,600	+0.38%
Acciones menos valorizadas		
CORFICOLCF	\$ 17,400	-2.79%
PFDVVNDA	\$ 22,500	-2.26%
CONCRET	\$ 489	-2.20%

Fuente: BVC

que títulos de energía y defensa avanzaron. En Europa, los principales índices también cerraron en rojo. Varias aerolíneas suspendieron vuelos hacia Tel Aviv ante el aumento de las hostilidades.

Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron pérdidas al cierre de la semana**, revirtiendo las ganancias iniciales por demanda de refugio tras el ataque de Israel a instalaciones nucleares iraníes. Los rendimientos subieron entre 4 y 7 pbs a lo largo de la curva, con una mayor pendiente reflejada en el ensanchamiento de los diferenciales 2s10s y 5s30s. Además, los bonos del Tesoro mostraron un desempeño relativo inferior frente a los swaps, profundizando la inversión en los spreads, especialmente en el tramo de 30 años.
- **Los bonos soberanos europeos revirtieron su repunte inicial por demanda de refugio**, cerrando con pérdidas ante el temor de que el alza del petróleo –impulsada por el conflicto Israel-Irán– reactive presiones inflacionarias. El rendimiento del bund a 10 años subió 6 pbs hasta 2.54%, mientras que la tasa implícita de inflación (breakeven) avanzó 4 pbs. Los mercados monetarios ajustaron a la baja sus expectativas de recortes del BCE, descontando ahora apenas 25 pbs de flexibilización para el resto del año.
- **Los TES COP registraron valorizaciones en la mayoría de nodos de la curva** con caídas en los rendimientos entre -0.5 y -12.9 pbs, los tramos más largos presentaron las caídas más marcadas, sin embargo los títulos de 2025 y 2026 se desvalorizaron con aumentos en los rendimientos de 2.1 y 20.9 pbs respectivamente. La curva se aplanó ligeramente con una compresión de 3.7 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR presentaron una dinámica mixta: los nodos entre 2027 y 2033 mostraron valorizaciones, mientras que los títulos con vencimientos entre 2035 y 2037 registraron incrementos en sus tasas de hasta 7.0 pbs. Hoy, en la publicación del MFMP el MinHacienda incrementó el cupo de colocaciones de TES para 2025 de COP\$68.8 a COP\$80.8 billones. Del nuevo total, COP\$58 billones se emitirán mediante subastas y sindicaciones, COP\$1.5 billones a través de TES Verdes en el mercado local, y COP\$21.3 billones mediante colocaciones directas, incluyendo operaciones con el fondo bursátil de deuda pública y pagos de obligaciones.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas										TES COP											
Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 1/5 (pbs)	Var. 10/10 (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes					
					Min	Actual	Max									Min	Actual	Max			
EE.UU. 10Y	4.40	4.36	▲	3.95	4.386	4.302	4.36	4.40	4.60	2025	8.90	8.88	▲	2.10	10.20	5.00	9.120	8.181	8.80	8.90	9.00
Alemania 10Y	2.53	2.48	▲	5.80	2.542	2.432	2.48	2.53	2.70	2026	9.25	9.04	▲	20.90	36.10	29.90	9.041	8.765	8.81	9.25	9.25
Reino Unido 10Y	4.55	4.48	▲	7.35	4.604	4.484	4.48	4.55	4.76	2027	9.75	9.77	▲	-1.50	8.40	28.00	9.566	9.428	9.38	9.75	9.75
Japón 10Y	1.40	1.44	▲	-4.00	1.385	1.204	1.40	1.40	1.56	2028	10.30	10.31	▲	-0.50	11.50	24.00	10.057	9.818	9.95	10.30	10.30
Canada 10Y	3.37	3.33	▲	4.10	3.215	3.159	3.15	3.40	3.40	2029	11.25	11.30	▲	-1.80	9.90	30.90	9.387	2.347	11.05	11.25	11.25
Italia 10Y	3.48	3.40	▲	7.91	3.605	3.588	3.40	3.48	3.71	2030	11.61	11.67	▲	-6.10	19.20	43.00	11.171	10.476	11.01	11.61	11.61
Francia 10Y	3.25	3.18	▲	7.10	3.253	3.177	3.18	3.25	3.38	2031	12.09	12.13	▲	-4.50	0.91	0.41	11.635	10.789	11.61	12.09	12.13
Singapur 10Y	2.25	2.27	▲	-2.10	2.488	2.704	2.25	2.25	2.58	2032	12.35	12.40	▲	-3.30	0.19	0.48	11.856	10.974	11.61	12.35	12.40
Suecia 10Y	2.31	2.31	▲	-0.10	2.285	2.285	2.31	2.31	2.46	2033	12.48	12.56	▲	-8.80	0.17	0.48	11.117	11.117	11.90	12.48	12.56
Emergentes										TES UVR											
Colombia 10Y	12.73	12.78	▲	-4.25	12.369	11.421	12.20	12.73	12.78	2025	2.91	2.91	▲	0.00	0.00	0.00	2.342	1.408	2.91	2.91	3.02
México 10Y	9.28	9.25	▲	2.60	9.368	9.707	9.17	9.28	9.32	2027	5.59	5.59	▲	-0.30	0.40	0.33	5.381	4.963	5.05	5.59	5.59
Brasil 10Y	13.96	13.99	▲	-2.64	14.223	13.955	13.93	13.96	14.20	2029	6.34	6.34	▲	-0.10	0.31	0.46	5.964	5.327	5.85	6.34	6.34
Chile 10Y	5.76	5.75	▲	1.26	5.723	5.700	5.72	5.76	5.83	2033	6.69	6.70	▲	-0.50	0.19	0.36	6.113	5.478	6.07	6.69	6.70
Perú 10Y	6.73	6.72	▲	1.00	6.563	6.555	6.38	6.73	6.90	2035	6.00	6.09	▲	1.00	0.10	0.36	6.213	5.548	6.11	6.74	6.74
China 10Y	1.70	1.70	▲	0.60	1.665	1.829	1.66	1.70	1.71	2037	8.74	8.67	▲	7.00	0.14	0.36	6.256	5.689	6.25	6.75	6.75
Corea del Sur 10Y	2.82	2.83	▲	-0.80	2.704	2.844	2.68	2.82	2.89	2041	6.75	6.75	▲	0.00	0.15	0.30	6.716	3.294	6.75	6.75	6.75
Nueva Zelanda 10Y	4.55	4.57	▲	-2.40	4.577	4.487	4.23	4.55	4.65	2049	6.38	6.38	▲	0.00	0.18	0.34	5.966	5.295	5.94	6.38	6.38
India 10Y	6.30	6.35	▲	-4.47	6.338	6.645	6.24	6.30	6.38	2055	6.28	6.28	▲	0.00	0.11	0.60	5.869	2.967	5.67	6.28	6.28
Malasia 10Y	3.55	3.55	▲	0.20	3.614	3.752	3.52	3.55	3.60												
Sudafrica 10Y	10.14	10.09	▲	5.20	10.532	10.443	9.98	10.14	10.54												

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo				
Cibest	49,940	45.4	▲	-0.12%	▲	2.3%	▲	32.8%	7.6	1.2	45,700	52,880	3,324	261,090	4,524	9.1%	46,300	
PF-Cibest	44,080	45.4	▲	-0.32%	▲	3.0%	▲	25.3%	6.7	1.0	39,820	44,500	22,745	568,753	4,524	10.3%	46,300	
Ecopetrol	1,985	81.6	▲	3.12%	▲	14.1%	▲	18.5%	5.8	1.1	1,725	2,085	74,278	420,056	214	10.8%	2,120	
ISA	19,200	21.3	▲	1.05%	▲	15.0%	▲	7.4	1.2	18,900	21,800	5,718	171,918	1,265	6.6%	28,700		
CEB	2,910	26.7	▲	-0.34%	▲	0.3%	▲	19.3%	9.9	1.5	2,750	2,995	1,439	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,490	4.7	▲	-0.33%	▲	6.4%	▲	22.0%	18.3	1.4	3,890	4,070	1,096	22,423	326	7.3%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	▲	0.00%	▲	1.5%	▲	-11.1%	7.4	1.2	6,510	6,790	140	11,998	545	8.0%	-	
Canacol	8,140	0.3	▲	-0.97%	▲	0.4%	▲	-26.7%	-	13.6	0.2	9,050	10,800	374	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,700	25.6	▲	0.35%	▲	1.8%	▲	22.8%	15.7	1.0	41,520	44,240	1,626	24,736	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,060	25.6	▲	-0.05%	▲	2.0%	▲	46.3%	13.1	0.8	37,680	39,600	5,768	79,455	1,500	3.9%	44,000	
Grupo Argos	21,580	17.7	▲	-1.73%	▲	0.4%	▲	4.8%	9.7	0.9	20,540	22,000	3,338	40,985	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,500	17.7	▲	-1.67%	▲	0.9%	▲	6.9%	7.4	0.7	16,340	17,560	519	18,822	688	4.2%	21,000	
Corficolombiana	17,400	6.3	▲	-2.79%	▲	-5.9%	▲	18.5%	26.4	0.5	15,700	16,880	1,014	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,020	6.3	▲	-0.50%	▲	-2.3%	▲	12.2%	24.3	0.5	16,300	17,280	45	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,600	14.0	▲	0.38%	▲	1.5%	▲	3.9%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,503	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	14.0	▲	0.00%	▲	1.0%	▲	-8.8%	6.0	1.0	9,840	10,900	5	291	770	7.3%	9,700	
PF-Davienvienda	22,500	10.2	▲	-2.26%	▲	-1.0%	▲	28.1%	22.0	0.6	20,320	21,900	3,254	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,200	11.4	▲	-0.92%	▲	-1.2%	▲	19.9%	9.9	0.7	29,600	31,700	249	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	573	13.6	▲	-0.17%	▲	-1.5%	▲	28.5%	10.8	0.8	525	575	4,054	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	69,800	5.5	▲	-0.85%	▲	-0.1%	▲	15.6%	4.8	0.4	69,520	76,920	245	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	19	1,099	1,641	13.5%	-	
ETB	55	0.2	▲	0.00%	▲	-3.5%	▲	-	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-	
Nutresa	126,740	58.0	▲	0.00%	▲	0.2%	▲	60.4%	74.0	8.1	118,360	126,600	13	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,360	2.2	▲	-0.32%	▲	0.7%	▲	7.5%	3.8	0.7	11,000	11,300	172	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	68,740	3.0	▲	-0.92%	▲	1.8%	▲	-0.9%	6.0	0.5	69,900	72,520	140	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,201		▲	-1.21%	▲	-0.4%	▲	23.0%	17,160		17,879		5,685	-	-	-	-	
Icolcap	16,405		▲	-0.03%	▲	1.9%	▲	17.8%	16,000		16,983		206,882	-	-	-	-	
COLCAP	1,648		▲	0.00%	▲	2.4%	▲	19.5%	1,547		1,657		-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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
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.	

| 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.

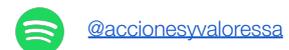
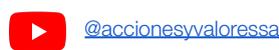
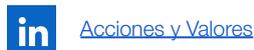
Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)