

Jueves, 19 junio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.67	0.57%
USD/BRL	6	0.33%
GBP/USD	1.35	0.24%
USD/CAD	1.37	0.13%
USD/AUD	1.54	0.05%
USD/MXN	19.03	0.05%
USD/CNY	7.19	0.04%
USD/JPY	145	0.04%
EUR/COP	4,691.01	-0.18%
USD/COP*	4,069	-0.79%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	319.70	6.30
Oro	3,387.40	2.70
Cobre	4.8068	2.66
Plata	36.368	2.36
Brent	78.74	0.65
WTI	73.88	0.52
Gas Natural	4.083	0.16
Maiz	432.50	-0.70

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP*	
Cierre	\$4,069
Mínimo	\$4,064
Máximo	\$4,088
var. diaria	-0.79%
Vol. (USD mll)	1,438

Fuente: Set-FX *Datos correspondientes al último cierre spot (19.06.2025)

| Resumen del día

El panorama macroeconómico global de hoy está dominado por la creciente tensión geopolítica en Medio Oriente, con expectativas de que EE.UU. defina en las próximas semanas su posible participación militar en el conflicto entre Israel e Irán, lo que ha elevado los riesgos de un repunte inflacionario global impulsado por la tendencia al alza del precio del petróleo. Al mismo tiempo, persiste la incertidumbre monetaria luego de que la Fed rebajara sus previsiones de crecimiento económico para este año y elevara sus estimaciones de inflación, lo que sugiere una postura más cautelosa para futuros recortes de tasas. Estos factores han reavivado temores de estanflación y limitan el margen de acción de los bancos centrales a nivel global.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ mantiene su impulso y supera brevemente el nivel de 98, respaldado por una renovada demanda de activos refugio ante el riesgo de una escalada del conflicto en Medio Oriente con posible intervención de EE.UU., mientras que el **euro** se estabiliza cerca de 1.148, reflejando la cautela del mercado tras la reunión de la Fed y la baja volatilidad global. En LatAm las monedas retrocedieron este jueves en un entorno de baja liquidez por el feriado en EE.UU. y crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente, mientras persisten las dudas sobre la trayectoria de la política monetaria estadounidense. El **peso colombiano** operó en modalidad *next day* en la zona de COP\$4,083, lo que representa un alza de COP\$14 frente al cierre spot del miércoles COP\$4,069, en una jornada de mayor volatilidad que llevó la divisa a fluctuar entre COP\$4,074 y COP\$4,096. Según el sistema SET-FX, se transaron USD\$363 millones en 266 operaciones, con un precio promedio de COP\$4,082, por encima de la TRM vigente de COP\$4,076. Este repunte refleja un ajuste moderado del tipo de cambio, en línea con movimientos regionales y globales, en un contexto de tensiones geopolíticas y expectativas de política monetaria en EE.UU.

| Petróleo

Los precios del crudo cayeron debido a la creciente incertidumbre sobre una posible intervención de EE.UU. en el conflicto entre Irán e Israel. Las declaraciones ambiguas desde Washington generaron preocupación entre los inversores, quienes temen una escalada que afecte la estabilidad en Medio Oriente y el flujo de crudo. A pesar del reciente impulso alcista por las tensiones geopolíticas, el mercado adoptó una postura cautelosa, con muchos operadores optando por asegurar ganancias, lo que contribuyó a una baja en los precios del crudo.

| Renta variable

- **El índice local registró un avance leve.** El mercado subió +0.14% y cerró cerca de los 1,653 puntos. Las acciones tuvieron una jornada tranquila, enmarcada por un bajo volumen de negociación (COP\$45 mil millones). Lo anterior se encuentra explicado por la nula intervención de los extranjeros debido a las festividades. No obstante, Ecopetrol logró mostrar un repunte del 1.27%, enmarcado por el incremento en los precios del crudo debido a las expectativas alrededor del conflicto en Medio Oriente.
- **Los mercados internacionales** cerraron mixtos en medio de las festividades en EE.UU. Por otro lado, los mercados europeos cerraron a la baja el jueves, afectados por la decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra y las tensiones entre Israel e Irán. El índice Stoxx 600 cayó un 0.8%, con el CAC 40 de Francia y el DAX de Alemania retrocediendo un 1.3% y 1.1%, respectivamente. El sector más golpeado fue el de viajes y ocio (-2.4%), mientras que energía subió (+0.7%) por el alza del crudo. En el París Air Show, Airbus destacó con pedidos por casi USD 21.000 millones, mientras Boeing mantuvo un perfil bajo en medio de sus problemas internos.

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	+0.0%
Dow Jones	+0.0%
Nasdaq	+0.0%
Europa	
Stoxx 600	-0.83%
DAX	-1.12%
FTSE	-0.58%
Asia	
CSI 300	-0.82%
Nikkei	-1.02%
ASX	-0.09%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,995	+1.27%
ICOLCAP	\$ 16,396	-0.14%
CELSIA	\$ 4,500	-0.66%
Acciones más valorizadas		
CORFICOLCF	\$17,680	+2.43%
ECOPETROL	\$ 1,995	+1.27%
GXTESCOL	\$ 52,500	+0.77%
Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$ 10,520	-1.13%
CELSIA	\$ 4,500	-0.66%
ENKA	\$ 18.6	-0.53%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU.** no registraron movimientos por día feriado.
- **Los bonos europeos registraron un empinamiento bajista generalizado**, con ampliación de spreads en medio de un aumento de la aversión al riesgo por tensiones en Medio Oriente. Los BTPs lideraron las pérdidas con un alza de +8 pbs en sus tasas a 10 años, ampliando el spread frente a los bunds a 100 pbs. Los gilts reaccionaron inicialmente a una votación más dovish de lo esperado en el BoE, pero no resistieron las presiones globales y cerraron con +4 pbs en su referencia a 10 años.
- **Los bonos soberanos de Japón registraron valorizaciones tras una subasta de notas a cinco años** que evidenció la mayor demanda en casi dos años, en un contexto de expectativas contenidas de alzas de tasas por parte del BoJ. El rendimiento a 5 años cayó 5 pbs a 0.955% y el del bono a 10 años retrocedió 4.5 pbs a 1.41%, mientras que los tramos super largos mostraron ligeras alzas. Adicionalmente, el Ministerio de Finanzas evalúa reducir la emisión de deuda de largo plazo a partir de julio, lo que podría reforzar el soporte técnico en la parte media de la curva.
- **Los TES COP presentaron un desempeño mixto**, con aumentos de los rendimientos (+0.2 a 3.1 pbs) en los títulos de 2027 a 2030, los títulos de 2026 y el tramo de 2032 a 2050 se valorizaron con caídas en los rendimientos comprendidas entre los -13.9 y -3.5 pbs, las tasas del tramo medio largo de la curva (2034 a 2050) se ubicaron en mínimos mensuales y la curva siguió su movimiento de aplanamiento con el spread 2s10s contrayéndose -6.5 pbs. Los TES UVR se mantuvieron relativamente estables con caídas entre -6.0 y -0.5 pbs en las tasas de 4 nodos (2027-2033 y 2055), los demás nodos registraron variaciones. MinHacienda comenzó a conformar su “reserva estratégica de liquidez” por COP\$20 billones, compuesta principalmente por TES adquiridos en el mercado secundario y, en menor medida, por efectivo. Esta cartera servirá como colateral en operaciones repo con la banca comercial internacional, mecanismo inédito en Colombia que permitirá obtener liquidez de corto plazo sin destinarse al financiamiento del gasto. Las operaciones se ejecutarán de forma escalonada entre julio y agosto, y los recursos serán monetizados según su moneda de origen.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
Desarrolladas																				
EE.UU. 10Y	4.39	4.39		4.394	4.327		4.39	4.40		TES COP	2025	8.50	8.50		0.00	-37.90	-35.00	9.042	8.204	
Alemania 10Y	2.52	2.50	2.40	2.536	2.440		2.52	2.61			2026	9.09	9.20		-11.40	4.40	20.10	9.036	8.780	
Reino Unido 10Y	4.53	4.49	3.56	4.594	4.479		4.53	4.76			2027	9.30	9.67		3.00	-7.00	17.50	9.565	9.443	
Japón 10Y	1.41	1.45	-3.60	1.401	1.215		1.41	1.56			2028	10.26	10.07		0.20	-4.30	20.20	10.069	9.841	
Canadá 10Y	3.33	3.33	-0.30	3.232	3.168		3.33	3.40			2029	11.10	11.07		3.30	-20.00	6.70	10.277	7.969	
Italia 10Y	3.52	3.45	7.53	3.575	3.386		3.52	3.65			2030	11.43	11.46		0.00	-0.27	0.14	11.664	10.834	
Francia 10Y	3.27	3.21	5.90	3.242	3.185		3.27	3.30			2031	12.05	12.11		-6.40	-0.35	0.18	11.891	11.020	
Singapur 10Y	2.29	2.27	2.00	2.442	2.699		2.29	2.56			2033	12.15	12.20		-4.10	-0.41	0.14	12.050	11.84	
Suecia 10Y	2.29	2.27	2.00	2.442	2.699		2.29	2.56			2034	12.12	12.21		-9.00	-0.56	-0.05	12.231	11.550	
Suecia 10Y	2.31	2.28	2.50	2.342	2.293		2.31	2.46			2036	12.17	12.20		-3.50	-0.64	-0.17	12.411	11.588	
Emergentes																				
Colombia 10Y	12.30	12.30	0.00	12.394	11.472		12.30	12.78			2040	12.54	12.68		-13.00	-0.69	-0.24	12.050	13.013	
México 10Y	9.35	9.35	0.00	9.365	9.706		9.35	9.44			2042	12.37	12.45		-8.50	-0.72	-0.23	12.705	11.938	
Brasil 10Y	13.97	13.97	0.00	14.142	13.996		13.97	14.20			2046	12.60	12.66		-6.40	-0.67	-0.15	12.870	12.170	
Chile 10Y	5.75	5.75	0.00	5.739	5.707		5.75	5.83			2050	12.25	12.39		-13.90	-0.87	-0.42	12.752	12.039	
Perú 10Y	6.67	6.67	0.00	6.578	6.560		6.67	6.90		TES UVR	2025	2.91	2.91		0.00	0.00	0.00	2.680	1.420	
China 10Y	1.64	1.64	0.30	1.666	1.821		1.64	1.71			2027	5.59	5.60		-1.00	0.00	0.31	3.408	4.981	
Corea del Sur 10Y	2.87	2.88	-0.36	2.719	2.842		2.87	2.89			2029	6.37	6.39		-2.00	0.03	0.39	6.007	5.356	
Nueva Zelanda 10Y	4.59	4.60	-1.40	4.579	4.495		4.59	4.68			2033	6.55	6.61		-6.00	-0.15	0.42	6.228	5.531	
India 10Y	6.31	6.26	4.83	6.326	6.634		6.31	6.37			2035	5.59	5.59		0.00	-0.10	0.31	6.260	5.260	
Malasia 10Y	3.59	3.59	0.10	3.605	3.749		3.59	3.60			2037	6.64	6.64		0.00	-0.04	0.39	6.304	5.649	
Sudáfrica 10Y	10.12	10.10	1.50	10.460	10.437		10.12	10.49			2041	6.69	6.69		0.00	-0.06	0.27	6.411	5.398	
											2049	6.36	6.36		0.00	-0.02	0.37	6.008	5.324	
											2053	6.25	6.26		-0.50	-0.03	0.35	5.839	5.113	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	49,580	45.2	-0.16%	1.6%	31.9%	7.5	1.2	45,700	52,880	905	261,090	4,524	9.1%	46,300
PF-Cibest	44,100	45.2	-0.46%	3.0%	25.4%	6.7	1.0	39,820	44,500	2,904	568,753	4,524	10.3%	46,300
Ecopetrol	1,995	82.0	1.27%	14.7%	19.1%	5.8	1.1	1,725	2,085	15,448	420,056	214	10.7%	2,120
ISA	19,220	21.3	0.00%	-0.5%	15.1%	7.4	1.2	18,900	21,800	1,255	171,918	1,265	6.6%	28,700
GEB	2,940	27.0	0.00%	1.4%	20.5%	10.0	1.5	2,750	2,995	486	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,500	4.7	-0.66%	6.6%	22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	4,133	22,423	326	7.2%	5,000
Promigas	6,790	7.7	0.44%	1.3%	-11.2%	7.4	1.2	6,510	6,790	364	11,998	545	8.0%	-
Canacol	8,020	0.3	0.00%	-1.1%	-27.7%	13.4	0.2	9,050	10,800	64	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	47,200	26.3	0.21%	5.1%	26.9%	16.2	1.1	41,520	44,240	436	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	38,300	26.3	-0.26%	2.7%	47.2%	13.2	0.9	37,680	39,600	216	79,455	1,500	3.9%	44,000
Grupo Argos	21,960	18.0	0.00%	2.1%	6.6%	9.8	0.9	20,540	22,000	1,226	40,985	688	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	16,580	18.0	0.00%	1.3%	7.4%	7.4	0.7	16,340	17,560	284	18,822	688	4.1%	21,000
Corficolombiana	17,680	6.4	2.43%	-4.4%	20.4%	26.9	0.5	15,700	16,880	475	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	15,980	6.4	-0.12%	-2.6%	11.9%	24.3	0.5	16,300	17,280	439	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,520	13.9	-1.13%	0.8%	3.1%	6.0	1.0	9,980	10,840	2,546	188,567	770	7.3%	9,700
PF-Cementos Argos	11,000	13.9	0.00%	4.8%	-5.3%	6.2	1.1	9,840	10,900	5	291	770	7.0%	9,700
PF-Davienda	22,000	9.9	0.00%	-3.2%	25.3%	21.5	0.6	20,320	21,900	851	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	31,960	11.4	-0.12%	-2.0%	19.0%	9.9	0.7	29,600	31,700	306	8,672	1,752	5.5%	-
PF-Aval	580	13.8	0.00%	-0.3%	30.0%	10.9	0.8	525	575	257	20,026	21	3.6%	-
Grupo Bolívar	70,000	5.5	0.29%	0.1%	15.9%	4.8	0.4	69,520	76,920	124	18,877	2,736	3.9%	-
Mineros	7,220	2.2	0.14%	0.1%	69.7%	4.3	1.2	5,660	6,200	2,354	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	17	1,099	1,641	13.5%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,400	59.2	0.00%	2.3%	63.8%	75.6	8.3	118,360	126,600	7	11,518	-	0.0%	-
Terpel	12,420	2.3	0.16%	1.1%	8.0%	3.8	0.7	11,000	11,300	134	6,811	1,462	11.8%	-
PEI	68,580	3.0	-0.09%	1.6%	-1.2%	6.0	0.5	69,900	72,520	3,036	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	18,374		0.73%	0.5%	24.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	16,397		-0.14%	1.8%	17.8%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,633		0.14%	2.7%	19.9%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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 contruidos 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](#)