

Viernes, 20 junio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,717	1.19%
USD/NZD	1.68	1.09%
USD/AUD	1.55	0.85%
USD/MXN	19.16	0.78%
USD/JPY	146.05	0.76%
USD/COP	4,094	0.63%
USD/BRL	5.52	0.58%
USD/CAD	1.37	0.27%
GBP/USD	1.34	0.24%
USD/CNY	7.16	-0.42%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	36.685	3.43
Brent	76.38	1.27
Oro	3,383.95	1.25
Café	319.70	0.88
Gas Natural	3.983	0.06
WTI	73.22	-0.07
Cobre	4.8485	-0.09
Maiz	432.75	-0.11

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP*	
Cierre	\$4,094
Mínimo	\$4,055
Máximo	\$4,101
var. diaria	0.63%
Vol. (USD mll)	1,329

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una combinación de tensiones geopolíticas, incertidumbre comercial y señales de política monetaria. Las expectativas de un posible recorte de tasas por parte de la Fed en julio, reforzadas por declaraciones del gobernador Christopher Waller, se sumaron a la cautela del mercado frente a la escalada del conflicto entre Israel e Irán, pese a que el presidente Trump dejó abierta la puerta a una salida diplomática en las próximas dos semanas. Además, persisten preocupaciones por un eventual endurecimiento de la política comercial, tras reportes de que se podrían revocar exenciones a aliados con fábricas de semiconductores en China. A esto se suma un entorno global complejo, con nuevas tensiones en la relación entre EE.UU. y Japón y señales mixtas desde Europa respecto a la inflación y los estímulos fiscales. En Colombia, el presidente Gustavo Petro reiteró su intención de convocar una Asamblea Constituyente y anunció que en las próximas elecciones se entregará una papeleta para promoverla, afirmando que el “constituyente ya ha sido convocado”. Al mismo tiempo, confirmó que derogará el decreto que convocaba a una consulta popular, al considerar que ya no es necesaria tras la aprobación de la reforma laboral en el Congreso.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene por encima de 98 en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y señales mixtas de política monetaria, encontrando soporte en su rol como activo refugio tras el anuncio de Trump de aplazar dos semanas una posible intervención militar en Irán; sin embargo, las expectativas de recortes por parte de la Fed, sumadas al tono cauteloso de Powell y los débiles datos manufactureros, limitan su impulso alcista. Por su parte, durante la semana, el **peso colombiano** mantuvo su tendencia bajista y se fortaleció un 0.87%, apoyado por un entorno externo favorable, menor sensibilidad del mercado a los riesgos fiscales locales, flujos positivos de grandes contribuyentes y expectativas de una mayor oferta de dólares a partir de julio, según lo planteado en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. Esta dinámica llevó al peso a tocar un mínimo semanal de COP\$4,055, su nivel más bajo desde agosto de 2024. Sin embargo, el viernes el anuncio del presidente Gustavo Petro elevó la incertidumbre política y provocó una reversión parcial de la tendencia, llevando al dólar a cerrar en COP\$4,094, con un máximo intradía de COP\$4,101. Aunque el contexto externo sigue siendo favorable, este nuevo riesgo político podría introducir presiones alcistas sobre la tasa de cambio en el corto plazo.

| Petróleo

Los precios del crudo experimentaron un fuerte aumento debido a la creciente tensión geopolítica en Medio Oriente, específicamente por el conflicto entre Israel e Irán. Esta situación elevó las expectativas de riesgo en los mercados energéticos, ya que podría afectar el suministro global de crudo.

| Renta variable

- **El índice local registró un retroceso.** El mercado cayó -0.32% y cerró cerca de los 1,647 puntos. Las acciones tuvieron una jornada enmarcada por la ocurrencia del rebalanceo del S&P Colombia Select (HCOLSEL), lo que se vio reflejado en un volumen de negociación de COP\$244 mil millones. Cementos Argos fue el activo protagonista, con un retroceso de -2.09%, mientras que, las acciones de Banco de Bogotá fueron las más beneficiadas con un avance de +1.3%.
- **Los mercados internacionales** cerraron la semana con tono mixto, en medio de persistentes tensiones geopolíticas y señales contradictorias sobre la política monetaria en EE.UU. El S&P 500 retrocedió el viernes tras nuevas amenazas de Trump hacia Irán y su presión pública para que la Fed recorte tasas, mientras que declaraciones más moderadas de miembros del banco central dejaron abierta la posibilidad de un recorte en julio. Las acciones tecnológicas, especialmente del sector semiconductores, cayeron por temores regulatorios. En Europa, los principales índices

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	-0.22%
Dow Jones	+0.08%
Nasdaq	-0.51%
Europa	
Stoxx 600	+0.13%
DAX	+1.27%
FTSE	-0.20%
Asia	
CSI 300	+0.09%
Nikkei	-0.22%
ASX	-0.21%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 10,300	+0.25%
ISA	\$ 19,400	+0.94%
PFCIBEST	\$ 43,820	-0.63%
Acciones más valorizadas		
BOGOTÁ	\$32,380	+1.31%
ISA	\$ 19,400	+0.94%
GRUBOLIVAR	\$ 70,500	+0.71%

Acciones menos valorizadas		
CEMARGOS	\$ 10,300	-2.09%
PFGRUPOARG	\$ 16,340	-1.45%
MINEROS	\$ 7,130	-1.25%

Fuente: BVC

repuntaron el viernes, aunque cerraron la semana con pérdidas, destacándose el Stoxx 600 con una caída acumulada de 1.1%.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron al alza, liderados por el tramo corto de la curva**, tras comentarios de corte dovish de Waller, quien no descartó un recorte de tasas en julio. Los rendimientos a 2 y 5 años cayeron entre 3 y 4 pbs, mientras el bono a 10 años retrocedió 1.6 pbs hasta 4.375%, lo que generó un empinamiento de 2 a 3 pbs en los spreads 2s10s y 5s30s. El mercado ajustó expectativas, incorporando 3 pbs de recorte para julio y cerca de 50 pbs acumulados hacia fin de año.
- **Las curvas soberanas del Reino Unido y Alemania se mantuvieron estables**, con ligeros aumentos en los tramos cortos y medios. En Reino Unido, los rendimientos a 1 y 10 años subieron 1.8 y 0.7 pbs respectivamente, mientras que el spread 1s30s se redujo a 147 pbs. En Alemania, los movimientos fueron marginales, con la tasa a 10 años sin cambios en 2.52%. Ambos países registraron una compresión en sus CDS a 5 años, reflejando una menor percepción de riesgo crediticio soberano.
- **Los TES COP presentaron un desempeño mixto con sesgo de desvalorización**, los rendimientos subieron entre 0.6 y 19.8 pbs revirtiendo parcialmente las valorizaciones observadas en las últimas jornadas, el título de 2025 lideró las desvalorizaciones. Sin embargo, en la parte media de la curva los títulos de 2033 y 2034 de valorización con caídas en los rendimientos de -0.9 y -9.0 pbs. Los TES UVR presentaron valorizaciones generalizadas con caídas de -2.0 a -7.0 pbs a lo largo de la curva. Adicionalmente, al 13 de junio, los Depósitos del Tesoro se ubicaron en COP\$11.13 billones, con una caída anual de 15.7%, manteniéndose por debajo del promedio histórico y del nivel registrado un año atrás, cuando ya se evidenciaban presiones de liquidez. El Gobierno espera un repunte en las próximas semanas con la creación de la “reserva estratégica de liquidez” por COP\$20 billones, que se financiará mediante operaciones repo con la banca internacional. La baja en la caja también reflejó el vencimiento de un TCO por COP\$6.06 billones a inicios de mes.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (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 días	Rango último mes		
									TES COP											
Desarrolladas						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
EE.UU. 10Y	4.38	4.39	↓	-1.58	4.391	4.330	4.26	4.38	4.60	2025	8.50	8.50	↓	0.00	-40.00	-35.00	9.024	8.21	8.00	9.00
Alemania 10Y	2.52	2.52	↓	-0.40	2.535	2.442	2.48	2.52	2.64	2026	9.29	9.09	↓	19.90	3.40	28.50	9.039	8.785	8.81	9.29
Reino Unido 10Y	4.54	4.53	↓	0.68	4.589	4.482	4.48	4.54	4.76	2027	9.74	9.70	↓	4.30	-1.40	13.70	9.568	9.447	9.44	9.74
Japón 10Y	1.39	1.41	↓	-2.10	1.403	1.218	1.39	1.39	1.56	2028	10.29	10.26	↓	3.10	-0.70	23.30	10.071	9.846	9.94	10.29
Canadá 10Y	3.30	3.33	↓	-3.00	3.232	3.170	3.20	3.30	3.40	2029	11.14	11.10	↓	4.20	-11.00	9.90	10.500	10.265	10.92	11.14
Italia 10Y	3.50	3.52	↓	-2.55	3.569	3.386	3.40	3.50	3.65	2030	11.44	11.43	↓	6.40	-0.70	11.70	11.297	10.526	11.22	11.44
Francia 10Y	3.24	3.27	↓	-2.70	3.240	3.187	3.16	3.24	3.32	2031	11.80	11.86	↓	-5.90	-0.29	0.06	11.688	10.825	11.62	11.80
Singapur 10Y	2.28	2.29	↓	-1.00	2.435	2.699	2.32	2.28	2.56	2032	12.08	12.05	↓	2.80	-0.27	0.06	11.895	11.031	11.84	12.04
Suecia 10Y	2.31	2.31	↓	0.00	2.342	2.295	2.28	2.31	2.46	2033	12.15	12.15	↓	-0.90	-0.33	0.05	12.052	11.195	11.89	12.15
									TES UVR											
Colombia 10Y	12.22	12.30	↓	-7.85	12.386	11.484	12.21	12.22	12.78	2034	12.03	12.12	↓	-9.00	-0.63	-0.26	12.227	11.360	12.03	12.03
México 10Y	9.46	9.35	↓	10.72	9.363	9.707	9.17	9.46	9.46	2036	12.26	12.17	↓	9.00	-0.50	-0.14	12.405	11.597	12.17	12.26
Brasil 10Y	13.83	13.97	↓	-14.34	14.123	14.006	13.83	13.83	14.20	2042	12.48	12.37	↓	11.30	-0.49	-0.18	12.699	11.946	12.48	12.48
Chile 10Y	5.75	5.75	↓	0.00	5.741	5.709	5.75	5.75	5.83	2046	12.64	12.60	↓	3.80	-0.51	-0.24	12.863	12.178	12.60	12.64
Perú 10Y	6.67	6.67	↓	0.00	6.579	6.562	6.46	6.67	6.90	2050	12.40	12.25	↓	14.90	-0.60	-0.36	12.742	12.046	12.35	12.40
China 10Y	1.64	1.64	↓	-0.20	1.666	1.818	1.64	1.64	1.71											
Corea del Sur 10Y	2.87	2.87	↓	0.14	2.722	2.842	2.71	2.87	2.89											
Nueva Zelanda 10Y	4.59	4.59	↓	0.00	4.575	4.498	4.53	4.59	4.68											
India 10Y	6.31	6.31	↓	0.16	6.323	6.632	6.24	6.31	6.37											
Malasia 10Y	3.58	3.59	↓	-0.60	3.601	3.748	3.52	3.58	3.60											
Sudáfrica 10Y	10.03	10.12	↓	-8.30	10.440	10.435	9.98	10.03	10.49											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	49,260	44.9	📉 -0.63%	📈 0.9%	📈 31.0%	7.5	1.2	45,700	52,880	10,623	261,090	4,524	9.2%	46,300	
PF-Cibest	43,820	44.9	📉 -0.63%	📈 2.4%	📈 24.6%	6.6	1.0	39,820	44,500	44,547	568,753	4,524	10.3%	46,300	
Ecopetrol	2,000	82.2	📉 0.25%	📈 14.9%	📈 19.4%	5.9	1.1	1,725	2,085	83,074	420,056	214	10.7%	2,120	
ISA	19,400	21.5	📉 0.94%	📈 0.4%	📈 16.2%	7.5	1.3	18,900	21,800	47,437	171,918	1,265	6.5%	28,700	
GEB	2,950	27.1	📉 0.34%	📈 1.7%	📈 20.9%	10.0	1.5	2,750	2,995	875	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,500	4.7	📉 0.00%	📈 6.6%	📈 22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	1,776	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,790	7.7	📉 0.00%	📈 1.3%	📉 -11.2%	7.4	1.2	6,510	6,790	190	11,998	545	8.0%	-	
Canacol	8,060	0.3	📉 0.50%	📉 -0.6%	📉 -27.4%	-	13.5	0.2	9,050	10,800	32	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	47,400	26.4	📉 0.42%	📈 5.6%	📈 27.4%	16.3	1.1	41,520	44,240	686	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,100	26.4	📉 -0.52%	📈 2.1%	📈 46.4%	13.1	0.8	37,680	39,600	23,036	79,455	1,500	3.9%	44,000	
Grupo Argos	21,880	17.9	📉 -0.36%	📈 1.8%	📈 6.2%	9.8	0.9	20,540	22,000	1,310	40,985	688	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,340	17.9	📉 -1.45%	📉 -0.1%	📈 5.8%	7.3	0.6	16,340	17,560	616	18,822	688	4.2%	21,000	
Corficolombiana	17,600	6.4	📉 -0.45%	📉 -4.9%	📈 19.9%	26.7	0.5	15,700	16,880	1,309	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,000	6.4	📈 0.13%	📉 -2.4%	📈 12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	542	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,300	13.6	📉 -2.09%	📉 -1.3%	📈 1.0%	5.8	1.0	9,980	10,840	15,787	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,000	13.6	📉 0.00%	📈 4.8%	📉 -5.3%	6.2	1.1	9,840	10,900	25	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davienviada	22,000	9.9	📉 0.00%	📉 -3.2%	📈 25.3%	21.5	0.6	20,320	21,900	1,022	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,380	11.5	📉 1.31%	📉 -0.7%	📈 20.6%	10.0	0.7	29,600	31,700	118	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	575	13.7	📉 -0.86%	📉 -1.2%	📈 28.9%	10.8	0.8	525	575	527	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolivar	70,500	5.6	📈 0.71%	📈 0.9%	📈 16.7%	4.9	0.4	69,520	76,920	240	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,130	2.1	📉 -1.25%	📉 -1.1%	📈 67.6%	4.2	1.2	5,660	6,200	1,462	29,108	410	5.8%	6,600	
BVC	12,200	0.7	📉 0.00%	📈 1.7%	📈 23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	11	1,099	1,641	13.5%	-	
ETB	55	0.2	📉 0.00%	📉 -3.5%	📉 -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,400	59.2	📉 0.00%	📈 2.3%	📈 63.8%	75.6	8.3	118,360	126,600	32	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,400	2.2	📉 -0.16%	📈 1.0%	📈 7.8%	3.8	0.7	11,000	11,300	228	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	68,920	3.0	📉 0.50%	📈 2.1%	📉 -0.7%	6.0	0.5	69,900	72,520	527	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,374		📉 0.00%	📈 0.5%	📈 24.2%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	16,400		📉 0.02%	📈 1.9%	📈 17.8%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	1,647		📉 -0.32%	📈 2.4%	📈 19.4%			1,547	1,657			-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

