

## Panorama Internacional

**Inflación subyacente en Japón se aceleró al 3,7% anual en mayo; Ventas minoristas en el Reino Unido caen -2,7% anual en mayo.**

El presidente Donald Trump, anunció que tomará una decisión sobre una posible acción militar contra Irán en las próximas dos semanas, dejando abierta la posibilidad a una vía diplomática ante un potencial inicio de negociaciones. Esta postura representa un giro respecto a su retórica reciente, más agresiva, en la que incluso pidió la evacuación de Teherán. Sin embargo, Irán reiteró que no dialogará mientras continúen los ataques de Israel, exigiendo un cese total e incondicional de las hostilidades. En paralelo, líderes europeos intensificaron esfuerzos diplomáticos para evitar una escalada del conflicto, mientras continúan los bombardeos israelíes en Teherán y aumentan las tensiones en Medio Oriente.

Las ventas minoristas del Reino Unido registraron en mayo su mayor caída desde 2023, con una contracción del -2,7% en el volumen de bienes vendidos en tiendas físicas y en línea, muy por encima de lo esperado por los analistas. Este retroceso revierte completamente las ganancias observadas a inicios de 2025, cuando el consumo había repuntado impulsado por un clima favorable y el aumento de los salarios reales. La caída fue generalizada, destacándose una disminución del 5% en ventas de alimentos, del 2,5% en artículos para el hogar y del 1,8% en ropa y calzado. Aunque la confianza del consumidor mostró cierta recuperación en mayo y junio, persisten factores que limitan el gasto, como la inflación, la incertidumbre comercial y la presión sobre los precios de combustibles. Esta debilidad en el consumo podría convertirse en un obstáculo importante para el crecimiento económico del segundo trimestre, especialmente tras la expansión del PIB en el inicio del año.

La inflación subyacente de Japón subió en mayo un 3,7% interanual, su mayor nivel desde enero de 2023, superando el objetivo del 2% del Banco de Japón por más de tres años consecutivos. Este repunte estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento sostenido de los alimentos procesados, especialmente el arroz, cuyo precio se duplicó frente al año anterior, así como por un aumento del 7,7% en los precios de los alimentos excluyendo los frescos. El índice que excluye también energía seguido de cerca por el banco central como indicador de inflación estructural aumentó un 3,3%, lo que sugiere una presión inflacionaria persistente en bienes y servicios.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un leve comportamiento positivo, con una variación promedio de +0,2%. El mercado mantiene una postura cautelosa ante la incertidumbre geopolítica, luego de que la Casa Blanca moderara las expectativas sobre una intervención inminente en el conflicto entre Israel e Irán. A pesar de los ataques recientes a instalaciones nucleares iraníes, se percibe una atenuación considerable de que se alcance una salida negociada, lo que ha llevado al mercado a adoptar una actitud de espera. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan desvalorizaciones al inicio de la jornada. Esta corrección se da tras la estabilidad observada en la jornada anterior y responde, en parte, a un ajuste técnico previo al cierre de semana y a las señales mixtas del contexto geopolítico. Si bien el conflicto en Medio Oriente sigue generando preocupación por su potencial impacto en los precios del petróleo y, por ende, sobre la inflación, la moderación del tono por parte de Washington ha reducido momentáneamente la búsqueda de refugio en deuda soberana.

Fuente: Bloomberg

### Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto; el oro disminuye -0,72% y la plata baja -0,42%. Por su parte, el petróleo sigue de cerca las tensiones del medio oriente y las expectativas sobre la participación de Estados Unidos en el conflicto entre Israel e Irán. El Brent varía -3,1% ubicándose en USD 76,37 mientras que el WTI baja -0,1% llegando a USD 75,08.

### Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de -0,2% ubicándose en 98,7 puntos. Por su parte, el Euro y la Libra se debilitan 0,1% y 0,3%, respectivamente. En cuanto a las monedas de latinoamericanas, se presenta un comportamiento estable; el peso mexicano y el real brasileño no presentan variaciones significativas, mientras que el peso Chile no negocia al ser día festivo en el país. Durante la jornada anterior, el peso colombiano next day se debilitó 0,5%. Para hoy se espera que el COP se encuentre entre \$4.040 - \$4.120.

## Panorama Colombia

### Gasto de hogares en Colombia aumentó en mayo

Según Raddar, en mayo de 2025 el gasto real de los hogares colombianos creció un 4,76% anual, alcanzando los \$95,2 billones, impulsado principalmente por el mayor acceso al crédito y por el efecto de campañas comerciales como el Día de la Madre. Además, se evidenció un incremento frente a abril, explicado en parte por una anticipación del consumo ante la llegada de la prima de mitad de año.

El informe resalta que el crecimiento del gasto está estrechamente vinculado al aumento del 27,6% en el otorgamiento de créditos de consumo, tarjetas de crédito y créditos hipotecarios, que explican el 72% del incremento en el gasto corriente. También influyen factores como la mejora en el mercado laboral, la estabilidad en el flujo de remesas y unas expectativas más optimistas por parte de los hogares. Sin embargo, se advierte que el gasto total está creciendo a un ritmo mayor que el gasto per cápita, lo que sugiere que esta recuperación del consumo está concentrada en ciertos segmentos de la población, especialmente en los hogares de ingresos altos.

### Gobierno Petro confirma ingreso de Colombia al banco de los BRICS

Colombia fue aceptada oficialmente como nuevo miembro del Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS, una decisión confirmada por la ministra de Relaciones Exteriores, Laura Sarabia, y anunciada públicamente por la presidenta de la entidad, Dilma Rousseff, durante el Foro Económico Internacional en San Petersburgo. La vinculación, solicitada previamente por el presidente Gustavo Petro en su visita a Shanghai, permitirá al país acceder a nuevas fuentes de financiamiento internacional para proyectos en sectores clave como infraestructura, energía y salud, y representa un paso hacia la diversificación de alianzas económicas y estratégicas más allá del tradicional eje occidental.

Fuente: Valora; La República; Raddar

### RENTA VARIABLE

**Volumen negociado:** COP 44,9 mil millones.

**Especie más transada:** Ecopetrol COP 15,4 mil millones

 Corficol +2,4%

 Cemargos -1,1%

**El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +0,1%**, en una sesión mixta para la renta variable internacional teniendo en cuenta el día festivo en Estados Unidos. El índice cerró en 1.653,04 con un volumen de negociación de COP 44,9 mil millones.

**El Cóndor:** Informa que ayer 19 de junio de 2025 suscribió el Otrósi No. 6 y la Adición No. 2 al contrato con la Secretaría de Infraestructura Física del Departamento de Antioquia, mediante la cual se adicionan \$91.635 millones al contrato para la construcción y gestión integral de las vías de acceso al Túnel Guillermo Gaviria Echeverri (Túnel del Toyo), garantizando la continuidad de este proyecto estratégico dentro del programa "Vías para la Legalidad y la Reactivación Visión 2030".

### DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia el peso Next Day cerró en \$4.089,88 subiendo \$19,99

**Resistencias:** \$4.100 - \$4.120

**Soportes:** \$4.025 - \$4.040

# Deuda Pública

## RENTA FIJA

En la sesión anterior, la curva de TES de tasa fija en Colombia mostró un desempeño positivo, con una variación promedio de 4,4 puntos básicos y un volumen de negociación de 2,6 billones de pesos, registrando un comportamiento mixto en la parte corta y media de la curva. A nivel internacional, los bonos del Tesoro estadounidense no cotizaron al ser día feriado en el país.

La representante a la Cámara por el Pacto Histórico, María Fernanda Carrascal, anunció la radicación del informe de conciliación de la reforma laboral, destacando que de los 70 artículos aprobados por el Senado, 66 conservaron el enfoque original de la Cámara de Representantes y varios fueron incluso fortalecidos. El paso siguiente es la aprobación de dicho informe por parte de ambas cámaras del Congreso, que tienen como plazo máximo el 20 de junio. Una vez aprobado, el texto será sancionado por el presidente Gustavo Petro y se convertirá en ley. Carrascal reiteró que este avance cumple la promesa hecha al pueblo trabajador de defender el núcleo de la reforma.

Sin embargo, el sector privado ha manifestado serias preocupaciones frente al contenido de la reforma. Acopi advirtió que las nuevas medidas comprometen la sostenibilidad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes), que ya operan en un entorno complejo, y criticó que no se considerara a los más de 14 millones de personas en condiciones de informalidad, desempleo o autoempleo. Fenalco alertó que los sobrecostos laborales podrían poner en riesgo hasta 454,000 empleos, y su presidente, calificó la aprobación como una decisión política alejada del análisis técnico. De igual forma, Bruce Mac Master, presidente de la ANDI, lamentó que no se acogieran propuestas que buscaran mitigar el impacto en las pequeñas empresas, advirtiendo que sectores específicos no tendrán capacidad para asumir los costos adicionales derivados de la reforma.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
19-jun-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	8.503	8.503	-	0.00
TES COP 26	9.200	9.086	5,000	-11.40
TES COP 27	9.665	9.695	91,000	3.00
TES COP 28	10.260	10.262	478,500	0.20
TES COP 29	11.067	11.097	227,000	3.00
TES COP 30	11.400	11.431	124,500	3.10
TES COP 31	11.760	11.781	37,500	2.10
TES COP 32	12.110	12.046	12,500	-6.40
TES COP 33	12.195	12.154	216,500	-4.10
TES COP 34	12.210	12.120	52,500	-9.00
TES COP 36	12.202	12.167	293,000	-3.50
TES COP 40	12.676	12.540	125,000	-13.60
TES COP 42	12.450	12.365	246,000	-8.50
TES COP 46	12.664	12.600	223,000	-6.40
TES COP 50	12.390	12.251	467,500	-13.90
Los TES presentaron una valorización de 4.4 pbs en promedio			2,599,500	-4.4

## EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO ECONÓMICO

### PRÓXIMOS EVENTOS



20/06:  
Importaciones

### Dividendos

### Calendario Mensual

## CALENDARIO DE HOY



✓ Confianza del consumidor



✓ Índice Lider  
✓ Plataformas giratorias petrolíferas



✓ Ventas minoristas



## Mercado Positivo



**Soleado**  
+2,0 %



**Despejado**  
+0,5% ~ +2,0%



**Indeciso**  
-0,5% ~ +0,5%



**Lluvioso**  
-2,0% ~ -0,5%



**Tempestuoso**  
-2,0%

\*Basado en los comportamientos de los Futuros del S&P 500

## EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

### **Carlos Franco**

Director de Estrategias  
[cfranco@progresion.com.co](mailto:cfranco@progresion.com.co)

### **Valentina Uricoecha**

Analista de Estrategias  
[vuricochea@progresion.com.co](mailto:vuricochea@progresion.com.co)

### **Juan Daniel Vargas**

Analista de Estrategias  
[jvargas@progresion.com.co](mailto:jvargas@progresion.com.co)

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.