

## Panorama Internacional

**S&P baja calificación de Colombia de BB+ a BB (Perspectiva Negativa) y Moody's de Baa2 a Baa3 (Perspectiva estable); inflación PCE en EE.UU. sube a 2,3% anual en mayo**

China confirmó haber avanzado en la definición de un marco comercial con Estados Unidos, en línea con las declaraciones del secretario de Comercio estadounidense, Howard Lutnick, quien destacó que ambas potencias alcanzaron un entendimiento que estabiliza las relaciones bilaterales. Según el Ministerio de Comercio chino, tras las conversaciones realizadas en Londres a principios de junio, ambas partes validaron los detalles del acuerdo, que incluye el compromiso de China de revisar y aprobar exportaciones de productos controlados, mientras que EE.UU. se compromete a levantar ciertas restricciones impuestas a Pekín. El pacto formaliza lo discutido en encuentros previos en Ginebra y contempla el reinicio de exportaciones chinas de tierras raras, clave para sectores estratégicos.

El Banco de México realizó su cuarto recorte consecutivo en la tasa de interés interbancaria, reduciéndola al 8%, el nivel más bajo desde agosto de 2022, en un intento por dar un respiro monetario ante el estancamiento económico y una inflación que comienza a ceder. La decisión, ampliamente anticipada por los mercados, responde a un panorama de desaceleración en la actividad económica que creció apenas 0,1% en abril y a señales de moderación inflacionaria, aunque esta aún se mantiene por encima del objetivo oficial del 3%. Con este nuevo ajuste, Banxico acumula una reducción de 200 puntos básicos en lo que va de 2025, en el marco de una estrategia de flexibilización monetaria ante un entorno económico cada vez más débil.

Mary Daly, presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, señaló que podrían darse recortes en los tipos de interés hacia el otoño, manteniendo la perspectiva de que la política monetaria comenzaría a flexibilizarse en ese periodo. En entrevista con Bloomberg, Daly explicó que los posibles efectos inflacionarios de los aranceles podrían ser menores a lo anticipado, contemplando escenarios que van desde un impacto mínimo hasta aumentos de precios persistentes. Aunque aún no descarta riesgos, reconoció que el escenario de un efecto limitado en la inflación es "cada vez más posible". Además, reafirmó que la política actual de la Fed se encuentra en un "buen lugar", con tasas estables en lo que va del año, mientras se evalúan los efectos de las medidas fiscales y comerciales de la administración Trump sobre la economía.

Hoy los futuros accionarios en Estados Unidos muestran un comportamiento levemente positivo, con una variación cercana al +0,2%. El mercado reacciona con optimismo al avance en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, así como a los posibles acuerdos con otros socios estratégicos antes de la fecha límite del 9 de julio. Estos desarrollos, sumados a la expectativa creciente de recortes en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, han impulsado el apetito por activos de riesgo. Además, anuncios corporativos positivos contribuyen al tono constructivo de la jornada. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan algunas desvalorizaciones al inicio de la jornada. Las tasas repuntan tras el fuerte movimiento de la sesión anterior y ante señales de estabilización en los datos económicos. A pesar de que las proyecciones siguen apuntando a recortes en las tasas este año, el mercado continúa ajustando posiciones a medida que se modera el temor a un repunte inflacionario sostenido derivado de los aranceles. A destacar que se conoció el dato del índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) que subió a 2,3% anual, en línea con lo esperado, mientras que la inflación subyacente aumentó más de lo previsto, al 2,7%.

### Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto; el oro baja -2,1% después de que se informara que China y Estados Unidos habían llegado a un acuerdo comercial, mientras la plata baja un -0,3%. Por su parte, los precios del petróleo suben. El Brent varía +0,80% ubicándose en USD 68,27 mientras que el WTI sube +1,03% llegando a USD 65,88.

### Divisas

Hoy el DXY presenta un comportamiento estable ubicándose en 92,27 puntos. Por su parte, el Euro y la Libra se fortalecen 0,2% y 0,1%, respectivamente. En cuanto a las monedas de latinoamericanas, se presenta un comportamiento mixto; el peso mexicano y el real se fortalecen 0,2% y 0,3% respectivamente, mientras que el peso chileno se debilita 0,2%. Durante la jornada anterior el peso colombiano se fortaleció 0,5%. Para hoy se espera que el COP se encuentre entre \$4.050 - \$4.100.

## Panorama Colombia

### Déficit de gas natural para hogares y pequeños comercios podría ser de 20% en 2026

Colombia enfrenta un preocupante panorama energético ante la posibilidad de un déficit de gas natural que podría alcanzar el 20% de la demanda nacional en 2026, según advirtió el Gestor del Mercado. Este faltante afectaría principalmente al sector residencial y comercial, clasificados como "demanda esencial", y se debe a una reducción de 91 Giga BTU diarios en la disponibilidad de gas en firme frente a lo inicialmente previsto. El déficit estimado para cubrir la demanda esencial e industrial es de 205 Giga BTU diarios, una situación que podría agravarse si se presenta un fenómeno de El Niño hacia finales de ese año, lo que limitaría aún más la oferta disponible. Se ha alertado que el país no tendría cómo cubrir la demanda en ese escenario adverso.

Sin embargo, el déficit podría reducirse a 151 Giga BTU diarios equivalente al 15% de la demanda si se activa una nueva resolución de la Creg que permitiría considerar como firmes los contratos de importación de gas que cumplan ciertos requisitos. El Gestor del Mercado enfatizó la urgencia de implementar medidas regulatorias y acelerar proyectos de infraestructura, particularmente el desarrollo de sistemas de transporte e importación que conecten la costa Caribe con el interior del país. Se estima que en 2026 será necesario movilizar 236 Giga BTU diarios desde la costa hacia el centro, lo que hace crucial la ampliación de la capacidad del tramo La Mami-Ballena antes de julio de 2027 para evitar un colapso en el suministro de gas.

### RENTA VARIABLE

**Volumen negociado:** COP 97,8 mil millones.  
**Especie más transada:** Ecopetrol COP 24,3 mil millones

 Nutresa +2,7%

 ISA -1,6%

**El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +0,3%**, en una sesión positiva para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.678,59 con un volumen de negociación de COP 97,8 mil millones.

**Ecopetrol:** informó que la DIAN notificó a la Refinería de Cartagena dos resoluciones con liquidaciones oficiales de corrección sobre declaraciones de importación de gasolina por aproximadamente COP 1 billón, más intereses estimados de COP 2,1 billones, correspondientes a los años 2022 a 2024. La Refinería ya interpuso recursos de reconsideración y, aunque persiste una diferencia de interpretación normativa entre la DIAN y el Grupo Ecopetrol, desde enero de 2025 la compañía ha venido pagando el IVA de las importaciones al 19%, sin que ello implique renuncia a sus derechos para controvertir la decisión por vías legales.

**Davienda:** anunció la emisión internacional de bonos subordinados por US\$500 millones, con una tasa del 8,125% y vencimiento a 10 años, con opción de prepago desde el quinto año. Estos instrumentos, listados en la Bolsa de Singapur bajo la regla 144A/Reg.S del Securities Act, se incluirán como Patrimonio Adicional del Banco (T2) tras la aprobación de la Superintendencia Financiera, lo que fortalecerá su capital y apoyará su crecimiento. Los bonos fueron calificados con B1 por Moody's y BB- por Fitch

### DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.263,7 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.040 bajando \$19,99

**Resistencias:** \$4.080 - \$4.100

**Soportes:** \$4.010 - \$4.025

# Deuda Pública

## RENTA FIJA

En la jornada anterior, la curva de TES de tasa fija en Colombia mostró un desempeño positivo, con una desvalorización promedio de 8,7 puntos básicos y un volumen de negociación de 2,9 billones de pesos. A nivel internacional, los bonos del tesoro de Estados Unidos también presentaron valorizaciones tras los débiles datos de empleo y ante la especulación sobre si el presidente Donald Trump podría nombrar pronto a un sustituto para el presidente de la Reserva Federal.

### Recortes en Calificaciones

Moody's rebajó la calificación crediticia de Colombia de Baa2 a Baa3 con perspectiva estable, argumentando un deterioro sostenido en los fundamentos fiscales del país. La decisión refleja el incremento del déficit fiscal, que se mantiene cercano al 7% del PIB en 2024 y 2025, y el aumento progresivo de la deuda pública, que pasaría de 53,4% del PIB en 2023 a 59,5% en 2025, con una proyección de hasta 64% en 2027. También se destaca el fuerte peso del servicio de la deuda, con pagos de intereses que podrían alcanzar el 17% de los ingresos gubernamentales este año. Moody's criticó la suspensión por tres años de la regla fiscal sin un evento extraordinario que lo justifique, lo que debilita la credibilidad del marco fiscal. No obstante, mantuvo la perspectiva estable al considerar que Colombia aún cuenta con instituciones sólidas, una política monetaria responsable y una economía con capacidad de recuperación, que podría estabilizarse en tasas de crecimiento cercanas al 3% si se implementan ajustes efectivos.

S&P Global Ratings también redujo la calificación de la deuda soberana de largo plazo en moneda extranjera de Colombia, pasando de BB+ a BB y asignando una perspectiva negativa. Esta decisión se basó en cuatro factores clave: el deterioro fiscal continuo, el aumento sostenido de la deuda, la creciente carga del servicio de esa deuda y la ausencia de una regla fiscal firme desde hace tres años. La calificadora proyecta un déficit del 7,1% del PIB en 2025 y advierte que la deuda neta del Gobierno superará el 64% del PIB entre 2025 y 2028. Además, estima que los pagos de intereses podrían representar hasta el 5% del PIB en 2026. La perspectiva negativa indica que existe un riesgo alto de una nueva rebaja si no se toman medidas claras para estabilizar las finanzas públicas y controlar el endeudamiento. Con esta nueva calificación, Colombia se sitúa en la segunda peor categoría de la escala de S&P.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

	Curva de TES Tasa Fija			Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
	26-jun-25	Anterior	Último		
TES COP 25	8.503	8.503	8.503	-	0.00
TES COP 26	9.250	9.128	9.128	20.000	-12.20
TES COP 27	9.870	9.600	9.600	278.500	-7.90
TES COP 28	10.287	10.160	10.160	412.000	-12.70
TES COP 29	11.100	10.980	10.980	181.000	-12.00
TES COP 30	11.380	11.250	11.250	130.000	-11.00
TES COP 31	11.804	11.672	11.672	190.000	-13.20
TES COP 32	12.145	12.035	12.035	117.500	-11.00
TES COP 33	12.319	12.170	12.170	378.000	-14.90
TES COP 34	12.210	12.210	12.210	58.500	0.00
TES COP 36	12.340	12.205	12.205	340.500	-13.50
TES COP 40	12.849	12.724	12.724	174.500	-12.50
TES COP 42	12.600	12.645	12.645	113.000	4.50
TES COP 46	12.799	12.777	12.777	289.500	-2.20
TES COP 50	12.568	12.441	12.441	311.000	-12.70
Los TES presentaron una valorización de 8.7 pbs en promedio				2.994.000	-8.7

## EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO ECONÓMICO

### PRÓXIMOS EVENTOS

-  27/06: Reunión Banco de la República
- 27/06: Desempleo

### Dividendos

### Calendario Mensual

## CALENDARIO DE HOY



- ✓ Confianza Económica y Confianza del consumidor



- ✓ PCE
- ✓ Ingresos y Gastos Personales



- ✓ IPC



## Mercado Positivo

## Mercado Negativo



**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.