

Panorama Internacional

Banco de la República mantiene tasa de interés sin cambio en 9,25%; Inflación en la Eurozona sube al 2,0% anual en junio.

Se conoció que la Unión Europea está dispuesta a aceptar un acuerdo comercial con Estados Unidos que incluya un arancel universal del 10% sobre muchas de sus exportaciones, pero exige reducciones en sectores clave como farmacéuticos, alcohol, semiconductores y aeronaves comerciales, así como cuotas y exenciones frente a los aranceles de 25% sobre autos y 50% sobre acero y aluminio. Aunque considera que el acuerdo favorece ligeramente a Estados Unidos, la UE ve viable una negociación antes del 9 de julio para evitar que los aranceles aumenten al 50% sobre casi todas sus exportaciones. La Comisión Europea también evalúa represalias por hasta €116.000 millones en productos estadounidenses si las negociaciones fracasan, y busca asegurar condiciones justas, incluyendo cooperación estratégica en áreas como gas natural licuado e inteligencia artificial.

La inflación general en la eurozona aumentó ligeramente a 2,0% en junio desde el 1,9% registrado en mayo, en línea con las expectativas del mercado. Aunque las tensiones en Medio Oriente generaron algo de volatilidad en los precios de la energía, su impacto fue limitado, y el alza se debió principalmente a un leve aumento en los costos del transporte por mayores precios del combustible. La inflación subyacente se mantuvo estable en 2,3%, pero destacó una nueva sorpresa al alza en la inflación de servicios, que subió a 3,3% desde el 3,2%, impulsada por presiones internas persistentes como los salarios. A pesar de este repunte puntual, se espera que la desinflación en servicios retome su curso en los próximos meses, respaldada por una moderación en el crecimiento salarial y una actividad económica débil.

Por su parte, la actividad manufacturera de la eurozona mostró leves señales de mejora en junio, con el índice PMI del sector subiendo a 49,5 desde 49,4 en mayo, su nivel más alto desde agosto de 2022, aunque aún por debajo del umbral de 50 que marca expansión. Este dato sugiere que, pese a acumular 29 meses consecutivos en contracción, el sector comienza a mostrar indicios de estabilización, especialmente con la detención de la caída en los nuevos pedidos, un factor clave que podría anticipar una recuperación gradual en la segunda mitad del año.

En Asia, el sector manufacturero de China mostró un repunte inesperado en junio, con el PMI de Caixin subiendo a 50,4 desde 48,3, superando las expectativas del mercado, gracias a mejoras en el entorno comercial y esfuerzos promocionales que impulsaron los nuevos pedidos. Aunque la demanda externa sigue débil por el impacto de nuevos aranceles estadounidenses, el acuerdo comercial reciente entre China y Estados Unidos ofreció cierto alivio al sector.

Hoy los futuros accionarios en Estados Unidos muestran un comportamiento levemente negativo, con una variación cercana al -0,2%. El mercado hace una pausa tras jornadas positivas, mientras se monitorea el avance de las negociaciones comerciales y la incertidumbre fiscal en Estados Unidos. La atención también se desplaza hacia el inicio de la temporada de resultados, en busca de fundamentos que justifiquen una continuidad en la tendencia alcista reciente. Además, algunas declaraciones desde la Casa Blanca han generado movimientos puntuales en ciertos sectores, aumentando la cautela en la jornada. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones al inicio de la jornada. Las tasas retroceden mientras el mercado ajusta sus expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria en lo que resta del año. Las apuestas por recortes en la tasa de referencia han ganado fuerza tras señales mixtas desde la Reserva Federal y un entorno inflacionario aún contenido.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento positivo; el oro sube un +1,5% impulsado por una mayor demanda de refugio en medio de la incertidumbre sobre las negociaciones comerciales de Estados Unidos, mientras la plata sube un +0,61%. Por su parte, los precios del petróleo suben. El Brent varía +0,75% ubicándose en USD 67,24 mientras que el WTI sube +0,89% llegando a USD 65,69.

Divisas

Hoy el DXY presenta un comportamiento negativo de -0,4% ubicándose en 96,58 puntos. Por su parte, el Euro se fortalece 0,1% mientras la Libra no muestra variaciones significativas. En cuanto a las monedas latinoamericanas, se presenta un comportamiento mixto; el peso mexicano y el peso chileno se fortalecen 0,4% y 0,3% respectivamente, mientras que el real brasileño se debilita 0,1%. Durante la jornada hábil anterior (viernes) el peso colombiano se debilitó 1,5%. Para hoy se espera que el COP se encuentre entre \$4.040 - \$4.100.

Panorama Colombia

Remesas siguen al alza, en mayo superaron los US\$1.095 millones

El flujo de remesas hacia Colombia continúa marcando cifras históricas. Según el más reciente informe del Banco de la República, en mayo de 2025 ingresaron US\$1.095,91 millones por este concepto, convirtiéndose en el segundo mes con mayor recepción de divisas en lo que va del año. En total, entre enero y mayo, las remesas sumaron US\$5.323,94 millones, lo que representa un crecimiento cercano al 15% frente al mismo periodo de 2024. Este comportamiento refuerza las proyecciones de que 2025 cerraría con ingresos por encima de los US\$12.800 millones, superando ampliamente los US\$11.840 millones del año anterior, cifra que ya había sido la más alta registrada. De mantenerse esta tendencia, junio rompería la barrera de los US\$6.000 millones acumulados en el año.

El crecimiento sostenido de las remesas tiene un impacto cada vez más significativo en la economía colombiana. Según el Banco de la República, en 2024 representaron el 2,8% del PIB y crecieron 17,4% anual, reflejando la importancia creciente de estos flujos como fuente de divisas. Incluso, en febrero de este año, las remesas superaron los ingresos por exportaciones de petróleo, tradicionalmente el principal producto de exportación del país. Sin embargo, este dinamismo podría verse afectado por la propuesta de la administración Trump de imponer un impuesto a las remesas, lo que desincentivaría su envío y afectaría a los hogares más vulnerables en Colombia, especialmente aquellos de estratos 1 y 2, que concentran una alta proporción de estos recursos. De implementarse, la medida tendría un impacto económico estimado de más de US\$300 millones anuales.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 114,8 mil millones.

Especie más transada: Ecopetrol COP 35,6 mil millones

 Terpel +0,7%

 Ecopetrol -3,2%

El índice Colcap presentó un comportamiento negativo durante la jornada hábil anterior -0,6%, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.668,33 con un volumen de negociación de COP 114,8 mil millones.

Coltejer: informa que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) de las acciones ordinarias de la sociedad, así como la del emisor.

Davienda: Informa que BRC Ratings - S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ del Banco Davienda.

Grupo Cibest Informa que, como beneficiaria de la escisión parcial de Bancolombia S.A., presentó su Estado de Situación Financiera separado con corte al 31 de mayo de 2025, reflejando activos por COP 45,2 billones, patrimonio de COP 41,6 billones y un valor intrínseco por acción de COP 43.280,67.

Popular: informa que llevará a cabo una oferta pública de acciones ordinarias por COP 100.000 millones, correspondiente a 321543.408 acciones con valor nominal de \$10 y precio de suscripción de \$311.

Grupo Sura: Informa que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la ejecución del Proyecto de Escisión entre Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos, aprobado previamente por sus asambleas de accionistas.

Cemargos: Informa que recibió autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para ejecutar la escisión parcial por absorción de su portafolio de acciones en Grupo Sura, en el marco del programa SPRINT 3.0. Desde el 7 de julio de 2025 la negociación de las acciones de Cementos Argos será suspendida para determinar los accionistas de esa compañía que tendrán derecho a recibir acciones de Grupo Sura

Grupo Argos: Informa que la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la implementación del Proyecto de Escisión aprobado por sus accionistas. A partir del 21 de julio de 2025, se suspenderá la negociación de las acciones de Grupo Argos y Grupo Sura para conocer los accionistas de cada compañía que recibirán acciones de la otra compañía en las escisiones

Ecopetrol: informa que S&P rebajó su calificación global de BB+ a BB con perspectiva negativa. Por su parte, Moody's mantuvo la calificación global en Ba1 con perspectiva estable e individual en b1.

Nutresa: Informa que Nugil y JGDB suscribieron un acuerdo de accionistas mediante el cual JGDB ejercerá control en la elección de la junta directiva, sin cambios en sus participaciones del 34,8% y 43,7%, respectivamente. Publicó el segundo aviso de oferta de readquisición de acciones por medio del cual ofrece readquirir 600.000 acciones a COP 130.000 cada una.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.187,8 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.102 subiendo \$62

Resistencias: \$4.115 - \$4.125

Soportes: \$4.040 - \$4.060

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada hábil anterior, la curva de TES de tasa fija en Colombia mostró un desempeño negativo, con una desvalorización promedio de 5,5 puntos básicos y un volumen de negociación de 3,3 billones de pesos. El lunes no se negoció al ser día festivo en Colombia, no obstante a nivel internacional, los bonos del tesoro de Estados Unidos si negociaron y presentaron valorizaciones con la atención del mercado puesta en los datos económicos de la semana y en las expectativas de de flexibilización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal este año.

En su reunión de junio, el Banco de la República decidió mantener inalterada la tasa de política monetaria en 9,25%, en una votación dividida donde cuatro miembros respaldaron la estabilidad, mientras que los tres restantes votaron por recortes: dos por una disminución de 50 puntos básicos y uno por 25. El comunicado resaltó que, aunque la inflación general y la subyacente mostraron reducciones marginales en mayo (5,05% y 4,8%, respectivamente), estas se vieron limitadas por rigideces en precios de alimentos, servicios y un repunte en bienes. Además, el Emisor advirtió que las expectativas de inflación, especialmente las derivadas de encuestas, siguen por encima de la meta y muestran una convergencia más lenta, lo que genera incertidumbre sobre la trayectoria de los precios. En materia de crecimiento, se destacó que la economía creció 2,7% en el primer trimestre, superando las previsiones del banco central, y que los indicadores del segundo trimestre sugieren una expansión sostenida, apoyada por la reducción en la inflación y las tasas de interés. Sin embargo, el énfasis de la Junta se centró en los crecientes riesgos fiscales, tras la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal, la perspectiva de mayores déficits y la reciente rebaja en la calificación crediticia del país. Estas condiciones, según el comunicado, restringen el margen para continuar con el ciclo de relajamiento monetario.

Por otro lado, la Cámara de Representantes aprobó la Reforma pensional que había sido devuelta por vacíos en el trámite. Importante destacar que la implementación de esta reforma originalmente para hoy se dará cuando la corte termine de estudiar todas las demandas en su contra.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
27-jun-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	8.503	8.618	5.000	1.150
TES COP 26	9.128	9.202	260.000	7.400
TES COP 27	9.600	9.570	94.000	-3.000
TES COP 28	10.160	10.229	466.000	6.900
TES COP 29	10.980	11.038	353.500	5.800
TES COP 30	11.250	11.350	105.000	10.000
TES COP 31	11.672	11.800	267.000	12.800
TES COP 32	12.035	12.100	63.000	6.500
TES COP 33	12.170	12.250	270.500	8.000
TES COP 34	12.210	12.215	7.000	0.500
TES COP 36	12.205	12.255	74.000	5.000
TES COP 40	12.724	12.771	220.000	4.700
TES COP 42	12.645	12.650	184.500	0.500
TES COP 46	12.777	12.843	507.500	6.600
TES COP 50	12.441	12.434	428.000	-0.700
Los TES presentaron una desvalorización de 5.5 pbs en promedio			3,305,000	5.5

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



03/07: Minutas Banco de la República

04/07: Exportaciones

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



- ✓ IPC
- ✓ PMI de Fabricación



- ✓ PMI de Fabricación
- ✓ ISM Manufacturero



- ✓ IPC



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

Valentina Uricoechea

Analista de Estrategias
vuricochea@progresion.com.co

Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias
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.