

Así amanecen los mercados

Nuevas amenazas arancelarias por parte del presidente Trump

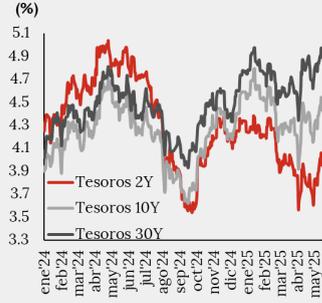


Miércoles, 06 agosto 2025

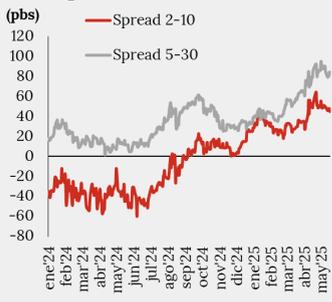
Escúchanos:



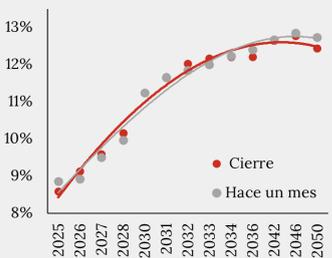
Rendimientos Tesoros EE.UU



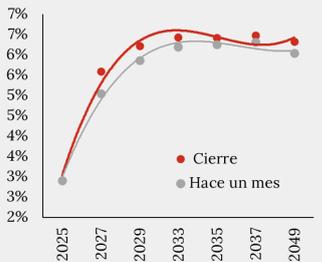
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Futuros de Wall Street repuntan tras recientes caídas, impulsados por expectativas positivas sobre resultados corporativos.
- El panorama global y local se mantiene sin cambios relativos, por lo tanto, esperamos que el peso colombiano continúe acumulando ganancias.
- Bonos globales mixtos y TES COP se valorizan tras sólida subasta de TCOs.

| Narrativa de los mercados

La economía global transita una fase de alta volatilidad, en medio del recrudecimiento de tensiones comerciales y un giro hacia posturas más acomodaticias por parte de los principales bancos centrales. En **EE.UU.**, la atención se centra en la estrategia comercial de la administración Trump, que ha anunciado aranceles de hasta 250% sobre semiconductores y productos farmacéuticos, así como posibles sanciones a India por importaciones de petróleo ruso. Pese a ello, el anuncio de avances hacia un acuerdo comercial con China ha dado soporte a los mercados. Internamente, el crecimiento de las solicitudes de hipotecas (+3.1%) en la última semana de julio, acompañado por una caída de 6 pb en la tasa promedio a 30 años (6.77%), refleja una leve mejora en el sector inmobiliario. No obstante, el estancamiento del sector servicios evidencia los efectos contractivos de los aranceles. En este contexto, el mercado descuenta con más del 90% de probabilidad un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, con expectativas acumuladas de flexibilización por 60 pb para fin de año. En **Europa**, la actividad económica sigue mostrando signos de debilidad, particularmente en el sector construcción. El PMI de la Eurozona cayó a 44.7 en julio, con descensos marcados en Francia e Italia. En el **Reino Unido**, el PMI de construcción descendió a 44.3, su peor lectura desde mayo de 2020. Sin embargo, las ventas minoristas en la Eurozona crecieron 0.3% mensual en junio, con un desempeño mejor al esperado, aunque con disparidades regionales.

En **China** mantiene un tono optimista por la posible extensión de la tregua comercial con EE.UU., mientras que **Japón** enfrenta deflación salarial: los salarios reales cayeron por sexto mes consecutivo en junio. Las actas del BoJ sugieren disposición a endurecer la política monetaria si mejoran las condiciones externas, agregando incertidumbre a su hoja de ruta. En **México**, la inversión fija bruta cayó 7.1% interanual en mayo, acumulando nueve meses de contracción, arrastrada por menores compras de maquinaria importada. En **Brasil**, el Banco Central mantuvo la Selic en 15%, reflejando cautela ante la incertidumbre política y riesgos arancelarios. La curva de rendimientos plana sugiere espacio para futuros recortes, apoyados por la moderación inflacionaria y la desaceleración industrial. En **Colombia**, la inflación del productor subió 2.2% en julio, impulsada por el sector agrícola, mientras las exportaciones crecieron 2.6%, gracias al desempeño de manufacturas y agro, pese a una fuerte caída en combustibles.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.78	-0.04%	96.78	98.78	109.65	98.33	98.28	103.27	98.2 - 98.6
USDCOP	4,090	-0.09%	3,765	4,090	4,486	4,070	4,081	4,221	4,065 - 4,110
EURCOP	4,736	0.15%	4,246	4,736	4,907	4,687	4,682	4,571	4,765 - 4,790
Deuda Pública		pbs							
2026	8.85	6.80	8.85	8.85	11.671	8.834	8.967	8.880	8.80 - 8.95
2027	9.27	-2.60	8.6	9.27	10.137	9.417	9.545	9.542	9.20 - 9.35
2033	11.71	-14.70	9.648	11.71	12.57	11.854	12.068	11.495	11.55 - 11.80
2042	11.92	-26.30	10.532	11.92	13.119	12.126	12.466	12.169	11.85 - 12.00
2050	11.91	-28.60	10.623	11.91	13.15	12.058	12.437	12.242	11.85 - 12.05
Renta Variable		%							
COLCAP	1,762	0.59%	1,063	1,762	1,762	1,725	1,684	1,540	1,745 - 1,765
Ecopetrol	1,735	1.17%	1,590	1,735	2,245	1,782	1,825	1,863	1,705 - 1,730
Pf-Cibest	46,040	0.44%	32,000	46,040	46,600	45,474	44,845	40,722	45,460 - 46,920

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jun	Var.mensual (%)	-1,40%	-1,00%	1,10%	0,80%	↓
03:00	ITA	Producción industrial MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,70%	0,20%	-0,20%	-0,20%	↑
03:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Jul	Indicador	48,8	44,3	48,9	48,8	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Jul	Millones USD	5889	pendiente	5800	5000	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El panorama global y local se mantiene sin cambios relativos, por lo tanto, esperamos que el peso colombiano continúe acumulando ganancias. En particular, en lo corrido del año el peso acumula una apreciación del 7% sobre todo respaldado por la debilidad global del dólar estadounidense. Sin embargo, en el corto plazo, el cierre de los gaps que la moneda ha dejado en las cotizaciones del viernes a hoy, podrían aumentar la sensibilidad del peso colombiano ante cualquier episodio de aversión al riesgo o sorpresas bajistas en el dato de inflación local.

| Materias primas

El petróleo mostró una notable recuperación mientras que los metales preciosos como el oro y la plata operan con cautela. Por su parte, el Brent superó los USD\$68 por barril, impulsados por la incertidumbre geopolítica generada por las amenazas arancelarias de Trump a la India por sus compras de crudo ruso. Este factor, combinado con una caída de 4.2 millones de barriles en los inventarios de crudo de EE. UU., contrarrestó el impacto bajista del aumento de producción de la OPEP+ en 547,000 barriles diarios. Por otro lado, la plata se estabilizó en USD\$37.8 por onza, apoyada por las expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal. Sin embargo, el oro registró un descenso del 0.4%, situándose en USD\$3,366.81 por onza, debido al repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro y un dólar más fuerte.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro estadounidense operan con leves pérdidas antes de la subasta de 10 años, con el tramo largo liderando el ajuste y una pendiente más pronunciada en la curva; los rendimientos suben entre 1 y 3 pbs, con el bono a 10 años ubicándose en 4.22%, impulsados por mayores precios del crudo y expectativas de nuevas tarifas comerciales anunciadas por el presidente Trump. En Europa, los *bunds* también se debilitan tras débiles datos de pedidos industriales en Alemania y nuevas colocaciones soberanas, mientras crecen voces dentro del BCE que sugieren pausar recortes adicionales. En Colombia, los TES COP extendieron su tendencia de valorización, especialmente en los extremos de la curva, lo que llevó a un mercado aplanamiento; la subasta de TCOs fue bien recibida, con una tasa de corte inferior a la anterior (9.505%) y sólida demanda (BTC > 2.5x).

| Renta variable

Los futuros de acciones estadounidenses suben el miércoles mientras los inversores evaluaban una nueva tanda de resultados corporativos tras una jornada previa de pérdidas en Wall Street. Los futuros del S&P 500 avanzaban un 0.2%, los del Dow Jones sumaban 137 puntos (+0.3%), y los del Nasdaq 100 ganaban un 0.2%, impulsados por sólidas ganancias de empresas como McDonald's, que subió un 3% tras superar expectativas en ingresos y utilidades, y Arista Networks, que repuntó 11% con un informe mejor de lo previsto. En contraste, Snap cayó 18% y AMD retrocedió 6% tras decepcionar con sus resultados. A pesar del repunte, el mercado sigue bajo presión tras una serie de sesiones negativas, con el S&P 500 acumulando cinco caídas en seis días y el Dow Jones seis en siete. En Asia, los mercados mostraron un comportamiento mixto: el Nikkei 225 subió 0.60%, el S&P/ASX 200 ganó 0.84%, mientras el Nifty 50 cayó 0.31%, en un contexto de datos económicos débiles y nuevas amenazas arancelarias de Donald Trump, quien anunció planes de imponer tarifas de hasta 250% a productos farmacéuticos y nuevas medidas sobre chips y semiconductores para fomentar su producción en EE.UU.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Reportó en sus resultados del 2T25 un aumento del 29% en inversiones, alcanzando COP\$2.7 billones, y un progreso en 37 proyectos, principalmente en transmisión de energía y concesiones viales. Aunque el EBITDA y la utilidad neta disminuyeron un 9% y 14% debido a factores extraordinarios en Brasil. Además, Moody 's publicó el informe sobre la afirmación de la calificación internacional de riesgo del emisor de largo plazo en 'Baa2' con perspectiva estable.
- **Corficolombiana:** S&P Global confirmó la calificación de 'AAA' de la compañía basado en que sostiene una fuerte posición de negocio por el sólido posicionamiento de sus filiales en sectores económicos clave de la economía nacional, así como por su actividad en el mercado de capitales.
- **ETB:** Informa que se firmó contrato de empréstito con Bancolombia en las siguientes condiciones: Fecha: 01 de agosto de 2025; plazo 36 meses: tasa IBR + 3.07% NAMV.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.72	-0.23
5	3.78	0.17
7	3.98	0.64
10	4.22	1.08
30	4.80	2.04

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.80%
Dow Jones	+0.94%
Nasdaq	+0.97%

Europa

Stoxx 600	+0.84%
DAX	+0.77%
FTSE	+0.53%

Asia

CSI 300	-0.61%
Nikkei	+1.43%
ASX	-0.43%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.02	1.32%
Brent	68.46	1.21%
Cobre	4.4245	0.88%
Plata	37.835	0.03%
Maiz	400.88	-0.03%
Oro	3416.72	-0.52%
Gas N	2.964	-1.53%
Café	3320	-2.67%

Fuente: Investing

