Así amanecen los mercados

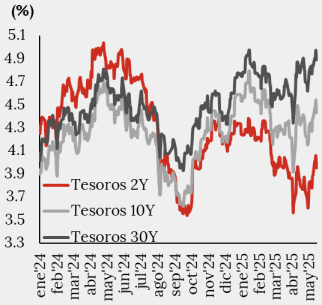
Retórica arancelaria vuelve a tomar protagonismo

Lunes, 07 julio 2025

Escúchanos:

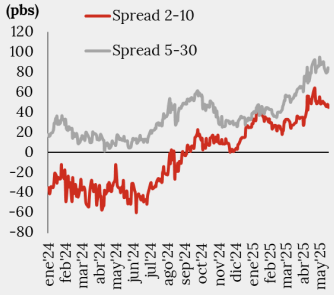
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



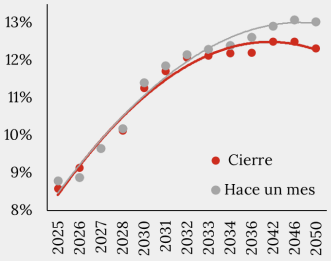
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



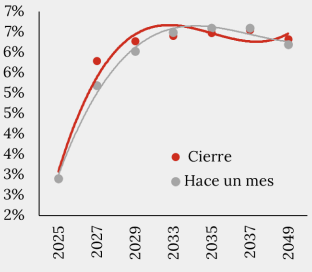
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los mercados accionarios internacionales muestran desempeños mixtos.
- Aunque el COP continúa destacándose entre las monedas del mundo en los primeros días de julio, hoy podría enfrentar presiones a la baja.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. muestran un comportamiento mixto, con empinamiento de la curva.

| Narrativa de los mercados

El panorama macro global de los mercados inicia en un punto de inflexión, marcado por la retórica arancelaria de EE.UU. y sus efectos en las principales economías. La amenaza del presidente Trump de imponer aranceles adicionales del 10% a países que se alineen con las políticas de los BRICS ha inyectado volatilidad en los mercados, impulsando el dólar y afectando los futuros de acciones. Los aranceles recíprocos con entrada en vigor el 1 de agosto (y no el 9 de julio) para países sin acuerdos con EE.UU. subrayan la urgencia de las negociaciones, que solo han arrojado acuerdos parciales con China, el Reino Unido y Vietnam. La UE busca un acuerdo de principio para evitar un aumento arancelario del 50%. En **EE.UU.**, la incertidumbre persiste por la amenaza arancelaria, aunque se busca una fecha límite más flexible para las negociaciones. La **Eurozona** experimentó una caída del 0.7% en ventas minoristas en mayo, con el BCE anticipando solo un recorte adicional de tasas este año. El **Reino Unido** enfrenta preocupaciones fiscales, con un aumento del 2.5% interanual en el índice de precios de la vivienda en junio, mientras el BoE se prepara para un recorte de tasas en septiembre. **China** ha visto sus reservas de divisas alcanzar los US$3,317 billones en junio, el nivel más alto desde 2015, mientras su banco central aumenta las tenencias de oro. En **Japón**, el índice económico principal se recuperó a 105.3 en mayo, aunque las débiles cifras salariales moderan las expectativas de subidas de tasas del BoJ; sus reservas de divisas aumentaron a US$1,314 billones en junio. **Brasil** registró un superávit comercial de US$5.89 mil millones en junio, con aumento de exportaciones e importaciones. **Colombia** experimentó una disminución de la inflación al productor al 2.09% en junio, con una caída del 2.1% interanual en las exportaciones de mayo. La membresía de Colombia en el NDB de los BRICS que busca diversificar fuentes de financiación pudiera generar problemas a la relación comercial con EE.UU. en agosto próximo, mientras hoy conoceremos la inflación al consumidor del mes de junio donde la estimación anual de es del 4.91%, abriendo la puerta a nuevas flexibilizaciones monetarias más adelante.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.99	-0.03%	96.82	96.99	109.65	98.08	99.18	103.59	96.8 - 97.4
USDCOP	3,987	-0.13%	3,765	3,987	4,486	4,087	4,150	4,236	3,970 - 4,020 (3,955 - 4,040)
EURCOP	4,682	-2.33%	4,205	4,682	4,907	4,693	4,691	4,563	4,670 - 4,720
Deuda Pública		pbs							
2026	9.14	3.80	9.14	9.14	11.671	9.105	9.040	8.808	9.10 - 9.20
2027	9.67	9.00	8.6	9.67	10.131	9.661	9.568	9.467	9.60 - 9.75
2033	12.14	5.50	9.648	12.135	12.57	12.282	12.072	11.272	12.05 - 12.20
2042	12.51	-5.50	10.532	12.51	13.119	12.733	12.662	12.009	12.45 - 12.60
2050	12.32	-12.90	10.623	12.32	13.15	12.702	12.684	12.101	12.30 - 12.45
Renta Variable		%							
COLCAP	1,687	-0.58%	1,063	1,687	1,700	1,659	1,651	1,497	1,680 - 1,700
Ecopetrol	1,835	-1.89%	1,590	1,835	2,445	1,889	1,825	1,884	1,815 - 1,855
Pf-Cibest	45,500	-1.64%	32,000	45,500	46,160	44,725	44,075	38,425	45,220 - 45,880

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	Ventas al por menor MoM	May	Var.mensual (%)	0,10%	-0,70%	-0,60%	-0,30%	↓
04:00	EURO	Ventas al por menor YoY	May	Var.anual (%)	2,30%	1,80%	1,40%	1,70%	↓
00:00	JAP	Índice líder CI	May P	Indicador	104,2	105,3	105,2	105	↑
01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	May	Var.mensual (%)	-1,40%	1,20%	-0,20%	-0,50%	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,85%	-1,80%	-1,85%	-1,68%	↓
18:00	COL	IPC (MoM)	Jun	Var.mensual (%)	0,32%	pendiente	0,17%	0,16%	↓
18:00	COL	IPC YoY	Jun	Var.anual (%)	5,05%	pendiente	4,91%	4,92%	↓
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,25%	pendiente	0,19%	0,22%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Jun	Var.anual (%)	5,13%	pendiente	4,97%	4,95%	↓
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	May	Billones JPY	2258	pendiente	2962,8	3200	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	May	Billones JPY	-32,8	pendiente	-517,2	-488,7	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.87	-1.23
5	3.94	-0.17
7	4.13	0.40
10	4.36	0.89
30	4.89	2.38

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.40%
Europa	
Stoxx 600	+0.32%
DAX	+0.85%
FTSE	-0.12%
Asia	
CSI 300	+0.02%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	67.07	0.86%
Brent	68.76	0.67%
Café	3590	-0.69%
Cobre	5.019	-0.86%
Oro	3313.72	-0.98%
Gas N	3.333	-1.59%
Plata	36.493	-1.73%
Maiz	425.1	-2.72%

Fuente: Investing

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Aunque el peso colombiano continúa destacándose como la moneda más fuerte del mundo en los primeros días de julio, hoy podría enfrentar presiones a la baja. Este posible sesgo de depreciación se alinea con el repunte de la tasa de cambio en la jornada del viernes bajo la modalidad *next day*, cuando alcanzó niveles de COP$4,006 por dólar, y con un menor apetito de los inversionistas por activos de economías emergentes, en medio de las renovadas tensiones comerciales a nivel global.

| Materias primas

El precio del petróleo repuntó pese al anuncio de OPEP+ de aumentar su producción en 548 mil bpd en agosto, superando lo previsto. Aunque la medida refuerza el giro del grupo hacia la defensa de cuota de mercado, el mercado sigue mostrando señales de estrechez, con Arabia Saudita elevando el precio de su crudo insignia para Asia y analistas advirtiendo que el bajo cumplimiento y los límites de capacidad moderan el impacto real. El precio del oro retrocedió presionado por un repunte del dólar y la fortaleza reciente de los datos económicos en EE. UU., que reducen la urgencia de recortes de tasas por parte de la Fed.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. muestran un comportamiento mixto, con empinamiento de la curva ante señales de una extensión del plazo para implementar nuevos aranceles hasta el 01 de agosto. Los rendimientos del tramo corto cayeron ligeramente (~1 pb), mientras que los de largo plazo repuntaron cerca de 3 pbs, ampliando los diferenciales 2s10s y 5s30s entre 2 y 3 pbs. El nodo a 10 años se ubicó cerca de 4.36%, en la antesala de las subastas de esta semana de notas a 10 y 30 años. En Europa, los bonos soberanos abrieron al alza, con los *bunds* liderados por los tramos cortos tras renovadas tensiones comerciales. El rendimiento del *bund* a 2 años cayó 1 pb a 1.81%, mientras que el 10 años retrocedió a 2.60%. En Colombia, la curva de TES COP presentó un comportamiento mixto, con empinamiento en los tramos corto y medio hasta TES 2032 y aplanamiento en los tramos largos desde 2040, donde se observaron valorizaciones con caídas de hasta -12.7 pbs. Entre TES 2032 y 2036, los rendimientos subieron hasta 9.1 pbs. Los TES UVR mostraron un sesgo de desvalorización, salvo la referencia 2055, que se valorizó. Además, MinHacienda anunció una nueva operación de manejo de deuda que se realizará el 08 de julio para intercambiar TES 2026 por referencias 2029, 2033 y 2040, con el objetivo de extender plazos sin afectar el endeudamiento neto.

| Renta variable

Los mercados inician la semana con divergencia regional en un entorno de persistente incertidumbre comercial. La reciente decisión de la OPEP+ generó un impacto negativo en el sector energético europeo, reflejado en la caída del índice Stoxx de Petróleo y Gas, mientras que la depreciación en los precios de metales como el cobre y el oro presionó a las mineras, con Glencore y Anglo American registrando descensos de entre 0.3% y 1%. En Asia, el Índice Compuesto de Shanghái apenas subió un 0.02%, evidenciando la dificultad de las acciones chinas para hallar dirección en medio de las tensiones comerciales. Por su parte, el Nikkei 225 de Tokio retrocedió exacerbado por la reducción del 2.9% en los salarios reales japoneses en mayo, lo que aviva la preocupación por el consumo doméstico. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y Nasdaq-100 cayeron, anticipando mayor cautela, especialmente tras el aplazamiento de los aranceles y la amenaza de un arancel adicional a los BRICS. La caída de casi el 7% en las acciones de Tesla en el premarket, tras el anuncio de Elon Musk sobre su incursión en política, subraya la sensibilidad de los inversores a factores no estrictamente financieros. El Colcap local cerró el viernes con una ligera variación positiva, ubicándose en 1,687 puntos, acumulando una valorización semanal del 1.1% y alcanzando nuevos máximos históricos, lo que resalta la resiliencia de algunos mercados locales frente a la volatilidad global.

| Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Anunció la suspensión de la negociación de sus acciones en la BVC a partir del 07 de julio de 2025, como parte del proceso de escisión para entregar acciones de Grupo Sura a sus accionistas. Esta medida, autorizada por la Superintendencia Financiera, busca determinar quiénes tendrán derecho a recibir dichas acciones. El 08 de julio será la fecha de corte para definir los beneficiarios, y la suspensión se mantendrá hasta que se realice la anotación en cuenta en Deceval. La compañía aclaró que no se requiere ninguna gestión adicional por parte de los accionistas para recibir las acciones de Grupo Sura.
- **Terpel:** Informó el cierre de una negociación con MPC Energy Solutions y Akuo Energy Colombia para adquirir una sociedad propietaria de una planta solar fotovoltaica de 26.6 MW, como parte de su estrategia de transición energética. La operación, aprobada por su Junta Directiva, está

sujeta a la autorización de la autoridad de competencia. Esta adquisición busca diversificar las fuentes de ingreso de la compañía y fortalecer su apuesta por las energías renovables.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
BTP: bonos Italianos.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Pbs: acrónimo para Puntos Básicos
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Triple Sesión de Brujas (triple witching): fenómeno que ocurre cuando tres tipos de contratos de derivados financieros vencen simultáneamente el mismo día. (generalmente Futuros y Opciones sobre índices bursátiles y Opciones sobre acciones).
UE: Unión Europea.
UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Renta variable y Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com