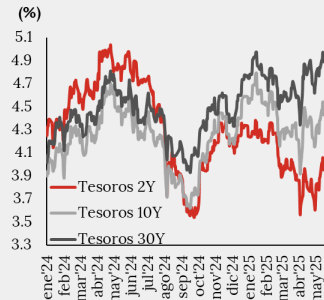


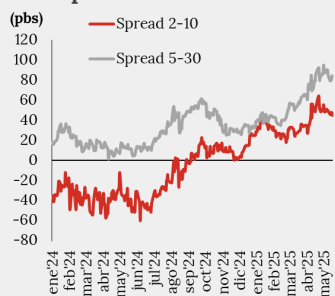
Escúchanos:



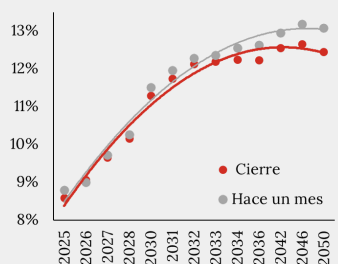
Rendimientos Tesoros EE.UU



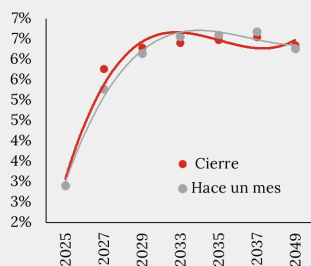
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Así amanecen los mercados

Inflación de Colombia en mínimos desde 2021



Martes, 08 julio 2025

| Resumen

- Los mercados accionarios globales se estabilizan tras las salvas comerciales del presidente Trump, hoy inicia el Prime Day de Amazon.
- El último dato de inflación local podría frenar una fuerte apreciación del COP.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. profundizaron sus pérdidas en la parte larga de la curva, anticipando el inicio del ciclo de subastas de la semana.

| Narrativa de los mercados

El panorama macro global sigue marcado por la creciente tensión comercial, especialmente la agresiva política arancelaria de **EE.UU.**. A pesar de cierta estabilización en los mercados estadounidenses, la imposición de aranceles a 14 países, incluyendo a Japón y Corea del Sur, a partir del 1 de agosto, ha generado incertidumbre. La exclusión inicial de la UE y Taiwán sugiere posibles acuerdos. El Índice de Optimismo para Pequeñas Empresas de la NFIB de junio se situó en 98.6, por debajo de lo previsto, reflejando una moderación en las expectativas debido a impuestos y costos laborales. El mercado le da menos probabilidades a un recorte de tasas de la Fed en julio. En la **Eurozona**, las tensiones comerciales con EE. UU. se suavizan temporalmente con una propuesta de arancel base del 10% y exenciones, aunque persisten desacuerdos en sectores clave. Las exportaciones alemanas cayeron en mayo, y los precios de la vivienda en el **Reino Unido** se mantuvieron estables en junio, mientras que este último busca evitar un arancel del 50% sobre su acero y su ministra de Hacienda ha insinuado posibles subidas de impuestos. El mercado anticipa un recorte de 25 pbs por parte del Banco de Inglaterra -BoE- en septiembre. **China** mantiene una postura firme contra los aranceles, amenazando con represalias. En **Japón**, el sector servicios contrajo por decimoquinto mes consecutivo, y los aranceles estadounidenses elevaron los rendimientos de los bonos. En **México**, la posición externa es sólida con un superávit comercial de más de USD\$9 mil millones hasta mayo y remesas récord de USD\$5.7 mil millones en junio; la producción automotriz repuntó. **Brasil** enfrenta la amenaza de aranceles estadounidenses y una contracción de su IPP (-1.29%) y producción industrial. Finalmente, en **Colombia**, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja, situándose en 4.82% en junio de 2025, una disminución respecto al 5.05% de mayo y por debajo de las expectativas del mercado (4.9%), alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2021, respaldando la expectativa de una posible flexibilización de la política monetaria. Además, la movilización de pasajeros internacionales creció un 8.5% entre enero y mayo de 2025, con 9.8 millones de viajeros, destacando el aumento de tráfico con Argentina, Perú y Brasil.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.48	-0.13%	96.78	97.48	109.65	98.02	99.13	103.57	97.1 - 97.6
USDCOP	4,042	1.38%	3,765	4,042	4,486	4,083	4,146	4,235	4,010 - 4,060
EURCOP	4,745	1.81%	4,205	4,745	4,907	4,694	4,686	4,563	4,715 - 4,765
Deuda Pública		pbs							
2026	9.06	-7.60	9.06	9.06	11.671	9.121	9.038	8.812	9.00 - 9.10
2027	9.66	-0.30	8.6	9.66	10.13	9.672	9.568	9.472	9.60 - 9.75
2033	12.20	6.30	9.648	12.198	12.57	12.286	12.072	11.284	12.10 - 12.25
2042	12.56	5.00	10.532	12.56	13.119	12.727	12.655	12.019	12.50 - 12.65
2050	12.45	12.80	10.623	12.45	13.15	12.682	12.672	12.109	12.40 - 12.55
Renta Variable		%							
COLCAP	1,685	-0.12%	1,063	1,685	1,700	1,661	1,652	1,499	1,675 - 1,690
Ecopetrol	1,800	-1.91%	1,590	1,800	2,445	1,891	1,823	1,883	1,785 - 1,830
Pf-Cibest	45,500	-	32,000	45,500	46,100	44,768	44,120	38,475	45,220 - 45,880

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	May	Var.annual (%)	4.80%	2.10%	2.50%	3.20%	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	May	Var.mensual (%)	-0.40%	-0.20%	0.10%	0.30%	↑
07:00	CLP	IPC MoM	Jun	Var.mensual (%)	0.20%	-0.40%	-0.20%	0.10%	↓
07:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Jun	Var.annual (%)	4.40%	4.10%	4.40%	4.30%	↓
20:30	CHI	IPC YoY	Jun	Var.annual (%)	-0.10%	pendiente	-0.10%	-0.15%	↓
20:30	CHI	IPP YoY	Jun	Var.annual (%)	-3.30%	pendiente	-3.20%	-3.20%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.91	1.05
5	3.98	2.37
7	4.18	3.01
10	4.42	3.47
30	4.96	3.91

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 (%)
Café	3554	0.40%
Cobre	5.0413	0.30%
Brent	69.61	0.04%
Gas N	3.412	0.00%
WTI	67.84	-0.13%
Oro	3337.72	-0.15%
Plata	36.848	-0.15%
Maiz	417.63	-0.57%

Fuente: Investing

| **Peso colombiano**

Tras el fuerte sentimiento de aversión al riesgo de la jornada de ayer, hoy las monedas pares en la región con mayor correlación con el peso colombiano, revierten parte de las pérdidas recientes. Además, los precios del crudo mantienen el alza, factores que en conjunto podrían influenciar un sesgo bajista sobre la tasa de cambio en la jornada de este martes. Ahora bien, el último dato de inflación local podría frenar una fuerte apreciación del peso colombiano, en la medida en la que habilita mayores recortes de tasas por parte del BanRep.

| **Materias primas**

Los futuros del crudo WTI y Brent cayeron a aproximadamente \$67.5 y \$69.2 por barril, respectivamente, ante los aranceles del 25% de EE.UU. a Japón y Corea del Sur, que entrarán en vigor el 1 de agosto, y el inesperado aumento de la producción de la OPEP+ en 548,000 bpd para agosto, restaurando casi el 80% de los 2.2 millones bpd de recortes voluntarios. El gas natural en EE.UU. se situó por debajo de \$3.4/MMBtu tras 11 semanas de inyecciones de almacenamiento por encima del promedio. El oro retrocedió a US\$3,320 la onza, afectado por la dilación de los aranceles hasta agosto y la disminución de las expectativas de recortes de tasas de la Fed tras un sólido informe de empleo.

| **Renta fija**

Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron las pérdidas lideradas por los tramos largos, en un contexto de cautela ante el inicio del ciclo de subastas de esta semana —que incluye emisiones a 3, 10 y 30 años— y preocupaciones por una mayor emisión global de deuda. Las tasas de los bonos del Tesoro subieron entre 1 y 4 pbs, con el bono a 10 años rondando el 4.42% y el 30 años acercándose nuevamente al 5%, en medio de presiones por una expansión fiscal en EE.UU. y menores expectativas de recortes por parte de la Fed. En Europa, los *bunds* también profundizaron su empinamiento, con la referencia a 10 años alcanzando máximos desde mayo (2.68%), en una sesión marcada por amplias colocaciones soberanas por parte de Alemania, Austria, Países Bajos y la UE. La creciente preocupación por la trayectoria fiscal de Japón también contribuyó a la presión sobre los rendimientos globales. En Colombia, la curva de TES COP presentó un leve empinamiento, con valorizaciones en los tramos cortos (hasta -7.6 pbs) y desvalorizaciones a partir de 2028, destacándose el TES 2046 con el mayor ajuste (+16.2 pbs). En junio, el Ministerio de Hacienda compró COP\$3.8 billones en TES como parte del proceso de conformación de colaterales para operaciones repo y la creación de una reserva estratégica de liquidez, cuya meta asciende a COP\$20 billones. Además, monetizó cerca de USD\$147.3 millones, posiblemente para financiar estas compras o atender obligaciones locales, en un entorno de caja restringida. Por su parte, los inversionistas extranjeros continuaron aumentando su exposición a deuda pública local con compras netas por COP\$721 mil millones, completando seis meses consecutivos de entradas y elevando su saldo a COP\$110.3 billones.

| **Renta variable**

La política comercial de EE.UU., bajo la administración Trump, continúa generando volatilidad en los mercados globales. Las bolsas de valores, tanto en EE. UU. como en Europa, reaccionaron con cautela o ligeras caídas ante la imposición de nuevos aranceles. Específicamente, 14 países, incluyendo Japón y Corea del Sur, enfrentarán aranceles a partir del 1 de agosto, aunque la extensión del plazo hasta esa fecha sugiere un espacio para la negociación. Asia mostró un comportamiento mixto, con el Nikkei 225 subiendo 0.26% y el Shanghai Composite 0.7%, impulsados por la expectativa de acuerdos y datos domésticos positivos como el superávit por cuenta corriente de Japón. La amenaza de un arancel adicional del 10% a naciones que apoyen las "políticas anti-estadounidenses de los BRICS" añade una capa de incertidumbre geopolítica, especialmente tras la cumbre del bloque en Brasil, que impactó negativamente al Ibovespa (-1.3%). El Colcap local cerró el lunes en 1,684 puntos. En línea con el panorama de aversión al riesgo global, Ecopetrol lideró las pérdidas, en medio del anunció sobre la adquisición del 100% de Wind Autogeneración S.A.S.

| **Noticias de emisores**

- **Ecopetrol:** Anunció la adquisición del 100% de Wind Autogeneración S.A.S., propietaria del proyecto eólico Windpeshi en La Guajira, con una capacidad instalada de 205 MW. Esta iniciativa, que aportará cerca del 8-9% de la demanda energética del Grupo y permitirá evitar 4.8 millones de toneladas de CO₂, representa el primer desarrollo de energías renovables no convencionales liderado completamente por Ecopetrol en el país. Se prevén inversiones por USD\$350 millones entre 2025 y 2027, con el inicio de operaciones estimado antes de 2028.
- **Mineros:** Publicará sus resultados financieros y operativos del 2T25 el martes 12 de agosto, tras el cierre de mercado. La conferencia será el miércoles 13 de agosto a las 9:00 a.m.

- **Promigas:** Informa que el 07 de julio, fue radicado un acuerdo de accionistas suscrito entre la Corporación Financiera Colombiana S.A., su vehículo CFC Gas Holding S.A.S. y Promi CFC S.A.S., actuales accionistas de la compañía. En dicho acuerdo se establece la forma en que las partes ejercerán su derecho al voto en las asambleas generales de Promigas, conforme a lo dispuesto en los artículos 260 y 261 del Código de Comercio. La firma de este acuerdo no implica ningún cambio en la composición accionaria ni en los beneficiarios reales de la sociedad.

| 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 contruidos 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
wtoovar@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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa