Así amanecen los mercados

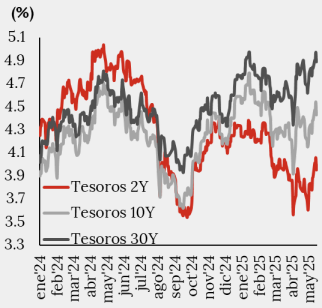
Aranceles de 15%-20% a países que aún no negocian con EE.UU.

Viernes, 11 julio 2025

Escúchanos:

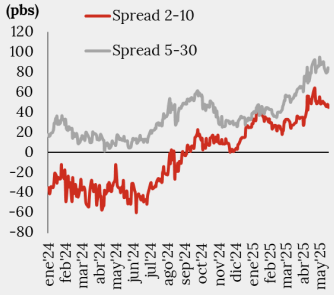
[En YouTube]

Rendimientos Tesoros EE.UU



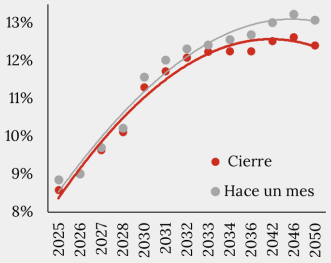
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



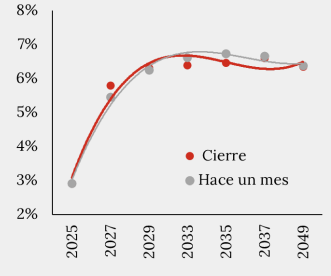
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Mercados globales caen por aranceles de EE.UU., mientras estímulos en China impulsan leves alzas en sus bolsas.
- El USD/COP mantiene el sesgo alcista ante las tensiones comerciales.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran pérdidas generalizadas en una sesión de empinamiento bajista.

Narrativa de los mercados

Desde **EE.UU.** la incertidumbre repuntó luego que el presidente Trump anunciara un arancel del 35% a las importaciones canadienses a partir del 1 de agosto, y planea imponer gravámenes generalizados del 15% al 20% a la mayoría de los demás socios comerciales, superando la tasa actual del 10%, lo cual se suma a un arancel del 50% sobre las importaciones de cobre y productos brasileños, y a posibles gravámenes sobre productos farmacéuticos y semiconductores mexicanos. El **Reino Unido** ha mostrado una inesperada contracción económica del 0.1% en mayo, la segunda consecutiva, lo que eleva la probabilidad de un recorte de tipos por parte del BoE en agosto, a pesar de que la inflación se mantiene por encima del 3%.

La economía **China** se prepara para la publicación de datos clave del 2T25, con expectativas de nuevas medidas de estímulo para el sector inmobiliario y un aumento en las tasas de reembolso del seguro de desempleo para apoyar el mercado laboral. **Japón** anticipa negociaciones arancelarias con EE.UU. en Osaka tras la imposición de un arancel del 25% a sus productos, lo que ha llevado a las empresas a considerar subir precios y al primer ministro a buscar una menor dependencia estadounidense. En **México**, las nuevas amenazas arancelarias han puesto en riesgo exportaciones clave como el cobre y han impulsado al dólar, aunque el peso se ha visto limitado por la postura restrictiva del Banxico ante una inflación subyacente inesperadamente alta (4.24% en junio). **Brasil** sufrió una caída en el Ibovespa del 0.5% tras el anuncio de Trump de aranceles del 50% a sus exportaciones, afectando a financieras y aeroespaciales, mientras que la inflación anual se situó en el 5.35% en junio.

En **Colombia** se mantienen las preocupaciones por el deterioro de la seguridad, con un aumento significativo en crímenes como el terrorismo, la extorsión y el secuestro, lo que impacta las operaciones empresariales y contribuye a un costo del crimen del 3.6% del PIB, sumado a una grave crisis fiscal con un déficit del 7.1% del PIB. Los gremios energéticos recomendaron al Gobierno revisar el proyecto de ley tarifaria, advirtiendo ineficiencias e inequidades. Critican el traslado de la deuda de Opción Tarifaria a estratos altos (afectando a menos del 20% de usuarios residenciales), y la asignación de competencias de la CREG al Ministerio. Solicitan revisar subsidios, fortalecer la experiencia técnica en la CREG, y proteger la suficiencia financiera y competencia ante la modificación de principios y fórmulas tarifarias.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.65	-0.08%	96.78	97.65	109.65	97.79	99.02	103.51	97.5 - 98.0
USDCOP	4,012	0.09%	3,765	4,012	4,486	4,058	4,135	4,232	3,990 - 4,035 (3,975 - 4,055)
EURCOP	4,692	-0.23%	4,205	4,692	4,907	4,698	4,679	4,564	4,675 - 4,700
Deuda Pública		pbs							
2026	9.01	3.50	9.01	9.01	11.671	9.137	9.035	8.825	8.95 - 9.05
2027	9.59	1.00	8.6	9.59	10.137	9.669	9.573	9.485	9.50 - 9.65
2033	12.07	-8.00	9.648	12.07	12.57	12.274	12.098	11.320	12.05 - 12.20
2042	12.36	-6.00	10.532	12.36	13.119	12.671	12.651	12.047	12.30 - 12.45
2050	12.22	-3.70	10.623	12.22	13.15	12.589	12.660	12.134	12.20 - 12.40
Renta Variable		%							
COLCAP	1,683	0.48%	1,063	1,683	1,700	1,666	1,655	1,504	1,665 - 1,690
Ecopetrol	1,810	0.28%	1,590	1,810	2,445	1,890	1,820	1,879	1,785 - 1,820
Pf-Cibest	45,060	0.58%	32,000	45,060	46,300	44,896	44,165	39,628	44,620 - 45,460

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.89	1.29
5	3.96	2.46
7	4.16	3.15
10	4.38	3.38
30	4.91	3.97

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 (%)
Plata	38.323	2.73%
Café	3397	2.54%
WTI	67.33	1.14%
Oro	3358.17	0.98%
Brent	69.3	0.96%
Gas N	3.351	0.42%
Maiz	414.63	-0.09%
Cobre	5.4943	-1.73%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	May	Var.anual (%)	-4,00%	-0,80%	-1,50%	-2,70%	↑
01:00	UK	Producción industrial MoM	May	Var.mensual (%)	-0,60%	-0,90%	-0,10%	-0,10%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera MoM	May	Var.mensual (%)	-0,90%	-1,00%	-0,10%	-0,20%	↓
01:00	UK	Producción industrial YoY	May	Var.anual (%)	-0,30%	-0,30%	0,20%	0,20%	=
01:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	May	Millones GBP	-7026	-5699	-4700	-4710	↑
01:00	UK	Producción manufacturera YoY	May	Var.anual (%)	0,40%	0,30%	0,40%	0,50%	↓
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	May	Miles Millones GBF	-23206	-21688	-20900	-21400	↑
13:00	US	Federal Budget Balance	Jun	Billones USD	-316	pendiente	-40	-65	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de este viernes, el sesgo alcista de la tasa de cambio local podría persistir. El panorama de aversión al riesgo en los mercados emergentes, derivado de las crecientes tensiones comerciales, se mantiene como la narrativa del mercado e impulsa las pérdidas de las monedas latinoamericanas. De hecho, al inicio de la jornada de hoy, las monedas pares en la región presentan depreciaciones entre el 0.5% y 0.7% frente al dólar. Ahora bien, una depreciación muy fuerte del peso colombiano se ve limitada por el fundamental de tasas altas y anticipación de flujos importantes a nivel local que podrían impulsar una tasa de cambio más baja en el futuro. Así, el comportamiento alcista del USD/COP esta semana coincide con una corrección técnica en el marcado comportamiento bajista reciente.

| Materias primas

La demanda china de combustibles disminuye un 50% por ventas de vehículos eléctricos en el 1S25, aunque el almacenamiento estratégico de 80 millones de barriles de crudo lo compensa. Los futuros del petróleo WTI ($67/barril) y Brent ($69/barril) suben por sanciones a Rusia y ataques en el Mar Rojo, pese a que la OPEP rebajó su pronóstico de demanda 2026 a 106.3 millones de bpd. El oro ($3,330/onza) se beneficia como refugio por nuevas tarifas de EE UU.. El cobre sube un 10% semanal.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran pérdidas generalizadas en una sesión de empinamiento bajista, presionados por el repunte del petróleo y nuevas amenazas arancelarias del presidente Trump. Los rendimientos subieron entre 1 y 3.5 pbs, liderados por los tramos intermedios y largos, con el bono a 10 años alcanzando 4.38%. En Europa, las tasas largas también repuntaron, destacándose el bono alemán a 30 años en 3.23%, máximo desde 2011, impulsado por mayores necesidades de financiamiento fiscal. Las expectativas de recortes del BCE continuaron moderándose tras comentarios restrictivos de Isabel Schnabel. En Colombia, la curva de TES COP se valorizó en los tramos medio y largo, con caídas entre -8.0 y -1.7 pbs desde el nodo 2029, mientras que los papeles de corto plazo se desvalorizaron, con aumentos de hasta +37.9 pbs en el TES 2025. En la curva UVR se observaron valorizaciones generalizadas entre -7.8 y -0.1 pbs. En el frente primario, MinHacienda ha adjudicado COP$36.11 billones en lo corrido del año (60.7% del objetivo anual), destacando COP$3.54 billones en julio entre subastas competitivas y no competitivas. A nivel fiscal, los Depósitos del Tesoro cayeron 44.6% a COP$4.35 billones, mínimo histórico, reflejando recompras de TES por COP$3.8 billones en junio. Estas operaciones continuarán en agosto con recursos de repos internacionales, en un contexto de baja liquidez, déficit fiscal del 7.1% del PIB y ejecución lenta de la "reserva estratégica" de TES, que acumula menos de COP$2 billones frente a una meta de COP $20-40 billones.

| Renta variable

Los mercados globales inician el viernes con un retroceso generalizado, impulsado por la imposición de aranceles estadounidenses del 35% a Canadá y la amenaza de gravámenes del 15%-20% a otros socios. En Europa, el STOXX 50 y 600 cayeron casi -0.5%, pese a ganancias semanales del 2.9% y 2.2% respectivamente; el DAX alemán cedió casi -1% y el FTSE 100 británico se contrajo -0.1% por su PIB. En EE.UU., los futuros de acciones retrocedieron -0.5% y tecnológicas como Nvidia (-0.7%) cayeron, aunque el S&P/TSX de Canadá marcó un récord. En Asia, el Nikkei 225 de Japón bajó -0.19% por aranceles del 25%, mientras los índices chinos Shanghai y Shenzhen subieron 0.01% y 0.61% por estímulos.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Informó la culminación del período de aceptación de la OPA lanzada por Sun Valley Investments AG, tras la confirmación de la BVC. La operación, que cerró el 8 de julio de 2025, resultó en la adquisición de 23.85 millones de acciones a COP$5,500 cada una, equivalentes al 7.96% del capital de la compañía. Con ello, la participación de Sun Valley en Mineros se eleva al 65.38%. La fecha de cumplimiento de la operación fue ajustada al 14 de julio de 2025.

- **Grupo Nutresa:** Informó la finalización de su proceso de readquisición de acciones, en el cual compró 600,000 títulos ordinarios entre el 1 y el 7 de julio de 2025 por un valor total de COP$78,000 millones. Como resultado, el número total de acciones en circulación se reduce de 457.210.119 a 456.610.119.
- **Cementos Argos:** Informó la formalización e inscripción de la escritura pública mediante la cual se perfecciona la escisión en favor de Grupo Sura, sin alterar su número de acciones ni su valor nominal. La operación implicó la transferencia de un bloque patrimonial que incluye su participación en Grupo Sura, y dará lugar a la entrega de nuevas acciones de esta última a los accionistas de Cementos Argos, según la relación de reparto definida. La compañía mantendrá informado al mercado sobre los próximos pasos del proceso.
- **Grupo Sura:** Informó que Cementos Argos otorgó y registró la escritura pública de escisión, formalizando así la transferencia del bloque patrimonial acordado, el cual incluye la inversión en acciones de Grupo Sura. La operación quedó inscrita en las Cámaras de Comercio de Barranquilla y Medellín, y no implicó modificaciones en el capital suscrito ni en los estatutos de Cementos Argos. Como parte del proceso, Grupo Sura emitirá nuevas acciones a favor de los accionistas de Cementos Argos según la ratio de reparto previamente definida, mientras que las fracciones serán monetizadas y distribuidas posteriormente.

| 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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes