



Así amanecen los mercados

Recrudece la Guerra Comercial EE.UU. & China



Martes, 14 octubre 2025

Escúchanos:



| Resumen

- Mercados accionarios globales enfrentan volatilidad tras anuncios comerciales de EE.UU. y China.
- El peso colombiano se debilita ante la aversión global al riesgo y la caída del petróleo, pese a su atractivo por tasas.
- Bonos globales extienden su rally ante la escalada de tensiones comerciales entre EE.UU. y China.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tensiones comerciales con China, regresan cuando se han impuesto tasas portuarias recíprocas y sanciones cruzadas, generando volatilidad en los mercados. Esta disputa eleva los riesgos para la economía estadounidense, que ya enfrenta desafíos internos como un cierre de gobierno que retrasa datos clave y una Fed que se inclina hacia una política monetaria más laxa, con expectativas de dos recortes de tasas antes de fin de año. El sentimiento empresarial refleja esta cautela, con el índice de optimismo de la NFIB registrando su primera caída en tres meses. En la **Eurozona**, la confianza inversora se ha desplomado a su nivel más bajo en cinco meses, como lo indica la caída del índice ZEW, principalmente por la incertidumbre política y fiscal en Francia. El **Reino Unido** muestra claros signos de enfriamiento económico, con un mercado laboral en notable relajación. La tasa de desempleo subió a su nivel más alto desde 2021 (4.8%) y el crecimiento salarial se desaceleró a su ritmo más débil en tres años, aumentando las expectativas de que el BoE proceda con nuevos recortes de tasas, a pesar de una inflación prevista del 4%.

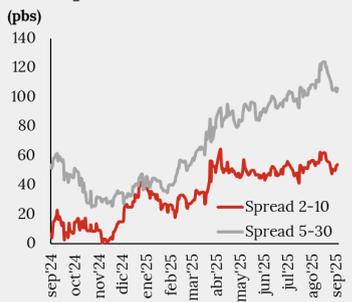
En **Japón**, una crisis política interna, marcada por la ruptura de la coalición gobernante, ha puesto en duda la viabilidad de nuevos estímulos fiscales. Simultáneamente, el gobierno ha declarado el fin de la era "Abenomics", cambiando el enfoque de la lucha contra la deflación a la gestión de la inflación. **China** presenta un escenario dual: mientras la disputa comercial con EE.UU. se agudiza, su economía interna demuestra una fortaleza considerable. En septiembre, las exportaciones e importaciones superaron las expectativas, reflejando una sólida demanda interna y una exitosa diversificación de mercados más allá de EE.UU. Este vigor se confirma con el robusto crecimiento en las ventas de vehículos, especialmente los de nueva energía. **México** avanza un presupuesto para 2026 que depende de ingresos tributarios récord y un nuevo endeudamiento de MXN\$1.8 billones, que, según la oposición, duplicaría el saldo de la deuda pública desde 2018. **Brasil** muestra señales mixtas; una leve mejora en la confianza industrial y una coyuntura externa favorable contrastan con una elevada vulnerabilidad fiscal que mantiene altas las primas de riesgo. **Colombia** enfrenta una carrera contrarreloj para aprobar su presupuesto de 2026, que presenta un desfinanciamiento de COP\$16.9 billones, obligando probablemente a un recorte del gasto ante la imposibilidad de tramitar una reforma tributaria a tiempo.

Rendimientos Tesoros EE.UU



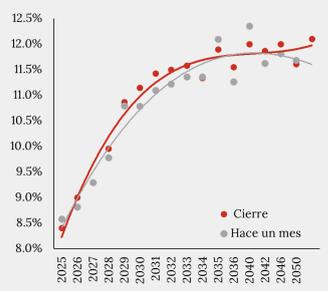
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



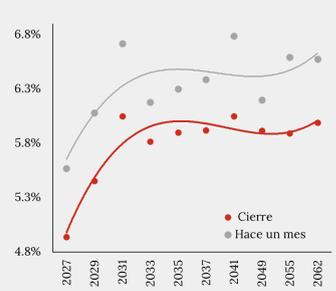
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.98	0.32%	96.63	98.98	109.65	97.90	97.99	101.58	98.2 - 98.6
USDCOP	3,877	-0.21%	3,765	3,877	4,486	3,885	3,955	4,126	3,920 - 3,950
EURCOP	4,736	0.15%	4,484	4,736	4,907	4,518	4,589	4,564	(3,905 - 3,970)
Deuda Pública		pbs							
2027	9.30	8.80	8.78	9.30	10.137	9.276	9.286	9.532	9.20 - 9.45
2030	11.15	15.10	9.39		11.67	10.881	10.917	10.968	11.00 - 11.25
2036	11.55	7.30	10.351	11.553	12.81	11.121	11.483	11.935	11.40 - 11.65
2040	12.00	12.30	11.706	12.00	13.23	11.931	12.176	12.481	11.90 - 12.15
2050	11.61	13.30	10.866	11.61	13.15	11.613	11.815	12.316	11.45 - 11.70
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	-1.01%	1,063	1,824	1,881	1,861	1,842	1,651	1,868 - 1,889
Ecopetrol	1,725	-1.42%	1,590	1,725	2,245	1,788	1,794	1,867	1,710 - 1,760
Pf-Cibest	48,840	-2.57%	33,100	48,840	52,800	50,827	49,873	44,154	51,420 - 52,720

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Sep	Indicador	100,8	98,8	100,6	100,6	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	Indicador	37,3	39,3	41,1	39,5	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Oct	Indicador	-76,4	-80	-74,2	-75,2	↓
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Aug	% tasa	4,70%	4,80%	4,70%	4,70%	↑
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Aug	Var.anual (%)	4,70%	5,00%	4,70%	4,70%	↑
20:30	CHI	IPC YoY	Sep	Var.anual (%)	-0,40%	pendiente	-0,20%	-0,20%	↑
20:30	CHI	IPP YoY	Sep	Var.anual (%)	-2,90%	pendiente	-2,30%	-2,10%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.48	-2.08
5	3.60	-2.08
7	3.79	-1.68
10	4.02	-1.26
30	4.62	-0.43

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.92%
Dow Jones	-0.66%
Nasdaq	-1.12%

Europa

Stoxx 600	-0.74%
DAX	-1.27%
FTSE	-0.03%

Asia

CSI 300	-0.75%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.35%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4147.07	0.34%
Plata	50.45	0.04%
Café	4557.5	-0.12%
Maiz	409.88	-0.27%
Brent	62.01	-2.07%
WTI	58.17	-2.22%
Gas N	3.048	-2.25%
Cobre	4.976	-3.27%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El peso colombiano culminó la semana anterior con una marcada depreciación, en línea con la corrección generalizada de las monedas latinoamericanas tras el repunte global del dólar, impulsado por la escalada en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Las declaraciones del presidente Trump sobre un posible incremento masivo de aranceles deterioraron el apetito por riesgo y generaron salidas de capital desde activos emergentes, afectando con mayor intensidad al peso colombiano y al real brasileño. A este panorama externo se suma la fuerte corrección de los precios del petróleo, que alcanzaron mínimos de cinco meses y amplificaron las presiones sobre la moneda local. Aunque el diferencial de tasas sigue ofreciendo cierto soporte, el entorno internacional adverso y la volatilidad en los mercados limitan el margen de recuperación del COP. Para la jornada de hoy, se prevé un rango de negociación entre COP\$3,905 y COP\$3,950 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,890 y COP\$3,970.

| Materias primas

Los precios del petróleo caen más de 2% ante el aumento de tensiones comerciales entre EE.UU. y China y las menores previsiones de demanda global de la EIA, lo que refuerza la percepción de sobreoferta. En contraste, el oro supera los USD\$4,100/onza, impulsado por expectativas de recortes de tasas de la Fed y su demanda como refugio ante la incertidumbre económica y geopolítica.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. extienden su rally con el bono a 10 años cayendo a 4.02%, impulsados por un renovado apetito por refugio tras la escalada de tensiones comerciales con China, que sancionó a empresas estadounidenses y amenazó con nuevas represalias. La curva se empujó levemente con el diferencial 5s30s cerca de 100 pbs, mientras el mercado monetario consolidó apuestas de hasta 125 pbs en recortes acumulados de la Fed hacia 2026. En Europa, los bonos soberanos siguieron la tendencia de aversión al riesgo, con los rendimientos de los bunds cayendo a 2.60% y los gilts a mínimos desde agosto, favorecidos además por un deterioro en los indicadores laborales del Reino Unido; el bund a 2 años registró una débil demanda en su última subasta, aunque el flujo de refugio compensó la menor cobertura. En Colombia, la curva de TES mostró desvalorizaciones generalizadas lideradas por la referencia 2031, con aumentos de hasta 21 pbs en los rendimientos nominales y 9.9 pbs en los indexados a la UVR, en un contexto de mayor oferta neta del Gobierno y reducción de liquidez. La participación extranjera subió a 20.01% tras el cierre del TRS en francos suizos, mientras los depósitos del Tesoro cayeron 42.7% anual, reflejando un uso más activo de recursos para apoyar el mercado secundario y financiar la ejecución presupuestal.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales mantienen cautela ante los anuncios de restricciones comerciales entre EE.UU. y China, con los futuros del S&P 500 (-0.81%), el Dow Jones (-0.56%) y el Nasdaq (-1.05%) anticipando una apertura a la baja. En particular, se registraron correcciones para Nvidia, AMD, Tesla y Oracle entre -2% y -3% en la jornada anterior. Por su parte, la atención del mercado se centra en los resultados trimestrales de Johnson & Johnson, JPMorgan Chase, Goldman Sachs y Wells Fargo, superando las expectativas del consenso de analistas. En paralelo, Europa confirma el sesgo a la baja, con el CAC 40, el FTSE 100 y el Stoxx 600 retrocediendo. En este escenario, las industrias de alta tecnología, incluidos los automóviles, la defensa y los semiconductores anticipan los efectos de las restricciones a las exportaciones de tierras raras por parte de China. En Asia, el mercado cerró con desempeño a la baja, con caídas para el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Hang Seng. Se destaca la caída del -10% del fabricante de chips chino Wingtech, después de que el gobierno holandés tomara el control de su filial Nexperia.

| Noticias de emisores

- No hay noticias relevantes de los emisores.

