

Así amanecen los mercados

IPC de EE.UU. se alinea a las expectativas del mercado



Martes, 15 julio 2025

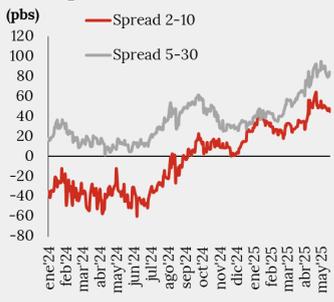
Escúchanos:



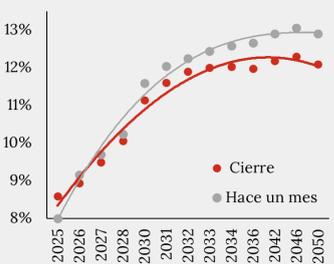
Rendimientos Tesoros EE.UU. (%)



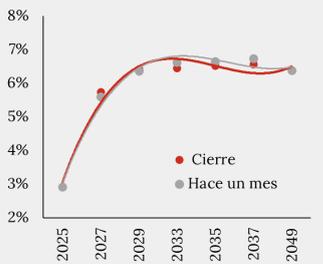
Spread Tesoros EE.UU. (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Mercados globales mixtos, con impulso de Nvidia y balances en EE.UU.
- Monedas latinoamericanas se aprecian tras datos de inflación en EE.UU. que refuerza el apetito por riesgo y favorece un sesgo bajista del USD/COP.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizaron tras conocer los datos de inflación.

| Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el IPC de junio repuntó 0.3% mensual (2.7% anual), elevando los temores inflacionarios, en especial por la posibilidad de nuevos aranceles, como el propuesto 30% a la Unión Europea y México. En este contexto, la Fed podría mantener una postura prudente, considerando la persistencia de presiones inflacionarias y el aumento de tensiones comerciales. En la **Eurozona**, el indicador ZEW de Sentimiento Económico subió a 36.1 en julio, máximo de cuatro meses, aunque por debajo de lo previsto. La producción industrial de mayo creció 1.7% intermensual y 3.7% anual, superando expectativas y revertiendo la caída de abril. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas repuntaron 2.7% anual en junio, frente al 0.6% de mayo, impulsadas por el clima cálido y eventos deportivos. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, planteó posibles recortes de tasas más agresivos si se debilita el mercado laboral.

En **China** el PIB creció 5.2% en el 2T25, en línea con lo esperado, aunque desacelerando. Mientras la producción industrial superó las previsiones, la debilidad en ventas minoristas y la inversión refleja una demanda interna desigual. El crecimiento del crédito y la persistente presión deflacionaria aumentan la expectativa de nuevos estímulos fiscales. En **Japón**, el foco está en datos de comercio e inflación, con creciente expectativa de gasto fiscal preelectoral. A pesar de la menor emisión de bonos a largo plazo, los rendimientos suben, reflejando presión sobre tasas de corto plazo. En **México**, las acciones cayeron tras la amenaza arancelaria del 30% de EE.UU.; la presidenta Sheinbaum confía en una solución negociada. Banxico ve poco espacio para una política expansiva agresiva. En **Brasil**, el posible arancel del 50% de EE.UU. golpea las exportaciones; el IBC-Br cayó 0.7% en mayo, primera contracción del año, presionando a acciones como Petrobras y Vale.

En **Colombia**, el Gobierno busca la aprobación de créditos multilaterales por USD\$885 millones. Los mercados estarán atentos a los datos de mayo del DANE sobre ventas minoristas, producción manufacturera e industrial. Desde hoy, la reducción de la jornada laboral de 46 a 44 horas genera expectativas sobre productividad y costos laborales. Además, el país acoge una conferencia de emergencia del Grupo de La Haya sobre Gaza, con más de 30 delegaciones y la participación de Francesca Albanese, lo que podría tensar las relaciones con EE.UU. Continúa el paro nacional indefinido de arroceros con bloqueos en varios departamentos. Crece el debate por el posible fin del cargo por confiabilidad a hidroeléctricas.

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Actual	Max				
Dólar	98.08	0.06%	96.78	98.08	109.65	97.76	98.92	103.48	97.8 - 98.2
USDCOP	4,000	0.09%	3,765	4,000	4,486	4,043	4,123	4,230	3,975 - 4,015
EURCOP	4,673	0.50%	4,205	4,673	4,907	4,690	4,678	4,564	4,660 - 4,690
Deuda Pública									
2026	8.94	-10.90	8.94	8.94	11.671	9.137	9.030	8.835	8.90 - 9.00
2027	9.49	-3.40	8.6	9.49	10.137	9.653	9.570	9.495	9.40 - 9.55
2033	12.01	-10.50	9.648	12.01	12.57	12.234	12.111	11.344	12.00 - 12.15
2042	12.19	-11.00	10.532	12.19	13.119	12.598	12.638	12.065	12.10 - 12.30
2050	12.10	-9.90	10.623	12.10	13.15	12.498	12.642	12.149	12.00 - 12.25
Renta Variable									
COLCAP	1,690	0.48%	1,063	1,690	1,700	1,669	1,658	1,507	1,680 - 1,710
Ecopetrol	1,795	0.28%	1,590	1,795	2,430	1,880	1,820	1,876	1,780 - 1,835
Pf-Cibest	44,800	0.58%	32,000	44,800	46,300	44,931	44,209	39,740	44,600 - 45,100

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.91	0.44
5	3.98	-0.70
7	4.19	-1.05
10	4.42	-1.69
30	4.96	-1.76

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 (%)
Cobre	5.5612	0.19%
Brent	69.28	0.10%
WTI	66.99	0.01%
Oro	3359.45	0.01%
Plata	38.563	-0.46%
Gas N	3.444	-0.63%
Maiz	413.4	-0.86%
Café	3419	-1.98%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	IPC (MoM)	Jun	Var.mensual (%)	0,10%	0,30%	0,30%	0,25%	=
07:30	US	IPC YoY	Jun	Var.anual (%)	2,40%	2,70%	2,60%	2,50%	↑
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jul	Indicador	-16,0	5,5	-8,0	-10,5	↑
07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,10%	0,20%	0,30%	0,25%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Jun	Var.anual (%)	2,80%	2,90%	2,90%	2,85%	=
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	May	Var.anual (%)	11,40%	pendiente	12,80%	12,00%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	May	Var.anual (%)	-3,30%	pendiente	2,00%	2,40%	↑
10:00	COL	Producción industrial YoY	May	Var.anual (%)	-4,80%	pendiente	1,50%	1,50%	↑
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Jul	Indicador	47,5	52,7	50,7	50,3	↑
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Jul	Indicador	-72,0	-59,5	-66,0	-65,8	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Hoy el mercado refleja un tono más optimista, con las monedas latinoamericanas mostrando apreciaciones frente al dólar tras varios días de presión bajista asociada a un entorno global de aversión al riesgo. El reciente dato de inflación en EE.UU., más bajo de lo esperado, ha contribuido a mejorar el apetito por riesgo, y junto con la expectativa de flujos locales favorables, podría consolidar un sesgo bajista para la tasa de cambio en Colombia. En la medida en que los efectos de los aranceles aún no se materialicen de forma contundente sobre la economía global, es posible que la aversión al riesgo se modere y que los fundamentales que respaldan a las monedas de la región —como el atractivo del *carry trade*— vuelvan a ganar relevancia.

| Materias primas

La política comercial de Donald Trump ha intensificado la volatilidad global, con amenazas de aranceles del 100% a Rusia y del 30% a la UE y México desde el 1 de agosto, en medio de presiones por un alto el fuego en Ucrania. Esto ha afectado los precios del crudo (WTI a USD\$66.4 y Brent a USD\$68.7 por barril), mientras el oro sube a USD\$3,360 por onza como refugio ante posibles recortes de tasas por parte de la Fed. El cobre se mantiene por encima de USD\$5.50/lb pese a un nuevo arancel del 50%, el aluminio se acerca a USD\$2,600/t impulsado por menor oferta china y mayor demanda europea, y el níquel, a USD\$15,120/t, refleja sobreoferta moderada por Indonesia. El gas natural supera los USD\$3.4/MMBtu con exportaciones récord y clima cálido.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizaron tras conocer los datos de inflación, en línea con las expectativas, reforzando apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. Las tasas de los Tesoros a 10 y 30 años cayeron cerca de 2 pbs, mientras los futuros de tasas incorporan cerca de dos recortes en lo que resta del año. En Europa, los bunds extendieron su racha alcista y superaron a sus pares globales, con la tasa del bono a 10 años descendiendo 4 pbs a 2.69%, tras romper una racha de tres días al alza. En Japón, los JGBs a largo plazo tocaron máximos desde 2008, presionados por promesas fiscales en campaña que avivan temores sobre el déficit. La moderación de la inflación en EE.UU. y la continuidad de tensiones comerciales globales refuerzan el sesgo bajista en rendimientos soberanos en los principales mercados. En Colombia, la curva de TES COP presentó valorizaciones generalizadas, con caídas entre -13.5 y -2.3 pbs en los rendimientos y un marcado aplanamiento reflejado en la compresión de los diferenciales 2s10s y 5s10s. Excepto por los TES 2025 y 2028, todas las referencias se ubicaron en mínimos mensuales. En contraste, los TES UVR mostraron un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, destacando las referencias 2029 y 2055 como únicas valorizadas.

| Renta variable

El mercado accionario internacional muestra un comportamiento mixto pero optimista este martes, impulsado por el repunte de acciones tecnológicas como Nvidia, que subió más de 4% en el premercado tras anunciar que retomará pronto las ventas de chips H20 a China, gracias a licencias aprobadas por el gobierno estadounidense. Los futuros del S&P 500 y el Nasdaq avanzaban, mientras que el Dow Jones retrocede levemente. En Asia, los mercados subieron tras conocerse que el PIB de China superó las expectativas. En Europa, las acciones operaban con cautela ante las tensiones por los nuevos aranceles y la incertidumbre regulatoria en torno a la inteligencia artificial. En Wall Street, los inversionistas evaluaban los primeros resultados de la temporada de balances: JP Morgan sorprendió con un repunte en su unidad de banca de inversión, mientras que Citigroup registró su mejor segundo trimestre en cinco años gracias a la alta volatilidad de los mercados; en contraste, Wells Fargo decepcionó tras recortar su guía de ingresos netos por intereses. Adicionalmente, el dato de inflación en EE.UU. impulsó a las acciones, alimentando apuestas por recortes de tasas por parte de la Fed más adelante en el año.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** Informó avances en su programa exploratorio en Colombia. El pozo Natilla-2 ST3 fue suspendido temporalmente por problemas de presión en la Formación Porquero, mientras se

evalúa un posible reingreso o perforación de un nuevo pozo (Natilla-3). Por otro lado, los pozos Borbón-1 y Zamia-1 encontraron intervalos de gas en las areniscas CDO y se espera que inicien producción en agosto con volúmenes estimados entre 8 y 12 MMscfpd. Asimismo, se proyecta iniciar en breve la perforación del pozo Palomino-1, y el pozo Fresa-4, en desarrollo desde el 30 de junio, entrará en producción tras concluir su perforación en unas tres semanas.

| 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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)