Así amanecen los mercados

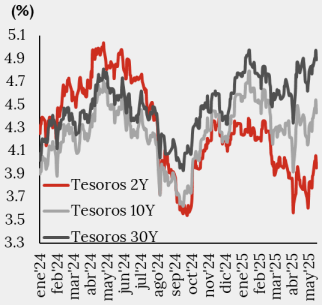
IPP de EE.UU. por debajo de las expectativas del mercado

Miércoles, 16 julio 2025

Escúchanos:

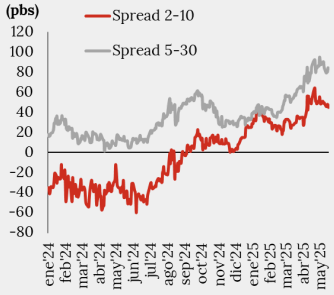
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



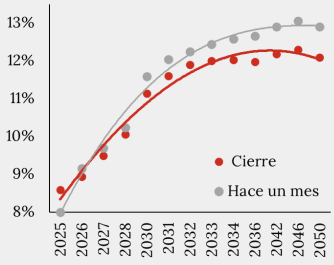
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



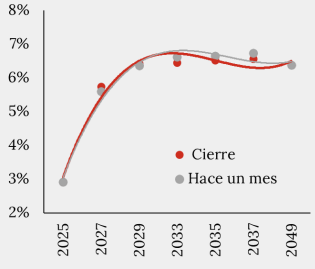
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados globales mixtos por tensiones comerciales y resultados corporativos.
- Peso colombiano en riesgo por dólar fuerte y crudo débil, pero flujos locales brindan soporte.
- La curva de los bonos del Tesoro registra un leve aplanamiento liderado por valorizaciones en la parte larga.

| Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el IPP se mantuvo sin cambios en junio con respecto a mayo, tras un aumento revisado al alza del 0.3% en el período anterior y por debajo de los pronósticos de un aumento del 0.2%. De manera anual el índice cayó al 2.3%, la más baja desde septiembre de 2024, en comparación con el 2.7% en mayo y los pronósticos del 2.5%. Las políticas arancelarias de Trump, incluyendo un 30% a México y la UE desde agosto y un 19% a Indonesia y aranceles superiores al 10% para África y el Caribe, extienden la guerra comercial. En la **Eurozona**, el superávit comercial se amplió a €16.2 mil millones en mayo de 2025, impulsado por un aumento de las exportaciones y una disminución de las importaciones. Sin embargo, la confianza se ve empañada por las nuevas amenazas arancelarias sobre productos farmacéuticos y semiconductores. El **Reino Unido** experimentó un sorpresivo aumento en la tasa de inflación anual al 3.6% en junio de 2025, la más alta desde enero de 2024. Los mercados han reducido ligeramente sus expectativas de recortes de tasas del BoE, aunque aún estiman una alta probabilidad de un recorte en agosto.

En **China**, la incertidumbre comercial persiste, a pesar de las afirmaciones de Trump sobre una lucha "muy amistosa". Los inversores esperan señales políticas de Pekín para combatir las presiones deflacionarias y el bajo consumo. De manera similar, en **Japón**, la cautela prevalece ante las próximas elecciones a la Cámara Alta y la especulación sobre posibles cambios fiscales. En **México**, el Banco Central ha señalado un margen limitado para una mayor flexibilización monetaria agresiva, prefiriendo movimientos más pequeños y precautorios debido a que la inflación se mantiene por encima del objetivo. **Brasil** mantiene debates fiscales internos y los aranceles de EE. UU. generan cautela. El gobierno ha publicado un decreto sobre la Ley de Reciprocidad Económica, permitiendo represalias comerciales. En **Colombia**, la producción industrial creció un 3% interanual en mayo, superando las expectativas. Las ventas minoristas también experimentaron un aumento significativo del 13.2%, marcando 12 meses consecutivos de crecimiento. El sistema financiero del país mostró una recuperación generalizada, con utilidades notables a mayo. En el ámbito político, el presidente Petro anunció cambios en su gabinete para alinear el gobierno con su agenda. Además, ordenó al Ministro de Hacienda revocar la inversión extranjera de fondos de pensiones y propuso una ley para financiar programas sociales. A nivel internacional, la reunión del Grupo de La Haya sobre Palestina concluye hoy, con posibles medidas que podrían intensificar las tensiones con Estados Unidos.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses	PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		**%**	**Min Actual Max**				
Dólar	98.62	-0.04%	96.78 98.62 109.65	97.78	98.88	103.47	98.4 - 98.7
USDCOP	4,028	0.70%	3,765 4,028 4,486	4,039	4,117	4,229	4,010 - 4,060 (3,995 - 4,080)
EURCOP	4,671	0.59%	4,205 4,671 4,907	4,682	4,678	4,564	4,670 - 4,695
Deuda Pública		**pbs**					
2026	9.00	5.90	9.00 9.00 11.671	9.132	9.024	8.839	8.90 - 9.05
2027	9.52	2.60	8.6 9.52 10.137	9.639	9.566	9.499	9.40 - 9.55
2033	11.89	-11.80	9.648 11.892 12.57	12.206	12.113	11.356	11.80 - 12.05
2042	12.11	-8.10	10.532 12.11 13.119	12.553	12.628	12.073	12.05 - 12.20
2050	12.08	-2.00	10.623 12.08 13.15	12.447	12.629	12.156	12.00 - 12.25
Renta Variable		**%**					
COLCAP	1,699	0.48%	1,063 1,699 1,700	1,672	1,659	1,509	1,685 - 1,710
Ecopetrol	1,795	0.28%	1,590 1,795 2,400	1,874	1,821	1,875	1,785 - 1,840
Pf-Cibest	45,000	0.58%	32,000 45,000 46,300	44,969	44,252	39,798	44,460 - 45,100

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-1.35
5	4.02	-2.11
7	4.23	-1.98
10	4.46	-2.30
30	4.99	-2.87

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 (%)
Maiz	425.13	1.46%
Café	3448	1.29%
Gas N	3.561	1.08%
Plata	38.23	0.31%
Oro	3342.7	0.18%
Cobre	5.548	-0.53%
Brent	67.95	-1.11%
WTI	65.68	-1.26%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Demanda final PPI MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,10%	0,00%	0,20%	0,15%	↓
08:15	US	Producción industrial MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	0,10%	0,05%	↑
07:30	US	Demanda final PPI YoY	Jun	Var.anual (%)	2,60%	2,30%	2,50%	2,70%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,10%	0,00%	0,20%	0,15%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jun	Var.anual (%)	3,00%	2,60%	2,70%	2,80%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Jun	%	77,40%	pendiente	77,40%	77,30%	=
01:00	UK	IPC YoY	Jun	Var.anual (%)	3,40%	3,60%	3,40%	3,40%	↑
01:00	UK	IPC (MoM)	Jun	Var.mensual (%)	0,20%	0,30%	0,10%	0,10%	↑
01:00	UK	IPC subyacente YoY	Jun	Var.anual (%)	3,50%	3,70%	3,50%	3,50%	↑
01:00	UK	RPI YoY	Jun	Var.anual (%)	4,30%	4,40%	4,20%	4,20%	↑
01:00	UK	RPI MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,20%	0,40%	0,20%	0,20%	↑
01:00	UK	Índice precios al por menor	Jun	Indicador	402,9	404,5	404	403,4	↑
18:50	JAP	Balanza comercial	Jun	Billones JPY	-637,6	pendiente	346,7	375	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El panorama externo sigue mostrándose desafiante para la tendencia de apreciación del peso colombiano. La relativa fortaleza del dólar global, la presión depreciación de las monedas pares en la en la región y la persistente caída de los precios del crudo, ponen en riesgo la cotización de la moneda dentro del canal bajista que inició desde el 9 de abril. La confirmación de este cambio de tendencia está marcado por la superación de la resistencia dinámica entre COP$4,070-COP$4,075 por dólar. Sin embargo, nuestro escenario base no anticipa que esto se materialice debido a los futuros posibles flujos a nivel local que respalden la apreciación del peso colombiano.

| Materias primas

Los futuros del WTI (USD$66.2/barril) y Brent (USD$69/barril) acumulan tres días de caídas, influenciados por la preocupación sobre los aranceles y el aumento de la oferta de la OPEP+, aunque respaldados por la fuerte demanda de combustible en EE.UU. y China. El gas natural superó los USD$3.4/MMBtu debido al aumento de las exportaciones de GNL y el clima cálido. El oro se acercó a los USD$3,340/onza, impulsado por la inflación estadounidense y las tensiones comerciales. El cobre cayó por debajo de USD$5.50/libra ante la inminente amenaza de un arancel del 50%. El café arábiga retrocedió a USD$3/tonelada por la toma de ganancias, a pesar de las preocupaciones por los aranceles a las importaciones brasileñas.

| Renta fija

La curva de los bonos del Tesoro registra un leve aplanamiento liderado por valorizaciones en la parte larga, tras la publicación del IPP de junio en EE.UU., que sorprendió al mantenerse sin variación mensual frente a una expectativa de alza, reforzando la percepción de presiones inflacionarias contenidas. En este contexto, los rendimientos a 10 años se ubicaron cerca de 4.46%, mientras los a 30 años se mantuvieron alrededor del 5%. En Europa, los *gilts* reaccionaron con desvalorizaciones a una lectura de inflación por encima de lo previsto en junio, llevando el rendimiento del bono a 10 años al nivel más alto desde principios de junio, en contraste con la estabilidad observada en sus pares alemanes y estadounidenses. En Colombia, la curva de TES COP continuó valorizándose, con caídas en los rendimientos entre -18.0 y -1.2 pbs, lideradas por los TES 2032. Desde 2028 hasta los tramos largos se marcaron nuevos mínimos mensuales, mientras los títulos 2026 y 2027 repuntaron en tasa, configurando un movimiento de "twist flattening". El spread 2s10s se comprimió -9.1 pbs y el 5s10s -13.2 pbs.

| Renta variable

Los mercados bursátiles globales operan con cautela. En EE.UU., los futuros accionarios suben en medio de los reportes de ganancias de grandes bancos y los datos del IPP de junio, que buscan aclarar el impacto de los aranceles de Trump. En Japón, el Nikkei 225 y el Topix cerraron a la baja por la incertidumbre electoral y los costos de endeudamiento, agravados por las amenazas arancelarias sobre productos farmacéuticos y semiconductores. Las bolsas europeas también sintieron la presión. El FTSE 100 se mantuvo estable, impulsado por mineras como Rio Tinto (+2%) y Antofagasta (+1.9%), mientras ASML (-6%) y Renault (-17%) lastraron al STOXX 50 y al DAX por advertencias de crecimiento y recortes de perspectivas. El CAC 40 cayó por cuarta sesión consecutiva, con Renault (-16%) a la cabeza. El FTSE MIB extendió las pérdidas, reflejando el descenso regional. En Asia, el Shanghai Composite y el Shenzhen Component bajaron por las tensiones comerciales. El Hang Seng (-0.3%) rompió una racha ganadora, afectado por la inflación en EE.UU. y la advertencia de ASML.

| Noticias de emisores

- **Promigas:** Informó el pago de intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Sociales 2024, Serie Única Subserie A, por un valor total de COP$1,525 millones. Los pagos corresponden a dos tramos del título No. BO0000AD0002, con valores nominales de COP$37,600 millones y

COP$16,400 millones, cubriendo los periodos comprendidos entre el 11 de abril y el 11 de julio, y entre el 15 de mayo y el 11 de julio de 2025, respectivamente.

| 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