

Así amanecen los mercados

Powell no se va y calma retorna a los mercados

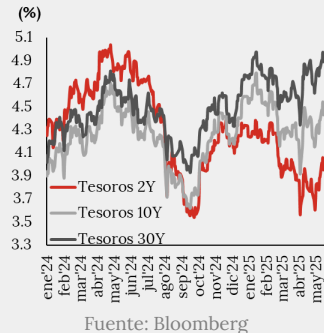


Jueves, 17 julio 2025

Escúchanos:

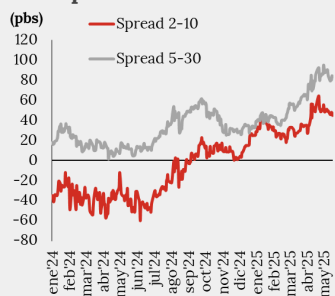


Rendimientos Tesoros EE.UU



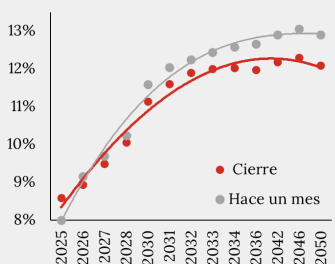
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



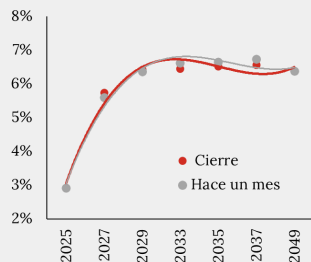
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados mixtos; Ocado sube y Asia repunta pese a riesgos.
- COP lidera los rendimientos en julio, mientras otras monedas pares ceden terreno frente al dólar.
- Los mercados de renta fija en EE.UU. reaccionaron a cifras macro mejores de lo esperado.

| Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, la disipación de la incertidumbre sobre la presidencia de la Fed ha estabilizado los mercados, mientras la atención se centra en las ventas minoristas y el reporte de 221 mil nuevas solicitudes de subsidio por desempleo, indicando sólidez del mercado laboral. El índice manufacturero de la Fed de Philadelphia en 15.9 sugiere una mejora industrial significativa. En la **Eurozona**, persiste un cauto optimismo sobre un acuerdo comercial con EE.UU. a pesar del anuncio de Trump de un arancel del 30% a las importaciones de la UE. La inflación se mantiene en el 2% interanual en junio, con la subyacente en el 2.3%, en línea con el objetivo del BCE, aunque la aceleración en los servicios (3.3%) y la menor caída de precios energéticos son factores a monitorear. El **Reino Unido** enfrenta un dilema con un mercado laboral debilitado (desempleo al 4.7%). **China** ha visto una disminución en la tasa de desempleo juvenil a 14.5% en junio, su nivel más bajo en un año, con la tasa general en 5%, gracias a medidas de estabilización del empleo y el compromiso del gobierno de contener la competencia "irracional" en el sector de vehículos eléctricos. Las tensiones comerciales con EE.UU. persisten, aunque la postura de Trump se ha suavizado. En **Japón**, la reducción inesperada del superávit comercial a JPY\$153,100 millones en junio, con caídas en las exportaciones a EE.UU. y China, eleva la preocupación por una contracción económica y posible recesión técnica. Los inversores esperan estímulos fiscales tras las elecciones.

En **México** el consumo mostró una leve mejora en mayo (0.6%) y junio (0.9%), pero el 1T25 exhibe un estancamiento (-0.1%), proyectándose un avance moderado del 0.5% para el cierre del año debido a la debilidad laboral. **Brasil** ha fortalecido sus ingresos fiscales al defender el aumento de su IOF y negocia con EE.UU. para evitar un arancel del 50% a las exportaciones, lo que ha impulsado la confianza del mercado a pesar de las advertencias de Trump sobre nuevos aranceles. Finalmente, **Colombia** experimentó un aumento en la confianza del consumidor en junio de 2025 (2.2%), recuperándose del -3.8% de mayo, aunque la percepción de la situación económica general del país empeoró. La Reforma Pensional enfrenta retrasos, y la escasez de liquidez del Gobierno (\$6.5 billones a junio de 2025) limita el gasto público, mientras la OCDE proyecta una alta inflación para el país (4.7% en 2025 y 4% en 2026). Además, el gobierno iniciará diálogos con arroceros tras varios días de protestas, buscando acordar un precio regulado para el arroz paddy. Además, el Congreso respaldó un crédito por USD\$700 millones del Banco Mundial y continúa la atención sobre posibles ajustes tributarios para financiar el presupuesto de 2026.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.39	-0.04%	96.78	98.39	109.65	97.80	98.85	103.46	98.3 - 99.0
USDCOP	4,014	-0.35%	3,765	4,014	4,486	4,034	4,109	4,228	3,995 - 4,045
EURCOP	4,651	0.41%	4,205	4,651	4,907	4,677	4,677	4,564	(3,980 - 4,065) 4,645 - 4,675
Deuda Pública		pbs							
2026	9.00	3.00	9.00	9.00	11.671	9.132	9.024	8.839	8.90 - 9.05
2027	9.52	1.10	8.6	9.52	10.137	9.639	9.566	9.499	9.45 - 9.60
2033	11.89	-3.80	9.648	11.892	12.57	12.206	12.113	11.356	11.80 - 12.05
2042	12.11	0.10	10.532	12.11	13.119	12.553	12.628	12.073	12.05 - 12.20
2050	12.08	-1.50	10.623	12.08	13.15	12.447	12.629	12.156	12.00 - 12.15
Renta Variable		%							
COLCAP	1,702	0.13%	1,063	1,702	1,702	1,674	1,660	1,511	1,690 - 1,710
Ecopetrol	1,795	0.00%	1,590	1,795	2,400	1,865	1,822	1,874	1,765 - 1,810
PF-Cibest	44,460	-1.20%	32,000	44,460	46,300	44,987	44,273	39,852	44,320 - 45,100

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	2.54
5	4.01	1.86
7	4.23	1.72
10	4.47	1.11
30	5.02	0.52

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 (%)
Gas N	3.613	1.75%
WTI	67.01	0.95%
Brent	68.89	0.54%
Maiz	424.1	0.02%
Plata	38.025	-0.25%
Cobre	5.4963	-0.54%
Oro	3319.92	-1.17%
Café	3333	-2.91%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	jul-12	Miles	227	221	235	234	↓
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,90%	0,60%	0,10%	0,20%	↑
07:30	US	Panorama de negocios Fed de Philadelphia	Jul	Indicador	-4,0	15,9	0,0	-1,8	↑
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Jun	Var.mensual (%)	0,00%	0,10%	0,20%	0,10%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	jul-05	Miles	1965	1956	1965	1962	↓
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,30%	0,50%	0,30%	0,40%	↑
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	May	% tasa	4,60%	4,70%	4,60%	4,60%	↑
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	May	Var.anual (%)	5,30%	5,00%	5,00%	5,10%	=
18:30	JAP	IPC (YoY)	Jun	Var.anual (%)	3,50%	pendiente	3,30%	3,40%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Jun	Var.anual (%)	3,70%	pendiente	3,30%	3,40%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El panorama de fortaleza del dólar estadounidense se mantiene en el mercado cambiario, ejerciendo presión sobre las monedas de economías emergentes. Este entorno externo adverso debería favorecer un sesgo alcista en la tasa de cambio local; sin embargo, el peso colombiano se ha destacado como la divisa con mejor desempeño en la región durante la primera mitad de julio. Mientras el peso acumula una apreciación superior al 2%, otras monedas como el peso chileno y el real brasileño registran depreciaciones superiores al 2%. En este contexto, un escenario base para el corto plazo podría ser la convergencia del peso colombiano hacia el comportamiento de sus pares regionales, en medio de una creciente incertidumbre global.

| Materias primas

Los precios del petróleo subieron por datos económicos positivos y menor tensión comercial, con inventarios de crudo de EE.UU. cayendo 3.9 millones de barriles y producción china aumentando un 8.5%. El gas natural superó los USD\$3.5/MMBtu por alta demanda debido a una ola de calor en EE.UU. El oro bajó a USD\$3,330 al fortalecerse el dólar y disminuir la incertidumbre sobre la Fed. El cobre cayó por debajo ante aranceles del 50% de EE.UU., mientras el níquel se mantuvo estable con sobreoferta global. Los futuros de trigo y maíz cayeron por abundante oferta.

| Renta fija

Los mercados de renta fija en EE.UU. reaccionaron a cifras mejores de lo esperado en ventas minoristas y solicitudes semanales de desempleo, reduciendo expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en 2025. Esto generó presiones sobre los rendimientos en la parte corta y media de la curva, que se empinó levemente. En Europa, los bonos soberanos registraron pérdidas moderadas en una jornada marcada por nuevas emisiones de deuda en Francia y España, mientras persisten dudas fiscales en Francia y se mantiene la cautela sobre el ritmo de recortes del BCE. En Colombia, los TES en pesos mostraron un comportamiento mixto con sesgo de valorización, con variaciones en rendimientos entre -3.8 y +5.0 pbs. Se registraron desvalorizaciones puntuales en los nodos 2026, 2027, 2030, 2042 y 2046, mientras que el resto de la curva continuó marcando nuevos mínimos mensuales, profundizando el aplanamiento con compresiones de -3.7 pbs en el 2s10s y -5.6 pbs en el 5s10s. En el mercado primario, MinHacienda adjudicó COP\$750 mil millones en TES UVR 2031 y 2062 (BTC > 2.5x), con tasas de corte por debajo del cupón del 6.5%.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales mostraron un comportamiento mixto, con ligeros movimientos en los futuros de Wall Street mientras los inversionistas procesaban los resultados trimestrales y la incertidumbre política en EE.UU. A pesar de la volatilidad inicial generada por rumores sobre un posible despido de Powell, las acciones repuntaron luego de que Trump minimizara esa posibilidad. En Europa, destacó el fuerte repunte de las acciones de Ocado, que subieron más de 12% tras anunciar su objetivo de generar flujo de caja positivo en 2026. En Asia, el desempeño fue mayoritariamente positivo, a pesar de una nueva caída en las exportaciones de Japón y datos laborales negativos en Australia, mientras que los mercados de Singapur extendieron su rally a un nuevo máximo impulsados por sólidos datos de exportación.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Informó cambios significativos en su composición accionaria tras la OPA realizada entre el 24 de junio y el 8 de julio de 2025. Sun Valley Investments AG elevó su participación de 57.4% a 65.38%, mientras que Corficolombiana S.A. salió completamente del capital accionario, reduciendo su participación del 7.96% al 0%.
- **Éxito:** Informó que la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil aprobó la cancelación de su Programa de BDRs patrocinado. La medida se enmarca en el plan de discontinuación anunciado previamente y contempla la cancelación del registro de la compañía como emisor extranjero categoría “A”, se hará efectiva en un plazo de 15 días hábiles.
- **Grupo Cibest:** Anunció que la ejecución de su programa de readquisición de acciones iniciará el 17 de julio de 2025. La operación se realizará en Colombia a través de la BVC con Valores

Bancolombia S.A., y en EE.UU. mediante un esquema Enhanced Open Market Repurchase liderado por Morgan Stanley & Co. LLC.

- **Promigas:** Anunció que la Superintendencia Financiera autorizó la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la oferta pública de su nueva emisión de Bonos Ordinarios por COP\$350 mil millones. Los títulos, dirigidos al Segundo Mercado, tendrán plazos de entre 2 y 5 años, contarán con calificación AAA(col) por Fitch Ratings y estarán listados en la BVC.

| 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