

Así amanecen los mercados

Resultados corporativos mantienen optimismo en los mercados



Martes, 29 julio 2025

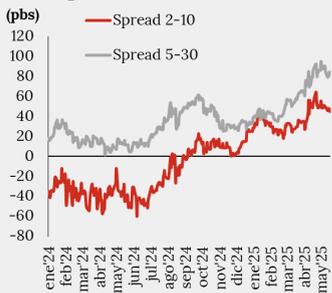
Escúchanos:



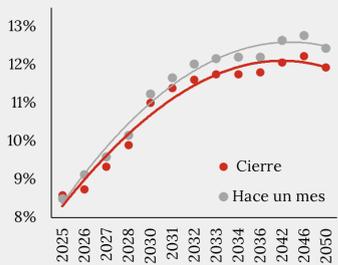
Rendimientos Tesoros EE.UU



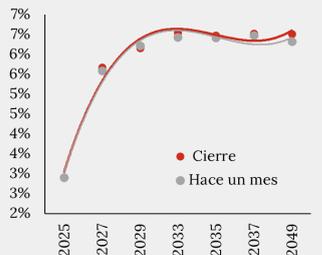
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Mercados globales mixtos ante cautela por acuerdo comercial, decisiones de tasas y temporada de resultados.
- El peso colombiano sigue débil, pero con señales de moderación.
- Bonos operan estables antes de subastas clave.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se divide entre la temporada de resultados del S&P 500 y el incierto desenlace de las negociaciones comerciales con China. Mientras tanto, el mercado laboral sigue mostrando solidez con los próximos datos de JOLTS, y se proyecta un repunte significativo del PIB. La Fed probablemente mantendrá su tasa de interés, aunque los mercados descuentan un recorte en septiembre y otro adicional en el año. En la **Eurozona**, la desaceleración económica continúa evidenciándose. Las expectativas medianas de inflación al consumidor cayeron a 2.6% en junio, su nivel más bajo en cuatro meses, mientras las expectativas a tres y cinco años permanecen estables en 2.4% y 2.1%. La controversia en torno al acuerdo comercial, criticado por Francia y Alemania por beneficiar desproporcionadamente a la economía estadounidense, ha generado tensiones políticas internas y ha llevado a los mercados a aplazar las expectativas de un recorte de tasas del BCE hasta marzo de 2026. En el **Reino Unido** los PMI muestran contracción, si bien en junio se observó un leve repunte en el sector inmobiliario el consumo sigue débil. El endeudamiento por crédito al consumo creció GBP\$1.4 mil millones, y los analistas esperan recortes de tasas por parte del BoE en agosto y hacia fin de año.

China intensifica sus esfuerzos contra las presiones deflacionarias y el exceso de capacidad industrial, a la espera de anuncios del Politburó que impulsen la economía. La confianza mejora ligeramente por las conversaciones con EE.UU. **Japón**, en cambio, mantiene sus tasas sin cambios, pero probablemente elevará sus previsiones de inflación ante presiones persistentes y el impacto del nuevo arancel del 15%. **México** reportó un superávit comercial de USD\$514 millones en junio y una tasa de desempleo del 2.7%, la más baja para este periodo desde 2002. En **Colombia**, MinHacienda proyecta que el alza del salario mínimo en 4.1% para 2025 añadiría 0.3 pps a la inflación. Se espera que BanRep recorte la tasa de interés en 25 pbs esta semana, situándola en 9.0%, con proyecciones de cierre de 8.50% para fin de año.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.38	0.08%	96.78	97.38	109.65	97.61	98.47	103.39	97.4 - 97.8
USDCOP	4,074	0.72%	3,765	4,074	4,486	4,030	4,088	4,225	4,055 - 4,105
EURCOP	4,784	0.74%	4,212	4,784	4,907	4,670	4,669	4,566	(4,040 - 4,125)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.75	-12.10	8.75	8.75	11.671	9.044	9.018	8.866	8.65 - 8.80
2027	9.34	-11.00	8.6	9.34	10.13	9.553	9.577	9.525	9.30 - 9.45
2033	11.76	4.00	9.648	11.76	12.57	12.005	12.093	11.423	11.70 - 11.85
2042	12.07	1.60	10.532	12.07	13.119	12.317	12.531	12.118	12.00 - 12.15
2050	11.94	3.10	10.623	11.94	13.15	12.205	12.514	12.195	11.90 - 12.10
Renta Variable		%							
COLCAP	1,710	-0.38%	1,063	1,710	1,745	1,697	1,670	1,523	1,705 - 1,720
Ecopetrol	1,755	-2.50%	1,590	1,755	2,295	1,813	1,831	1,869	1,750 - 1,795
Pf-Cibest	45,300	-	32,000	45,300	46,600	45,495	44,508	40,211	44,900 - 46,860

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Jul	Indicador	93	pendiente	96	95,00	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Jun P	Var.mensual (%)	-0,30%	0,20%	-0,10%	-0,10%	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	May	Var.mensual (%)	-0,40%	pendiente	-0,10%	-0,20%	↑
17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Jul	% tasa	5,00%	pendiente	4,75%	4,75%	↓
02:00	ESP	PIB QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,60%	0,70%	0,60%	0,60%	↑
02:00	ESP	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	5,00%	6,20%	5,50%	4,48%	↑
02:00	ESP	PIB YoY	2Q P	Var.anual (%)	2,80%	2,80%	2,50%	2,50%	↑
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jun	Miles	63	64,2	63	63	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El sesgo alcista en la tasa de cambio local se mantiene, en un contexto externo que continúa generando cautela entre los inversionistas. Aunque las conversaciones y acuerdos comerciales han reducido levemente la aversión al riesgo, la cercanía de la fecha límite para la entrada en vigor de los aranceles impuestos mantiene elevada la incertidumbre. En este escenario, el dólar sigue fortalecido, debilitando a las monedas emergentes y de la región, lo que podría seguir presionando al peso colombiano. Sin embargo, la moneda local ya muestra un movimiento de depreciación sobreextendido frente a sus pares. Además, el volumen negociado en la jornada anterior cayó a USD 937 millones, frente a un promedio diario de USD 1,351 millones en la última semana, lo que sugiere que el sesgo de depreciación del peso podría comenzar a moderarse, aunque sin desaparecer del todo.

| Materias primas

Los precios del **petróleo** repuntaron impulsados por temores de escasez tras el recorte de Trump al plazo para un acuerdo de paz Rusia-Ucrania y nuevas sanciones UE. El **gas natural** cayó por menor demanda estacional y fuerte producción. El **oro** se ve presionado por menor aversión al riesgo. **Cobre y trigo** bajaron por tensiones arancelarias; el primero ante un nuevo impuesto del 50% desde el 1 de agosto y el segundo por abundante oferta global. El **maíz** cayó por clima favorable y las conversaciones EE.UU.-China.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves valorizaciones antes de la subasta de USD\$44 mil millones en bonos a 7 años, última del trimestre fiscal. Los rendimientos caen hasta 3 pbs a lo largo de la curva, con el bono a 10 años cerca de 4.38%. El mercado espera cifras clave, en la antesala de la decisión de la Fed este miércoles y el reporte de empleo del viernes. En Europa, los **bunds** se mantienen estables previo a la subasta de bonos alemanes a 2030, mientras el mercado de **gilts** modera las apuestas de recorte del BoE tras un repunte en la inflación de alimentos. También se destaca la subasta de deuda en Italia y Reino Unido. En Colombia, la curva de TES COP se aplanó levemente, con desvalorizaciones generalizadas y alzas de tasas entre 1.0 y 6.7 pbs, lideradas por el TES 2027. Hubo valorizaciones puntuales en los títulos 2025, 2026 y 2029. En la curva UVR, el comportamiento fue mixto, destacando los TES 2049 y 2055 por sus máximos mensuales. Mientras que, tras el MFMP, se aceleró la salida de capitales, con un flujo neto negativo de USD\$1,258 millones al 11 de julio, en medio del deterioro fiscal y la pérdida del grado de inversión local.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales registran un comportamiento mixto en medio de la cautela por los efectos del acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, el inicio de una semana clave para decisiones de política monetaria y la intensa temporada de resultados corporativos. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 subieron ligeramente tras nuevos máximos históricos del lunes, mientras el Dow Jones se mantuvo plano. Más de 150 empresas del S&P 500, incluidas gigantes tecnológicas como Meta, Microsoft, Amazon y Apple, presentan resultados esta semana, en un entorno donde más del 83% de las compañías que ya reportaron han superado expectativas. En Europa, las bolsas rebotaron impulsadas por sólidos reportes de empresas como Philips y AstraZeneca, pese al escepticismo sobre el nuevo acuerdo comercial. En Asia, el desempeño fue dispar: mientras el KOSPI y el Nifty 50 subieron, el Nikkei japonés y el Hang Seng cedieron terreno, en un contexto marcado por las negociaciones comerciales con China y la expectativa por la decisión de tasas de la Fed.

| Noticias de emisores

- **Grupo Nutresa:** Reportó sólidos resultados financieros en el primer semestre del año, con ingresos consolidados por COP\$10 billones (+14.5% a/a), impulsados por un crecimiento de 9.6% en Colombia y 22.1% en los mercados internacionales. El EBITDA alcanzó COP\$1.48 billones (+24.4%), con un margen sobre ventas de 14.7%, reflejo de mejoras en eficiencia y rentabilidad. La utilidad neta se duplicó frente al mismo periodo del año anterior, alcanzando COP\$712,767 millones (+94.8%).

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.90	-2.30
5	3.95	-1.99
7	4.15	-2.76
10	4.38	-3.09
30	4.92	-3.71

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	3.148	2.67%
WTI	67.2	0.73%
Brent	69.78	0.66%
Oro	3374.81	0.24%
Cobre	5.635	0.35%
Plata	38.29	0.18%
Café	3323	-0.54%
Maiz	413.13	-0.21%

Fuente: Investing

