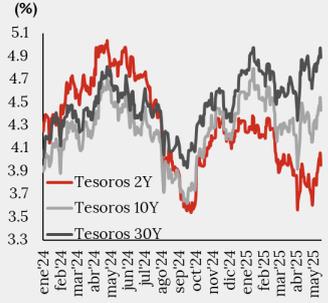


Viernes, 18 julio 2025

Escúchanos:



**Rendimientos Tesoros EE.UU**



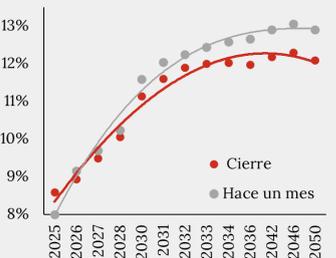
Fuente: Bloomberg

**Spread Tesoros EE.UU**



Fuente: Bloomberg

**Curva TES Tasa Fija (%)**



Fuente: Banrep, Cierres SEN

**Curva TES UVR (%)**



Fuente: Banrep, Cierres SEN

**| Resumen**

- Rally global y Colcap toca máximos desde 2014.
- El peso colombiano extiende su tendencia alcista pese al entorno externo desafiante.
- Bonos globales mixtos; TES extienden rally y marcan nuevos mínimos mensuales.

**| Narrativa de los mercados**

En **Estados Unidos** la economía se mantiene robusta, impulsada por una sólida temporada de ganancias corporativas, que ha disipado temores sobre aranceles y la independencia de la Fed. Los buenos resultados de bancos y empresas de consumo, junto con ventas minoristas de junio que superaron las expectativas y una caída inesperada en las solicitudes de subsidio por desempleo a un mínimo de tres meses, subrayan esta fortaleza. En la **Eurozona** la producción de la construcción en mayo de 2025 creció un 2.9% interanual, una desaceleración significativa respecto al 4.7% de abril, con caídas mensuales del 1.7%. El superávit por cuenta corriente se redujo a €1.000 millones en mayo de 2025 desde €7.300 millones el año anterior, aunque desestacionalizado se expandió a €32.300 millones, impulsado por el superávit de bienes. En el **Reino Unido** el mercado laboral presenta señales dispares. Aunque las nóminas siguen cayendo, las cifras revisadas indican que la disminución es menos severa. Los salarios aumentaron más de lo previsto, mientras que el desempleo subió ligeramente al 4.7%.

**China** se enfoca en combatir la deflación a través de medidas para frenar los recortes agresivos de precios y fortalecer la vigilancia en el sector de vehículos eléctricos. No obstante, la imposición de un arancel antidumping del 93.5% por parte de EE. UU. sobre el grafito chino genera preocupación por las cadenas de suministro. La retórica más suave del presidente Trump hacia China ha elevado las esperanzas de un acuerdo comercial. En **Japón**, los decepcionantes datos comerciales de junio, con una fuerte caída en los envíos a EE. UU., afectaron la confianza. La inflación general se desaceleró al 3.3% en junio, pero se mantuvo por encima del objetivo del 2% del Banco de Japón por 39º mes consecutivo, lo que refuerza las expectativas de un posible endurecimiento monetario.

En **México**, la presidenta Claudia Sheinbaum ha enfatizado la importancia de la relación con EE. UU. En **Brasil**, la incertidumbre fiscal y comercial se intensifica tras la decisión judicial que restablece retroactivamente el aumento del Impuesto a las Operaciones Financieras. La promesa del presidente Lula de nuevos impuestos a gigantes digitales de EE. UU. y la amenaza de un arancel del 50% de Trump complican el panorama. En **Colombia**, un paro arrocero extendido a 10 departamentos ha provocado escasez y alza de precios. La deuda total del Gobierno Nacional Central alcanzó el 60.2% del PIB en junio de 2025. Aunque el DANE proyecta un crecimiento económico promedio del 2.4% para mayo de 2025, impulsado por el comercio, entretenimiento, industria y construcción, sectores como la minería y el café muestran deterioro. El déficit habitacional se redujo al 26.8% en 2024.

**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)
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
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	11.89	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
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
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	3.601	1.41%
WTI	66.69	0.47%
Brent	68.65	0.19%
Maiz	424.38	0.09%
Plata	38.058	-0.16%
Oro	3332.77	-0.78%
Cobre	5.476	-0.90%
Café	3288	-4.22%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jul P	Indicador	60,7	pendiente	61,2	61,0	↑
07:30	US	Construcciones iniciales	Jun	Miles	1256	1321	1300	1295	↑
07:30	US	Permisos de construcción	Jun P	Miles	1394	1397	1390	1388	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	May	Var.anual (%)	1,10%	pendiente	2,20%	2,10%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

El peso colombiano continúa destacándose frente a sus pares en la región en medio de un panorama volátil y de incertidumbre. El sesgo bajista de la tasa de cambio persiste aún ante un dólar global relativamente fuerte y menores señales de recortes apresurados de la Fed. Esperamos que hoy este sesgo de apreciación del peso colombiano sea impulsado por la apreciación de sus pares y una caída en la cotización del dólar, llevándolo a buscar niveles nuevamente en la zona bajo los COP\$4,000 por dólar.

## | Materias primas

El **petróleo** mostró señales mixtas: el WTI subió a \$68/barril y el Brent a \$70/barril por riesgos de suministro (corte de producción en Irak de 150 kbpd, inestabilidad en Medio Oriente) y un consumo en julio de 105.2 millones bpd. El **gas natural** alcanzó un máximo de tres semanas de \$3.56/MMBtu impulsado por la demanda de refrigeración y el aumento de las exportaciones de GNL (15.8 bcf/día en julio). El **oro** cotizó alrededor de \$3,340/onza, camino a su primera pérdida semanal en tres, ya que datos económicos robustos de EE. UU. redujeron la urgencia de recortes de tasas, aunque la incertidumbre comercial mantuvo la demanda de activo refugio. El **cobre** subió a \$5.54/Lbs. El trigo cayó por debajo de \$5.40/bushel debido a las abundantes cosechas del hemisferio norte y la incertidumbre comercial. El **café** se situó en \$3.05/tonelada, con la cosecha brasileña aliviando la oferta, pero bajo la amenaza de aranceles estadounidenses. El **azúcar** superó los 16.6 centavos/libra tras restricciones de importación y la reducción de la oferta brasileña.

## | Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. retrocedieron levemente el bono a 10 años se ubicó en 4.42%, el de 2 años en 3.88% y el de 30 años en 4.99%, reflejando una pausa técnica tras señales recientes de solidez económica, como el descenso en solicitudes de desempleo y ventas minoristas mejores a lo esperado. En Europa, los bonos soberanos enfrentan presiones alcistas, el bund a 10 años superó el 2.7% ante temores inflacionarios derivados de tensiones comerciales con EE.UU., mientras que el gilt repuntó a 4.67% tras un dato de inflación por encima del consenso y señales mixtas en el mercado laboral, lo que complica el panorama de política monetaria para el BoE. En Colombia, los TES COP extendieron su tendencia de valorización, con caídas de entre -20 y -1.5 pbs a lo largo de la curva, lideradas por el tramo medio, lo que acentuó el aplanamiento con fuertes compresiones en los diferenciales 2s10s y 5s10s. Desde el nodo 2027, todos los vencimientos marcaron nuevos mínimos mensuales. En el mercado primario, MinHacienda ha colocado COP\$37.5 billones (63.1% de la meta anual), con alta participación en julio. Sin embargo, la liquidez del Gobierno sigue restringida, los depósitos del Tesoro en BanRep cayeron a COP\$5.65 billones, el nivel más bajo desde 2012, en un contexto de menores ingresos y compras de TES para la reserva estratégica.

## | Renta variable

Los mercados accionarios internacionales cierran la semana con tono positivo, impulsados por sólidos resultados corporativos y datos económicos mejores a lo esperado en EE.UU. El S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos, mientras que el Dow también subió, apoyados por buenos reportes de empresas como JPMorgan, PepsiCo, 3M y United Airlines. En Europa, el apetito por riesgo se mantuvo, destacándose Burberry con un alza de más del 8% tras reportar crecimiento en ventas en EE.UU. En Asia, el S&P/ASX 200 de Australia alcanzó un nuevo récord, aunque el Nikkei y el Kospi retrocedieron levemente. En América Latina, la Bolsa de Valores de Colombia se destacó con un fuerte avance: el índice MSCI Colcap subió 2.57% hasta los 1,745 puntos, su nivel más alto desde 2014, acumulando un rendimiento de 26.5% en el año. El volumen negociado aumentó más de 26% diario, en una jornada liderada por Ecopetrol, Grupo Cibest y Grupo Sura, mientras persiste el optimismo técnico en medio de mayores flujos de capital, expectativas de recortes del BanRep y una percepción más constructiva sobre la economía local.

## | Noticias de emisores

- **ISA:** Anunció el nombramiento de Jhonatan Villada Palacio como nuevo director de Aprovisionamiento Corporativo.

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)