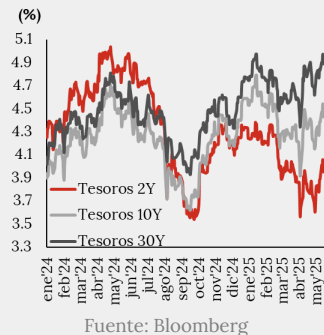


Escúchanos:

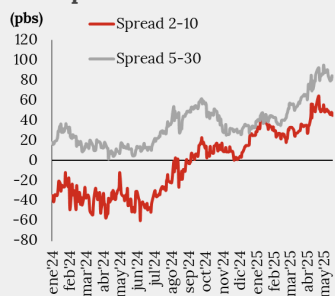


Rendimientos Tesoros EE.UU



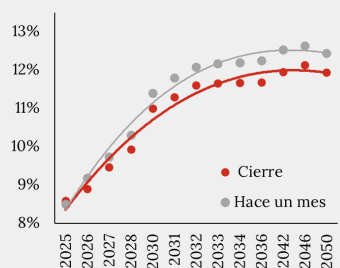
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



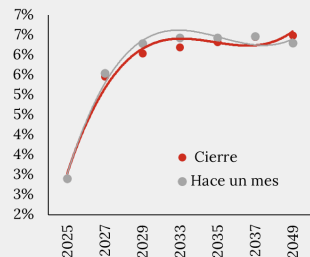
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Avances entre EE.UU. & Europa renuevan optimismo



Jueves, 24 julio 2025

| Resumen

- Mercados globales operan mixtos tras resultados corporativos dispares y avances en acuerdos comerciales.
- El peso colombiano repuntó con fuerza, apoyado en un entorno externo más favorable y señales técnicas que respaldan su apreciación.
- Bonos en EE.UU. y Europa suben ante datos clave y avances comerciales, sin cambios en expectativas de recortes por parte de la Fed y el BCE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las negociaciones con la UE y Japón apuntan a una tregua comercial parcial, aunque el presidente Trump endurece su retórica al anunciar aranceles de entre 15% y 50% según el país, en medio de presiones sobre la Fed. La próxima reunión del FOMC mantendría tasas estables, mientras la crítica presidencial por el gasto de USD\$2,500 millones en renovar la sede de la Fed reaviva tensiones institucionales. En **Europa**, el PMI de servicios subió a 51.2 y el manufacturero a 49.8, marcando su menor contracción en tres años; el compuesto alcanzó 51, su mejor nivel en once meses. Sin embargo, la confianza empresarial se deteriora ante las amenazas comerciales. La inflación de la Eurozona tocó el objetivo del 2% en junio, y el BCE mantuvo estable su tasa de refinanciación en 2.15%. En **Reino Unido**, el PMI compuesto cayó a 51, el empleo privado se contrajo por décimo mes consecutivo y la cartera de pedidos industriales CBI subió a -30, con persistentes retos en manufactura y exportaciones.

En **China** se redujeron aranceles del 145% al 30% por 90 días en reciprocidad con EE.UU., generando expectativas positivas ante una visita potencial de Trump; los mercados esperan datos clave de utilidades industriales. En **Japón**, la caída en la demanda de bonos a 40 años refleja aversión al riesgo, acentuada por la posible renuncia del primer ministro Ishiba tras la derrota legislativa; el acuerdo comercial con EE.UU. fijó un arancel de 15% y compromisos de inversión por USD\$550 mil millones. En **México**, la moneda local alcanzó máximos de un año frente al dólar con inflación controlada (4.32%), mientras Pemex plantea captar hasta USD\$10 mil millones para aliviar su deuda de USD\$101 mil millones, tras pérdidas trimestrales por USD\$2,120 millones. En **Brasil**, el real permanece presionado por incertidumbre institucional ante investigaciones al expresidente Bolsonaro y dudas sobre la respuesta al arancel de EE.UU. del 50%, vigente desde agosto. En **Colombia**, MinHacienda ha canjeado COP\$15.45 billones en TES, y se esperan nuevas OMD; la inflación del transporte subió 0.07% mensual y el IPAP anual 1.56%, destacando la caída en papa y el alza en ganado. El paro arrocerero sigue latente, con llamados de Fedearroz a concertación. persistentes.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.39	0.09%	96.78	97.39	109.65	97.66	98.63	103.42	97.3 - 97.6
USDCOP	4,075	0.75%	3,765	4,075	4,486	4,026	4,093	4,226	4,055 - 4,105
EURCOP	4,770	3.10%	4,212	4,770	4,907	4,666	4,669	4,564	(4,035 - 4,125)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.90	-0.20	8.90	8.90	11.67	9.079	9.022	8.859	8.85 - 9.00
2027	9.47	5.90	8.6	9.47	10.13	9.580	9.572	9.519	9.40 - 9.55
2033	11.66	11.80	9.648	11.66	12.5	12.052	12.097	11.405	11.55 - 11.75
2042	11.95	17.90	10.532	11.95	13.119	12.368	12.552	12.106	11.85 - 12.05
2050	11.94	28.80	10.623	11.94	13.15	12.255	12.542	12.185	11.90 - 12.10
Renta Variable		%							
COLCAP	1,728	-0.86%	1,063	1,728	1,743	1,692	1,668	1,519	1,725 - 1,745
Ecopetrol	1,780	-0.84%	1,590	1,780	2,325	1,830	1,828	1,870	1,770 - 1,800
Pf-Cibest	45,560	-1.39%	32,000	45,560	46,300	45,447	44,438	40,096	45,300 - 46,480

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	3.94
5	3.98	4.94
7	4.19	5.14
10	4.43	4.78
30	4.98	4.70

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	3.124	1.53%
WTI	66.03	1.20%
Café	3335	1.09%
Brent	69.21	1.02%
Cobre	5.8643	0.77%
Maiz	419.1	0.26%
Plata	39.368	-0.34%
Oro	3365.81	-0.94%

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-19	Miles	221	217	227	224	↓
08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52,9	pendiente	52,6	52,4	↓
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Jun	Miles	623	pendiente	650	640	↑
08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52,9	pendiente	53,1	53,0	↑
08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52,9	pendiente	52,7	53,2	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Jul-12	Miles	1956	1955	1953	1961	↑
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	Indicador	-0,28	-0,10	-0,14	-0,12	↑
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Jul	% tasa	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	=
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Jul	% tasa	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	49,5	49,8	49,8	49,7	=
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	Jul	% tasa	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	=
03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	50,6	51	50,7	50,7	↑
03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	50,5	51,2	50,6	50,6	↑
03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jul P	Indicador	47,7	48,2	48	48	↑
03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Jul P	Indicador	52,8	51,2	53	53	↓
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Jul P	Indicador	52	51	51,8	51,8	↓
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jul	Indicador	-18	pendiente	-20	-20	↓
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Jul	Var.anual (%)	3,10%	pendiente	3,00%	3,00%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Jul	Var.anual (%)	3,10%	pendiente	3,00%	3,00%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano revirtió por completo las pérdidas del martes, volviendo a cotizar dentro del canal bajista que cotizaba desde abril frente al dólar. El COP cerró la jornada en COP\$4,045 con una apreciación del 0.74%. Las expectativas de acuerdos comerciales a nivel global impulsan el apetito por riesgo y el desempeño de activos emergentes. Aunque las correlaciones frente a sus pares en la región se mantienen por debajo del 30%, esperamos que un panorama más favorable a nivel externo y un panorama técnico que respalda al fundamental podrían respaldar el desempeño de la moneda local. Ahora bien, la cautela sigue siendo un factor clave en el sentimiento del mercado por lo que el movimiento esperado de la moneda podría verse limitado.

| Materias primas

Los precios del **petróleo** rebotaron tras cuatro jornadas a la baja, impulsados por avances en acuerdos comerciales entre EE.UU., la UE y Japón, y una caída mayor a la esperada en inventarios: -3.2 millones de barriles. En metales, el **oro** retrocedió bajo USD 3380 por menor aversión al riesgo, mientras el **cobre** alcanzó máximos históricos de USD 5.9 por libra.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan con presiones al alza, con el rendimiento a 10 años superando 4.43% en una jornada marcada por la subasta de USD\$21 mil millones en TIPS a 10 años y datos económicos clave. La expectativa de recortes por parte de la Fed se mantiene sin cambios, con alrededor de 45 pbs de alivio monetario descontados para fin de año. En Europa, los rendimientos de los bonos soberanos subieron tras señales de avance en las negociaciones comerciales con EE.UU., mientras el BCE mantuvo las tasas estables y reiteró su enfoque dependiente de los datos, sin alterar las expectativas de mercado que descuentan hasta 23 pbs de recorte hacia fin de año. En Colombia, los TES COP mostraron un desempeño mixto con sesgo de desvalorización, registrando variaciones en los rendimientos entre -10.1 y +15.0 pbs, y un empinamiento adicional de la curva, con ampliaciones en los spreads 2s10s y 5s10s. En manejo de deuda, Hacienda anunció dos nuevas referencias en tasa fija COP a 2035 y 2058, con el objetivo de reducir la concentración de vencimientos en 2035 mediante la construcción de una masa crítica entre COP\$25 y COP\$30 billones, contemplando su uso en futuros canjes y recompras.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales muestran un comportamiento mixto este jueves, con movimientos moderados tras una jornada marcada por reportes corporativos dispares y avances en negociaciones comerciales. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y Nasdaq subían levemente tras cifras sólidas de Alphabet, mientras que Tesla e IBM caían tras decepcionar con sus resultados. En Europa, las acciones de Dassault Systemes y Nokia retrocedieron tras incumplir expectativas, mientras Neste lideró las ganancias tras superar previsiones. En Asia, los mercados cerraron mayoritariamente al alza, impulsados por el optimismo en torno a acuerdos comerciales con Japón y la UE, con el Nikkei y el Topix alcanzando nuevos máximos históricos.

| Noticias de emisores

- **Grupo Cibest:** La Junta Directiva autorizó a Rodrigo Prieto Uribe, vicepresidente de Riesgos, a liquidar 63,736 unidades de su participación en el Fondo Institucional administrado por Protección S.A., cuya inversión se concentra en acciones de la compañía. Asimismo, se aprobó que su cónyuge y el hijo del director Andrés Felipe Mejía Cardona puedan adquirir acciones en circulación por montos equivalentes, en cumplimiento del Código de Buen Gobierno y con la debida abstención del director en la votación correspondiente.

- **ETB:** Informa que, de manera unilateral se ha dado por terminado el vínculo laboral con Dr. Gabriel Martínez Nieto como Vicepresidente de Estrategia Corporativa y Nuevos Negocios.
- **Ecopetrol:** El Gobierno firmó un acuerdo de confidencialidad con Venezuela para evaluar la posible compra de Monómeros, empresa clave en la producción de fertilizantes, a través de Ecopetrol. El objetivo es intercambiar información financiera y operativa que permita determinar la viabilidad de la adquisición, considerada estratégica para la seguridad alimentaria del país.

| 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

[Suscríbete a nuestros informes](#)