

Así amanecen los mercados

Powell no será despedido... Institucionalidad se mantiene



Viernes, 25 julio 2025

Escúchanos:

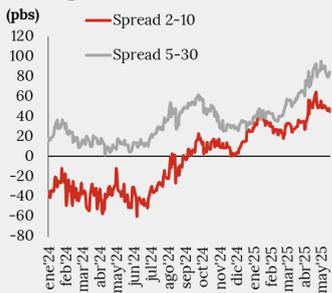


Rendimientos Tesoros EE.UU



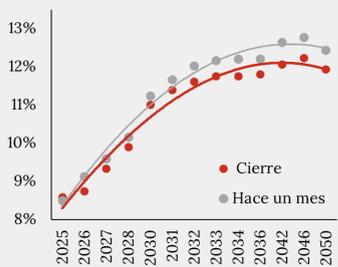
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



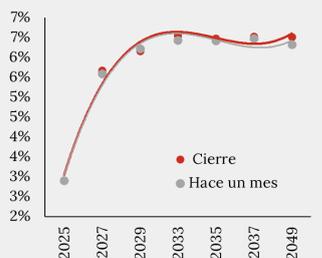
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Wall Street se encamina a cerrar una semana positiva, mientras Europa y Asia enfrentan presiones.
- El COP cae más de 1.5% y lidera las pérdidas globales de la semana.
- Bonos soberanos globales operan con sesgo de alza en tasas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados siguen en máximos, favorecidos por avances comerciales, aunque la incertidumbre persiste con Canadá y México a una semana del plazo del 1 de agosto. El presidente Trump descarta despedir al presidente Powell de la Fed pero insiste en rebajar las tasas. Se prevé que la Fed mantenga las tasas estables la próxima semana, evidenciando una cautela frente a la inflación y la independencia institucional. Por su parte, la **Eurozona** experimenta un repunte crediticio, con un aumento del 2.2% interanual en préstamos a hogares y un 2.7% a empresas en junio, superando expectativas y reflejando la efectividad de la flexibilización monetaria del BCE. El **Reino Unido** muestra una recuperación minorista más débil de lo esperado en junio (0.9%), lo que, sumado a datos de PMI desfavorables, alimenta las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE, con proyecciones de 25 pbs el próximo mes y otro a finales de año.

China busca estabilizar su economía mediante una enmienda a la ley de precios para contrarrestar la deflación y la competencia excesiva, mientras en las negociaciones con EE.UU. el futuro de TikTok será un punto crítico. Los datos de beneficios industriales chinos, próximos a publicarse, serán clave. **Japón** ha sellado un acuerdo comercial del 15% con EE.UU., mitigando la amenaza de aranceles mayores, pero la inflación subyacente de Tokio en julio, muy superior al 2% del objetivo del BoJ, refuerza las expectativas de una subida de tipos este año. **Brasil** observa una recuperación gradual de la confianza del consumidor, con un aumento de 0.8 pts en julio, aunque las amenazas arancelarias del 50%, sin avances en negociaciones, ponen en riesgo exportaciones clave. **En Colombia** el senado llama a debate a los Ministros por un acuerdo binacional con Venezuela en temas de soberanía y seguridad. En el ámbito económico, el país logró una reducción significativa de la pobreza monetaria y extrema en 2024, con 1.27 millones y 420 mil personas, respectivamente, saliendo de estas condiciones, alcanzando los niveles más bajos en 13 años. No obstante, la disminución en la efectividad de los subsidios gubernamentales es una preocupación. El sector arrocero alcanzó un acuerdo para estabilizar precios y apoyar a productores, poniendo fin al paro.

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	109.05	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	11.67	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

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	0.59
5	3.97	1.25
7	4.18	1.47
10	4.41	1.41
30	4.96	2.06

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	3.13	1.16%
WTI	66.41	0.58%
Brent	69.58	0.58%
Café	3357	0.21%
Cobre	5.8123	0.19%
Maiz	419.13	-0.21%
Plata	39.025	-0.51%
Oro	3342.47	-0.92%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Jun P	%	16,40%	-9,30%	-10,30%	-9,30%	↑
07:30	US	Durables no transportación	Jun P	%	0,50%	0,20%	0,10%	0,20%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,26%	0,33%	0,29%	0,28%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Jul	Var.annual (%)	5,27%	5,30%	5,26%	5,25%	↑
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Jun	Millones USD	-2930	-5131	-4600	-5405	↓
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Jul	Indicador	88,4	88,6	89,1	89	↓
03:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	Indicador	90,7	90,7	91,4	91,3	↓
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Jul	Indicador	86,2	86,5	86,8	86,7	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jun	Var.mensual (%)	-2,70%	0,90%	1,10%	0,80%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jun	Var.annual (%)	-1,30%	1,70%	1,80%	1,50%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jun	Var.mensual (%)	-2,80%	0,60%	1,20%	0,80%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jun	Var.annual (%)	-1,30%	1,80%	2,00%	1,80%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El peso colombiano se encamina a cerrar la semana con pérdidas superiores al 1,5%, consolidándose como la moneda con peor desempeño a nivel global. Este retroceso contrasta con las ganancias acumuladas desde inicios de julio, periodo en el que se destaca como la divisa más fuerte en el mundo. El debilitamiento reciente se da en un contexto marcado por la volatilidad, la incertidumbre y una creciente cautela de los inversionistas ante las tensiones derivadas de la guerra comercial. En este entorno, se destaca la posición netamente compradora del inversionista extranjero, que, junto con un elevado volumen negociado (más de USD\$4,285 millones esta semana), respalda el repunte en la tasa de cambio, la cual se aproxima al nivel psicológico de COP\$4,100 por dólar.

| Materias primas

Los futuros del **petróleo** extendieron ganancias, mitigando preocupaciones sobre la demanda. La oferta se tensó por restricciones de la UE al crudo ruso y el cierre temporal de puertos rusos. El **oro** cayó por el alivio de las tensiones arancelarias y la resiliencia del mercado laboral estadounidense, aunque aún se espera un recorte de tasas de la Fed en septiembre. El **cobre** se mantuvo cerca de máximos históricos, ante un arancel del 50% de EE.UU. efectivo el 1 de agosto, generando una carrera hacia los puertos.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro estadounidense abren la sesión con presiones moderadas, con una curva más empinada y rendimientos subiendo hasta 2pbs, mientras el mercado se prepara para dos subastas de notas a 2 y 5 años el lunes, y otra de 7 años el martes. En Europa, los bonos soberanos profundizan sus pérdidas luego de que el mercado redujera significativamente las probabilidades de recortes adicionales por parte del BCE este año, tras una postura más restrictiva de sus autoridades y comentarios de Kazaks descartando más estímulos, llevando el *bund* a 10 años a 2,77%, su nivel más alto desde marzo. En Colombia, la curva de TES en pesos presentó un comportamiento mixto, con valorizaciones en los nodos cortos (2025-2028) y desvalorizaciones en los tramos medios y largos (2029 en adelante), lo que llevó a un empinamiento de 18,5 pbs en el spread 2s10s. Los TES UVR también mostraron variaciones mixtas entre -7,0 y +7,9 pbs. En manejo de deuda, MinHacienda ejecutó su cuarta operación del año, con un canje de TES UVR por COP\$5,1 billones y una operación con la Tesorería por COP\$21 billones, generando un ahorro fiscal de COP\$1,2 billones y optimizando el perfil de vencimientos.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales muestran un comportamiento mixto en la jornada del viernes, con Wall Street consolidando una semana positiva gracias a sólidos reportes corporativos, especialmente de gigantes como Alphabet, que impulsaron al S&P 500 y al Nasdaq a nuevos máximos históricos. Mientras tanto, el Dow Jones operó sin mayores cambios tras pérdidas previas, aunque los tres principales índices estadounidenses se encaminan a cerrar la semana con ganancias. En Europa, las acciones retrocedieron lideradas por sectores sensibles a aranceles como el automotor, luego de que Volkswagen y Traton recortaran sus previsiones por el impacto de las tarifas impuestas por EE.UU., aunque el sector lujo, liderado por LVMH y Kering, mostró resiliencia tras reportes mejores a lo esperado. En Asia, la mayoría de los mercados cerraron en rojo ante las tensiones comerciales y geopolíticas, destacándose caídas en Japón, China y Australia, mientras que el Koshi de Corea del Sur fue la excepción con leves avances.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció la estimación inicial de Recursos Minerales del depósito Guillermina, ubicado en su propiedad Hemco en Nicaragua. La compañía avanza con campañas de perforación, análisis metalúrgicos y evaluación de métodos de explotación, manteniendo altos estándares de control de calidad y reporte conforme a la norma.

- **Grupo Sura:** Informó la inscripción en el registro mercantil de la sociedad Escisión Parcial Grupo Sura como parte del proceso de escisión previamente aprobado. Esta nueva sociedad hace parte del proyecto de reorganización que involucra a Grupo Argos y Cementos Argos, y cuyo avance ya ha sido autorizado por la Superfinanciera.
- **Grupo Argos:** Informó la culminación del registro de las escrituras públicas de escisión de su sociedad y de Grupo Sura ante la Cámara de Comercio de Medellín, completando así todos los trámites legales requeridos. El próximo paso será la anotación en cuenta en Deceval, tras la cual los accionistas recibirán acciones cruzadas entre ambas compañías según la ratio de reparto. Como resultado, la participación económica de los accionistas de Grupo Argos aumentará en más de un 20%.

| 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

| María Lorena Moreno
 Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)