Así amanecen los mercados

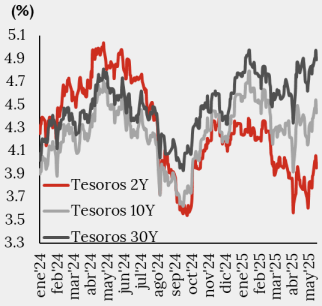
Europa inicia la semana con acuerdo comercial con EE.UU.

Lunes, 28 julio 2025

Escúchanos:

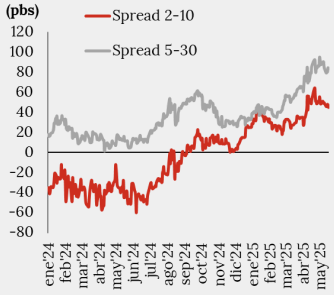
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



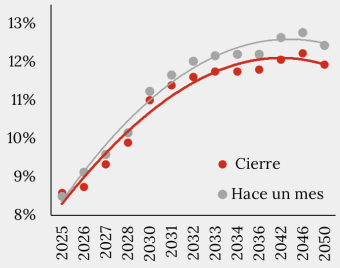
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



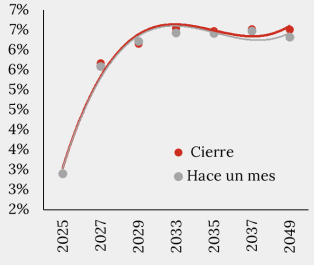
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados globales inician la semana mixtos, entre cautela por datos clave y optimismo comercial.
- El COP extiende su sesgo bajista ante la fortaleza del dólar y el alto volumen de negociación.
- Bonos globales mixtos tras avances comerciales y antes de subastas clave en EE.UU.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con optimismo gracias a la disminución de las tensiones comerciales, tras el acuerdo entre EE.UU. y la UE que establece un arancel del 15%, significativamente menor al 30% propuesto inicialmente e incluye el compromiso de la UE de adquirir USD$750 mil millones en energía estadounidense e invertir USD$600 mil millones adicionales. La expectativa de una extensión de la tregua comercial con China también genera optimismo. En **EE.UU.**, la atención se centra en la próxima decisión de política monetaria de la Fed, donde se anticipa la estabilidad de las tasas de interés, mientras se esperan señales sobre futuros recortes y la publicación de indicadores económicos clave como el PIB y las nóminas no agrícolas.

En la **Eurozona**, a pesar del repunte general, persisten matices sectoriales como la caída en el sector cervecero por el debilitamiento del consumo. El **Reino Unido** muestra una ligera mejora en el sector minorista, aunque las ventas han disminuido por décimo mes consecutivo, impulsando la expectativa de un recorte de 25 pbs en las tasas de interés por parte del BoE en agosto. En **China**, la inversión extranjera directa disminuyó un 15.2% interanual en el 1S25, y las ganancias industriales cayeron un 1.8%, a pesar del crecimiento en sectores de alta tecnología. **Japón** se prepara para la decisión del BoJ, que podría revisar al alza su previsión de inflación, mientras el yen se debilita a 148 por dólar tras los acuerdos comerciales. En **México**, la tasa de desempleo disminuyó al 2.7% en junio, la más baja desde 2002. En **Colombia**, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha emitido una "alerta fiscal" debido a la vulnerabilidad de las finanzas públicas, con un déficit del Gobierno Nacional Central que superó el 6.7% del PIB en 2024 y una deuda neta del 59.3% del PIB, excediendo el ancla legal del 55%. Se estiman ajustes adicionales de al menos COP$8.3 billones para cumplir la meta de déficit en 2025. La Contraloría General de la República (CGR) también alertó sobre la reducción progresiva de las regalías a partir de 2027.

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 (4,040 - 4,125)
EURCOP	4,784	0.74%	4,212 4,784 4,907	4,670	4,669	4,566	4,770 - 4,795
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 10.137	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
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Jul	Indicador	-12,7	pendiente	-9,5	-10	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Jun	% tasa	2,75%	2,69%	2,80%	2,92%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	Jun	Millones USD	1029,4	514,4	950	-246	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.92	-0.30
5	3.96	0.01
7	4.16	0.40
10	4.39	0.50
30	4.94	0.66

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 (%)
Café	3349	4.79%
WTI	66.47	2.01%
Brent	68.96	1.92%
Gas N	3.152	-0.19%
Plata	38.263	-0.27%
Oro	3382.65	-0.29%
Cobre	5.7632	-0.38%
Maiz	417.13	-0.45%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

Los avances en materia de acuerdos arancelarios han llevado al dólar estadounidense a alcanzar su nivel más alto en casi una semana, debilitando a su vez a las monedas latinoamericanas. En este contexto, y tras registrar el viernes su mayor depreciación en casi dos meses (1.64%), el peso colombiano podría mantener un sesgo bajista, impulsado por factores técnicos, externos y un elevado volumen de negociación que parece acompañar este desempeño de la moneda —la semana pasada totalizó USD$10,380 millones, el nivel más alto desde noviembre de 2024—. Considerando además la relativa estabilidad en los precios del crudo, este panorama podría llevar al peso colombiano a buscar niveles cercanos a los COP$4,170 en el corto plazo.

| Materias primas

El acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE impulsó el optimismo en los mercados, elevando los futuros del **WTI** a USD 65.6/barril y del **Brent** a USD 69. Las expectativas de una posible extensión de 90 días en las negociaciones entre EE. UU. y China también respaldan la demanda proyectada, mientras el mercado espera los datos de producción de la OPEP correspondientes a julio. El **oro**, por su parte, se estabilizó presionado por un dólar más fuerte, mientras que el **cobre** se mantiene cerca de máximos históricos ante la inminente imposición de un arancel del 50% por parte de EE.UU.

| Renta fija

En EE.UU., los bonos del Tesoro recortaron ganancias previas antes de las subastas de USD$69 mil millones en notas a 2 años y USD$70 mil millones a 5 años, en una semana marcada por el cierre del ciclo de financiamiento mayo-julio y el anuncio de reembolso trimestral previsto para el miércoles. Las tasas regresaron a niveles del viernes tras ceder hasta 3 pbs, en medio de avances en acuerdos comerciales y renovadas presiones políticas sobre la Fed. En Europa, los bonos soberanos se mantuvieron estables tras el anuncio de un acuerdo comercial UE-EE.UU., aunque sin detalles concretos. El rendimiento del *bund* a 10 años bajó brevemente a 2.71%. En Colombia, la curva TES COP mostró empinamiento, con valorizaciones en tramos cortos y medios y desvalorizaciones en los largos. La deuda neta subió COP$4.7 billones en julio, impulsada por TES a corto plazo y UVR, pese a un canje que redujo el saldo bruto.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales iniciaron la semana con un comportamiento mixto, reflejando una moderada reacción al acuerdo comercial alcanzado entre EE.UU. y la UE, que redujo los aranceles al 15%. Si bien los futuros de Wall Street abrieron al alza, se mantuvieron por debajo de sus máximos debido a la cautela de los inversionistas ante una semana clave cargada de eventos: resultados de grandes tecnológicas, reunión de la Fed, cifras de crecimiento del PIB, inflación y empleo en EE.UU. En Europa, las acciones alcanzaron máximos de cuatro meses, impulsadas por el optimismo en el sector automotor tras el acuerdo comercial, aunque los resultados de Heineken y la advertencia sobre un entorno macroeconómico desafiante limitaron el entusiasmo. En Asia-Pacífico, los mercados cerraron dispares, con caídas en Japón e India, mientras que China, Corea del Sur y Hong Kong registraron avances moderados, en un contexto de expectativa por nuevas negociaciones entre EE.UU. y China.

| Noticias de emisores

- **Enka:** Informa que publicó aviso de oferta de adquisición de acciones ordinarias por el mecanismo independiente por un monto de hasta COP$15 mil millones para ser adquirido en un plazo máximo de tres años.
- **ETB:** Informó la terminación unilateral del vínculo laboral con Gabriel Martínez, quien se desempeñaba como vicepresidente de Estrategia Corporativa y Nuevos Negocios. La decisión se enmarca en el proceso de reestructuración organizacional que adelanta la compañía para optimizar su gestión. La posición no será reemplazada y sus funciones serán redistribuidas entre otras vicepresidencias y las gerencias.
- **Ecopetrol:** Anunció cambios en su alta gerencia, con la designación de Sergio Andrés Moreno como vicepresidente corporativo de Ciencia, Tecnología e Innovación, y Bayron Triana Arias como vicepresidente ejecutivo de Energías para la Transición. Asumirán sus cargos el 28 de julio y el 1 de agosto, respectivamente.
- **Grupo Argos:** Anunció la culminación de su proyecto de escisión, marcando el inicio de una nueva etapa enfocada exclusivamente en infraestructura y materiales de construcción. Como resultado de la transacción, los accionistas ahora poseen directamente acciones tanto de Grupo Argos como de Grupo SURA, consolidando una operación por cerca de COP$20 billones, la más grande en la historia del mercado de valores colombiano.
- **Grupo Sura:** Informó la finalización del proceso de escisión mediante el cual se distribuyeron directamente a los accionistas los títulos correspondientes, a través de anotación en cuenta por parte de Deceval. Además, anunció un cambio en la composición accionaria como resultado de la escisión recientemente implementada. Esta modificación refleja el nuevo esquema de

participación accionaria derivado del intercambio de acciones, lo que se traduce en una mayor democratización de la propiedad y un fortalecimiento de la estructura de gobierno corporativo.

- **Cementos Argos:** Completó la implementación de las tres escisiones previstas en el Proyecto de Escisión con Grupo Argos y Grupo Sura. La operación eliminó participaciones cruzadas, aumentó el flotante en el mercado y fortaleció la especialización de la compañía como líder en materiales de construcción. Como parte del proceso, se realizaron transferencias recíprocas de acciones, con la consecuente emisión de títulos a los accionistas.

| 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

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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes