Cierre de mercados
Resultados corporativos sólidos en el 2T25

Lunes, 04 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.33	0.57%
EUR/COP	4,743	0.13%
USD/MXN	18.89	0.12%
USD/CNY	7.18	-0.32%
USD/NZD	1.69	-0.34%
USD/CAD	1.38	-0.58%
USD/AUD	1.55	-0.63%
USD/COP	4,097	-1.29%
USD/BRL	5.51	-1.58%
USD/JPY	147.06	-2.46%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	2.954	0.71%
Oro	3,428.45	0.43%
Café	290.05	0.22%
Cobre	4.4553	-0.07%
Maiz	407.00	-0.34%
Brent	68.63	-0.80%
WTI	66.24	-1.62%
Plata	37.443	-4.18%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$4,097
Mínimo	$4,086
Máximo	$4,115
var. diaria	-1.29%
Vol. (USD mll)	768

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los fundamentos macroeconómicos del día estuvieron dominados por la expectativa creciente de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre, con una probabilidad implícita cercana al 85% tras datos laborales débiles. A esto se suman sólidos resultados corporativos del segundo trimestre, con utilidades del S&P 500 creciendo 9.1%, triplicando las previsiones iniciales. Adicionalmente, persiste la incertidumbre comercial por posibles nuevos aranceles de EE.UU., especialmente hacia India y la Unión Europea.

| Monedas

El **dólar estadounidense**[1] permanece presionado bajo 98.50 tras caer 1.6% el viernes por un débil dato laboral en EE.UU., la renuncia de una gobernadora de la Fed y la destitución del jefe del BLS, lo que disparó las apuestas por recortes de tasas en septiembre. El euro se estabiliza debajo de 1.1600, la libra superó 1.3300 y el yen se fortaleció al romper el soporte de 146.00. Aunque el dólar repuntó levemente este lunes, la incertidumbre política y el deterioro del mercado laboral limitan su recuperación frente a las principales monedas desarrolladas. En **Colombia**, el dólar abrió la semana con una caída de COP$30.50 frente al cierre del viernes, cotizando en COP$4,097, en un contexto de debilidad global del dólar. La divisa se movió entre COP$4,086 y COP$4,115, con un promedio de COP$4,098 y un bajo volumen negociado de USD$767 millones.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron a mínimos de una semana tras el anuncio de OPEC+ de aumentar la producción en 547 mil barriles diarios a partir de septiembre, lo que refuerza los temores de sobreoferta global. A esto se suman datos débiles de demanda en EE.UU. y una producción local récord en mayo. Aunque el mercado anticipaba el incremento, persiste el riesgo de mayores alzas en la oferta en la próxima reunión del grupo, lo que mantiene presión bajista sobre los precios. Además, el posible endurecimiento de sanciones de EE.UU. a compradores de crudo ruso añade incertidumbre adicional.

| Renta variable

- **En el mercado accionario local** cerró la jornada del lunes sin variaciones en el índice Msci Colcap, que se mantuvo en 1,751.55 puntos, reflejando un comportamiento mixto entre los principales emisores. Destacaron al alza las acciones de Canacol (+5.77%), PF Davivienda (+2,16%) y PF Aval (+1.91%), mientras que Mineros lideró las pérdidas con una caída de 3.18%, seguida por Grupo Sura (-1.93%) y Conconcreto (-1.69%). En contraste, HColsel y PF Cibest mostraron avances moderados de 0.79% y 0.53%, respectivamente. El bajo movimiento del índice refleja una jornada de cautela, donde los inversionistas evaluaron resultados corporativos recientes y se mantuvieron a la espera de mayores catalizadores para tomar posiciones más decididas en el mercado.
- **Los mercados internacionales** iniciaron la semana con tono positivo, recuperando parte de las pérdidas del viernes. En Wall Street, el S&P 500 repuntó 1.5%, el Nasdaq casi 2% y el Dow Jones subió 585 puntos, impulsados por sólidas ganancias corporativas, como Palantir, y el renovado optimismo sobre recortes de tasas. En Europa, el Stoxx 600 ganó 0.8%, con alzas destacadas en el DAX alemán (+1.4%) y el CAC 40 francés (+1.1%), mientras que el mercado suizo retrocedió 0.2% afectado por nuevos aranceles del 39% impuestos por EE.UU. En Asia, el comportamiento fue mixto: el Nikkei cayó 1.25%, pero el Hang Seng (+0.92%) y el Kospi (+0.91%) avanzaron, reflejando una lectura más positiva del entorno externo. El mercado mantiene su sesgo alcista, aunque persisten riesgos de volatilidad por los anuncios de política comercial y las expectativas de política monetaria.

[1] Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.14%
Dow Jones	+0.20%
Nasdaq	+0.27%
Europa	
Stoxx 600	-0.06%
DAX	-0.39%
FTSE	+0.64%
Asia	
CSI 300	+0.07%
Nikkei	-0.28%
ASX	-0.11%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
HCOLSEL	$ 19,730	0.79%
PFCIBEST	$ 45,840	0.53%
GRUPOSURA	$ 44,820	-1.93%
Acciones más valorizadas		
CNEC	$ 6,600	5.77%
PFDAVVNDA	$ 22,660	2.16%
PFAVAL	$ 586	1.91%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	$ 7,310	-3.18%
GRUPOSURA	$ 44,820	-1.93%
CONCONCRET	$ 465	-1.69%

Fuente: BVC

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro extendieron ganancias el lunes, liderados por el tramo largo,** en un contexto de caída en los precios del petróleo y moderación en el apetito por riesgo. El rendimiento del bono a 10 años retrocedió hacia 4.2%, mientras que los spreads 2s10s y 5s30s se aplanaron cerca de 1.5 pb, revirtiendo parte del empinamiento previo. A pesar del repunte, el avance fue limitado por la expectativa de una abultada oferta esta semana, con emisiones por USD$125 mil millones en bonos a 3, 10 y 30 años. En derivados, se mantuvo la demanda por coberturas ante un posible recorte de tasas en septiembre, reflejada en flujos hacia opciones sobre SOFR.
- **Los bonos soberanos europeos extendieron su rally,** con los rendimientos del bund a 10 años cayendo 5 pbs hasta mínimos de una semana, en medio de mayores apuestas del mercado monetario por recortes adicionales del BCE este año. Los BTP italianos lideraron las ganancias con un descenso de 7 pbs en su tasa a 10 años y un estrechamiento del spread frente al bund hacía 81 pb. En el Reino Unido, la curva de gilts se aplanó ante expectativas firmes de un recorte de tasas por parte del BoE este jueves.
- **La curva de TES COP presentó un movimiento de aplanamiento,** con el spread 2s10s comprimiéndose en 10.5 pbs, en un contexto de valorizaciones generalizadas a lo largo de la curva. Los rendimientos cayeron entre -1.2 y -17.4 pbs, destacándose los TES 2050 como los más beneficiados, mientras que los nodos 2026 y 2040 se desalinearon del sesgo bajista, con aumentos de +18.0 y +8.6 pbs, respectivamente. En el segmento indexado a la inflación, los TES UVR también evidenciaron valorizaciones, con descensos en las tasas entre -8.0 y -2.1 pbs, siendo los tramos largos los que mostraron menor sensibilidad. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda dio inicio a una operación de manejo de deuda externa mediante la recompra de diez bonos globales en dólares, todos cotizando a precios significativamente por debajo del par. Aunque inicialmente se contemplaba financiar la operación a través de repos (TRS), la ejecución se inició con recursos propios, respaldados por una posición de liquidez en divisas cercana a los USD$6,200 millones. Esta estrategia busca optimizar el perfil de vencimientos y capitalizar la compresión de spreads en bonos con precios entre 54.5 y 87.7 centavos por dólar, con vencimientos que se extienden desde 2030 hasta 2061.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 10Y	4.19	4.22	-2.36	4.375	4.393	4.19	4.19	4.48
Alemania 10Y	2.62	2.68	-5.40	2.602	2.510	2.59	2.62	2.73
Reino Unido 10Y	4.51	4.53	-1.80	4.581	4.562	4.51	4.51	4.67
Japón 10Y	1.51	1.55	-4.30	1.486	1.312	1.43	1.51	1.60
Canada 10Y	3.38	3.38	0.00	3.382	3.221	3.35	3.38	3.60
Italia 10Y	3.43	3.51	-8.47	3.495	3.587	3.43	3.43	3.59
Francia 10Y	3.28	3.35	-6.40	3.286	3.244	3.26	3.28	3.43
Singapur 10Y	2.05	2.11	-6.00	2.201	2.610	2.04	2.05	2.17
Suecia 10Y	2.44	2.46	-2.30	2.364	2.346	2.31	2.44	2.52
Emergentes								
Colombia 10Y	11.94	11.98	-4.60	12.181	11.750	11.52	11.94	12.28
México 10Y	9.26	9.28	-1.90	9.357	9.681	9.26	9.26	9.49
Brasil 10Y	13.90	14.03	-12.87	13.938	14.236	13.48	13.90	14.20
Chile 10Y	5.60	5.62	-1.68	5.698	5.757	5.60	5.60	5.68
Perú 10Y	6.37	6.48	-10.80	6.529	6.575	6.37	6.37	6.58
China 10Y	1.71	1.70	0.50	1.679	1.749	1.64	1.71	1.72
Corea del Sur 10Y	2.76	2.84	-7.90	2.832	2.811	2.76	2.76	2.90
Nueva Zelanda 10Y	4.47	4.52	-5.45	4.562	4.534	4.47	4.47	4.60
India 10Y	6.37	6.37	0.00	6.308	6.559	6.29	6.37	6.38
Malasia 10Y	3.39	3.40	-0.50	3.487	3.700	3.37	3.39	3.51
Sudafrica 10Y	9.61	9.60	1.10	9.951	10.357	9.60	9.61	9.97

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
TES COP											
	2025	8.98	8.98	0.00	17.40	37.40	8.733	8.471	7.80	8.98	9.10
	2026	8.78	8.60	18.00	18.10	-24.50	8.967	8.880	8.51	8.78	9.24
	2027	9.30	9.31	-1.20	-6.10	-35.10	9.545	9.542	9.15	9.30	9.67
	2028	9.75	9.85	-9.80	-11.40	-37.60	10.073	9.984	9.75	9.75	10.20
	2029	10.66	10.79	-13.70	-3.10	-38.10	10.954	4.198	10.60	10.66	11.04
	2030	11.01	11.10	-9.00	0.90	-29.60	11.249	10.779	10.93	11.01	11.31
	2031	11.46	11.52	-6.00	0.06	-0.30	11.676	11.115	11.28	11.46	11.77
	2032	11.63	11.70	-6.90	0.03	-0.47	11.919	11.330	11.39	11.63	12.13
	2033	11.86	11.95	-9.00	0.04	-0.39	12.068	11.495	11.54	11.86	12.25
	2034	11.90	12.00	-9.70	0.12	-0.36	12.133	11.639	11.51	11.90	12.27
	2036	11.93	12.05	-11.70	0.09	-0.33	12.193	11.839	11.52	11.93	12.27
	2040	12.44	12.35	8.60	0.15	-0.29	12.649	4.881	11.96	12.44	12.77
	2042	12.18	12.30	-12.00	0.06	-0.35	12.466	12.169	11.77	12.18	12.64
	2046	12.36	12.49	-13.40	0.07	-0.28	12.635	12.384	11.90	12.36	12.81
	2050	12.20	12.37	-17.40	0.17	-0.22	12.437	12.242	11.65	12.20	12.51
TES UVR											
	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.914	1.596	2.91	2.91	3.02
	2027	5.75	5.79	-3.50	0.12	-0.05	5.528	5.123	5.47	5.75	5.80
	2029	6.17	6.25	-8.00	-0.01	-0.15	6.200	5.555	6.03	6.17	6.47
	2033	6.57	6.63	-6.30	-0.01	0.17	6.442	5.736	6.20	6.57	6.63
	2035	6.61	6.68	-6.80	0.18	0.14	6.474	5.802	6.33	6.61	6.68
	2037	6.78	6.78	0.00	0.17	0.17	6.537	5.874	6.44	6.78	6.78
	2041	6.79	6.85	-5.60	0.13	0.13	6.597	4.389	6.45	6.79	6.85
	2049	6.67	6.69	-2.10	0.15	0.33	6.329	5.563	6.30	6.67	6.69
	2055	6.59	6.59	0.00	0.16	0.34	6.212	4.056	6.12	6.59	6.59

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	54,500	48.5	1.30%	11.7%	44.9%	8.3	1.3	45,700	52,880	4,286	261,090	4,524	8.3%	46,300
PF-Cibest	45,840	48.5	0.53%	7.1%	30.3%	7.0	1.1	39,820	44,500	14,574	568,753	4,524	9.9%	46,300
Ecopetrol	1,715	70.5	-0.29%	-1.4%	2.4%	5.0	0.9	1,725	2,085	8,482	420,056	214	12.5%	2,120
ISA	20,240	22.4	0.60%	4.8%	21.2%	7.8	1.3	18,900	21,800	5,422	171,918	1,265	6.3%	28,700
GEB	2,925	26.9	-0.51%	0.9%	19.9%	9.9	1.5	2,750	2,995	1,258	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,725	5.0	-1.66%	12.0%	28.4%	19.2	1.5	3,890	4,070	496	22,423	326	6.9%	5,000
Promigas	6,650	7.5	0.00%	-0.7%	-13.1%	7.2	1.1	6,510	6,790	473	11,998	545	8.2%	-
Canacol	6,600	0.2	5.77%	-18.6%	-40.5%	-	11.1	0.1	9,050	10,800	60	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,820	25.0	-1.93%	-0.2%	20.5%	15.4	1.0	41,520	44,240	10,589	24,736	1,500	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	36,540	25.0	-1.56%	-2.0%	40.4%	12.6	0.8	37,680	39,600	4,698	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,020	13.6	0.12%	-20.8%	-17.4%	7.6	0.7	20,540	22,000	6,993	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	11,480	13.6	-0.69%	-29.8%	-25.6%	5.1	0.5	16,340	17,560	3,566	18,822	688	6.0%	21,000
Corficolombiana	17,420	6.3	0.93%	-5.8%	18.7%	26.5	0.5	15,700	16,880	387	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,880	6.3	-0.13%	-3.2%	11.2%	24.1	0.4	16,300	17,280	35	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,560	13.9	-1.68%	1.1%	3.5%	6.0	1.0	9,980	10,840	1,693	188,567	770	7.3%	9,700
PF-Cementos Argos	11,320	13.9	0.00%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	33	291	770	6.8%	9,700
PF-Davivienda	22,660	10.2	2.16%	-0.3%	29.0%	22.1	0.6	20,320	21,900	4,261	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	31,780	11.3	-0.38%	-2.5%	18.3%	9.8	0.7	29,600	31,700	269	8,672	1,752	5.5%	-
PF-Aval	586	13.9	1.91%	0.7%	31.4%	11.0	0.8	525	575	698	20,026	21	3.6%	-
Grupo Bolivar	72,480	5.7	0.55%	3.7%	20.0%	5.0	0.5	69,520	76,920	186	18,877	2,736	3.8%	-
Mineros	7,310	2.2	-3.18%	1.4%	71.8%	4.3	1.3	5,660	6,200	649	29,108	410	5.6%	6,600
BVC	12,000	0.7	0.00%	0.0%	21.2%	7.0	1.3	11,760	15,800	41	1,099	1,641	13.7%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	- 1.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	130,000	59.5	0.00%	2.8%	64.6%	75.9	8.3	118,360	126,600	271	11,518	-	0.0%	-
Terpel	13,080	2.4	0.00%	6.5%	13.7%	4.0	0.8	11,000	11,300	112	6,811	1,462	11.2%	-
PEI	70,600	3.0	-0.06%	4.6%	1.8%	6.1	0.5	69,900	72,520	719	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	19,730		0.79%	7.9%	33.3%			17,160	17,879		5,685	-		-
Icolcap	17,360		0.12%	7.8%	24.7%			16,000	16,983		206,882	-		-
COLCAP	1,773		0.00%	10.2%	28.6%			1,547	1,657			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).
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.
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