

Cierre de mercados

Persiste cautela sobre recortes por minutas de la Fed y aranceles



Miércoles, 09 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.58	1.69%
EUR/COP	4,696	1.38%
USD/JPY	146.28	0.26%
USD/CAD	1.37	0.13%
USD/NZD	1.67	0.08%
USD/CNY	7.18	0.07%
USD/MXN	18.63	-0.08%
GBP/USD	1.36	-0.25%
USD/AUD	1.53	-0.50%
USD/COP	4,008	-1.03%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.208	0.55%
Maiz	416.00	0.41%
Brent	70.16	0.33%
Cobre	5.5423	0.04%
WTI	68.30	-0.04%
Café	284.80	-0.85%
Oro	3,322.50	-1.31%
Plata	36.605	-3.95%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,008
Mínimo	\$4,000
Máximo	\$4,052
var. diaria	-1.03%
Vol. (USD mll)	1,168

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por un entorno macroeconómico dominado por la intensificación de tensiones comerciales tras el anuncio de nuevos aranceles por parte del presidente Trump, incluyendo un 50% a las importaciones desde Brasil. Además, las minutas de la Fed revelaron divergencias entre sus miembros sobre los posibles efectos inflacionarios persistentes de los aranceles, lo que sigue aplazando posibles recortes de tasas. A pesar de este panorama, los inversionistas mantienen expectativas de al menos dos recortes antes de fin de año. Igualmente, el inicio de la temporada de resultados y la resiliencia del crecimiento económico estadounidense se posicionan como los próximos catalizadores clave para los mercados.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se consolida por encima de 97 impulsado por su estatus de refugio en medio de crecientes tensiones comerciales, aunque muestra señales de agotamiento ante una corrección técnica y menor aversión al riesgo. A pesar de los avances recientes, el dólar sigue debilitado en el año, afectado por la volatilidad generada por la política arancelaria de Trump. Por su parte, el **peso colombiano** repuntó y se destacó como la moneda con mejor desempeño entre sus pares emergentes, rompiendo una racha de dos jornadas a la baja pese a la caída en los precios del petróleo, en un contexto marcado por crecientes tensiones comerciales globales. Su fortaleza contrasta con la debilidad generalizada en Latinoamérica, donde el real brasileño sufrió su mayor desplome intradía en tres meses tras nuevas amenazas arancelarias de Trump, y el peso chileno retrocedió con fuerza al alcanzar mínimos desde abril, afectado por un arancel del 50% sobre el cobre, su principal exportación. La relativa calma en las relaciones entre Colombia y EE.UU., tras el retorno del embajador estadounidense, también contribuyó al mejor comportamiento del peso colombiano, mientras que otras monedas de la región enfrentaron presiones.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables ante señales mixtas del mercado, un repunte del 6% en la demanda de gasolina en EE.UU. respaldó los precios, pese al inesperado aumento de 7.1 millones de barriles en los inventarios de crudo. También influyeron los nuevos ataques en el mar Rojo tras meses de calma y la previsión de menor producción petrolera en EE. UU. para 2025, según la EIA. Por otro lado, persiste la presión bajista por el aumento de oferta de OPEP+ y la amenaza de un arancel del 50% al cobre anunciado por Trump.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cayó un 0.78% con el índice Colcap cerrando la jornada en 1,675 puntos, mientras las acciones de Canacol y Corficolombiano jalonaron las pérdidas. En particular Canacol alcanzó mantiene la caída en sus niveles más bajos históricamente, en contraste, Éxito alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2024 en COP\$3,000 por acción.
- **Los mercados internacionales** cerraron al alza, impulsados por el repunte de las acciones tecnológicas, con Nvidia alcanzando brevemente una capitalización de mercado de 4 billones de dólares y liderando las ganancias del S&P 500 (+0.61%) y el Nasdaq (+0.94%), mientras el Dow Jones avanzó un 0.49%. Pese a la persistencia de tensiones comerciales, los inversionistas mostraron una actitud resiliente frente a los nuevos aranceles anunciados. En Asia-Pacífico, los mercados mostraron un desempeño mixto tras la confirmación de que los aranceles comenzarán el 1 de agosto sin prórrogas.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron tras una semana de caídas**, impulsados por una sólida subasta de bonos a 10 años que se adjudicó a una tasa de 4.362%, 0.3 pbs por debajo del nivel en el

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	+0.61%
Dow Jones	+0.49%
Nasdaq	+0.95%
Europa	
Stoxx 600	+0.78%
DAX	+1.42%
FTSE	+0.15%
Asia	
CSI 300	+0.18%
Nikkei	+0.33%
ASX	-0.61%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

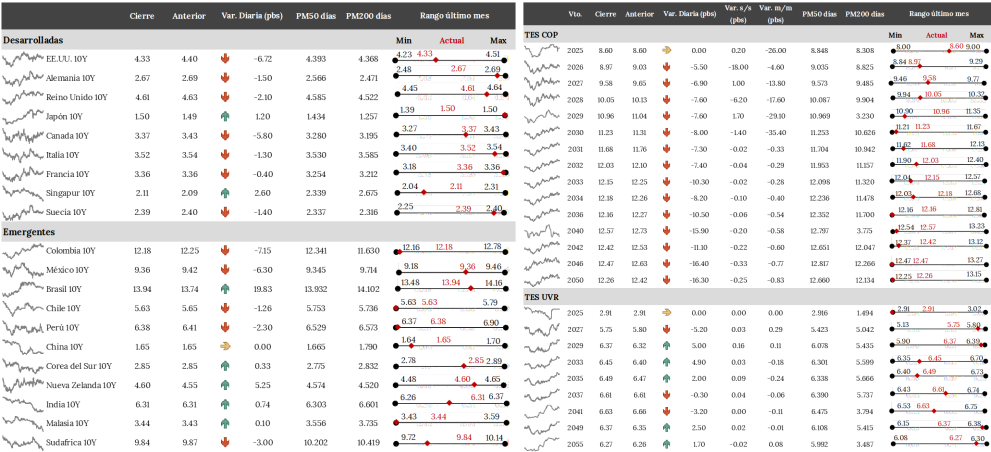
Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$1,805	-2.17%
ICOLCAP	\$16,580	-0.78%
PF CIBEST	\$44,800	-1.15%
Acciones más valorizadas		
EXITO	\$3,000	8.30%
GRUPOSURA	\$52,860	3.48%
GXTESCOL	\$52,750	0.51%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$7,160	-4.53%
CORFICOLCF	\$17,120	-3.93%
ECOPETROL	\$1,805	-2.17%

Fuente: BVC

mercado previo. El movimiento favoreció los tramos intermedios y acentuó el aplanamiento de la curva 2s10s, que cayó más de 2pbs. La demanda estuvo liderada por compradores directos, mientras que la participación de los indirectos retrocedió a 65.4%. Al cierre, los swaps de tasas incorporaban cerca de 51pbs en recortes de la Fed para lo que resta del año, frente a 48pbs el día anterior.

- **Los bunds recuperaron terreno tras dos jornadas de pérdidas**, con el rendimiento del bono a 10 años retrocediendo hasta 2.66%, desde un máximo de tres meses. La curva se aplanó levemente, reflejando expectativas de recortes tanto en EE.UU. como en la Eurozona, donde el mercado aún descuenta una baja adicional del BCE este año. En Reino Unido, los gilts mostraron comportamiento mixto con una inclinación tipo "twist flattening", donde los tramos largos se recuperaron tras tres sesiones de caídas.
- **La curva de TES COP presentó un movimiento de valorización generalizada**, con un marcado aplanamiento evidenciado en la compresión de los diferenciales 2s10s y 5s10s en -3.6 y -2.5 pbs, respectivamente. Los rendimientos retrocedieron entre -16.4 y -5.5 pbs, con una mayor caída en los nodos de la parte larga, donde las referencias 2036, 2046 y 2050 alcanzaron nuevos mínimos mensuales. En contraste, la parte corta de la curva mostró una menor sensibilidad. Los TES denominados en UVR exhibieron un comportamiento mixto, con variaciones entre -5.2 y +5.0 pbs, aunque con un sesgo hacia la desvalorización, dado que sólo los nodos 2027, 2037 y 2041 registraron caídas en sus tasas reales. En la subasta primaria de TES COP, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$1.5 billones –por encima del monto convocado de COP\$1 billón– en un entorno de fuerte demanda (BTC > 2.5x). La asignación se concentró en las referencias de corto y mediano plazo, destacando el TES 2029 con COP\$951.658 millones, seguido por los títulos con vencimiento en 2033, 2040, 2046 y 2050.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	51,300	46.4	↓ -1.38%	↑ 5.1%	↑ 36.4%	7.8	1.2	45,700	52,880	4,472	261,090	4,524	8.8%	46,300	
PF-Cibest	44,800	46.4	↓ -1.15%	↑ 4.7%	↑ 27.3%	6.8	1.1	39,820	44,500	13,859	568,753	4,524	10.1%	46,300	
Ecopetrol	1,805	74.2	↓ -2.17%	↑ 3.7%	↑ 7.8%	5.3	1.0	1,725	2,085	27,226	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	19,800	21.9	↓ -1.00%	↑ 2.5%	↑ 18.6%	7.6	1.3	18,900	21,800	3,360	171,918	1,265	6.4%	28,700	
GEB	3,055	28.0	↑ 0.16%	↑ 5.3%	↑ 25.2%	10.4	1.6	2,750	2,995	2,193	41,205	238	7.8%	4,000	
Celsia	4,500	4.7	↑ 0.45%	↑ 6.6%	↑ 22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	541	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,760	7.7	↓ -1.46%	↑ 0.9%	↓ -11.6%	7.4	1.2	6,510	6,790	37	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	7,160	0.2	↓ -4.53%	↓ -11.7%	↓ -35.5%	-	12.0	0.2	9,050	10,800	749	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	52,860	29.1	↑ 3.48%	↑ 17.7%	↑ 42.1%	18.2	1.2	41,520	44,240	9,941	24,736	1,500	2.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	39,100	29.1	↓ -0.76%	↑ 4.8%	↑ 50.3%	13.5	0.9	37,680	39,600	2,609	79,455	1,500	3.8%	44,000	
Grupo Argos	23,420	19.1	↓ -0.17%	↑ 8.9%	↑ 13.7%	10.5	0.9	20,540	22,000	2,722	40,985	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,280	19.1	↓ -0.69%	↑ 5.6%	↑ 11.9%	7.7	0.7	16,340	17,560	1,635	18,822	688	4.0%	21,000	
Corficolombiana	17,120	6.2	↓ -3.93%	↓ -7.5%	↑ 16.6%	26.0	0.5	15,700	16,880	588	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,820	6.2	↓ -0.50%	↓ -3.5%	↑ 10.8%	24.0	0.4	16,300	17,280	249	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,680	14.1	↑ 0.00%	↑ 2.3%	↑ 4.7%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,194	188,567	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	14.1	↑ 0.00%	↑ 5.0%	↓ -5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	28	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davienda	22,060	10.0	↓ -0.45%	↓ -2.9%	↑ 25.6%	21.6	0.6	20,320	21,900	959	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,000	11.4	↑ 0.00%	↓ -1.8%	↑ 19.1%	9.9	0.7	29,600	31,700	165	8,672	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	563	13.4	↓ -0.88%	↓ -3.3%	↑ 26.2%	10.6	0.8	525	575	2,031	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolivar	69,500	5.5	↓ -0.37%	↓ -0.6%	↑ 15.1%	4.8	0.4	69,520	76,920	227	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,290	2.2	↑ 0.28%	↑ 1.1%	↑ 71.3%	4.3	1.2	5,660	6,200	415	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	12,040	0.7	↑ 0.00%	↑ 0.3%	↑ 21.6%	7.0	1.3	11,760	15,800	37	1,099	1,641	13.6%	-	
ETB	55	0.2	↑ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	127,260	58.3	↑ 0.00%	↑ 0.6%	↑ 61.1%	74.3	8.2	118,360	126,600	30	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,200	2.2	↓ -1.45%	↓ -0.7%	↑ 6.1%	3.7	0.7	11,000	11,300	217	6,811	1,462	12.0%	-	
PEI	68,000	2.9	↑ 0.00%	↑ 0.7%	↓ -2.0%	5.9	0.5	69,900	72,520	385	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,588		↓ -0.43%	↑ 1.7%	↑ 25.6%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icolcap	16,580		↓ -0.78%	↑ 3.0%	↑ 19.1%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,675		↓ -0.78%	↑ 4.1%	↑ 21.5%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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 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
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](#)