

Cierre de mercados

Tensiones fiscales no frenan colocaciones de bonos del Tesoro



Jueves, 10 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.54	1.66%
USD/COP	4,012	0.09%
USD/CNY	7.17	0.01%
GBP/USD	1.36	-0.02%
USD/MXN	18.60	-0.07%
USD/CAD	1.37	-0.09%
EUR/COP	4,692	-0.23%
USD/JPY	146.22	-0.43%
USD/NZD	1.66	-0.74%
USD/AUD	1.52	-1.09%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	37.625	5.16%
Gas Natural	3.380	1.33%
Maiz	416.50	0.16%
Oro	3,333.65	-0.56%
Café	287.05	-1.03%
Brent	68.89	-1.31%
Cobre	5.6243	-1.85%
WTI	66.90	-2.16%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,012
Mínimo	\$3,992
Máximo	\$4,037
var. diaria	0.09%
Vol. (USD mll)	1,404

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados estuvieron marcados por señales mixtas en el frente macroeconómico, la subasta de bonos del Tesoro a 30 años reflejó una sólida demanda, pese a las preocupaciones persistentes sobre el déficit fiscal y el impacto inflacionario de los nuevos aranceles anunciados por el presidente Trump. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo sorprendieron a la baja, mostrando fortaleza en el mercado laboral. A nivel de política monetaria, las declaraciones de miembros de la Reserva Federal revelaron una creciente divergencia respecto al impacto duradero de los aranceles sobre la inflación, lo que mantiene la incertidumbre sobre el calendario de recortes de tasas.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene firme alrededor de 97.65, recuperándose tras una caída inicial impulsada por una baja en los rendimientos del Tesoro y las expectativas de recortes de tasas reflejadas en las minutas de la Fed, que mostraron un apoyo mayoritario a una reducción este año. Sin embargo, el dólar recibió impulso por la renovada ofensiva arancelaria de Trump, quien impuso tarifas de hasta 50% a varios países, lo que elevó la demanda por activos refugio. En contraste, el euro retrocedió y opera por debajo de 1.17, presionado por la incertidumbre comercial y la debilidad de datos inflacionarios en Alemania, pese a cierto optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre la UE y EE.UU., lo que limita mayores pérdidas. Las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto en medio de una renovada ola de tensiones comerciales, lo que disparó la volatilidad en el real y afectó el apetito por riesgo en la región. Si bien, iniciaron la jornada con fuertes movimientos de depreciación, cerraron el día en su mayoría con ganancias. Así, el **USD/COP** operó con un sesgo alcista sobre su precio de apertura (COP\$4,002) alcanzando un máximo de COP\$4,036 por dólar para cerrar la jornada de negociación con apenas un alza del 0.09%.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron alrededor de 2% ante temores de menor demanda global, luego de que el presidente Trump anunciara nuevos aranceles que podrían frenar la actividad económica. Adicionalmente, el mercado asimiló la expectativa de un incremento en la oferta por parte de OPEP+ en septiembre, tras el desmonte de recortes voluntarios y la expansión de cuota para Emiratos Árabes Unidos. La posibilidad de tasas de interés elevadas por más tiempo también contribuyó a presiones bajistas sobre los precios.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** subió un 0.48% con el índice Colcap cerrando la jornada en 1,683 puntos. Las acciones de Grupo Sura y Éxito lideraron las ganancias con alzas del 5.68% y 4% respectivamente. Además, el alza de Grupo Sura fue acompañada por un alto volumen negociado, entre la acción preferencial y la acción ordinaria se negociaron COP\$39.4 mil millones. En contraste, la acción de Mineros fue la acción que más cayó (-3.29%) en medio de los anuncios sobre el cumplimiento de la OPA. Sobre esto, Sun Valley, confirmó la compra del 7.96% de las acciones de Mineros a Corficolombiana por \$5,500 por acción, elevando su participación al 65.38%. La operación, que asciende a unos \$131,884 millones, cambia su fecha de cumplimiento del 11 al 14 de julio de 2025.
- **Los mercados internacionales** cerraron al alza, impulsados por el optimismo en torno a la tecnología y la resiliencia frente a las crecientes tensiones comerciales. En EE.UU., el S&P 500 y el Nasdaq alcanzaron máximos históricos, liderados por el avance de Nvidia, que consolidó su valoración por encima de los \$4 billones, mientras los inversionistas continuaron desestimando los efectos inmediatos de los nuevos aranceles anunciados. En Europa, el STOXX 600 subió 0.5% a la espera de definiciones comerciales, con el FTSE 100 del Reino Unido liderando el avance. En Asia, el comportamiento fue mixto: el Shanghai Composite subió 0.48%, mientras el Nikkei 225 y el Nifty

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	+0.27%
Dow Jones	+0.43%
Nasdaq	+0.09%
Europa	
Stoxx 600	+0.54%
DAX	-0.38%
FTSE	+1.23%
Asia	
CSI 300	+0.47%
Nikkei	-0.44%
ASX	+0.59%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas*		
PFGRUPSURA	\$23.7 mm	2.30%
GRUPOSURA	\$15.8 mm	5.68%
ECOPETROL	\$14.8 mm	0.28%
Acciones más valorizadas		
GRUPOSURA	\$55,860	5.68%
ÉXITO	\$3,120	4.00%
CORFICOLCF	\$17,580	2.69%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$7,050	-3.29%
ISA	\$19,420	-1.92%
GEB	\$3,015	-1.31%

Fuente: BVC

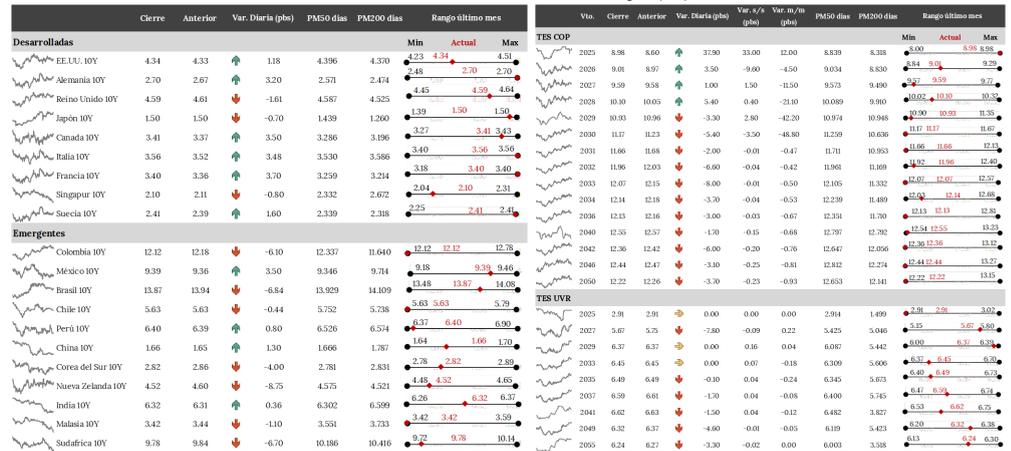
*Volumen negociado y la variación diaria del precio

50 retrocedieron, afectados por la cautela ante la política monetaria regional y las medidas comerciales de EE.UU.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron tras la subasta de bonos a 30 años por USD\$22 mil millones** que mostró una demanda sólida, con una tasa de corte de 4.889%, en línea con el rendimiento esperado. Este resultado permitió que los títulos de largo plazo recortaran pérdidas, aunque la curva se aplanó ligeramente por mayores alzas en los rendimientos de los tramos cortos y medios.
- **La curva de bonos soberanos de Alemania (bunds) presentó un empinamiento bajista**, con mayores alzas en los rendimientos del largo plazo (+4pbs), reflejando preocupaciones fiscales persistentes. Este movimiento contrastó con la ligera valorización de los gilts, donde los rendimientos a 10 años retrocedieron 2pbs en una sesión impulsada por un empinamiento en la curva de swaps. En el frente monetario, el mercado ajustó marginalmente sus apuestas de recortes por parte del BCE, reduciendo en 4pbs el total esperado a 21pbs para lo que resta del año.
- **Los TES COP continuaron presentando valorizaciones a lo largo de la curva media y larga**, con descensos en los rendimientos entre -8.0 y -1.7 pbs a partir del nodo 2029. Las referencias 2030, 2031, 2033, 2036, 2042 y 2050 alcanzaron nuevos mínimos mensuales. En contraste, el segmento corto evidenció desvalorizaciones significativas, con aumentos en las tasas entre +1.0 y +37.9 pbs, siendo el TES 2025 el más impactado. En la curva UVR se registraron valorizaciones generalizadas, con caídas entre -7.8 y -0.1 pbs, en un entorno de mayor demanda por coberturas inflacionarias. En cuanto a la dinámica primaria, MinHacienda ha adjudicado COP\$36.11 billones en el corrido del año, alcanzando un 60.7% de la nueva meta anual de COP\$59.5 billones –incluidos TES verdes–, con una ejecución destacada en julio por COP\$3.54 billones entre subastas competitivas (COP y UVR) y no competitivas. Finalmente, los Depósitos del Tesoro en el Banco de la República se redujeron 44.6% interanual hasta COP\$4.35 billones, mínimo histórico para un periodo comparable, reflejando la continuidad de recompras en el mercado secundario, las cuales seguirán a partir de agosto con recursos provenientes de operaciones de repo con la banca internacional, dada la limitada liquidez en caja.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	51,440	46.6	0.27%	5.4%	36.8%	7.8	1.2	45,700	52,880	2,905	261,090	4,524	8.8%	46,300	
PF-Cibest	45,060	46.6	0.58%	5.3%	28.1%	6.8	1.1	39,820	44,500	7,890	568,753	4,524	10.0%	46,300	
Ecopetrol	1,810	74.4	0.28%	4.0%	8.1%	5.3	1.0	1,725	2,085	14,757	420,056	214	11.8%	2,120	
ISA	19,420	21.5	-1.92%	0.5%	16.3%	7.5	1.3	18,900	21,800	3,665	171,918	1,265	6.5%	28,700	
GEB	3,015	27.7	-1.31%	4.0%	23.6%	10.2	1.6	2,750	2,995	1,299	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,520	4.8	0.44%	7.1%	22.8%	18.4	1.4	3,890	4,070	461	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,730	7.6	-0.44%	0.4%	-12.0%	7.3	1.2	6,510	6,790	168	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	7,070	0.2	-1.26%	-12.8%	-36.3%	-	11.8	0.2	9,050	10,800	340	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	55,860	30.6	5.68%	24.4%	50.2%	19.2	1.2	41,520	44,240	15,747	24,736	1,500	2.7%	44,000	
PF-Grupo Sura	40,000	30.6	2.30%	7.2%	53.7%	13.8	0.9	37,680	39,600	23,718	79,455	1,500	3.8%	44,000	
Grupo Argos	24,000	19.5	2.48%	11.6%	16.5%	10.8	1.0	20,540	22,000	3,614	40,985	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,480	19.5	1.16%	6.8%	13.2%	7.8	0.7	16,340	17,560	6,448	18,822	688	3.9%	21,000	
Corficolombiana	17,580	6.4	2.69%	-5.0%	19.8%	26.7	0.5	15,700	16,880	843	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,820	6.4	0.00%	-3.5%	10.8%	24.0	0.4	16,300	17,280	1,183	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-Davivienda	22,200	10.0	0.63%	-2.3%	26.4%	21.7	0.6	20,320	21,900	957	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	31,700	11.3	-0.94%	2.8%	18.0%	9.8	0.7	29,600	31,700	518	8,672	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	570	13.5	1.24%	-2.1%	27.8%	10.7	0.8	525	575	386	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	70,260	5.6	1.09%	0.5%	16.3%	4.9	0.4	69,520	76,920	906	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,050	2.1	-3.29%	-2.2%	65.7%	4.2	1.2	5,660	6,200	322	29,108	410	5.8%	6,600	
BVC	11,900	0.7	-1.16%	-0.8%	20.2%	6.9	1.3	11,760	15,800	79	1,099	1,641	13.8%	-	
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	-	1.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,960	59.5	2.12%	2.7%	64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	323	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,280	2.2	0.66%	0.0%	6.8%	3.7	0.7	11,000	11,300	113	6,811	1,462	11.9%	-	
PEI	68,700	3.0	1.03%	1.8%	-1.0%	6.0	0.5	69,900	72,520	828	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,668	18,668	0.00%	2.1%	26.2%	17.7	1.6	17,160	17,879	5,685	-	-	-	-	
Icolcap	16,665	16,665	0.51%	3.5%	19.7%	19.7%	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	-	
COLCAP	1,683	1,683	0.48%	4.6%	22.0%	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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
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.	

| 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](#)