

Cierre de mercados

Presión sobre Powell agita discusión sobre independencia



Miércoles, 16 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,651	0.41%
USD/NZD	1.68	0.39%
USD/AUD	1.53	0.19%
USD/CNY	7.18	0.16%
USD/JPY	147.90	0.07%
GBP/USD	1.34	-0.06%
USD/CAD	1.37	-0.15%
USD/MXN	18.72	-0.16%
USD/BRL	5.57	-0.33%
USD/COP	4,014	-0.35%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	38.158	1.08%
Gas Natural	3.561	0.26%
WTI	66.62	0.15%
Cobre	5.5160	-0.03%
Maiz	424.50	-0.18%
Oro	3,355.02	-0.46%
Café	307.45	-0.61%
Brent	68.69	-0.79%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,014
Mínimo	\$4,011
Máximo	\$4,055
var. diaria	-0.35%
Vol. (USD mll)	1,496

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por las especulaciones en torno a la posible destitución del presidente de la Fed, Jerome Powell, lo que encendió el debate sobre la independencia del banco central y generó preocupación institucional. A esto se sumó la publicación del IPP de junio, que resultó sin cambios frente al mes anterior, reforzando la percepción de una trayectoria moderada de la inflación. Además, el Beige Book de la Fed describió una expansión económica leve entre mayo y julio, con elevada incertidumbre que sigue frenando decisiones empresariales.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió hacia 98.24 tras breves caídas más pronunciadas en medio de reportes de que el presidente Trump consideraba destituir al presidente de la Fed, Jerome Powell, aunque luego lo negó, lo que ayudó a moderar las pérdidas. A pesar del repunte reciente impulsado por datos de inflación al consumidor más altos de lo esperado, la incertidumbre sobre la independencia del banco central generó presión sobre el dólar. Las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto este miércoles en medio de un entorno global marcado por tensiones geopolíticas en Medio Oriente y persistente incertidumbre comercial, factores que limitaron el apetito por riesgo. Sin embargo, el **peso colombiano** se destacó al apreciarse un 0.35%, cerrando en COP\$4,014, por debajo del cierre anterior de COP\$4,028, impulsado por flujos técnicos y cierto reposicionamiento de portafolios tras varios días de debilidad. Durante la jornada, el USD/COP operó en un rango entre COP\$4,011 y COP\$4,055, con un volumen transado de USD\$1,496 millones.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron levemente ante la menor percepción de riesgo de oferta, luego de que el presidente Trump diera un plazo de 50 días a Rusia para cesar la guerra en Ucrania antes de imponer sanciones. Aunque inicialmente las amenazas impulsaron los precios, el margen temporal redujo temores inmediatos. A esto se suman riesgos bajistas por el efecto de aranceles sobre la demanda global, especialmente ante señales de desaceleración en China. Sin embargo, la OPEP mantiene una proyección de demanda sólida en el corto plazo.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró la jornada con resultados positivos, en línea con un mayor apetito por activos locales. El índice MSCI Colcap subió 0.13% hasta los 1,702 puntos, marcando nuevos máximos recientes, apoyado por el buen comportamiento de acciones del sector energético e infraestructura. Celsia lideró las ganancias con un avance de 2.13%, seguida por Concreto (+1.48%), Cementos Argos (+1.80%) y Grupo Sura (+1.39%). En contraste, PF Cibest cayó 1.20% y Grupo Bolívar fue la acción más castigada, con un retroceso de 1.80%. El mercado mostró un sesgo comprador, con amplia participación en títulos de alta liquidez como Ecopetrol, que permaneció estable pese a un alto volumen de negociación. En general, el comportamiento refleja una dinámica positiva del mercado accionario local, impulsada por valorizaciones selectivas y flujos institucionales.

- **Los mercados internacionales** vivieron una jornada volátil este miércoles tras informes de que el presidente Trump planeaba destituir al presidente de la Fed, lo que generó una reacción inicial negativa, pero fue parcialmente revertida tras la posterior negación del mandatario. En EE.UU., el S&P 500 logró cerrar con una ganancia de 0.32% y el Nasdaq avanzó 0.26%, alcanzando un nuevo récord, mientras que el Dow Jones repuntó 0.53% tras haber caído más de 260 puntos intradía. En Europa, el Stoxx 600 cerró con una caída del 0.6%, arrastrado por el sector tecnológico (-2.2%) tras la incertidumbre institucional en EE.UU. En Asia, el sentimiento fue mixto, con caídas generalizadas tras la imposición de un arancel del 19% a las exportaciones de Indonesia, aunque

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		
ECOPETROL	\$ 1,795	-
PFCIBEST	\$ 44,460	-1.20%
GEB	\$ 3,075	-
Acciones más valorizadas		
ELCONDOR	\$ 470	4.44%
CELSIA	\$ 4,800	2.13%
CEMARGOS	\$ 10,160	1.80%
Acciones menos valorizadas		
GRUBOLIVAR	\$ 69,700	-1.80%
PFCIBEST	\$ 44,460	-1.20%
CORFICOLCF	\$ 17,780	-0.78%

Fuente: BVC

las acciones de semiconductores repuntaron tras el alivio de restricciones a exportaciones hacia China.

Renta fija

- La curva de rendimientos del Tesoro de EE.UU. se empujó luego de reportes sobre una posible destitución del presidente de la Fed, Jerome Powell, por parte del presidente Trump, en un intento por acelerar recortes de tasas.** Los rendimientos de corto plazo cayeron con fuerza, mientras que los tramos largos se mantuvieron estables, reflejando preocupaciones por posibles intervenciones políticas en la conducción monetaria. Este episodio generó alta volatilidad en tasas y opciones, con un marcado interés en coberturas ante mayores tasas en los plazos largos y apuestas sobre recortes rápidos hacia niveles cercanos a 2%.
- Los bonos soberanos europeos registraron valorizaciones en la parte corta de la curva,** en línea con el movimiento de los bonos del Tesoro. Los rendimientos a dos años en Alemania cayeron a su nivel más bajo en más de una semana, mientras el mercado ajustó sus expectativas hacia mayores recortes de tasas por parte de la Fed. En contraste, los gilts mostraron bajo desempeño, con alzas en los rendimientos cortos tras la sorpresa inflacionaria en Reino Unido, mientras los inversionistas esperan los datos de empleo de junio.
- Los TES denominados en pesos presentaron un comportamiento mixto con sesgo de valorización,** registrando variaciones en los rendimientos entre -3.8 y +5.0 pbs. Se observaron desvalorizaciones puntuales en nodos de los tramos corto (2026 y 2027), medio (2030) y largo (2042 y 2046), mientras que el resto de la curva continuó valorizándose y marcando nuevos mínimos mensuales. Este comportamiento favoreció la continuidad del aplanamiento de la curva, con compresiones en los diferenciales 2s10s y 5s10s de -3.7 y -5.6 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES UVR extendieron su dinámica de valorización, con descensos en los rendimientos entre -7.7 y -0.5 pbs a lo largo de la curva, salvo por la referencia 2041, que se desvió del movimiento general con un incremento marginal de 0.5 pbs. En el frente primario, MinHacienda adjudicó COP\$750 mil millones en la subasta inaugural de dos nuevas referencias de TES UVR con vencimientos en 2031 y 2062. La colocación evidenció una demanda robusta, con un BTC superior a 2.5x frente al monto inicialmente convocado (COP\$500 mil millones), lo que permitió activar la opción de sobreadjudicación. Las tasas de corte se ubicaron en 6.40% y 6.326%, ambas por debajo del cupón del 6.5%.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
Desarrolladas																				
EE.UU. 10Y	4.46	4.48	-0.02	4.407	4.379	4.23	4.46	4.48	2025	9.0	9.0	0.00	49.70	59.90	8.82	8.363	8.00	9.00	9.00	
Alemania 10Y	2.69	2.71	-0.02	2.587	2.483	2.50	2.69	2.73	2026	9.03	9.00	0.00	3.00	6.00	17.00	9.021	8.848	8.94	9.03	9.20
Reino Unido 10Y	4.64	4.62	0.02	4.597	4.534	4.45	4.64	4.64	2027	9.33	9.32	0.01	110	-3.20	-22.40	9.506	9.508	9.85	9.53	9.70
Japón 10Y	1.58	1.57	0.01	1.463	1.223	1.39	1.58	1.58	2028	10.04	10.05	-0.01	-0.50	-0.90	-25.30	10.091	9.934	10.04	10.04	10.30
Canadá 10Y	3.58	3.60	-0.02	3.318	3.202	3.27	3.58	3.66	2029	10.85	10.88	-0.03	-2.80	-10.90	-31.00	10.983	3.502	9.85	10.85	11.30
Italia 10Y	3.54	3.57	-0.03	3.527	3.586	3.44	3.54	3.59	2030	11.05	11.12	-0.07	3.00	-7.60	-39.00	11.268	10.675	11.12	11.85	11.85
Francia 10Y	3.38	3.41	-0.03	3.273	3.222	3.21	3.38	3.43	2031	11.51	11.51	0.00	-0.80	-0.18	-0.49	11.75	10.997	11.51	11.51	12.10
Singapur 10Y	2.14	2.13	0.01	2.307	2.688	2.04	2.14	2.30	2032	11.71	11.72	-0.01	-1.00	-0.32	-0.49	11.966	11.214	11.71	11.71	12.40
Suecia 10Y	2.40	2.39	0.01	2.343	2.323	2.25	2.40	2.43	2033	11.85	11.89	-0.04	-3.80	-0.30	-0.52	12.11	11.718	11.85	11.85	12.50
Emergentes																				
Colombia 10Y	11.87	11.88	-0.01	12.310	11.674	11.81	11.87	12.78	2034	11.85	11.86	-0.01	-1.20	-0.33	-0.60	12.228	11.532	11.85	11.85	12.60
México 10Y	9.44	9.45	-0.01	9.351	9.712	9.28	9.44	9.46	2035	12.11	12.11	0.00	0.10	-0.31	-0.65	12.604	12.088	12.11	12.11	13.10
Brasil 10Y	14.20	14.11	0.09	13.930	14.145	13.48	14.20	14.20	2040	12.30	12.25	0.05	-0.07	-0.64	12.767	12.304	12.25	12.20	13.20	
Chile 10Y	5.63	5.63	0.00	5.744	5.746	5.63	5.63	5.71	2050	12.07	12.08	-0.01	-1.50	-0.19	-0.66	12.600	12.110	12.07	12.07	13.10
Perú 10Y	6.54	6.50	0.04	6.510	6.575	6.37	6.54	6.74	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.94	1.521	2.91	2.91	3.00	
China 10Y	1.66	1.66	0.00	1.669	1.777	1.64	1.66	1.70	2027	5.68	5.73	-0.05	-0.07	0.07	5.434	5.066	5.67	5.67	5.80	
Corea del Sur 10Y	2.88	2.88	0.00	2.802	2.827	2.78	2.88	2.89	2028	6.46	6.47	-0.01	0.09	0.09	6.026	5.473	6.21	6.41	6.41	
Nueva Zelanda 10Y	4.59	4.58	0.01	4.580	4.527	4.48	4.59	4.62	2033	6.44	6.44	0.00	-0.01	-0.09	6.340	5.836	6.44	6.44	6.44	
India 10Y	6.31	6.31	0.00	6.299	6.589	6.26	6.31	6.37	2035	6.41	6.41	0.00	-0.08	-0.22	6.375	5.303	6.41	6.41	6.41	
Malasia 10Y	3.44	3.44	0.00	3.534	3.727	3.42	3.44	3.59	2037	6.58	6.58	-0.01	0.50	-0.06	6.13	4.574	6.47	6.55	6.70	
Sudáfrica 10Y	9.87	9.84	0.03	10.126	10.404	9.72	9.87	10.14	2041	6.56	6.56	0.00	-0.07	-0.15	6.380	3.959	6.54	6.56	6.70	
									2049	6.30	6.38	-0.08	-1.70	-0.07	6.058	5.453	6.27	6.30	6.30	
									2055	6.13	6.15	-0.02	-2.50	-0.15	-0.13	6.041	3.642	6.13	6.13	6.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	52,800	47.0	0.53%	8.2%	40.4%	8.0	1.2	45,700	52,880	2,527	261,090	4,524	8.6%	46,300	
PF-Cibest	44,460	47.0	-1.20%	3.9%	26.4%	6.7	1.1	39,820	44,500	22,187	568,753	4,524	10.2%	46,300	
Ecopetrol	1,795	73.8	0.00%	3.2%	7.2%	5.3	1.0	1,725	2,085	44,971	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	20,120	22.3	1.31%	4.1%	20.5%	7.8	1.3	18,900	21,800	10,008	171,918	1,265	6.3%	28,700	
GEB	3,075	28.2	0.00%	6.0%	26.0%	10.4	1.6	2,750	2,995	14,069	41,205	238	7.7%	4,000	
Celsia	4,800	5.0	2.13%	13.7%	30.4%	19.5	1.5	3,890	4,070	846	22,423	326	6.8%	5,000	
Promigas	6,690	7.6	0.00%	-0.1%	-12.5%	7.3	1.1	6,510	6,790	153	11,998	545	8.1%	-	
Cinacol	6,400	0.2	0.95%	-21.1%	-42.3%	-	10.7	0.1	9,050	10,800	182	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	51,200	28.7	1.39%	14.0%	37.6%	17.6	1.1	41,520	44,240	10,463	24,736	1,500	2.9%	44,000	
PF-Grupo Argos	42,400	28.7	1.19%	13.7%	63.0%	14.6	0.9	37,680	39,600	2,219	79,455	1,500	3.5%	44,000	
Grupo Argos	23,900	19.4	-0.42%	11.2%	16.0%	10.7	0.9	20,540	22,000	1,032	40,985	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,600	19.4	-0.68%	7.6%	14.0%	7.9	0.7	16,340	17,560	5,442	18,822	688	3.9%	21,000	
Corficolombiana	17,780	6.5	-0.78%	-3.9%	21.1%	27.0	0.5	15,700	16,880	1,123	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,900	6.5	-0.62%	-3.0%	11.3%	24.2	0.4	16,300	17,280	47	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,160	13.4	1.80%	-2.7%	-0.4%	5.8	1.0	9,980	10,840	5,715	188,367	770	7.6%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	13.4	0.00%	5.0%	-5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	16	291	770	7.0%	9,700	
PF-Daviendienda	22,000	9.9	0.00%	-3.2%	25.3%	21.5	0.6	20,320	21,900	1,881	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	32,100	11.4	-0.31%	-1.5%	19.5%	9.9	0.7	29,600	31,700	98	8,672	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	580	13.8	0.00%	-0.3%	30.0%	10.9	0.8	525	575	1,111	20,026	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	69,700	5.5	-1.80%	-0.3%	15.4%	4.8	0.4	69,520	76,920	73	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,300	2.2	0.00%	1.2%	71.6%	4.3	1.3	5,660	6,200	454	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	12,180	0.7	0.83%	1.5%	23.0%	7.1	1.3	11,760	15,800	30	1,099	1,641	13.5%	-	
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	0.00%	2.7%	64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	14	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,340	2.2	0.00%	0.5%	7.3%	3.8	0.7	11,000	11,300	457	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	69,660	3.0	0.23%	3.2%	0.4%	6.0	0.5	69,900	72,520	740	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,770	0.0	0.00%	2.7%	26.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	16,784	0.0	-0.55%	4.2%	20.6%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,702	0.0	0.13%	5.8%	23.4%	-	-	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 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](#)