

Cierre de mercados

Economía de EE.UU. muestra solidez y resiliencia



Jueves, 17 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	4,018	0.09%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	309.50	4.45%
Gas Natural	3.542	1.30%
Plata	38.410	0.74%
Maiz	420.75	0.40%
Cobre	5.5035	0.00%
Brent	69.60	0.00%
WTI	67.54	-0.12%
Oro	3,346.50	-0.19%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,018
Mínimo	\$3,995
Máximo	\$4,041
var. diaria	0.09%
Vol. (USD mll)	1,364

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los últimos datos económicos de EE.UU. refuerzan la visión de una economía sólida y resiliente, con ventas minoristas al alza, un mercado laboral robusto reflejado en el descenso de solicitudes de subsidio por desempleo, y un consumidor que mantiene su gasto pese a las tensiones comerciales. Esta fortaleza reduce la urgencia de recortes de tasas por parte de la Fed, aunque persisten visiones divididas entre sus miembros. Además, la aprobación de la ley de stablecoins en el Congreso marca un hito para el sector cripto, mientras la temporada de resultados corporativos se perfila como clave para confirmar si el dinamismo económico se traduce en mayores beneficios empresariales.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ ha mostrado un comportamiento volátil en los últimos días, repuntando hacia 98.75 tras datos económicos mixtos en EE.UU., incluyendo ventas minoristas sólidas y una inflación aún persistente, lo que refuerza las expectativas de que la Fed mantendrá su tasa sin cambios en julio. No obstante, la incertidumbre política, especialmente en torno a la independencia de la Fed y los anuncios arancelarios del presidente Trump, ha generado episodios de corrección. En contraste, el euro se ha debilitado, cayendo por debajo de 1.160, presionado por fundamentos económicos frágiles, falta de avances en las negociaciones comerciales con EE.UU., y expectativas de estabilidad en la política monetaria del BCE. Las monedas de América Latina operaban con sesgo mixto en medio de un entorno externo dominado por la fortaleza del dólar tras sólidos datos en EE.UU., que reforzaron las expectativas de una Fed cautelosa. Aun así, el **peso colombiano (COP)** destacaba dentro del bloque alcanzando una apreciación de 0.2% en la mitad de la jornada, apoyado por el repunte del petróleo, flujos favorables y menor presión en tasas locales. El respaldo oficial a un crédito del Banco Mundial también contribuye a reforzar la posición fiscal del país.

| Petróleo

Los precios del petróleo repuntaron ante señales de oferta restringida y riesgos geopolíticos en Medio Oriente. Inventarios de crudo en EE.UU. cayeron 3.9 millones de barriles, superando ampliamente las expectativas, mientras ataques con drones en Kurdistán interrumpieron hasta 150 mil barriles diarios. Además, persisten las tensiones por los aranceles estadounidenses y la incertidumbre sobre su impacto en el crecimiento global.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró con un repunte, impulsada por el anuncio y ejecución del programa de readquisición de acciones de Grupo Cibest. lo que elevó significativamente el apetito por sus títulos. El índice MSCI Colcap avanzó 2.57% hasta los 1,745 puntos, alcanzando nuevos máximos. La acción de Cibest lideró las ganancias con un alza de 6.02%, seguida por PF Cibest (+4.81%) y CNEC (+4.69%). El programa de recompra ejecutado desde hoy en Colombia por Valores Bancolombia S.A. y en EE.UU. mediante un esquema Enhanced Open Market Repurchase liderado por Morgan Stanley, fue bien recibido por el mercado. El fuerte volumen negociado refleja una renovada confianza en los emisores locales, mientras que las caídas más relevantes fueron para Enka (-1.64%) y Terpel (-1.13%).
- **Los mercados internacionales** extendieron su tendencia positiva, impulsadas por sólidos datos económicos en EE.UU. y una temporada de resultados que ha superado las expectativas del mercado. El S&P 500 y el Nasdaq marcaron nuevos máximos históricos, respaldados por cifras de ventas minoristas superiores a lo previsto y una baja en solicitudes de desempleo, que refuerzan la solidez del consumidor estadounidense. Empresas como PepsiCo y United Airlines reportaron ganancias destacadas, elevando el ánimo inversor. En Asia, los mercados operaron mayormente al alza pese a caídas en las exportaciones japonesas y tensiones comerciales con EE.UU., mientras que en Europa destacó el repunte de Ocado, que subió más de 15% tras anunciar su meta de lograr flujo de caja positivo.

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	\$ 1,790	-0.28%
PFCIBEST	\$ 46,600	4.81%
GRUPOSURA	\$ 52,800	3.13%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$ 55,980	6.02%
PFCIBEST	\$ 46,600	4.81%
CNEC	\$ 6,700	4.69%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$ 18	-1.64%
TERPEL	\$ 12,200	-1.13%
GXTESCOL	\$ 53,000	-0.47%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron levemente, liderados por el tramo corto**, tras datos macro sólidos, lo que fortaleció la expectativa de que la Fed mantenga tasas altas por más tiempo. El movimiento impulsó un aplanamiento bajista, con compresiones en los spreads 2s10s y 5s30s de -1.5 y -1 pb, respectivamente. Los spreads de swaps en dólares se ampliaron, reflejando flujos de pago en medio de mayores rendimientos, repunte en precios del crudo y nueva emisión de deuda grado de inversión por USD\$9.3 mil millones.
- **Los gilts a corto plazo cayeron por tercer día consecutivo, con los rendimientos a 2 años subiendo 5 pbs hasta 3.90%**, mientras el mercado redujo marginalmente las apuestas de recortes del BoE a 47 pbs para 2025. En contraste, los bonos europeos se valorizaron levemente, especialmente en el tramo largo, con caídas de 1 pb en los rendimientos a 10 y 30 años de Alemania, Italia y España, en medio de propuestas de la Comisión Europea para financiar un fondo de crisis de EUR\$400 mil millones con emisión conjunta.
- **Los TES denominados en pesos extendieron su tendencia de valorización a lo largo de toda la curva**, con descensos en los rendimientos entre -20.0 y -1.5 pbs, liderados por el tramo medio. Esta dinámica favoreció un mayor aplanamiento, con compresiones en los diferenciales 2s10s y 5s10s de -12.5 y -10.3 pbs, respectivamente. A partir del nodo de 2027, todos los vencimientos marcaron nuevos mínimos mensuales. En el frente primario, al 16 de julio, MinHacienda ha colocado COP\$37.52 billones en TES mediante subastas, alcanzando un 63.1% de la nueva meta anual de COP\$59.5 billones. Solo en julio se han adjudicado COP\$4.95 billones, impulsados por sobreadjudicaciones en las subastas competitivas y una alta participación en los tramos no competitivos, tanto en TES COP como en UVR. En cuanto a la liquidez del Gobierno, al 11 de julio el saldo de los Depósitos del Tesoro en BanRep cayó a COP\$5.65 billones, una disminución anual de 43.6% y el nivel más bajo para un periodo comparable desde 2012. Aunque el giro en efectivo de utilidades de BanRep en marzo alivió parcialmente las presiones, la caja sigue restringida por las compras de TES destinadas a la conformación de la reserva estratégica, lo cual reduce la disponibilidad efectiva sin ampliar la capacidad de gasto. Este entorno se da en medio de menores ingresos tributarios, recortes presupuestales y la expectativa de ejecutar operaciones repo con banca internacional para reforzar la liquidez.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. y/a (%)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU. 10Y	4.45	4.46	-0.40	4.406	4.381	4.23	4.43	4.58	2025	9.10	9.10	0.00	11.80	19.70	8.94	8.74	8.00	8.10	8.30
Alemania 10Y	2.67	2.69	-1.30	2.590	2.486	2.50	2.67	2.73	2026	9.00	9.03	-2.90	-0.40	-0.90	9.01	8.852	8.24	8.00	8.29
Reino Unido 10Y	4.65	4.64	1.60	4.600	4.536	4.45	4.65	4.65	2027	9.48	9.53	-4.90	-11.00	-8.50	9.567	9.312	8.48	8.65	8.77
Japón 10Y	1.56	1.58	-1.70	1.467	1.276	1.39	1.56	1.58	2028	10.03	10.04	-1.00	-1.90	-23.50	10.093	9.939	10.03	10.03	10.35
Canadá 10Y	3.57	3.58	-1.40	3.325	3.204	3.27	3.57	3.60	2029	10.84	10.85	-1.50	-9.10	-23.00	10.966	10.836	10.84	10.84	11.35
Italia 10Y	3.53	3.54	-0.85	3.526	3.386	3.44	3.53	3.59	2030	11.08	11.15	-7.00	-9.20	-32.00	11.270	10.484	11.08	11.08	11.67
Francia 10Y	3.38	3.38	0.00	3.275	3.224	3.21	3.38	3.43	2031	11.39	11.51	-11.50	-0.27	-0.47	11.713	11.007	11.39	11.39	12.15
Singapur 10Y	2.13	2.14	-0.90	2.302	2.654	2.64	2.13	2.30	2032	11.51	11.71	-20.00	-0.45	-0.60	11.961	11.223	11.51	11.51	12.49
Suecia 10Y	2.42	2.40	1.80	2.345	2.324	2.04	2.42	2.45	2033	11.67	11.85	-8.30	-0.40	-0.52	12.006	11.387	11.67	11.67	12.57
Emergentes																			
Colombia 10Y	11.67	11.87	-19.70	12.300	11.680	11.67	11.67	12.75	2034	11.65	11.85	-20.00	-0.49	-0.56	12.218	11.541	11.65	11.65	12.68
México 10Y	9.46	9.44	1.30	9.354	9.710	9.29	9.46	9.46	2036	11.67	11.84	-17.30	-0.46	-0.53	12.306	11.555	11.67	11.67	12.88
Brasil 10Y	14.07	14.20	-12.85	13.931	14.153	13.48	14.07	14.20	2040	12.15	12.30	-15.00	-0.29	-0.31	12.752	12.380	12.15	12.15	13.25
Chile 10Y	5.63	5.63	-0.12	5.741	5.747	5.63	5.63	5.77	2050	11.89	12.07	-17.40	-0.33	-0.50	12.381	12.176	11.89	11.89	13.15
Perú 10Y	6.55	6.55	0.80	6.389	6.575	6.37	6.55	6.74	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.94	1.527	2.91	2.91	3.02
China 10Y	1.66	1.66	0.10	1.669	1.705	1.64	1.66	1.70	2027	5.70	5.68	1.70	0.03	0.00	5.439	5.072	5.33	5.30	5.80
Corea del Sur 10Y	2.90	2.88	2.10	2.808	2.826	2.78	2.90	2.90	2029	6.38	6.46	-8.70	0.01	-0.01	6.136	5.480	6.37	6.38	6.81
Nueva Zelanda 10Y	4.58	4.59	-1.00	4.582	4.528	4.48	4.58	4.62	2033	6.49	6.44	5.00	0.04	-0.12	6.349	5.644	6.37	6.43	6.76
India 10Y	6.30	6.31	-1.58	6.297	6.587	6.26	6.30	6.37	2035	6.54	6.41	12.80	0.05	-0.05	6.386	5.711	6.47	6.48	6.71
Malasia 10Y	3.42	3.44	-1.10	3.530	3.725	3.42	3.42	3.59	2037	6.48	6.55	-7.00	-0.11	-0.15	6.441	5.382	6.48	6.48	6.75
Sudafrica 10Y	9.94	9.87	6.80	10.114	10.402	9.72	9.94	10.14	2041	6.32	6.56	-4.10	-0.10	-0.17	6.598	5.992	6.32	6.32	6.75
									2049	6.37	6.30	6.20	0.04	0.00	6.689	5.463	6.37	6.37	6.75
									2050	6.15	6.13	2.50	-0.09	-0.11	6.049	3.673	6.15	6.15	6.36

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	55,980	49.6	6.02%	14.7%	48.9%	8.5	1.3	45,700	52,880	12,313	261,090	4,524	8.1%	46,300	
PF-Cibest	46,600	49.6	4.81%	8.9%	32.5%	7.1	1.1	39,820	44,500	27,206	568,753	4,524	9.7%	46,300	
Ecopetrol	1,790	73.6	-0.28%	2.9%	6.9%	5.2	0.9	1,725	2,085	34,051	420,056	214	12.0%	2,120	
ISA	20,780	23.0	3.28%	7.6%	24.4%	8.0	1.3	18,900	21,800	6,373	171,918	1,265	6.1%	28,700	
CEBSA	3,065	28.1	-0.33%	5.7%	25.6%	10.4	1.6	2,750	2,995	5,569	41,205	238	7.8%	4,000	
Promigas	4,895	5.1	1.98%	16.0%	33.0%	19.9	1.5	3,890	4,070	2,270	22,423	326	6.7%	5,000	
Canacol	6,780	7.7	1.35%	1.2%	-11.4%	7.4	1.2	6,510	6,790	134	11,998	545	8.0%	-	
Grupo Sura	52,800	29.4	3.13%	17.6%	41.9%	18.2	1.2	41,520	44,240	14,756	24,736	1,500	2.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	42,620	29.4	0.52%	14.3%	63.8%	14.7	1.0	37,680	39,600	10,878	79,455	1,500	3.5%	44,000	
Grupo Argos	24,380	19.8	2.01%	13.4%	18.3%	10.9	1.0	20,540	22,000	13,726	40,985	688	2.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,960	19.8	2.05%	9.8%	16.3%	8.1	0.7	16,340	17,560	6,560	18,822	688	3.8%	21,000	
Corficolombiana	17,900	6.5	0.67%	-3.2%	21.9%	27.2	0.5	15,700	16,880	292	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,200	6.5	1.89%	-1.2%	13.4%	24.6	0.5	16,300	17,280	201	5,250	1,194	7.4%	23,000	
Cementos Argos	10,260	13.5	0.98%	-1.7%	0.6%	5.8	1.0	9,980	10,840	6,359	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	13.5	0.00%	5.0%	-5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	11	291	770	7.0%	9,700	
PF-Daviyenda	22,140	10.0	0.64%	-2.6%	26.1%	21.6	0.6	20,320	21,900	7,324	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,020	11.4	-0.25%	-1.8%	19.2%	9.9	0.7	29,600	31,700	245	8,672	1,752	5.3%	-	
PF-Aval	590	14.0	1.72%	1.4%	32.3%	11.1	0.8	525	575	2,730	20,026	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	70,060	5.5	0.52%	0.2%	16.0%	4.8	0.4	69,520	76,920	215	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,290	2.2	-0.14%	1.1%	71.3%	4.3	1.2	5,660	6,200	564	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	12,180	0.7	0.00%	1.5%	23.0%	7.1	1.3	11,760	15,800	40	1,099	1,641	13.5%	-	
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	-	1.6	0.1	51	51	22	731	-	0.0%	-
Náttresa	129,960	59.5	0.00%	2.7%	64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	34	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,200	2.2	-1.13%	-0.7%	6.1%	3.7	0.7	11,000	11,300	655	6,811	1,462	12.0%	-	
PEI	69,580	3.0	-0.11%	3.1%	0.3%	6.0	0.5	69,900	72,520	151	36,506	-	0.0%	-	
HCCOLSEL	19,150		2.02%	4.7%	29.4%			17,160	17,879		5,685	-	-	-	
Icoicap	17,288		3.01%	7.4%	24.2%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,745		2.57%	8.5%	26.6%			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 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

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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)