

Cierre de mercados Optimismo frente a negociaciones comerciales



Viernes, 25 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,864	2.90%
USD/COP	4,141	1.64%
USD/BRL	5.57	0.90%
USD/JPY	147.62	0.87%
USD/AUD	1.52	0.54%
USD/NZD	1.66	0.49%
USD/CAD	1.37	0.43%
USD/CNY	7.17	0.11%
USD/MXN	18.52	-0.11%
GBP/USD	1.34	-1.04%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	38.360	-0.16%
Café	297.85	-0.32%
Gas Natural	3.089	-0.39%
Maíz	419.00	-0.61%
Brent	68.32	-0.64%
Oro	3,339.22	-0.67%
Cobre	5.8073	-1.24%
WTI	65.07	-1.45%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,141
Mínimo	\$4,074
Máximo	\$4,147
var. diaria	1.64%
Vol. (USD mll)	1,317

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La semana cerró con señales positivas en el frente macroeconómico, el 80% de las empresas del S&P 500 superaron las expectativas de ganancias, reforzando la percepción de resiliencia corporativa. Se observaron avances en las negociaciones comerciales de EE.UU., especialmente con la UE y Japón, de cara al plazo del 1º de agosto, lo que redujo incertidumbres globales. Adicionalmente, los datos económicos locales siguen mostrando solidez, y aunque la inflación se mantiene por encima de la meta, el mercado laboral continúa cercano al pleno empleo, lo que refuerza la expectativa de una postura estable de la Fed en el corto plazo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ repuntó el viernes hasta cerca de 97.8 tras encontrar soporte en el nivel psicológico de 97, impulsado por sólidos datos económicos de EE.UU. y renovado optimismo comercial, aunque se mantiene rumbo a su mayor caída semanal en un mes. Al mismo tiempo, el euro retrocedió por debajo de 1.175 ante la recuperación del dólar, a pesar de una postura relativamente optimista del BCE y el avance de las negociaciones comerciales entre la UE y EE.UU. El **peso colombiano** lideró las pérdidas entre las divisas de América Latina el viernes, registrando su peor semana desde noviembre en medio de un entorno de creciente aversión al riesgo hacia los mercados emergentes y una menor probabilidad de recortes adicionales de tasas en EE.UU. tras la visita sin sorpresas del presidente Trump a la Fed. La divisa cerró en COP\$4,141, su nivel más alto desde junio, con una fuerte depreciación diaria de COP\$67, en un contexto de fortalecimiento global del dólar, caída del petróleo y cautela de los inversionistas frente a la próxima decisión del BanRep.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron por tercera sesión consecutiva ante la creciente incertidumbre comercial entre EE.UU. y la UE, lo que eleva los temores sobre una desaceleración en la demanda de crudo. No obstante, el impacto bajista fue parcialmente contenido por un dólar más débil y por márgenes sólidos en destilados, impulsados por inventarios reducidos.

| Renta variable

- **En el mercado accionario local**, el índice MSCI Colcap cerró la jornada del viernes con una ligera caída de 0.03%, ubicándose en 1,709 pts en medio de una sesión mixta en el mercado accionario local. Aunque algunas acciones de alta liquidez como Ecopetrol (+0.57%) y PF Corficolombiana (+0.57%) registraron avances, el comportamiento general estuvo presionado por retrocesos en nombres como PEI (-1.86%), Celsia (-1.37%) y Grupo Éxito (-1.26%). Destacaron al alza Nutresa (+1.90%), Canacol (+1.49%) y PF AVAL (+1.20%), mientras que el volumen total transado fue liderado por Ecopetrol y PF Corficolombiana. A pesar de los movimientos puntuales, el Colcap mantuvo relativa estabilidad, reflejando la cautela de los inversionistas frente al entorno externo volátil.
- **Los mercados internacionales** cerraron la semana con un tono mixto. Wall Street se destacó por su fortaleza, con el S&P 500 y el Nasdaq alcanzando su 14º y 15º récord del año respectivamente, impulsados por sólidos resultados corporativos y avances en acuerdos comerciales. El Dow Jones se mantuvo cerca de máximos, respaldado por un 82% de sorpresas positivas en los reportes del S&P 500. En Europa, las bolsas recortaron pérdidas tras comentarios moderados de Trump, aunque el Stoxx 600 cayó 0.2%. En Asia, predominaron las pérdidas por la cautela frente a las tensiones comerciales.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro cerraron la semana con leves variaciones y una curva más plana**, tras caídas en los rendimientos de largo plazo que revirtieron los aumentos iniciales. El bajo volumen en el mercado cash amplificó la sensibilidad a flujos puntuales, como se evidenció en operaciones

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

GRUPOSURA	\$ 52,800	3.13%
GRUPOARGOS	\$ 24,380	2.01%
ECOPETROL	\$ 1,765	0.57%

Acciones más valorizadas

GRUPOSURA	\$ 52,800	3.13%
PFGRUPOARG	\$ 17,960	2.05%
GRUPOARGOS	\$ 24,380	2.01%

Acciones menos valorizadas

PFDVVNDA	21420	-2.64%
PEI	70520	-1.86%
CELSIA	\$ 4,685	-1.37%

Fuente: BVC

en futuros que impulsaron el empinamiento inicial del viernes. A lo largo de la semana, los rendimientos de corto plazo subieron mientras los de largo plazo bajaron, en medio de menor presión política sobre la Fed y avances en acuerdos comerciales que reducen el riesgo de nuevos aranceles. El mercado se prepara para una agenda anticipada de subastas del Tesoro la próxima semana, con emisiones de 2 y 5 años el lunes y de 7 años el martes.

- **Los bonos soberanos europeos moderaron sus pérdidas tras declaraciones de Trump que elevaron a 50% las probabilidades de un acuerdo comercial con la UE**, lo que alivió parcialmente la presión sobre los mercados. Los rendimientos de los bunds a 10 años, que llegaron a subir hasta 7pbs durante la sesión ante menores expectativas de recortes por parte del BCE, cerraron con un alza moderada de 1pb, en 2.72%. El resto de la periferia europea mostró estabilidad, mientras el mercado dirige su atención a los próximos datos de crecimiento e inflación en la eurozona.
- **La curva de TES en pesos (COP) exhibió un comportamiento mixto, con una inclinación al alza reflejada en un empinamiento de la pendiente**, al ampliarse el spread 2s10s en 5.4 pbs. Los rendimientos se movieron entre -73.8 y +3.9 pbs, con valorizaciones concentradas en los tramos corto y medio, mientras que los nodos de mayor duración registraron desvalorizaciones. En la curva UVR, los movimientos también fueron mixtos, con variaciones de tasa entre -5.2 y +7.6 pbs. Entre el 18 y el 23 de julio, el saldo en circulación de TES se redujo en COP\$4.3 billones hasta COP\$650.7 billones, explicado por un canje entre Hacienda y la Tesorería por COP\$21 billones, incluyendo portafolios de terceros. A pesar de ello, en lo corrido del mes, la deuda neta aumentó en COP\$4.74 billones, impulsada por colocaciones en TES de corto plazo (COP\$3.3 billones), bonos indexados a UVR (COP\$2.35 billones) y papeles denominados en pesos (COP\$4.09 billones). En términos de composición, se destaca una expansión de 11.77% en TES de corto plazo y de 1.37% en los títulos UVR, mientras que los TES de largo plazo en pesos registraron una leve contracción.

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 (pts)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							TES COP									
EE.UU. 10Y	4.39	4.40	-0.09	4.399	4.390	4.23 - 4.39 - 4.48	2025	8.01	8.75	-0.74	-33.00	-109.00	-60.00	8.772	8.426	8.426 - 8.01 - 8.92
Alemania 10Y	2.72	2.70	1.50	2.593	2.499	2.54 - 2.72 - 2.73	2026	8.67	8.75	-0.08	-8.10	-23.60	-53.30	9.006	8.81	8.81 - 8.67 - 9.23
Reino Unido 10Y	4.63	4.62	1.35	4.596	4.551	4.45 - 4.63 - 4.67	2027	9.29	9.34	-0.05	-15.80	-67.00	-38.00	9.573	9.531	9.531 - 9.29 - 9.95
Japón 10Y	1.60	1.60	0.10	1.482	1.294	1.39 - 1.60 - 1.60	2029	10.71	10.72	-0.01	-0.80	0.60	-33.00	10.965	10.921	10.921 - 10.71 - 11.11
Canada 10Y	3.52	3.55	-2.40	3.366	3.215	3.27 - 3.52 - 3.60	2030	10.98	11.01	-0.03	-3.50	2.90	-37.10	11.274	11.274	11.274 - 10.98 - 11.44
Italia 10Y	3.55	3.55	0.18	3.507	3.387	3.43 - 3.55 - 3.59	2031	11.36	11.41	-0.05	0.10	-0.40	11.704	11.062	11.062 - 11.36 - 11.55	
Francia 10Y	3.39	3.38	0.70	3.278	3.233	3.25 - 3.39 - 3.43	2032	11.54	11.62	-0.08	-8.10	0.14	-0.56	11.949	11.277	11.277 - 11.54 - 11.95
Singapur 10Y	2.08	2.07	0.30	2.251	2.163	2.04 - 2.08 - 2.28	2033	11.76	11.76	0.00	0.16	-0.49	-0.49	12.087	11.441	11.441 - 11.76 - 12.25
Suecia 10Y	2.51	2.48	2.80	2.354	2.333	2.25 - 2.51 - 2.53	2034	11.77	11.78	-0.01	0.00	0.29	-0.45	12.172	11.590	11.590 - 11.77 - 12.25
Emergentes							TES UVR									
Colombia 10Y	11.78	11.78	0.35	12.231	11.709	11.52 - 11.78 - 12.28	2040	12.27	12.28	-0.01	0.00	0.00	0.00	2.914	1.565	1.565 - 1.28 - 3.01
México 10Y	9.49	9.49	0.40	9.361	9.702	9.29 - 9.49 - 9.49	2042	12.07	12.07	0.00	0.80	0.25	-0.58	12.508	12.131	12.131 - 12.07 - 12.51
Brasil 10Y	14.16	14.14	2.22	13.949	14.197	13.48 - 14.16 - 14.20	2050	11.98	11.94	0.30	0.23	-0.45	-0.45	12.487	12.206	12.206 - 11.98 - 12.51
Chile 10Y	5.61	5.61	0.17	5.720	5.755	5.61 - 5.61 - 5.74										
Perú 10Y	6.50	6.52	-2.10	6.534	6.579	6.37 - 6.50 - 6.58										
China 10Y	1.73	1.74	-0.40	1.674	1.762	1.64 - 1.73 - 1.74										
Corea del Sur 10Y	2.85	2.85	0.10	2.826	2.820	2.78 - 2.85 - 2.90										
Nueva Zelanda 10Y	4.60	4.58	2.35	4.578	4.532	4.48 - 4.60 - 4.60										
India 10Y	6.36	6.33	3.33	6.295	6.573	6.26 - 6.36 - 6.36										
Malasia 10Y	3.39	3.40	-1.50	3.311	3.714	3.29 - 3.39 - 3.58										
Sudáfrica 10Y	9.83	9.81	2.10	10.040	10.383	9.72 - 9.83 - 10.05										

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	52,100	47.2	-0.57%	6.8%	38.6%	7.9	1.2	45,700	52,880	3,661	261,090	4,524	8.7%	46,300
PF-Cibest	45,580	47.2	0.57%	6.4%	29.5%	6.9	1.1	39,820	44,500	10,342	568,753	4,524	9.9%	46,300
Ecopetrol	1,765	72.6	0.57%	1.4%	5.4%	5.2	0.9	1,725	2,085	11,848	420,056	214	12.1%	2,120
ISA	19,700	21.8	-0.10%	2.0%	18.0%	7.6	1.3	18,900	21,800	3,601	171,918	1,265	6.4%	28,700
GEB	2,930	26.9	-0.34%	1.0%	20.1%	10.0	1.5	2,750	2,995	1,249	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,685	4.9	-1.37%	11.0%	27.3%	19.1	1.5	3,890	4,070	915	27,423	326	7.0%	5,000
Promigas	6,640	7.5	-0.90%	-0.9%	-13.2%	7.2	1.1	6,510	6,790	1,509	11,998	545	8.2%	-
Canacol	6,800	0.2	1.49%	-16.2%	-38.7%	11.4	0.1	9,050	10,800	68	11,400	-	0.0%	-
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	17,400	6.3	-1.25%	-5.9%	18.5%	26.4	0.5	15,700	16,880	909	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,000	6.3	0.00%	-2.4%	12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	42	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,500	13.8	0.57%	0.6%	2.9%	5.9	1.0	9,980	10,840	2,534	188,567	770	7.3%	9,700
PF-Cementos Argos	11,020	13.8	0.00%	5.0%	-5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	11	291	770	7.0%	9,700
PF-Davivienda	21,420	9.7	-2.64%	-5.7%	22.0%	20.9	0.6	20,320	21,900	1,314	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	32,340	11.5	0.19%	-0.8%	20.4%	10.0	0.7	29,600	31,700	176	8,672	1,752	5.4%	-
PF-Aval	592	14.1	1.20%	1.7%	32.7%	11.1	0.8	525	575	2,775	20,026	21	3.6%	-
Grupo Bolívar	70,280	5.6	-0.17%	0.5%	16.4%	4.9	0.4	69,520	76,920	66	18,877	2,736	3.9%	-
Mineros	7,540	2.3	-0.13%	4.6%	77.2%	4.5	1.3	5,660	6,200	615	29,108	410	5.4%	6,600
BVC	12,000	0.7	0.00%	0.0%	21.2%	7.0	1.3	11,760	15,800	8	1,099	1,641	13.7%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	0	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,000	59.1	1.90%	2.0%	63.3%	75.3	8.3	118,360	126,600	83	11,518	-	0.0%	-
Terpel	12,340	2.2	0.00%	0.5%	7.9%	3.8	0.7	11,000	11,900	122	6,811	1,462	11.8%	-
PEI	70,520	3.0	-1.86%	4.5%	1.6%	6.1	0.5	69,900	72,520	2,834	36,506	-	0.0%	-
HCOISEL	19,045	0.00%	4.2%	28.7%	17.60	17.879	5,685	-	-	-	-	-	-	
Icolcap	17,050	0.32%	5.9%	22.5%	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	-	-	
COLCAP	1,710	-0.03%	6.3%	24.0%	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 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](#)