

Cierre de mercados

Menor tensión comercial, mayor deuda en EE.UU.



Lunes, 28 julio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,848	3.08%
USD/BRL	5.59	1.23%
USD/AUD	1.53	1.19%
USD/MXN	18.75	1.13%
USD/NZD	1.67	1.07%
USD/JPY	148.52	1.03%
USD/CAD	1.37	0.68%
USD/COP	4,165	0.58%
USD/CNY	7.18	0.33%
GBP/USD	1.34	-1.13%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.97	2.78%
Brent	69.56	2.25%
Oro	3,370.95	1.05%
Cobre	5.6210	-0.01%
Maiz	413.25	-0.06%
Café	300.90	-0.49%
Gas Natural	3.104	-0.57%
Plata	38.328	-1.71%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,165
Mínimo	\$4,140
Máximo	\$4,192
var. diaria	0.58%
Vol. (USD mll)	937.19

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por avances en negociaciones comerciales entre EE.UU. y la UE, que generaron optimismo sobre una posible extensión de la tregua arancelaria con China. Además, se conoció que el Tesoro de EE.UU. incrementó su estimación de endeudamiento trimestral a USD\$1 billón por distorsiones derivadas del techo de deuda. En paralelo, los funcionarios estadounidenses y chinos iniciaron una nueva ronda de conversaciones para mantener sus relaciones comerciales. A mitad de semana se espera la decisión de tasas de la Fed, junto con datos clave de empleo, inflación y actividad económica que podrían definir el rumbo económico del segundo semestre.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ se mantiene firme alrededor de 97.6, registrando ganancias generalizadas frente a las monedas del G10, respaldado por un renovado optimismo tras el acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, y mientras los mercados esperan avances en las negociaciones con China en Estocolmo. El euro cayó con fuerza hasta mínimos de varios días cerca de 1.1630, presionado por la aparente desventaja del acuerdo para Europa, el fortalecimiento del dólar y una renovada cautela ante la postura del BCE. Otras monedas desarrolladas como el yen, el franco suizo y el dólar australiano también registraron pérdidas frente al dólar, en un contexto de aversión al riesgo moderada. El **peso colombiano (COP)** alcanzó una depreciación del 1.2% durante la jornada del lunes, retrocediendo a niveles no vistos desde mediados de junio y cerrando en COP\$4,165, en línea con la presión generalizada sobre las monedas de LatAm ante el repunte global del dólar tras el acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, y en medio de la expectativa por la decisión de tasas de la Fed esta semana. La divisa estadounidense se fortaleció frente al COP en un contexto de mayor aversión al riesgo y flujos hacia activos seguros. En el mercado spot, el dólar se transó entre COP\$4,140 y COP\$4,192, con un precio promedio de COP\$4,171 y un bajo volumen de USD\$937 millones.

| Petróleo

El petróleo subió 2% tras el acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, que incluye compras europeas de energía por USD\$750 mil millones y un arancel del 15% a importaciones desde Europa. Además, Trump redujo a 10-12 días el plazo dado a Rusia para cesar la guerra en Ucrania, aumentando la presión geopolítica. El optimismo se vio reforzado por negociaciones EE.UU.-China para extender la tregua arancelaria y expectativas de que OPEP+ levante gradualmente sus recortes voluntarios.

| Renta variable

- **En el mercado accionario local** se presentó una jornada mixta marcada por una alta volatilidad, donde el índice Colcap avanzó 3.11% hasta los 1,761 puntos. Las fuertes caídas de las acciones de Grupo Argos (-30.4%) y su preferencial (-35.41%), tras completarse el proceso de escisión, contrastaron con los avances de títulos como ISA (+5.58%) y Promigas (+2.86%). La operación de escisión entre Grupo Argos, Grupo SURA y Cementos Argos generó un reacomodo accionario sin precedentes en el mercado, eliminando participaciones cruzadas, aumentando el flotante y fortaleciendo el enfoque estratégico de las compañías. Ecopetrol también fue protagonista con la designación de nuevos vicepresidentes, mientras que ETB anunció un ajuste en su estructura directiva como parte de su proceso de reorganización interna.
- **Los mercados internacionales** comenzaron la semana con un comportamiento mixto y cierta cautela, pese a los nuevos máximos históricos del S&P 500 y el Nasdaq, impulsados por sólidos resultados corporativos y el acuerdo comercial. Aunque los futuros de Wall Street operaron con leves alzas, el entusiasmo fue limitado por la expectativa de eventos clave esta semana, como una intensa agenda de resultados empresariales, incluidos gigantes tecnológicos como Meta, Microsoft, Apple y Amazon. En Europa, las bolsas retrocedieron tras un inicio alcista, afectadas por los detalles del acuerdo transatlántico que implican mayores costos para sectores sensibles como

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	46260	-15.46%
GRUPOARGOS	17260	-30.40%
PFCIBEST	\$ 46,000	0.97%
Acciones más valorizadas		
ISA	20800	5.58%
PROMIGAS	\$ 6,830	2.86%
CIBEST	\$ 53,160	2.03%
Acciones menos valorizadas		
PFGRUPOARG	\$ 12,000	-35.41%
GRUPOARGOS	17260	-30.40%
PFGRUPSURA	\$ 35,200	-16.47%

Fuente: BVC

autos y retail, mientras que en Asia-Pacífico los mercados mostraron un tono mixto ante la reanudación de negociaciones comerciales entre EE.UU. y China.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con pérdidas moderadas mientras comenzó un ciclo acelerado de subastas**, con colocaciones de 2 y 5 años que mostraron resultados mixtos: fuerte demanda en el tramo corto y menor apetito en el belly. Los rendimientos subieron hasta 3 pbs en los tramos largos. El calendario se adelantó esta semana para evitar choques con la decisión de tasas de la Fed y el anuncio de reembolsos. En derivados, se registraron apuestas a un recorte agresivo de tasas hacia octubre y a un empinamiento abrupto de la curva antes del 8 de agosto.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron al alza liderados por los BTPs**, en medio de renovadas apuestas de recortes del BCE tras el acuerdo comercial con EE.UU. que elevó preocupaciones sobre crecimiento. Los bunds presentaron un aplanamiento alcista, con su rendimiento a 10 años cayendo 4 pbs a 2.68%, mientras que los BTPs italianos bajaron 5 pbs a 3.50%, reduciendo el spread a 82 pbs. El mercado ahora descuenta 22 pbs de recortes del BCE hacia mediados de 2026, frente a 19 pbs el viernes.
- **La curva de TES en pesos se aplanó de forma moderada, con el diferencial 2s10s comprimiéndose 3.4 pbs**, mientras que el spread 5s10s se amplió marginalmente en 1.1 pbs. Predominaron las desvalorizaciones a lo largo de la curva, con incrementos en las tasas entre 1.0 y 6.7 pbs, lideradas por la referencia 2027. No obstante, se observaron valorizaciones puntuales en los TES 2025 (-20.7 pbs), 2026 (-7.0 pbs) y 2029 (-2.1 pbs). En la curva UVR, el comportamiento fue mixto, con variaciones en los rendimientos entre -7.0 y +8.3 pbs, destacando los títulos 2049 y 2055, que alcanzaron máximos mensuales. En el contexto macro, desde la publicación del MFMP en junio, se ha intensificado la salida de capitales de portafolio, acumulando un flujo neto negativo de USD\$1,258 millones hasta el 11 de julio. La activación de la cláusula de escape fiscal, el deterioro en las métricas de deuda proyectadas y la pérdida del grado de inversión local por parte de S&P deterioraron significativamente la percepción de riesgo país, generando un saldo neto negativo de USD\$730 millones en lo corrido del año.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Día (p)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta.	Cierre	Anterior	Var. Día (p)	Var. 4/5 (p)	Var. m/m (p)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
Desarrolladas									TES COP													
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
 EE.UU. 10Y	4.41	4.39		2.20	4.398	4.391	4.23	4.41	4.48		2025	7.80	8.01		-20.70	-129.70	-79.80	8.748	8.431	8.30	8.70	9.30
 Alemania 10Y	2.69	2.72		-2.80	2.595	2.501	2.56	2.69	2.73		2026	8.60	8.67		-7.00	-30.70	-64.20	8.958	8.873	8.90	9.30	9.30
 Reino Unido 10Y	4.65	4.63		1.17	4.596	4.553	4.45	4.65	4.67		2027	9.38	9.29		-7.00	-51.0	-24.10	9.571	9.534	9.50	9.90	9.90
 Japón 10Y	1.56	1.60		-3.60	1.484	1.297	1.39	1.56	1.60		2028	9.86	9.85		-1.50	-33.90	-33.90	10.099	9.969	9.85	9.90	10.30
 Canadá 10Y	3.53	3.52		0.30	3.373	3.217	3.27	3.53	3.60		2029	10.69	10.71		-2.10	8.70	-31.30	10.981	3.900	9.80	10.60	11.10
 Italia 10Y	3.50	3.55		-4.66	3.506	3.587	3.43	3.50	3.59		2030	11.40	11.38		1.10	0.11	-0.38	11.700	11.071	11.20	11.40	11.50
 Francia 10Y	3.35	3.39		-3.60	3.280	3.236	3.25	3.35	3.43		2031	11.40	11.54		6.60	0.21	-0.49	11.945	11.286	11.30	11.40	12.10
 Singapur 10Y	2.08	2.08		-0.10	2.241	2.630	2.04	2.08	2.25		2032	11.82	11.76		5.50	0.27	-0.44	12.084	11.451	11.54	11.82	12.30
 Suecia 10Y	2.48	2.51		-3.00	2.356	2.337	2.25	2.48	2.51		2033	11.78	11.77		1.00	0.27	-0.44	12.163	11.598	11.58	11.78	12.30
										2034	11.84	11.81		3.30	0.31	-0.40	12.229	11.803	11.82	11.84	12.34	
										2040	12.29	12.27		2.60	0.33	-0.46	12.681	4.572	11.96	12.29	12.35	
										2042	12.12	12.07		4.70	0.35	-0.52	12.498	12.137	11.77	12.12	12.35	
										2046	12.29	12.27		2.40	0.39	-0.50	12.668	12.352	11.90	12.29	12.34	
										2050	12.03	11.98		4.50	0.37	-0.42	12.476	12.212	11.65	12.03	12.37	
Emergentes									TES UVR													
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max		
 Colombia 10Y	11.85	11.78		6.90	12.223	11.724	11.52	11.85	12.28		2025	2.91	2.91		0.00	0.00	0.00	2.914	1.572	2.88	2.91	3.03
 México 10Y	9.49	9.49		0.00	9.362	9.700	9.29	9.49	9.49		2027	5.63	5.70		-1.00	0.02	-0.13	5.487	5.303	5.47	5.63	5.85
 Brasil 10Y	14.13	14.15		-1.87	13.952	14.204	13.48	14.13	14.20		2029	6.18	6.15		3.00	0.00	-0.12	6.180	5.526	6.05	6.18	6.45
 Chile 10Y	5.60	5.61		-0.28	5.716	5.756	5.50	5.60	5.73		2033	6.59	6.56		2.50	0.21	0.18	6.400	5.697	6.20	6.59	6.90
 Perú 10Y	6.51	6.51		0.00	6.536	6.580	6.37	6.51	6.58		2035	6.43	6.43		0.00	0.03	0.03	6.436	5.783	6.33	6.43	6.90
 China 10Y	1.71	1.73		-1.80	1.675	1.760	1.64	1.71	1.74		2037	6.40	6.53		3.30	0.17	0.11	6.488	5.824	6.44	6.40	6.60
 Corea del Sur 10Y	2.84	2.86		-2.00	2.828	2.819	2.78	2.84	2.90		2041	6.66	6.66		-0.10	0.19	0.09	6.555	4.231	6.45	6.66	6.90
 Nueva Zelanda 10Y	4.58	4.60		-2.45	4.576	4.533	4.48	4.58	4.60		2049	6.52	6.52		0.00	0.16	0.25	6.255	5.521	6.27	6.52	6.90
 India 10Y	6.36	6.36		0.00	6.297	6.571	6.27	6.36	6.36		2050	6.44	6.40		4.10	0.30	0.24	6.134	3.894	6.12	6.44	6.44
 Malasia 10Y	3.38	3.39		-1.40	3.506	3.712	3.38	3.38	3.57													
 Sudafrica 10Y	9.79	9.83		-3.80	10.027	10.379	9.72	9.79	9.97													

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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	53,160	47.9	2.03%	8.9%	41.4%	8.1	1.3	45,700	52,880	9,113	261,090	4,524	8.5%	46,300
PF-Cibest	46,000	47.9	0.97%	7.5%	30.8%	7.0	1.1	39,820	44,500	41,208	568,753	4,524	9.8%	46,300
Ecopetrol	1,795	73.8	1.70%	3.2%	7.2%	5.3	1.0	1,725	2,085	31,854	420,056	214	11.9%	2,120
ISA	20,800	23.0	5.58%	7.7%	24.6%	8.0	1.3	18,900	21,800	10,088	171,918	1,265	6.1%	28,700
GEB	2,980	27.4	1.71%	2.8%	22.1%	10.1	1.5	2,750	2,995	14,287	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,780	5.0	2.03%	13.3%	29.9%	19.4	1.5	3,890	4,070	1,333	22,423	326	6.8%	5,000
Promigas	6,830	7.8	2.86%	1.9%	-10.7%	7.4	1.2	6,510	6,790	690	11,998	545	8.0%	-
Canacol	6,780	0.2	-0.29%	-16.4%	-38.9%	11.4	0.1	9,050	10,800	303	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,260	25.6	-15.46%	3.0%	24.4%	15.9	1.0	41,520	44,240	116,365	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	35,200	25.6	-16.47%	-5.6%	35.3%	12.1	0.8	37,680	39,600	13,710	79,455	1,500	4.3%	44,000
Grupo Argos	17,260	13.9	-30.40%	-19.7%	-16.2%	7.7	0.7	20,540	22,000	88,244	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,000	13.9	-35.41%	-26.7%	-22.3%	5.4	0.5	16,340	17,560	31,086	18,822	688	5.7%	21,000
Corficolombiana	17,620	6.4	1.26%	-4.8%	20.0%	26.8	0.5	15,700	16,880	1,742	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	16,000	6.4	0.00%	-2.4%	12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	316	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,460	13.8	-0.38%	0.2%	2.5%	5.9	1.0	9,980	10,840	8,819	188,567	770	7.4%	9,700
PF-Cementos Argos	11,320	13.8	-1.74%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	95	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienvienda	21,500	9.7	0.37%	-5.4%	22.4%	21.0	0.6	20,320	21,900	2,631	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	32,480	11.5	0.43%	-0.4%	20.9%	10.0	0.7	29,600	31,700	657	8,672	1,732	5.4%	-
PF-Aval	587	13.9	-0.84%	0.9%	31.6%	11.0	0.8	525	575	2,364	20,026	21	3.6%	-
Grupo Bolivar	71,340	5.6	1.51%	2.1%	18.1%	4.9	0.5	69,520	76,920	582	18,877	2,736	3.8%	-
Mineros	7,540	2.3	0.00%	4.6%	77.2%	4.5	1.3	5,660	6,200	1,034	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	26	1,099	1,641	13.7%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,000	59.1	0.00%	2.0%	63.3%	75.3	8.3	118,360	126,600	34	11,518	-	0.0%	-
Terpel	12,440	2.3	0.81%	1.3%	8.2%	3.8	0.7	11,000	11,300	198	6,811	1,462	11.8%	-
PEI	71,400	3.1	1.25%	5.8%	2.9%	6.2	0.5	69,900	72,520	1,902	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	19,100		0.29%	4.5%	29.1%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	17,182		0.77%	6.7%	23.4%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,709		3.11%	6.2%	23.9%			1,547	1,657			-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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](#)