

# Cierre de mercados Fed, PIB y señales clave sobre el rumbo económico



Martes, 29 julio 2025

## Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	18.72	1.19%
EUR/COP	4,783	1.19%
USD/NZD	1.68	1.04%
USD/AUD	1.53	0.89%
USD/CAD	1.38	0.48%
USD/JPY	148.41	0.41%
USD/CNY	7.18	0.32%
USD/BRL	5.58	0.21%
USD/COP	4,144	-0.50%
GBP/USD	1.34	-0.66%

Fuente: Yahoo - Finance

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	69.26	3.82%
Brent	71.83	3.66%
Plata	38.385	3.13%
Café	297.45	1.53%
Oro	3,383.00	1.52%
Cobre	5.6675	0.08%
Gas Natural	3.162	0.07%
Maiz	410.75	-1.00%

Fuente: Investing

## Comportamiento diario

### USD/COP

Cierre	\$4,144
Mínimo	\$4,131
Máximo	\$4,191
var. diaria	-0.50%
Vol. (USD mll)	1,278

Fuente: Set-FX

## | Resumen del día

Los mercados enfrentan una semana clave en materia macroeconómica, con la decisión de política monetaria de la Fed mañana y datos relevantes como el PIB del 2S25, el reporte de empleo de julio y el índice PCE. El repunte en la confianza del consumidor sugiere un mayor optimismo sobre la economía y el mercado laboral, aunque la caída en las vacantes laborales apunta a una moderación en la demanda de trabajo. Se espera que el PIB muestre una recuperación, impulsado por la reducción del déficit comercial, mientras que la inflación subyacente podría haber repuntado levemente en junio. Todo esto se da en un contexto donde los inversionistas exigen señales más claras desde los datos duros para validar el escenario de desaceleración económica y posibles recortes de tasas más adelante en el año.

## | Monedas

El **dólar estadounidense**<sup>1</sup> extendió su rally impulsado por acuerdos comerciales, alcanzando máximos de cinco semanas por encima de 99.00 y acumulando una ganancia mensual superior al 2%, su primera desde diciembre. La expectativa por la decisión de tasas de la Fed y datos clave como ADP, PIB y nómina no agrícola han fortalecido al billete verde pese a la caída en los rendimientos. El EUR/USD cayó a mínimos de un mes cerca de 1.1500, presionado por flujos defensivos, exceso de posiciones largas y diferenciales de tasas. El GBP/USD retrocedió por cuarta jornada consecutiva hacia 1.3300, mientras el USD/JPY encontró resistencia en 148.80 antes del anuncio del BoJ. Aunque la narrativa comercial ha dado un respiro, el foco de mercado vuelve a centrarse en la política monetaria como motor principal de las divisas desarrolladas. Las monedas latinoamericanas registraron un desempeño mayormente negativo en la jornada, presionadas por el fortalecimiento global del dólar ante la expectativa por la decisión de tasas de la Fed y la reciente ola de acuerdos comerciales. En este contexto, el **peso colombiano** mostró un comportamiento relativamente más resiliente, al apreciarse 0.5% intradía hasta los COP\$4,144, con un volumen negociado de USD\$1,277 millones. No obstante, la moneda acumula una depreciación mensual del 1.5%, encaminándose a su peor registro desde octubre. La corrección reciente refleja tanto la toma de utilidades tras su fuerte valorización previa como factores de riesgo local, entre ellos el entorno fiscal y político.

## | Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de 3% impulsados por nuevas sanciones anunciadas por EE.UU. contra Rusia, que incluyen posibles aranceles si no hay avances en Ucrania, y por el renovado optimismo comercial tras avances en negociaciones con China y la UE. El acuerdo evita una guerra comercial total con Europa e incluye compromisos de compras energéticas, aunque difíciles de cumplir.

## | Renta variable

- **En el mercado accionario local**, el MSCI Colcap retrocedió 0.26% en una jornada mixta, marcada por alta liquidez en algunas especies y correcciones en nombres clave. Destacaron las alzas de PFDVVNDA (+4.19%), ENKA (+4.79%) y HCOLSEL (+4.75%), mientras que GRUPOSURA (-4.45%) y CNEC (-4.13%) lideraron las pérdidas. PFCIBEST cayó 0.65% pese a fuerte volumen, y PFGRUPOARG subió 0.33% con la mayor negociación del día. GRUPOARGOS cerró sin variación. El mercado mostró selectividad y cautela, en medio de expectativas por resultados corporativos y la coyuntura fiscal local.
- **Los mercados internacionales** cerraron a la baja tras una jornada volátil en la que el S&P 500 y el Nasdaq marcaron máximos intradía antes de revertir las ganancias. La pausa en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, junto con la expectativa por la decisión de tasas de la Reserva Federal, generaron aversión al riesgo y toma de utilidades, en un contexto donde el repunte desde abril ya había sido significativo. A pesar de que el 82% de las compañías del S&P 500 ha superado las expectativas de utilidades, resultados decepcionantes de gigantes como UPS, Whirlpool y Eli

<sup>1</sup> 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		
PFGRUPOARG	\$ 12,040	0.33%
PFCIBEST	45700	-0.65%
GRUPOARGOS	\$ 17,260	-
Acciones más valorizadas		
ENKA	\$ 20	4.79%
HCOLSEL	\$ 20,007	4.75%
TITAN	\$ 23,500	4.44%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOSURA	\$ 44,200	-4.45%
CNEC	\$ 6,500	-4.13%
PFAVAL	\$ 570	-2.90%

Fuente: BVC

Lilly afectaron el sentimiento inversor. Adicionalmente, el anuncio de un arancel global base de entre 15% y 20% por parte del presidente Trump reavivó temores sobre márgenes y crecimiento. No obstante, el alza en la previsión de crecimiento global del FMI, apoyada en menores presiones arancelarias y condiciones financieras más laxas, junto con buenos resultados corporativos en Europa, ofrecieron algo de respaldo. El mercado entra en una fase de consolidación, atento al mensaje de política monetaria de la Fed y al grueso de resultados de los "Magnificent Seven".

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro extendieron sus ganancias tras una sólida subasta de títulos a 7 años**, que registró una fuerte demanda con métricas destacadas como una tasa por debajo del mercado previo y el mayor BTC desde 2012. A esto se sumó una caída mayor a la esperada en las vacantes laborales JOLTS de junio, lo que reforzó expectativas de enfriamiento laboral. Además, el mercado anticipa que el anuncio de financiamiento trimestral no implicará cambios en emisiones de largo plazo, favoreciendo el sentimiento en el mercado de deuda.
- **Los bonos europeos mostraron movimientos mixtos**, los bunds cedieron ligeramente en una jornada marcada por la expectativa sobre los datos preliminares de PIB del 2S25 en la eurozona, que podrían reflejar una desaceleración generalizada. En Alemania, se anticipa una leve contracción del PIB, lo que refuerza una perspectiva cautelosa para la renta fija. Por su parte, los gilts siguieron la tendencia alcista de los bonos del Tesoro, en un contexto de datos locales mixtos y ausencia de publicaciones clave para el Reino Unido.
- **La curva de TES denominados en COP registró valorizaciones generalizadas**, con descensos en los rendimientos entre -11.9 y -2.6 pbs, concentrándose en el sector corto (2025-2030), donde varias referencias alcanzaron mínimos mensuales. Este movimiento respondió a una mayor probabilidad implícita de un recorte de 25 pbs en la tasa de política monetaria por parte del BanRep en su reunión del jueves. Adicionalmente, en la quinta subasta de julio, los TES a corto plazo se adjudicaron con una tasa de corte de 9.543% (-5 pbs frente a la semana previa), manteniéndose 29 pbs por encima del tipo repo (9.25%), en una subasta caracterizada por elevada demanda (BTC >2.5x), lo que evidencia un esfuerzo por parte del Gobierno para reforzar su posición de caja. Como resultado, la curva se empinó moderadamente, con el diferencial 2s10s ampliándose en 4.1 pbs. Por su parte, los TES UVR mostraron valorizaciones en las referencias 2027-2033 y 2055, con caídas de tasas entre -7.5 y -3.6 pbs, mientras que el segmento entre 2035 y 2049 registró desvalorizaciones, con alzas entre 0.1 y 7.2 pbs, destacándose los títulos de 2037 y 2049 en máximos mensuales.

Variaciones diarias renta fija (%)

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Var. 4/5 (pbs)	Var. 10/10 (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max					Min	Actual	Max	
EE.UU. 10Y	4.32	4.41	-8.94	4.395	4.392	4.23	4.32	4.48	0.00	-99.90	-79.80	8.727	8.435	7.80	7.80	9.80
Alemania 10Y	2.71	2.69	1.90	2.597	2.503	2.57	2.71	2.73	-9.40	-39.90	-64.50	9.989	8.874	8.24	8.24	9.24
Reino Unido 10Y	4.63	4.65	-1.40	4.595	4.356	4.45	4.63	4.67	-11.90	-23.90	-33.00	9.566	9.536	9.27	9.27	10.27
Japón 10Y	1.57	1.56	0.70	1.485	1.300	1.29	1.57	1.60	-9.40	-16.00	-34.20	10.093	9.972	9.97	9.97	10.97
Canada 10Y	3.47	3.53	-5.50	3.217	3.108	3.27	3.47	3.60	-1.60	-5.80	-30.30	10.076	3.984	3.90	3.90	11.30
Italia 10Y	3.52	3.50	1.24	3.504	3.387	3.43	3.52	3.59	-7.10	-7.00	-31.00	11.000	11.295	11.29	11.29	12.29
Francia 10Y	3.36	3.35	1.40	3.282	3.238	3.25	3.36	3.43	-2.60	0.04	-0.34	11.090	11.080	11.27	11.27	12.27
Singapur 10Y	2.10	2.08	2.50	2.233	2.023	2.04	2.10	2.25	-0.06	-0.06	-0.53	11.939	11.295	11.54	11.54	12.54
Suecia 10Y	2.50	2.48	2.70	2.359	2.339	2.25	2.50	2.55	-0.30	0.05	-0.48	12.079	11.600	11.54	11.71	12.54
Emergentes																
Colombia 10Y	11.77	11.85	-8.55	12.214	11.730	11.52	11.77	12.28	-4.40	0.19	-0.52	12.673	11.800	11.56	11.72	12.54
México 10Y	9.42	9.49	-7.00	9.363	9.086	9.29	9.42	9.49	-4.40	0.05	-0.63	12.489	12.143	12.17	12.01	12.54
Brasil 10Y	13.95	14.13	-18.55	13.949	14.210	13.48	13.95	14.20	-1.50	0.04	-0.63	12.859	12.358	11.65	11.98	12.57
Chile 10Y	5.60	5.60	-0.39	5.712	5.756	5.60	5.60	5.73	-4.10	0.04	-0.33	12.465	12.217	11.65	11.98	12.57
Perú 10Y	6.51	6.51	0.00	6.537	6.579	6.37	6.51	6.58	0.00	0.00	0.00	2.934	1.577	2.81	2.81	3.00
China 10Y	1.75	1.71	3.10	1.677	1.758	1.64	1.75	1.75	-1.00	0.06	-0.10	6.184	5.331	6.05	6.05	6.40
Corea del Sur 10Y	2.83	2.83	0.30	2.830	2.817	2.78	2.83	2.90	-1.50	0.31	0.09	6.408	5.705	6.33	6.33	6.50
Nueva Zelanda 10Y	4.56	4.58	-1.95	4.574	4.333	4.48	4.56	4.60	7.20	0.17	0.10	6.444	5.373	4.44	4.44	6.02
India 10Y	6.37	6.36	0.58	6.299	6.569	6.27	6.37	6.37	0.30	0.36	0.04	6.497	5.842	6.45	6.06	6.60
Malasia 10Y	3.38	3.38	0.00	3.502	3.709	3.38	3.38	3.54	0.10	0.21	0.03	6.503	4.254	6.37	6.37	6.50
Sudafrica 10Y	9.80	9.79	0.45	10.014	10.375	9.72	9.80	9.97	-3.60	0.11	0.11	6.148	3.926	6.42	6.42	6.44

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	53,020	47.7	-0.26%	8.6%	41.0%	8.0	1.3	45,700	52,880	9,643	261,090	4,324	8.3%	46,300
PF-Cibest	45,700	47.7	-0.65%	6.8%	29.9%	6.9	1.1	39,820	44,500	35,808	598,753	4,324	9.9%	46,300
Ecopetrol	1,805	74.2	0.56%	3.7%	7.8%	5.3	1.0	1,725	2,085	18,028	420,656	214	11.9%	2,120
ISA	20,630	22.8	-0.87%	6.7%	23.5%	1.3	1.3	18,900	21,800	10,387	171,918	1,205	6.1%	28,700
CEB	2,990	27.5	0.34%	3.1%	22.5%	10.2	1.5	2,750	2,995	6,383	41,205	328	8.0%	4,000
Celsia	4,680	4.9	-2.09%	10.9%	27.2%	19.0	1.5	3,800	4,070	2,995	22,423	226	7.0%	5,000
Promigas	6,750	7.7	-1.7%	0.7%	-11.8%	7.3	1.2	6,510	6,790	448	11,998	545	8.1%	-
Cinacel	6,500	0.2	-4.33%	19.9%	-41.4%	10.9	0.1	9,050	10,800	447	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,200	24.6	-4.45%	-1.6%	18.8%	15.2	1.0	41,520	44,240	15,314	24,736	1,500	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	33,240	24.6	0.01%	-5.5%	35.4%	12.1	0.8	37,680	39,600	19,963	79,455	1,500	4.3%	44,000
Grupo Argos	17,260	13.9	0.00%	-19.7%	-16.2%	7.7	0.7	20,540	22,000	25,879	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	12,040	13.9	0.33%	-26.4%	-22.0%	5.4	0.5	16,340	17,560	36,129	18,222	688	5.7%	21,000
Corficolombiana	17,500	6.4	0.68%	-5.4%	19.2%	26.6	0.5	15,700	16,880	1,918	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiocolombiana	16,000	6.4	0.00%	-2.4%	12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	158	5,250	1,194	7.5%	23,000
Cementos Argos	10,780	14.2	3.06%	3.3%	5.7%	6.1	1.0	9,980	10,840	9,217	188,567	770	7.1%	9,700
PF-Cementos Argos	11,320	14.2	0.00%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	32	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienda	22,400	10.1	4.19%	-1.4%	27.6%	21.9	0.6	20,320	21,900	24,593	33,506	-	0.0%	26,300
Bogota	32,280	11.5	-0.62%	-1.0%	20.2%	10.0	0.7	29,600	31,700	205	8,672	1,752	5.4%	-
PF-Aval	570	13.5	-2.90%	-2.1%	27.8%	10.7	0.8	525	575	2,414	20,026	21	3.7%	-
Grupo Bolívar	72,800	5.8	2.05%	4.1%	20.5%	5.0	0.5	69,520	76,920	1,562	18,877	2,736	3.8%	-
Mineros	7,690	2.3	1.99%	6.7%	80.7%	4.5	1.3	5,660	6,200	2,347	29,108	410	5.3%	6,600
BVC	12,000	0.7	0.00%	0.0%	21.2%	7.0	1.3	11,760	15,800	178	11,099	1,641	13.7%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	9	731	-	0.0%	-
Nutresa	130,000	59.5	0.78%	2.8%	64.6%	75.9	8.3	118,360	126,600	50	11,518	-	0.0%	-
Terpel	12,620	2.3	1.45%	2.8%	9.7%	3.8	0.7	11,000	11,300	853	6,811	1,462	11.6%	-
PEI	69,780	3.0	-2.27%	3.4%	10.6%	6.1	0.5	69,900	72,520	1,987	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,007	20,007	4.75%	9.4%	35.2%	17,679	17,679	17,679	17,679	5,685	-	-	-	-
Hcolcap	17,610	17,610	2.49%	16.4%	26.5%	16,600	16,600	16,600	16,600	206,882	-	-	-	-
COLCAP	1,762	1,762	-0.26%	9.5%	27.8%	1,547	1,547	1,547	1,547	1,857	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BTP:</b> bonos Italianos.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UVR:</b> 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
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>Dovish:</b> Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)