

Así amanecen los mercados

Mercados con poco dinamismo por festivo en EE.UU.



Lunes, 01 septiembre 2025

Escúchanos:

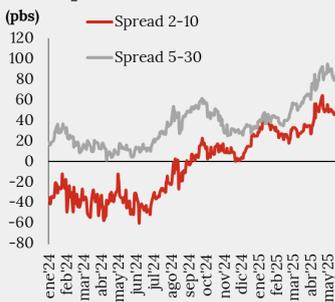


Rendimientos Tesoros EE.UU



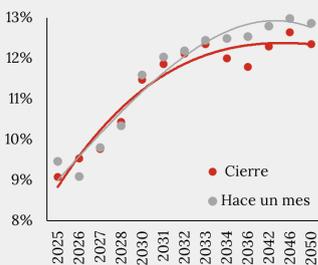
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



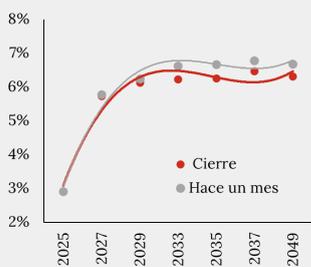
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados accionarios globales mantienen relativa estabilidad, en el contexto del día feriado en EE.UU., pero continúa la incertidumbre por la decisión judicial sobre aranceles recíprocos.
- Hoy, debido al festivo en EE.UU., el USD/COP operará en modalidad *next day*.
- Mercados de renta fija muestran comportamientos mixtos a nivel global presionados por riesgo fiscal.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, a pesar del feriado del Día del Trabajo, los inversores están atentos a los próximos datos de nóminas no agrícolas y a las encuestas de empleo como el informe de ADP, que influirán en la decisión de la Fed. A pesar de que el índice de precios PCE confirmó la persistencia de los aumentos, los mercados mantienen una alta probabilidad del 88% de un recorte de 25 pbs en la próxima reunión. La incertidumbre también es alta debido a un fallo judicial que declaró ilegales la mayoría de los aranceles de Trump, aunque la administración sigue adelante con las negociaciones comerciales. En la **Eurozona**, el panorama es más optimista, con el PMI manufacturero de HCOB de agosto subiendo a 50.7, indicando la primera expansión desde junio de 2022. La tasa de desempleo también descendió a un mínimo histórico del 6.2% en julio, lo que subraya la fortaleza del mercado laboral. El **Reino Unido** mostró un dinamismo en su mercado de crédito, con las aprobaciones de hipotecas de compra de vivienda alcanzando 65,352 en julio, el nivel más alto desde enero, y el endeudamiento neto de crédito al consumo en £1,600 millones. Sin embargo, su PMI manufacturero cayó a 47.0, la undécima contracción consecutiva.

En China, la actividad fabril se recuperó, con el PMI manufacturero subiendo a 50.5 en agosto, la lectura más alta desde marzo. Por otro lado, **Japón** mostró un robusto crecimiento del 7.6% en el gasto de capital del segundo trimestre, aunque su PMI manufacturero se contrajo por decimotercera vez en 14 meses, cayendo a 49.7. En **México**, la inminente propuesta de un incremento arancelario a las importaciones chinas busca proteger a la industria nacional, especialmente al sector automotriz, que vio la importación de más de 90,000 vehículos chinos en los primeros cuatro meses de 2025. Este movimiento plantea un dilema entre la protección de la industria y el riesgo de represalias comerciales. Por su parte, **Brasil** la deuda pública bruta se expandió al 77.6% del PIB en julio y un déficit presupuestario nominal que alcanzó los R\$175.6 mil millones. A pesar de estos desafíos, Brasil y México planean fortalecer sus lazos comerciales con la firma de nuevos acuerdos. Finalmente, **Colombia** mostró una mejora en su mercado laboral, con la tasa de desempleo bajando al 8.8% en julio, la más baja en un año. Hoy el ministro de Hacienda, Germán Ávila, presentará en el Congreso la Ley de Financiamiento, una propuesta polémica que busca recaudar alrededor de COP\$26B para el Presupuesto General de 2026. Esta semana estará en la mira la publicación de los datos de inflación el viernes por parte del DANE.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.77	0.06%	96.78	97.77	109.65	98.32	98.05	102.81	98.2 - 98.6
USDCOP	4,017	-0.32%	3,765	4,017	4,486	4,044	4,049	4,199	4,000 - 4,030 (3,985 - 4,050)
EURCOP	4,736	0.15%	4,431	4,736	4,907	4,667	4,674	4,576	4,687 - 4,714
Deuda Pública		pbs							
2026	9.04	8.70	9.04	9.04	11.671	8.850	8.950	8.907	8.85 - 9.10
2027	9.27	0.20	8.6	9.27	10.137	9.287	9.446	9.541	9.20 - 9.35
2033	11.86	4.50	9.648	11.86	12.57	11.805	11.935	11.597	11.80 - 11.95
2042	11.80	0.00	10.532	11.80	13.109	12.043	12.219	12.226	11.70 - 11.95
2050	11.86	1.80	10.623	11.86	13.15	12.008	12.146	12.293	11.75 - 12.00
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	0.39%	1,063	1,824	1,858	1,817	1,744	1,583	1,834 - 1,849
Ecopetrol	1,725	0.53%	1,590	1,725	2,245	1,785	1,818	1,857	1,870 - 1,890
Pf-Cibest	48,840	0.60%	32,580	48,840	50,000	48,410	46,541	41,906	49,880 - 50,780

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
	COL	Balanza cuenta corriente	2Q	Millones USD	-2290	pendiente	-2600	-2600	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Jul	% tasa	6,20%	6,20%	6,20%	6,20%	=
01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,60%	-0,10%	0,10%	0,00%	↓
01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Aug	Var.anual (%)	-2,40%	2,10%	2,70%	2,70%	↓
02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Aug	Indicador	51,9	54,3	52,1	51,5	↑
02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Aug	Indicador	49,8	50,4	49,8	49,5	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Jul	% tasa	6,30%	6,00%	6,20%	6,20%	↓
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jul	Miles	64,2	65,35	64	64,2	↑
07:30	CLP	Actividad económica YoY	Jul	Var.anual (%)	3,10%	1,80%	2,00%	3,90%	↓
18:50	JAP	Base monetaria YoY	Aug	Var.anual (%)	-3,90%	pendiente	3,50%	-4,50%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El peso colombiano cerró agosto como la segunda moneda más fuerte a nivel global, con una apreciación del 4.92%. La debilidad del dólar estadounidense, el atractivo de los mercados emergentes y el diferencial de tasas favorable para el peso, siguen impulsando su ventaja relativa frente al dólar. Hoy, debido al festivo en EE.UU., el USD/COP operará en modalidad *next day* en una jornada con baja volatilidad y a la expectativa de la radicación en el Congreso de la Reforma Tributaria 3.0.

| Materias primas

El petróleo retrocede levemente, presionado por el récord de producción en EE.UU. y expectativas de mayor oferta de la OPEP+, pese a la caída de exportaciones rusas y la escalada del conflicto en Ucrania. Por su parte, el oro alcanza USD\$3,470 por onza y la plata supera USD\$40, favorecidos por la expectativa de recortes de tasas de la Fed y la debilidad del dólar, mientras los mercados esperan los datos laborales en EE.UU. para definir el rumbo monetario.

| Renta fija

Los mercados de renta fija estadounidenses permanecieron cerrados por el feriado, aunque los futuros del Tesoro apuntan a una leve corrección bajista en precios, en un contexto donde la atención del mercado sigue centrada en los próximos datos laborales y en las señales de política monetaria de la Fed. En Europa, los bunds y OATs presentaron un empujamiento bajista, presionados por las nuevas colocaciones soberanas y con los inversionistas evaluando la sostenibilidad fiscal de Francia, lo que mantiene la prima de riesgo elevada. En Japón, los JGBs extendieron su ajuste con alzas en las tasas previo a la subasta de 10 años, en medio de expectativas de que el Banco de Japón podría gradualmente modificar su postura ultra expansiva. En el mercado local, los TES mostraron movimientos mixtos con un leve aplanamiento de la curva, mientras que el saldo en circulación alcanzó COP\$666.4 billones al 27 de agosto, explicado principalmente por emisiones en diferentes referencias y un mayor dinamismo en los TES de corto plazo.

| Renta variable

Las bolsas internacionales muestran un desempeño mixto, con una jornada marcada por el día feriado en EE.UU., el desarrollo de las políticas arancelarias globales y los datos del mercado laboral estadounidense durante la semana. En particular, las acciones de Nvidia cayeron (-3%), en el contexto del anuncio de Alibaba sobre el desarrollo de un nuevo chip, buscando cubrir una mayor proporción del mercado tecnológico en China. Asimismo, el mercado monitorea las restricciones arancelarias, en el marco de estimaciones de Caterpillar y Gap sobre posibles impactos negativos en sus resultados corporativos. En Wall Street, los futuros del Dow Jones retrocedieron un -0.07%, mientras que los futuros del S&P 500 y el NASDAQ avanzan un +0.02% y +0.07%, respectivamente. Por su parte, en Europa, los futuros del CAC se mantienen estables (-0.02%), mientras que el STOXX 600 registra un incremento de +0.09%. En este mercado, se destacan las valorizaciones de los sectores de defensa y salud, después de publicarse resultados corporativos favorables en emisores como BAE Systems, Babcock International y Novo Nordisk. En paralelo, el gobierno de Noruega anunció la compra de buques militares de fabricación británica por USD\$13.5 mil millones. En Asia, se registran resultados mixtos, con el Nikkei 225 retrocediendo un -1.24%, mientras el Nifty 50 y el Hang Seng avanzan en +0.81% y +2.15%, respectivamente. En particular, los mercados asiáticos ponderan las cifras del PMI manufacturero de China.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Informó el pago de COP\$7.749 millones en intereses de sus Bonos Ordinarios 2020, cumpliendo con sus obligaciones financieras. Además, firmó un otrosí con Ecopetrol para extender hasta febrero de 2026 el suministro de Gasolina Extra, por un monto estimado de COP\$182 millones, garantizando continuidad en su abastecimiento y mayores volúmenes de venta.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.62	0.00
5	3.70	-0.01
7	3.93	0.00
10	4.23	0.00
30	4.93	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.01%
Dow Jones	-0.07%
Nasdaq	+0.02%

Europa

Stoxx 600	-0.02%
DAX	+0.24%
FTSE	-0.03%

Asia

CSI 300	+1.49%
Nikkei	+0.64%
ASX	-0.29%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	419.25	2.26%
Plata	41.445	1.77%
WTI	64.75	1.16%
Brent	68.25	1.14%
Gas N	3.031	1.13%
Oro	3541.52	0.72%
Café	4815	0.15%
Cobre	4.5855	-0.11%

Fuente: Investing

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	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.	
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).	

| 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
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)