

Así amanecen los mercados

Mercados intentan recuperar las pérdidas de la semana anterior

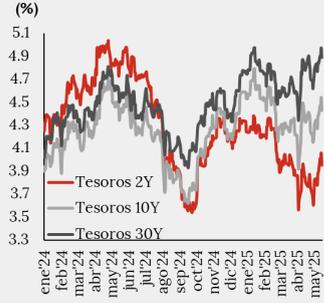


Lunes, 04 agosto 2025

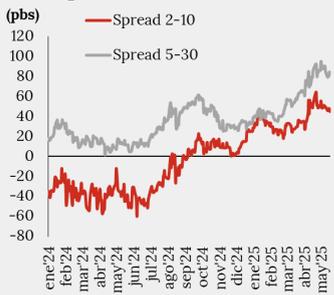
Escúchanos:



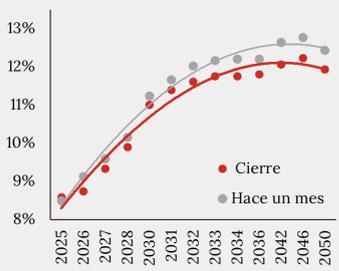
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



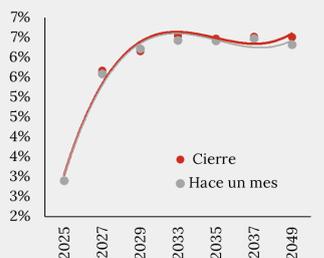
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Wall Street intenta recuperarse tras el desplome del viernes, mientras persiste la cautela global por datos débiles y tensiones comerciales.
- Peso colombiano sube por débil empleo en EE.UU. y decisión del BanRep.
- Bonos globales mantienen sesgo de empinamiento en las curvas, en un entorno de expectativas de recortes de tasas y mayor cautela macroeconómica.

Narrativa de los mercados

Las economías globales enfrentan incertidumbre debido a las tensiones arancelarias de EE.UU. y datos económicos mixtos. En **EE.UU.**, la reciente imposición de aranceles y un débil informe de empleo, que mostró un aumento de 73,000 en las nóminas no agrícolas de julio y una revisión a la baja de 258,000 en meses previos, han intensificado las expectativas de un recorte de tasas de interés por parte de la Fed. Este escenario se ve agravado por las renuncias en la Fed y la Oficina de Estadísticas Laborales. En la **Eurozona**, la inflación anual de julio se mantuvo en el 2.0%, mientras la confianza se debilita por los nuevos aranceles del 15% sobre las exportaciones de la UE. Se prevé que el BCE mantenga sus tipos estables, mientras que en el **Reino Unido**, el mercado anticipa un recorte de 25 pbs del BoE.

En **Asia**, la expiración de la tregua arancelaria entre EE.UU. y China, junto a la falta de un estímulo significativo, genera riesgos. **Japón**, por su parte, planea un presupuesto adicional de 10 billones de yenes para contrarrestar los aranceles. En **México**, el peso mexicano se ha debilitado por las tensiones arancelarias y una contracción manufacturera persistente (PMI en 49.1). **Brasil** también muestra debilidad industrial (PMI en 48.2), aunque la alta tasa Selic del 15% atrae capital. En **Colombia**, el PMI manufacturero subió a 51.9 en julio de 2025, extendiendo su crecimiento. La inflación anual cayó al 4.8% en junio, mientras que el BanRep mantuvo la tasa de interés en 9.25%, sorprendiendo a la mayoría de analistas. Esta decisión, con una votación dividida, refleja la preocupación por las expectativas de inflación rígidas y el riesgo fiscal, a pesar de la desaceleración de los precios. El paro de mineros y comunidades de páramos en Boyacá complejiza el panorama.

Información relevante de mercados

| | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses | | | PM20D | PM50D | PM200D | Pronósticos hoy |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| Divisas | % | | Min | Actual | Max | | | | |
| Dólar | 98.69 | -0.04% | 96.78 | 98.69 | 109.65 | 98.20 | 98.30 | 103.31 | 98.5 - 99.0 |
| USDCOP | 4,127 | -1.29% | 3,765 | 4,127 | 4,486 | 4,063 | 4,083 | 4,223 | 4,100 - 4,150 (3,980 - 4,165) |
| EURCOP | 4,778 | 1.12% | 4,218 | 4,778 | 4,907 | 4,677 | 4,680 | 4,570 | 4,765 - 4,790 |
| Deuda Pública | | pbs | | | | | | | |
| 2026 | 8.60 | 3.40 | 8.60 | 8.60 | 11.671 | 8.875 | 8.975 | 8.877 | 8.50 - 8.65 |
| 2027 | 9.31 | 16.50 | 8.6 | 9.31 | 10.13 | 9.453 | 9.554 | 9.539 | 9.25 - 9.40 |
| 2033 | 11.95 | 6.20 | 9.648 | 11.95 | 12.57 | 11.880 | 12.072 | 11.477 | 11.80 - 12.05 |
| 2042 | 12.30 | 13.50 | 10.532 | 12.30 | 13.119 | 12.155 | 12.477 | 12.156 | 12.20 - 12.45 |
| 2050 | 12.37 | 25.70 | 10.623 | 12.37 | 13.15 | 12.068 | 12.449 | 12.229 | 12.25 - 12.50 |
| Renta Variable | | % | | | | | | | |
| COLCAP | 1,752 | -1.20% | 1,063 | 1,752 | 1,762 | 1,718 | 1,680 | 1,536 | 1,735 - 1,770 |
| Ecopetrol | 1,720 | -1.99% | 1,590 | 1,720 | 2,245 | 1,791 | 1,828 | 1,864 | 1,710 - 1,760 |
| Pf-Cibest | 45,600 | -0.44% | 32,000 | 45,600 | 46,600 | 45,432 | 44,748 | 40,592 | 44,960 - 46,020 |

Calendario Económico del día

| Hora | País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|-----------------------------------|---------|-----------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 09:00 | US | Órdenes bienes duraderos | Jun F | % | -9,30% | pendiente | -9,30% | -9,30% | = |
| 09:00 | US | Pedidos de fábrica | Jun | % | 8,20% | pendiente | -4,90% | -2,40% | ↓ |
| 09:00 | US | Durables no transportación | Jun F | % | 0,20% | pendiente | 0,20% | 0,20% | = |
| 20:45 | CHI | PMI de China servicios S&P Global | Jul | Indicador | 50,6 | pendiente | 50,3 | 50,4 | ↓ |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

| Plazo (años) | Último | Cambio (pbs) |
|--------------|--------|--------------|
| 2 | 3.67 | -0.02 |
| 5 | 3.74 | -0.02 |
| 7 | 3.94 | -0.02 |
| 10 | 4.20 | -0.02 |
| 30 | 4.80 | -0.02 |

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

| | |
|-----------|--------|
| S&P 500 | -0.25% |
| Dow Jones | -0.03% |
| Nasdaq | -0.40% |

Europa

| | |
|-----------|--------|
| Stoxx 600 | +0.32% |
| DAX | +0.85% |
| FTSE | -0.12% |

Asia

| | |
|---------|--------|
| CSI 300 | +0.02% |
| Nikkei | -0.56% |
| ASX | -0.16% |

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Café | 3430 | 6.65% |
| Plata | 37.208 | 0.75% |
| Oro | 3415.31 | 0.46% |
| Cobre | 4.4492 | 0.31% |
| Maiz | 409.38 | -0.15% |
| Gas N | 3.034 | -1.59% |
| Brent | 68.38 | -1.85% |
| WTI | 65.89 | -2.14% |

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El pasado viernes, el peso colombiano registró su apreciación diaria más amplia desde inicios de julio en medio del débil informe de empleo estadounidense, la presión bajista sobre el dólar estadounidense y la reciente decisión del BanRep acerca de mantener la tasa de interés, que ejerce presión bajista sobre la tasa de cambio local en medio de la persistencia de los flujos de *carry trade*. El peso logró revertir por completo las pérdidas de la semana pasada registradas hasta el jueves, cerrando la semana con una apreciación del 0.34%. Este panorama persiste al inicio de esta semana por lo que el sesgo bajista de la tasa de cambio local podría mantenerse, aunque limitado por la fuerte caída de los precios del crudo.

| Materias primas

Debido a la decisión de la OPEP+ de aumentar la producción en 547,000 barriles diarios a partir de septiembre, el **petróleo** WTI cayó a \$66.5 y el Brent a \$69. La incertidumbre sobre posibles sanciones de EE.UU. a Rusia y débiles datos de empleo también influyeron. El **gas natural** se negoció en torno a \$3.05/MMBtu por el exceso de oferta, mientras que el **oro** bajó a \$3,350/onza tras la toma de ganancias. El **cobre** se mantuvo en \$4.40/libra por temores a la demanda global y altos inventarios. El **trigo** cayó por debajo de \$5.20/bushel debido al clima favorable. El **café arabica** bajó a \$2.92/tonelada por mejores expectativas de cosecha en Brasil. El **azúcar** se mantuvo en 16.6 centavos/libra y el maíz subió a \$3.9/bushel por sólida demanda de exportación.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro mantienen el empinamiento de curva registrado el viernes, impulsado por los débiles datos laborales en EE.UU. que fortalecieron las expectativas de recortes por parte de la Fed, con el OIS descontando 21 pbs de alivio en septiembre y 60 pbs acumulados hacia fin de año. La atención del mercado se centra en el ciclo de subastas de esta semana, que incluye colocaciones de notas a 3 y 10 años, y bonos a 30 años. En Europa, los rendimientos se mantienen estables, pero las curvas continúan empinándose, reflejando la extensión del movimiento de los bonos del Tesoro. El mercado monetario sigue proyectando una baja gradual de tasas tanto del BCE como del BoE, con expectativas de recortes de 16 pbs y 52 pbs respectivamente para diciembre. En Colombia, los TES COP se desvalorizaron de forma generalizada, con aumentos en los rendimientos de hasta 25.7 pbs liderados por el título 2050, revirtiendo el empinamiento previo de la curva. Los TES UVR también mostraron pérdidas, destacando el nodo 2035 (+14.6 pbs) y una caída moderada en el 2049. En julio, el saldo total de TES aumentó en COP\$9.7 billones, impulsado por subastas y canjes, sobresaliendo el TES 2033 tras un intercambio por COP\$21 billones que elevó su circulación en COP\$16.04 billones.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales muestran un comportamiento mixto el lunes, con un tono de recuperación en Wall Street tras las fuertes pérdidas del viernes, mientras los inversionistas asimilaban los débiles datos de empleo en EE.UU. y la nueva ronda de aranceles anunciada por la administración Trump. Los futuros del S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones subieron entre 0.4% y 0.7%, impulsados por expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y pese a temores persistentes de estanflación. En Asia, las bolsas también reaccionaron al panorama estadounidense: el Nikkei cayó 1.25% afectado por la fortaleza del dólar frente al yen, mientras que el Hang Seng y el Kospi subieron cerca de 0.9%. En Europa, el sector bancario lideró las ganancias gracias al repunte de Lloyds y Close Brothers tras una sentencia favorable sobre casos de financiación automotriz, lo que alivió temores regulatorios en el sector financiero británico. En general, los inversionistas permanecen cautelosos ante un agosto históricamente débil para los principales índices bursátiles.

| Noticias de emisores

- **Grupo Nutresa:** Publicó un aviso de oferta de readquisición de acciones por medio del cual ofrece readquirir hasta 600 mil acciones a COP\$130,000 cada una. El periodo de aceptaciones es de tres días hábiles, del 1 al 5 de agosto del 2025.

| 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).
Pbs: acrónimo para Puntos Básicos
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.
Triple Sesión de Brujas (triple witching): fenómeno que ocurre cuando tres tipos de contratos de derivados financieros vencen simultáneamente el mismo día. (generalmente Futuros y Opciones sobre índices bursátiles y Opciones sobre acciones).
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 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
 (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](#)