

Así amanecen los mercados

Apuestas por recortes de la Fed rodean dinámica de los mercados



Martes, 05 agosto 2025

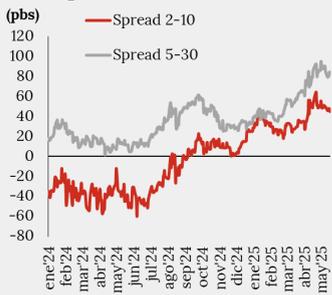
Escúchanos:



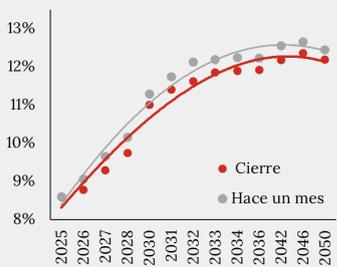
Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



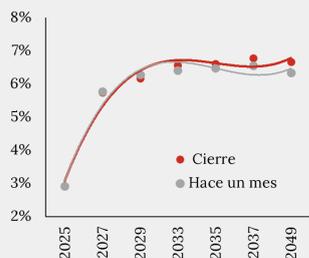
Spread Tesoros EE.UU (pbs)



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Las bolsas globales rebotan tras las caídas del viernes, impulsadas por resultados corporativos y expectativas de negociación comercial.
- El diferencial de tasas mantiene atractivo el peso colombiano frente a otras monedas emergentes.
- Bonos soberanos retroceden levemente ante próximas subastas y expectativas de recortes de tasas en EE.UU. y Europa.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado bursátil se muestra sólido, con el S&P500 superando las expectativas de ganancias en un 82% de las empresas. La probabilidad de un recorte de tasas de la Fed en septiembre es del 88%, impulsada por datos de empleo más débiles. A su vez, el Índice de Gerentes de Logística (LMI) se desaceleró a 59.2, pero indica una gestión estratégica de inventarios. En la **Eurozona**, la inflación de los precios al productor se aceleró al 0.6% en junio, mientras que los PMI de servicios y compuesto de julio se mantuvieron en 51.0 y 50.9, respectivamente, señalando un crecimiento. Sin embargo, los pedidos de exportación cayeron por vigésimo sexto mes, reflejando una débil demanda externa. El **Reino Unido** experimentó un crecimiento más lento, con el PMI compuesto de julio desacelerándose a 51.5 y los nuevos pedidos cayendo nuevamente. A pesar de esto, la confianza empresarial mejoró por segundo mes.

China mostró un fuerte repunte en su PMI de servicios de Caixin de julio, alcanzando 52,6, aunque el PMI compuesto se desaceleró a 50.8 debido a la contracción manufacturera. En **Japón**, el PMI de servicios subió a 53.6, pero la demanda extranjera disminuyó. Finalmente, en América Latina, México vio una ligera mejora en la confianza del consumidor (45.9), pese a que el PMI manufacturero se mantuvo en contracción (49.1). **Brasil** creó 166,621 empleos formales en junio. **Colombia** destacó con un crecimiento del 19% en la producción de café en julio y el BanRep revisó al alza sus pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 (2.7%) y 2026 (2.9%), proyectando que la inflación alcanzará el 3.2% a fines de 2026.

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Actual	Max				
Dólar	98.78	-0.16%	96.78	98.78	109.65	98.26	98.30	103.29	98.5 - 99.1
USDCOP	4,097	-1.29%	3,765	4,097	4,486	4,065	4,081	4,222	4,075 - 4,130 (4,060 - 4,150)
EURCOP	4,743	0.13%	4,227	4,743	4,907	4,682	4,681	4,571	4,765 - 4,790
Deuda Pública									
2026	8.78	18.00	8.78	8.78	11.67	8.848	8.969	8.878	8.70 - 8.85
2027	9.30	-1.20	8.6	9.30	10.13	9.435	9.550	9.540	9.25 - 9.40
2033	11.86	-9.00	9.648	11.86	12.57	11.871	12.071	11.486	11.80 - 12.05
2042	12.18	-12.00	10.532	12.18	13.19	12.145	12.474	12.162	12.10 - 12.25
2050	12.20	-17.40	10.623	12.20	13.15	12.070	12.446	12.236	12.10 - 12.35
Renta Variable									
COLCAP	1,752	0.00%	1,063	1,752	1,773	1,721	1,682	1,538	1,745 - 1,765
Ecopetrol	1,715	-0.29%	1,590	1,715	2,245	1,785	1,826	1,863	1,705 - 1,730
Pf-Cibest	45,840	0.53%	32,000	45,840	46,600	45,449	44,789	40,658	45,460 - 46,920

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Balanza comercial	Jun	Billones USD	-71,50	60,2	-61,7	-59,5	↑
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	May	Var.anual (%)	-12,50%	-7,10%	-7,00%	-6,20%	↓
01:45	FRA	Producción industrial MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,50%	3,80%	0,60%	0,50%	↑
01:45	FRA	Producción industrial YoY	Jun	Var.anual (%)	-0,90%	2,00%	-0,60%	-0,50%	↑
02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Jul	Indicador	51,9	55,1	52,5	52,3	↑
02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Jul	Indicador	52,1	54,7	52,6	52,4	↑
02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Jul	Indicador	52,1	52,3	52,5	52,4	↓
02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Jul	Indicador	51,1	51,5	51,5	51,4	=
09:00	US	Índice ISM Services	Jul	Indicador	50,8	pendiente	51,5	51,3	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Jun	Millones USD	4358,9	pendiente	3950	3950	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Jun	Var.anual (%)	1,00%	pendiente	3,30%	2,80%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.70	2.54
5	3.76	2.24
7	3.96	2.06
10	4.21	1.86
30	4.81	1.39

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 (%)
Gas N	2.992	2.05%
Plata	37.528	0.53%
Café	3435	0.47%
Maiz	405.63	-0.09%
Oro	3408.5	-0.52%
Cobre	4.41	-0.62%
Brent	67.94	-1.19%
WTI	65.45	-1.27%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El sesgo de apreciación del peso colombiano se mantiene, superando nuevamente el soporte en la zona de COP\$4,100 por dólar. La correlación con el dólar estadounidense se ha fortalecido de manera importante sobre el 40%, incluso superando la que presenta con sus pares regionales. Por lo tanto, esta mayor sensibilidad de la moneda local a los movimientos del dólar global podrían seguir beneficiando al peso colombiano, en un contexto de debilidad estructural de la moneda estadounidense. Sin embargo, como es común, la caída de los precios del crudo a nivel internacional preocupa dado el menor ingreso de divisas derivadas de este rubro de exportación que podría presionar a la tasa de cambio.

| Materias primas

Los precios del **petróleo** WTI y Brent cayeron por cuarta sesión consecutiva, por debajo de los US\$66 y US\$68.4 respectivamente, debido a la decisión de la OPEP+ de aumentar la producción en 547,000 barriles diarios. El **oro** se mantuvo cerca de un máximo de una semana en \$3,360 la onza, impulsado por la expectativa de un recorte de tasas de interés en EE.UU. en septiembre. El **cobre** y el **aluminio** bajaron a \$4.4 por libra y por debajo de los \$2,600 por tonelada, respectivamente, debido a la incertidumbre sobre la demanda y los aranceles. El **gas natural** en EE.UU. cayó a menos de \$3/MMBtu por un aumento en la producción y un pronóstico de temperaturas más frescas. Por su parte, el **maíz** y el **azúcar** subieron, mientras que el **trigo** y el **café** bajaron.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. abrieron la jornada con sesgo bajista, en un movimiento de aplanamiento bajista, con los rendimientos subiendo entre 1 y 3 pbs a lo largo de la curva, liderados por el tramo corto, en preparación para la subasta de USD\$58 mil millones en bonos a 3 años. El bono a 10 años se ubica en torno al 4.21%, mientras que los papeles alemanes y británicos operan con presiones moderadas tras emisiones primarias locales. En Europa, los bunds se estabilizan tras cuatro sesiones de valorizaciones, con los mercados a la espera de colocaciones soberanas de Alemania, Austria y Reino Unido. Las tasas swap mantienen sin cambios las apuestas de recortes del BCE y el BoE, con los futuros monetarios descontando cerca de 4 pbs de recorte en septiembre para la eurozona y 23 pbs para el Reino Unido en la decisión del jueves. En Colombia, la curva de TES COP se aplanó tras valorizaciones generalizadas, con el spread 2s10s comprimiéndose 10.5 pbs y caídas de hasta -17.4 pbs en los rendimientos, salvo los nodos 2026 y 2040 que se desvalorizaron. Los TES UVR también se valorizaron, con menores movimientos en los tramos largos. Además, MinHacienda inició una recompra de deuda externa por hasta diez bonos globales, aprovechando precios bajos y una sólida posición de liquidez para mejorar el perfil de vencimientos.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales iniciaron la semana con tono positivo, recuperando parte de las pérdidas recientes tras la fuerte caída del viernes provocada por débiles datos laborales en EE.UU. y nuevas medidas arancelarias. En Wall Street, el S&P 500 repuntó 1.5% y el Nasdaq casi 2%, apoyados por resultados corporativos alentadores como los de Palantir, aunque persiste la cautela ante declaraciones de Trump sobre nuevos aranceles a sectores como chips y farmacéuticos. En Europa, las bolsas operan al alza, con el DAX subiendo 0.78% y el SMI rebotando tras la noticia de que la presidenta suiza viajará a EE.UU. para negociar aranceles. En Asia, los índices también cotizaban en verde, a pesar del anuncio de mayores tarifas estadounidenses sobre exportaciones indias, destacándose el avance del KOSPI (+1.6%) y del Nikkei (+0.64%). El foco del mercado sigue puesto en las tensiones comerciales, la temporada de resultados y el panorama de política monetaria.

| Noticias de emisores

- **Éxito:** Informó que la Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) de Brasil aprobó la cancelación de su registro como emisora extranjera categoría "A", en línea con la solicitud previamente divulgada el 16 de julio de 2025. Esta decisión marca un paso más en el proceso de deslistamiento de la compañía en el mercado brasileño.

| 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
 Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)