

# Así amanecen los mercados

## Mercados entre recortes de tasas y tensiones comerciales



Viernes, 08 agosto 2025

Escúchanos:

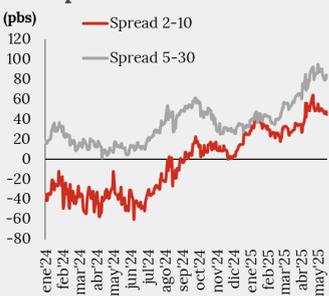


### Rendimientos Tesoros EE.UU



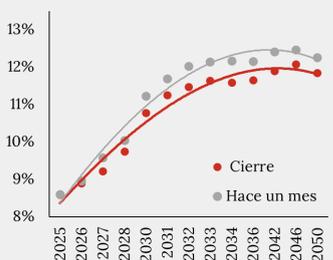
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



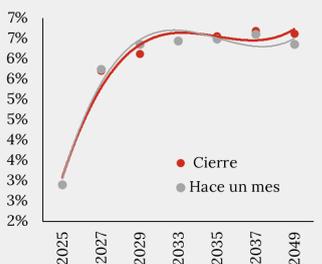
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Mercados internacionales mixtos, con Wall Street al alza y Asia mayoritariamente a la baja por la persistente incertidumbre comercial.
- El COP lidera las ganancias globales esta semana, impulsado por la debilidad del dólar y la postura del BanRep.
- Bonos globales registraron retrocesos moderados, mientras que en el mercado local los TES mostraron desempeño mixto.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral muestra signos de enfriamiento, lo que, junto con informes débiles de nóminas no agrícolas y un aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo, fortalece las expectativas de un recorte de tasas de la Fed. La posible nominación de Christopher Waller para dirigir la Fed en septiembre refuerza esta perspectiva. La **Eurozona** ha mostrado un optimismo general, con las acciones impulsadas por los resultados corporativos y los avances en la resolución del conflicto entre Ucrania y Rusia. En el **Reino Unido**, el BoE optó por un recorte de tasas "gradual y cauteloso" con una votación dividida, lo que ha moderado las expectativas de futuros recortes. La política comercial global, especialmente los aranceles de Trump, sigue siendo un factor de riesgo clave. En **China**, el superávit por cuenta corriente se disparó a un récord de US\$135,100 millones en el 2T25, impulsado por un aumento en las exportaciones y una disminución en las importaciones. A pesar de los desafíos del sector inmobiliario y las presiones arancelarias, S&P Global ratificó la calificación crediticia del país en A+, citando el sólido estímulo fiscal. **Japón** recortó su pronóstico de crecimiento para el año 2025 a 0.7%, debido a los aranceles y la inflación persistente. No obstante, se llegó a un acuerdo con EE.UU. para ajustar los aranceles superpuestos. Las actas del BoJ muestran una división entre sus miembros sobre el momento y el ritmo de futuras subidas de tipos.

En **México**, el Banxico redujo su tasa de interés a 7.75%, siguiendo la desaceleración de la inflación anual. A pesar de un crecimiento económico ligeramente más sólido en el 2T, la incertidumbre persiste debido a las fricciones comerciales globales y a los nuevos aranceles sobre el acero y el aluminio mexicanos. **Brasil** enfrenta desafíos similares. Los nuevos aranceles del 50% sobre sus exportaciones han generado preocupación, aunque la confianza de los inversores se ha visto reforzada por la esperanza de un paquete de contingencia del gobierno y las negociaciones para obtener exenciones. A nivel interno, las ventas de autos nuevos aumentaron, y la producción industrial repuntó, pero la Asociación Nacional de Fabricantes de Vehículos revisó a la baja sus proyecciones de ventas para 2025. La inflación al productor cayó en junio, la quinta caída mensual consecutiva. En **Colombia**, el sector de vehículos usados experimentó un crecimiento del 16.1% en el 1S2025. A nivel político y social, se levantó un paro minero en Boyacá tras acuerdos gubernamentales, y la desaprobación del presidente Gustavo Petro se mantiene en 58.0% según la más reciente encuesta de Inverem.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.18	-0.20%	96.78	98.18	109.65	98.36	98.26	103.24	98.2 - 98.6
USDCOP	4,089	-0.09%	3,765	4,089	4,486	4,074	4,080	4,221	(3,990 - 4,080)
EURCOP	4,736	0.15%	4,246	4,736	4,907	4,685	4,684	4,572	4,710 - 4,745
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	8.90	6.80	8.90	8.90	11.671	8.825	8.966	8.882	8.80 - 8.95
2027	9.22	-2.60	8.6	9.22	10.137	9.398	9.540	9.543	9.15 - 9.35
2033	11.65	-14.70	9.648	11.645	12.57	11.827	12.062	11.503	11.55 - 11.80
2042	11.90	-26.30	10.532	11.90	13.119	12.095	12.452	12.173	11.80 - 12.05
2050	11.85	-28.60	10.623	11.85	13.15	12.032	12.422	12.246	11.875 - 12.10
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,752	0.59%	1,063	1,752	1,772	1,728	1,686	1,542	1,745 - 1,765
Ecopetrol	1,750	1.17%	1,590	1,750	2,245	1,778	1,825	1,862	1,715 - 1,755
Pf-Cibest	46,100	0.44%	32,000	46,100	46,600	45,511	44,921	40,785	45,820 - 46,340

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
--------------	--------	--------------

2	3.74	1.27
5	3.80	0.85
7	4.00	0.90
10	4.26	0.77
30	4.84	1.02

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.23%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	+0.18%

## Europa

Stoxx 600	+0.15%
DAX	-0.14%
FTSE	-0.20%

## Asia

CSI 300	-0.08%
Nikkei	+2.03%
ASX	+0.05%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3505	2.58%
Plata	38.538	0.64%
Oro	3475.02	0.62%
Cobre	4.423	0.56%
Brent	66.73	0.45%
WTI	64.09	0.33%
Maiz	406.6	-0.10%
Gas N	3.032	-1.14%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	CLP	IPC MoM	Jul	Var.mensual (%)	-0.40%	0.90%	0.60%	0.50%	↑
07:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Jul	Var.anual (%)	4.10%	4.30%	4.00%	4.00%	↑
18:00	COL	IPC YoY	Jul	Var.anual (%)	4.82%	pendiente	4.82%	4.75%	=
18:00	COL	IPC (MoM)	Jul	Var.mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.14%	↑
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Jul	Var.anual (%)	4.94%	pendiente	4.91%	4.89%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Jul	Var.mensual (%)	0.15%	pendiente	0.18%	0.15%	↑
20:30	CHI	IPC YoY	Jul	Var.anual (%)	0.10%	pendiente	-0.10%	-0.10%	↓
20:30	CHI	IPP YoY	Jul	Var.anual (%)	-3.60%	pendiente	-3.20%	-3.30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

El peso colombiano se encamina a cerrar la semana con ganancias superiores al 2% mientras se posiciona dentro de las monedas más fuertes del mundo en este periodo de tiempo. En general, el sesgo de apreciación se extiende para todas las monedas latinoamericanas en medio de la acentuada debilidad del dólar estadounidense. Adicionalmente, mientras el mercado descuenta que el dato de inflación local que conoceremos hoy respalde la cautela del BanRep, el sesgo bajista de la tasa de cambio local podría mantenerse impulsada por el panorama externo y los fundamentales domésticos internos de la moneda.

## | Materias primas

El precio del petróleo se encamina a su mayor pérdida desde junio, con los futuros del Brent cayendo por debajo de los USD\$67 por barril y el WTI cerca de los USD\$64 por barril. Esta presión a la baja se debe a la entrada en vigor de los aranceles de EE.UU. a varios socios comerciales, lo que ha avivado la preocupación por una desaceleración económica global que podría reducir la demanda de crudo. A esto se suma el anuncio de la OPEP+ de revertir sus recortes de producción, que ha aliviado las preocupaciones sobre el suministro. En contraste, el oro subió a un máximo histórico, impulsado por nuevos aranceles a los lingotes de oro de 1 kg y las esperanzas de recortes de tasas de la Fed.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran pérdidas moderadas a lo largo de la curva, rezagándose frente a la corrección más marcada de los bonos europeos, en una jornada carente de datos macroeconómicos relevantes y con la atención centrada en cambios en la conformación de la Fed. En Europa, los bunds cedieron terreno tras el repunte reciente que los llevó a superar el desempeño de los bonos del Tesoro, mientras que los gilts se mantuvieron estables a la espera de nueva oferta soberana. En el mercado local, los TES COP exhibieron un comportamiento mixto, con valorizaciones lideradas por los tramos largos y desvalorizaciones focalizadas en los TES 2026, lo que dejó la pendiente 2s10s prácticamente estable. Entre el 31 de julio y el 1 de agosto, MinHacienda habría realizado colocaciones directas de TES por más de COP\$290 mil millones, distribuidos en referencias en pesos 2030 y 2046, así como en TES UVR 2041 y 2055. Con estas operaciones, el saldo acumulado en 2025 superaría los COP\$14.9 billones, alcanzando cerca del 100% de la meta anual de COP\$15 billones establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

## | Renta variable

Los mercados accionarios internacionales mostraron un comportamiento mixto el viernes. En EE.UU., los futuros suben levemente tras las recientes pérdidas del Dow Jones, impulsados por una menor preocupación sobre los aranceles de Trump y la nominación de Stephen Miran a la Fed. El Dow, S&P 500 y Nasdaq se encaminan a cerrar la semana con ganancias de 0.9%, 1.6% y 2.9%, respectivamente. En Asia, el Nikkei 225 destacó con un alza de 1.85% impulsado por los resultados de SoftBank, mientras que el Hang Seng de Hong Kong cayó 0.89% y los índices de Corea del Sur, China, Australia e India también registraron retrocesos, reflejando cautela ante la incertidumbre comercial y política global.

## | Noticias de emisores

- **Nutresa:** La compañía finalizó su programa de readquisición de acciones. Readquirió 600 mil acciones, lo que resultó en una reducción del número total de acciones en circulación.
- **ISA:** A través de su filial ISA INTERCOLOMBIA, la empresa puso en operación las líneas de transmisión Copey, Cuestecitas 500 kV y Copey, Fundación 220 kV. Con este proyecto, ISA cumple los plazos adquiridos con la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME).
- **Davienda:** La Superintendencia de Industria y Comercio impuso una sanción a la entidad por supuestas violaciones a la protección de datos personales. El banco anunció que interpondrá los recursos pertinentes, ya que la sanción no está en firme.
- **Cibest:** Reportó resultados sólidos para el 2T25, con una utilidad neta de COP\$1.8 billones, un crecimiento interanual del 24.4%, y un ROE anualizado del 17.5%. Estos resultados reflejan una gestión eficiente. El incremento del 9.6% en los depósitos y el crecimiento del 4.4% en la cartera bruta demuestran su capacidad de fondeo y una expansión crediticia controlada.

- **Canacol:** Reportó una caída del 35% en su EBITDAX ajustado para el 2T25, impulsada por una reducción del 24% en la producción y ventas de gas natural. A pesar de estos desafíos operativos, la compañía incrementó sus gastos de capital en efectivo en un 69%, lo que sugiere un enfoque estratégico en la inversión para el crecimiento futuro, mitigando el impacto de la menor producción actual.

## | 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](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)  
 (601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno  
 Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

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

| Sara Sofia Guzman  
 Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@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/...)