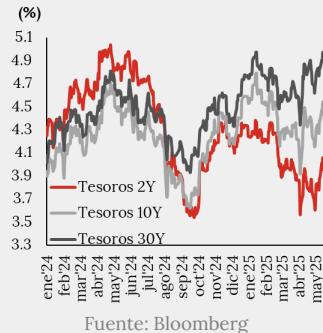


Escúchanos:

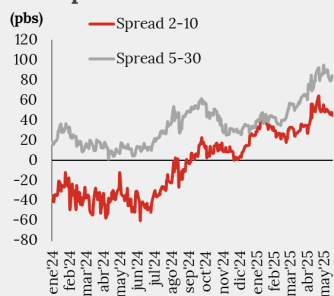


Rendimientos Tesoros EE.UU



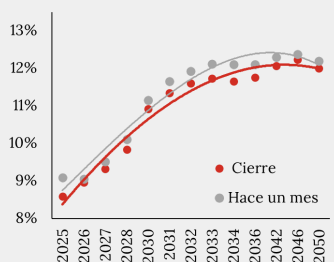
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



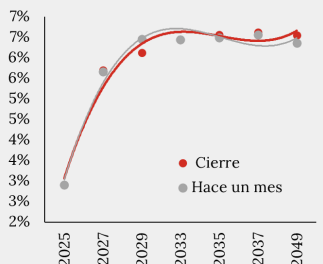
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Inflación en EE.UU. acapara la atención de los mercados esta semana



Lunes, 11 agosto 2025

| Resumen

- Bolsas globales inician con cautela por inflación en EE.UU. y tregua con China.
- El dólar sube, pero la sorpresa inflacionaria sostiene al peso colombiano.
- Bonos del Tesoro y deuda europea avanzan antes de datos clave de inflación.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, esta semana el IPC podría acelerar al 2.8%, y el subyacente al 3% anual. Estos datos contradicen las expectativas del mercado sobre la Fed, que suponen con un 88% de probabilidad un nuevo recorte de 25 pbs en septiembre. La expiración de la tregua comercial con China y las negociaciones en curso con socios como México y Canadá, junto con la reunión entre los presidentes Trump y Putin, destacan la prominencia de la geopolítica. En la **Eurozona**, el PIB creció 0.1% en el 2T25 y la inflación se mantuvo estable en 2%. A pesar de que el BCE ha completado su ciclo de flexibilización, la posibilidad de otro recorte no se descarta, lo que refleja un panorama de crecimiento frágil. En el **Reino Unido**, el crecimiento del PIB se estancó en 0.1% en el 2T25 y el desempleo se mantiene en el 4.7%. A pesar de una votación dividida en el BoE, los mercados dan una probabilidad del 76% de un recorte en diciembre.

En **China** los inversores aguardan noticias sobre la tregua arancelaria. El IPC se mantuvo estable en julio, pero la deflación del productor persistió por 34 meses, lo que indica una demanda débil. El gobierno ha implementado medidas para estabilizar el sector inmobiliario, como eliminar las restricciones de compra en zonas suburbanas. En **Japón**, el BoJ continúa evaluando sus opciones de política monetaria. Aunque las actas de su última reunión sugieren que se consideran nuevas alzas de tipos, la incertidumbre económica y la moderación del crecimiento subyacente podrían retrasar cualquier decisión.

En **Colombia** los mercados reaccionarán a la "sorpresa inflacionaria" de julio, con la tasa anual subiendo a 4.9%, impulsada por los precios de alimentos y servicios. Este aumento podría complicar aún más la decisión del Banrep sobre los recortes de tasas, especialmente en el contexto de un déficit fiscal creciente y preocupaciones de la Contraloría sobre la ejecución presupuestaria tras asegurar que el déficit fiscal se proyecta en 7.1% del PIB para 2025, superando la regla fiscal. El presupuesto para 2026, que depende de una reforma tributaria incierta, genera gran preocupación.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.18	0.06%	96.78	98.18	109.65	98.39	98.23	103.22	98.2 - 98.6
USDCOP	4,045	-0.09%	3,765	4,045	4,486	4,076	4,078	4,220	4,025 - 4,080
EURCOP	4,736	0.15%	4,246	4,736	4,907	4,685	4,685	4,573	(4,010 - 4,100)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.97	7.20	8.97	8.97	11.671	8.821	8.964	8.884	8.90 - 9.05
2027	9.33	10.70	8.6	9.33	10.137	9.380	9.532	9.545	9.30 - 9.45
2033	11.74	9.50	9.648	11.74	12.57	11.802	12.053	11.510	11.70 - 11.90
2042	12.07	17.20	10.532	12.07	13.119	12.069	12.437	12.178	11.95 - 12.20
2050	12.00	15.50	10.623	12.00	13.15	12.012	12.403	12.249	11.85 - 12.15
Renta Variable	%								
COLCAP	1,802	1.59%	1,063	1,802	1,802	1,734	1,689	1,545	1,777 - 1,803
Ecopetrol	1,740	-0.57%	1,590	1,740	2,245	1,775	1,824	1,861	1,724 - 1,750
Pf-Cibest	47,420	2.86%	32,000	47,420	47,420	45,636	45,002	40,855	45,820 - 46,340

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Jun	Var.anual (%)	-0.8%	-0.40%	0.20%	0.30%	↓
03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jul F	Var.anual (%)	1.7%	1.70%	1.70%	1.70%	=
03:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Jul F	Var.mensual (%)	-1.0%	-1.00%	-1.00%	1.10%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.75	-1.17
5	3.82	-1.57
7	4.01	-2.07
10	4.26	-1.94
30	4.83	-2.31

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.19%
Dow Jones	+0.28%
Nasdaq	+0.10%
Europa	
Stoxx 600	-0.07%
DAX	-0.20%
FTSE	-0.31%
Asia	
CSI 300	-0.08%
Nikkei	+0.06%
ASX	+0.13%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3559	3.34%
Brent	66.91	0.48%
WTI	64.16	0.44%
Maiz	407.6	0.39%
Cobre	4.4335	-0.85%
Gas N	2.936	-1.81%
Plata	37.823	-1.87%
Oro	3408.92	-2.36%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

En el panorama cambiario global el dólar se fortalece levemente ante una semana que espera el dato de inflación estadounidense y su impacto sobre las expectativas de recortes de tasas. Este escenario genera un debilitamiento de las monedas latinoamericanas que inician la semana con depreciaciones mayores al 0.3%. Sin embargo, el peso colombiano enfrenta un driver relevante que podría mitigar el impacto alcista sobre la tasa de cambio local: el reciente dato de inflación en Colombia que vuelve a sorprender al alza pues aunque no aporta al anclaje de expectativas, justifica la cautela por parte del BanRep en adelante ante un entorno macroeconómico complejo, favoreciendo así un peso colombiano fuerte.

| Materias primas

El precio del petróleo se mantuvo estable, aunque se dirige a una de sus peores caídas semanales, presionado por las expectativas de una reunión entre los presidentes Trump y Putin que podría aliviar las sanciones a Rusia y aumentar la oferta global. A esta incertidumbre se suma la preocupación por la demanda debido a los nuevos aranceles de EE.UU. Por otro lado, el oro retrocedió más de un 1% después de haber alcanzado un máximo histórico, ya que los mercados esperan una aclaración de la Casa Blanca sobre los aranceles a los lingotes de oro. Además, se publicó una nueva previsión de UBS, donde estiman que el Brent podría bajar a USD\$62 por barril. Mientras tanto, el cobre se mantuvo en torno a los USD\$4.46 por libra después de que la mina chilena El Teniente recibió permiso para reanudar sus operaciones.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. iniciaron la semana con leves ganancias, el bono a 10 años se ubica en 4.26% cayendo cerca de 2pbs, respaldados por la fortaleza de los gilts tras datos de moderación salarial en el Reino Unido, mientras el mercado aguarda cifras clave de inflación (IPC e IPP) que podrían ajustar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. En Europa, los gilts lideraron el rally y la curva se aplanó ante mayores apuestas de flexibilización del BoE, en contraste con movimientos más moderados en bunds y otros soberanos. En Colombia, la curva de TES en pesos registró desvalorizaciones generalizadas de hasta +29.8 pbs, lideradas por los títulos 2025, mientras los TES UVR se valorizaron previo a la publicación del dato de inflación; adicionalmente, Hacienda adquirió en julio COP\$10.51 billones en TES como parte de su estrategia de manejo de deuda.

| Renta variable

Los futuros de Wall Street iniciaron la semana con ligeras alzas, con el Dow Jones subiendo 0.3%, el S&P 500 avanzando 0.1% y el Nasdaq casi plano, limitados por caídas en Nvidia y AMD tras reportes sobre acuerdos de licencias en China; el mercado se mantiene cerca de máximos históricos a la espera de datos clave de inflación en EE.UU. que podrían influir en la política monetaria de la Fed. En Europa, las bolsas abrieron al alza con el Stoxx 600 y el FTSE 100 ganando 0,3%, apoyadas por un balance de resultados corporativos mixto pero con más revisiones al alza que a la baja, mientras que en Asia el comportamiento fue mixto, destacando el fuerte avance del Nikkei (+1.85%) y ganancias moderadas en Australia, Hong Kong, Shanghái e India, en contraste con la leve caída del Kospi, en un contexto de cautela por la posible extensión de la tregua arancelaria entre EE.UU. y China.

| Noticias de emisores

- **Nutresa:** Anunció la firma de un acuerdo para adquirir el 100% de las acciones de P.C.A. Productora y Comercializadora de Alimentos S.A.S., empresa dueña de la marca de helados "Mimos". El cierre de la operación está sujeto a la aprobación de la Superintendencia de Industria y Comercio.
- **PEI:** Informó que realizará el pago del Flujo de Caja Distribuible (FCD) del segundo trimestre de 2025 por un valor total de COP\$55,012 millones, lo que equivale a COP\$1,285 por título. El pago se efectuará el 15 de agosto de 2025 y estará sujeto a las retenciones aplicables.

| 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 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
 Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

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

| Sara Sofia Guzman
 Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloresa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)