

# Así amanecen los mercados

## IPC de EE.UU. en línea con las expectativas

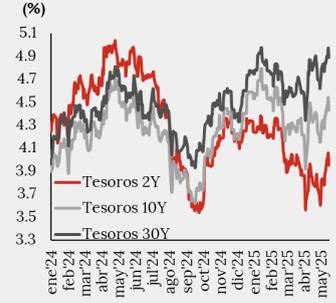


Martes, 12 agosto 2025

Escúchanos:



### Rendimientos Tesoros EE.UU



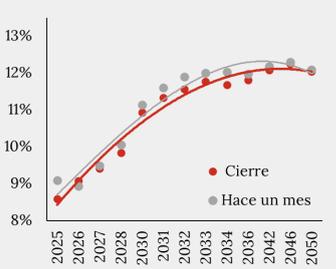
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



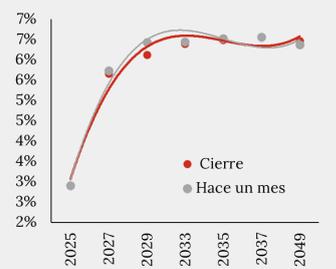
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Bolsas globales inician con cautela por inflación en EE.UU. y tregua con China.
- Monedas latinas repuntan tras datos de inflación en EE.UU. y tregua arancelaria.
- Bonos globales con movimientos mixtos tras datos de inflación.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** durante julio, la inflación anual se mantuvo en 2.7%, pero la inflación subyacente subió al 3.1%, superando las expectativas y evidenciando presiones persistentes. Esto redujo la probabilidad de un recorte de tasas de la Fed. Por otro lado, el optimismo de las pequeñas empresas alcanzó su nivel más alto en cinco meses, y la extensión de la pausa en los aranceles a China alivió la incertidumbre. La atención se centra ahora en el próximo informe del IPP y la reunión de la Fed en Jackson Hole. En la **Eurozona**, el Indicador ZEW de Sentimiento Económico cayó a 25.1 en agosto, por debajo de las estimaciones del mercado, lo que sugiere una visión menos optimista sobre el futuro económico de la región. El indicador de la situación actual también disminuyó, mientras que las expectativas de inflación bajaron, lo que podría indicar una moderación en las presiones de los precios. Este escenario podría influir en las futuras decisiones del BCE. El **Reino Unido** presenta un mercado laboral que, si bien muestra signos de enfriamiento, mantiene un crecimiento salarial elevado. La caída de las nóminas fue menor de lo esperado, y el desempleo se mantuvo en 4.7%. No obstante, el crecimiento salarial en el sector privado, aunque se desaceleró ligeramente, sigue muy por encima del objetivo de inflación del 2% del BoE.

En **China**, la extensión de la pausa arancelaria por parte de EE.UU. mejora el sentimiento de riesgo global, aunque persisten desafíos estructurales. A pesar de su robusto desempeño exportador, la economía enfrenta la desaceleración de la demanda interna y riesgos de deflación, exacerbados por la baja confianza empresarial debido a la percepción de mayor intervención política. Mientras tanto, en **Japón**, la economía lucha contra una inflación elevada y la desaceleración global. Aunque el mercado laboral es saludable, los salarios no compensan la inflación y la producción industrial está en declive, lo que genera incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento. **México** experimentó una desaceleración en la caída de su producción industrial en junio, impulsada por la construcción y la manufactura, aunque la minería continuó contrayéndose. En **Colombia**, las remesas de trabajadores aumentaron significativamente, mientras que la Inversión Extranjera Directa (IED) disminuyó notablemente. La producción de petróleo y gas natural también cayó en junio, lo que podría tener implicaciones para la balanza comercial y la economía en general.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Mín	Actual	Max				
Dólar	98.52	-0.01%	96.78	98.52	109.65	98.42	98.21	103.19	98.2 - 98.6
USDCOP	4,034	-0.30%	3,765	4,034	4,486	4,078	4,076	4,219	4,000 - 4,055 (3,980 - 4,070)
EURCOP	4,736	0.15%	4,246	4,736	4,907	4,686	4,687	4,573	4,672 - 4,688
<b>Deuda Pública</b>									
		pbs							
2026	9.08	10.90	9.08	9.08	11.671	8.820	8.964	8.887	9.00 - 9.15
2027	9.41	8.20	8.6		10.137	9.367	9.527	9.546	9.35 - 9.50
2033	11.77	2.60	9.648	9.41	12.57	11.785	12.047	11.518	11.70 - 11.90
2042	12.08	0.30	10.532	12.08	13.119	12.055	12.426	12.183	11.95 - 12.20
2050	12.04	4.00	10.623	12.04	13.15	12.001	12.389	12.254	11.95 - 12.15
<b>Renta Variable</b>									
		%							
COLCAP	1,802	0.56%	1,063	1,802	1,802	1,740	1,692	1,547	1,798 - 1,815
Ecopetrol	1,740	-0.86%	1,590	1,740	2,245	1,770	1,823	1,860	1,715 - 1,755
Pf-Cibest	47,420	1.81%	32,000	47,420	47,420	45,790	45,096	40,925	47,480 - 48,520

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

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

2	3.73	-3.65
5	3.81	-2.36
7	4.02	-1.82
10	4.28	-0.97
30	4.86	0.30

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-0.05%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	+0.06%

## Europa

Stoxx 600	-0.02%
DAX	-0.33%
FTSE	-0.02%

## Asia

CSI 300	+0.54%
Nikkei	+1.42%
ASX	+0.47%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.4725	0.73%
Plata	37.765	-0.06%
Oro	3392.32	-0.36%
Brent	66.3	-0.50%
Maiz	404.6	-0.59%
WTI	63.54	-0.66%
Gas N	2.915	-1.32%
Café	3647	-2.38%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,20%	0,30%	0,30%	0,25%	=
07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Jul	Var.anual (%)	2,90%	3,10%	3,00%	3,10%	↑
13:00	US	Federal Budget Balance	Jul	Billones USD	27	pendiente	-239,2	-160	↓
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Jul	Indicador	98,6	100,3	98,6	98,3	↑
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jun	% tasa	4,70%	4,70%	4,70%	4,70%	=
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jun	Var.anual (%)	5,00%	4,60%	4,70%	4,80%	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Indicador	52,7	34,7	39,5	42,8	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Indicador	-59,5	-68,6	-66,5	-63,4	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,34%	0,26%	0,35%	0,36%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Jul	Var.anual (%)	5,35%	5,23%	5,33%	5,34%	↓
07:30	US	IPC (MoM)	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,20%	0,20%	0,20%	=
07:30	US	IPC YoY	Jul	Var.anual (%)	2,70%	2,70%	2,80%	2,80%	↓
18:50	JAP	IPP YoY	Jul	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,50%	2,40%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Jul	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	0,20%	0,00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

Tras la publicación de los recientes datos de inflación en EE.UU., en línea con las expectativas del mercado, las proyecciones de política monetaria mostraron pocos cambios, reforzando la debilidad del dólar estadounidense. En este contexto, las monedas latinoamericanas recortaron las pérdidas registradas en la jornada previa, apoyadas además por una moderación en la aversión al riesgo tras el nuevo aplazamiento de los aranceles entre EE.UU. y China. De esta manera, y respaldado por fundamentos tanto locales como externos, prevemos que el sesgo de apreciación del peso colombiano se mantenga.

## | Materias primas

El petróleo se ha mantenido estable gracias a la prórroga de la tregua arancelaria entre EE.UU. y China, que mitigó el riesgo de una desaceleración de la demanda. Las expectativas de un recorte de tasas de la Fed, respaldadas por datos de empleo débiles, también ofrecen un soporte adicional, aunque la inminente reunión entre Trump y Putin sobre Ucrania genera cautela. Por su parte, el oro ha recuperado terreno, beneficiado por la especulación de una política monetaria más laxa en EE.UU. en respuesta a la publicación de los datos de inflación. Finalmente, los precios del trigo continúan presionados a la baja, cotizando cerca de mínimos de tres meses, debido a una sobreoferta global impulsada por cosechas abundantes en el hemisferio norte, lo que eclipsa cualquier efecto positivo de las recientes ventas de exportación de EE.UU.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron al alza tras conocerse que la inflación de julio se ubicó en línea con las estimaciones, lo que reforzó las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre y generó un empinamiento alcista en la curva, con caídas de hasta 5 pbs en la parte corta, el bono a 10 años se ubicó en 4.28% cayendo menos de 1 pb. En Europa, los gilt británicos lideraron las pérdidas con un empinamiento bajista tras datos laborales mejores a lo previsto, mientras los bunds se mantuvieron prácticamente estables. En Colombia, los TES COP mostraron un desempeño mixto con sesgo de aplanamiento, mientras los TES UVR se valorizaron en un contexto de baja reacción al dato local de inflación; a nivel fiscal, la posición de caja del Gobierno alcanzó COP\$22.5 billones, un 19.7% más interanual, impulsada por compras de TES con recursos propios y por una estrategia de manejo de liquidez que podría prolongarse tres meses más. Además, a corte del 8 de agosto, MinHacienda ha colocado COP\$41.34 billones en TES mediante subastas, equivalente al 71.3% de la meta anual excluyendo bonos verdes, tras adjudicar en lo corrido del mes COP\$818,670 millones, principalmente en UVR.

## | Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada con un tono positivo tras conocerse los datos de inflación en EE.UU., que reforzó las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed y alivió las preocupaciones sobre el impacto inflacionario de los aranceles impulsados por la administración Trump. En Wall Street, los futuros del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq avanzan entre 0.6% y 0.8%, con destaque para Intel (+4%) y Circle Internet Group (+11%) por noticias corporativas. En Asia, los mercados también registraron ganancias, con el Nikkei 225 alcanzando un máximo histórico impulsado por SoftBank y el anuncio de prórroga en la tregua arancelaria entre EE.UU. y China, mientras el S&P/ASX 200 de Australia marcó un récord antes de la decisión del RBA y Singapur revisó al alza su proyección de crecimiento 2025.

## | Noticias de emisores

- **Celsia:** Reportó un aumento interanual del 88% en su utilidad neta y del 7.7% en el EBITDA, impulsado por una sólida gestión de contratos, y anunció planes para reducir su deuda en COP\$1.18 billones durante el segundo semestre.

- **Mineros:** Anunció la adquisición de una participación del 80% en la compañía "La Pepa de Pan American", un movimiento estratégico clave para la empresa.

## | 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](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 GuzmánSuárez  
 Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)