

# Así amanecen los mercados

## Acciones suben con probabilidades de recortes de la FED

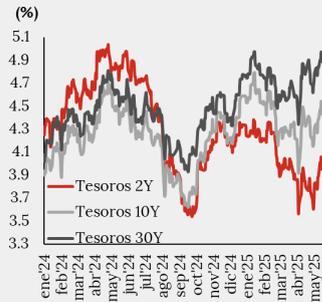


Miércoles, 13 agosto 2025

Escúchanos:

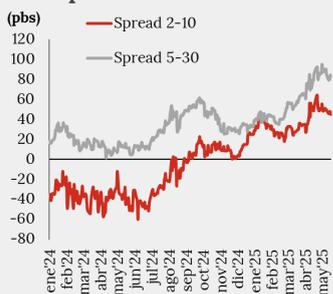
 [En YouTube](#)

### Rendimientos Tesoros EE.UU



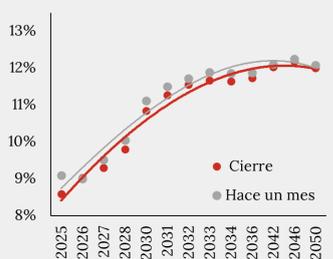
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



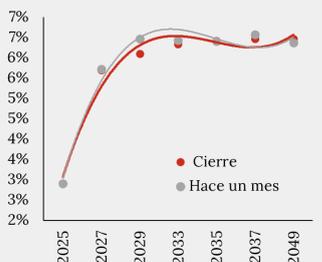
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### | Resumen

- Bolsas globales al alza tras datos de inflación en EE.UU. y prórroga de la tregua comercial.
- Dólar débil, crudo estable y menor prima de riesgo favorecen la apreciación del peso colombiano.
- Bonos soberanos de EE.UU. y Europa extienden ganancias por expectativas de recortes de tasas.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** Los mercados financieros globales se mueven al ritmo de las expectativas de recortes de tasas y las crecientes tensiones comerciales. Los datos de inflación más moderados de lo esperado han llevado a los inversores a prever un inminente recorte de tasas de la Fed con una probabilidad de un recorte en septiembre en un 94%, impulsando a los mercados. Esta expectativa ha generado una caída en las tasas hipotecarias a un 6.67%, el nivel más bajo en cuatro meses, lo que provocó un aumento del 10.9% en las solicitudes totales de hipotecas. En la **Eurozona**, el BCE finalizó su ciclo de flexibilización monetaria en julio, con los costos de financiación en su punto más bajo desde noviembre de 2022. A pesar de un crecimiento del PIB del 0.1% y una inflación estable en el 2%, la región enfrenta la amenaza de aranceles del 15% de EE.UU.. En el **Reino Unido**, el mercado laboral mostró resiliencia en julio con una caída de sólo 8,000 nóminas, y la inflación salarial del 4.8% se mantiene por encima del objetivo del Banco de Inglaterra del 2%, lo que justifica su reciente recorte de 25 puntos básicos.

**China** registró la primera caída en los nuevos préstamos en yuanes desde 2005 en julio, y el crecimiento de los préstamos pendientes se desaceleró al 6.9%. Pekín ha respondido a las sanciones con contramedidas arancelarias a bancos de la UE y productos canadienses. Por su parte, **Japón** vio una mejora en la confianza de sus fabricantes gracias a un acuerdo comercial con Estados Unidos, a pesar de que el crecimiento de los precios al productor se desaceleró a su mínimo en 11 meses. El país también ha iniciado una investigación antidumping contra el acero chino y surcoreano.

**México** enfrenta una desaceleración de su producción industrial del -0.7% interanual en junio, agravada por la incertidumbre arancelaria con EE.UU. En **Brasil**, la inflación anual se redujo al 5.23% en julio, lo que fortalece las expectativas de aceleración en la flexibilización de la tasa Selic. El gobierno brasileño prepara un plan de contingencia para los aranceles del 50% de Estados Unidos. Finalmente, en **Colombia**, la confianza del consumidor alcanzó en julio su máximo en siete años, con un aumento de 14.3 puntos porcentuales, aunque el optimismo se ve opacado por una caída del 46% en las ganancias del segundo trimestre de Ecopetrol.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
<b>Divisas</b>		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.10	-0.06%	96.78	98.10	109.65	98.42	98.19	103.17	98.2 - 98.6
USDCOP	4,017	-0.42%	3,765	4,017	4,486	4,077	4,074	4,218	3,985 - 4,040
EURCOP	4,736	0.15%	4,273	4,736	4,907	4,687	4,686	4,574	4,687 - 4,713
<b>Deuda Pública</b>		pbs							
2026	9.03	-5.00	9.03	9.03	11.671	8.821	8.967	8.891	8.95 - 9.10
2027	9.30	-11.10	8.6	9.30	10.137	9.362	9.524	9.547	9.20 - 9.45
2033	11.67	-9.70	9.648	11.669	12.57	11.768	12.041	11.525	11.60 - 11.80
2042	12.03	-4.50	10.532	12.03	13.119	12.043	12.416	12.188	11.90 - 12.15
2050	12.00	-4.00	10.623	12.00	13.15	11.993	12.375	12.259	11.90 - 12.20
<b>Renta Variable</b>		%							
COLCAP	1,824	-0.03%	1,063	1,824	1,824	1,747	1,696	1,551	1,803 - 1,815
Ecopetrol	1,725	0.00%	1,590	1,725	2,245	1,766	1,822	1,859	1,715 - 1,740
Pf-Cibest	48,840	1.16%	32,000	48,840	48,840	45,997	45,202	40,998	48,120 - 49,120

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

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

2	3.69	-3.77
5	3.78	-4.00
7	3.99	-3.76
10	4.26	-3.39
30	4.85	-2.92

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.27%
Dow Jones	+0.34%
Nasdaq	+0.33%

## Europa

Stoxx 600	+0.49%
DAX	+0.61%
FTSE	-0.10%

## Asia

CSI 300	+0.54%
Nikkei	-0.29%
ASX	-0.54%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Café	3872	3.42%
Plata	38.655	1.72%
Maiz	396.63	0.41%
Oro	3411.4	0.36%
Cobre	4.5307	0.11%
Gas N	2.811	0.11%
Brent	65.85	-0.41%
WTI	62.8	-0.59%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	2,10%	0,30%	2,70%	2,80%	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,20%	-0,10%	0,80%	0,40%	↓
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jul	Indicador	-0,07	pendiente	-0,05	-0,06	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

El panorama cambiario presenta pocos cambios, el dólar sigue débil, las monedas de la región acumulan ganancias y los precios del crudo se mantienen estables aliviando presiones de depreciación sobre el peso colombiano derivada de menor ingresos de divisas al país por exportaciones de este rubro. Además, la prima de riesgo país baja significativamente, con los CDS a 5 años cotizando en su nivel más bajo desde febrero de este año. Por lo tanto, esperamos que el sesgo bajista de la tasa de cambio local persista en un panorama aún favorable para el peso.

## | Materias primas

Los precios del petróleo retrocedieron con el Brent en USD\$65.67 y el WTI en USD\$62.64 tras el informe de la AIE que proyecta un superávit de oferta en 2025, reforzado por el aumento de inventarios en EE.UU., mientras el mercado anticipa que la cumbre EE.UU.-Rusia tendrá un impacto en el flujo de crudo ruso. En metales, el oro avanzó a USD\$3,355 por onza apoyado en la debilidad del dólar y las crecientes expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantuvieron el impulso alcista tras el dato de inflación de julio, con el rendimiento a 10 años cayendo 3.4 pbs hasta 4.26% y los contratos OIS descontando cerca de 23 pbs de recortes para septiembre, e incluso coberturas para una reducción de 50 pbs, apoyados por la caída del petróleo y un apetito moderado por riesgo. En Europa, los bunds y gilts extendieron las ganancias, respaldados por expectativas de que el BCE y el BoE aceleren los recortes de tasas este año, en un contexto de menor presión inflacionaria y precios del crudo en mínimos de dos meses. En el mercado local, la curva TES en pesos mostró un leve empujamiento, con caídas generalizadas en los rendimientos —lideradas por el TES 2027—, mientras el TES 2025 se desalineó con un fuerte incremento de 37.6 pbs. En la subasta primaria de TES de corto plazo, MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones en títulos con vencimiento en junio de 2026, a una tasa de corte de 9.548%, con sobredemanda de más de 2.5x y en un entorno de alta preferencia por instrumentos de corta duración pese a la estabilidad de la política monetaria.

## | Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada al alza, en el marco de datos de inflación en EE.UU. conforme a las expectativas del mercado y el consenso sobre la expectativa de recortes de tasas en 25 pbs por parte de la Fed en la próxima reunión de septiembre. En Wall Street, los futuros del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq avanzan entre 0.3% y 0.4%, con destaque para Brinker International (+6.4%) y Capri Holdings (+7%) por mejores expectativas de ganancias futuras. En Asia, los mercados también registraron ganancias, con el Nikkei 225 creciendo un 1.3%, mientras el S&P/ASX 200 de Australia retrocedió un 0.6%, después del recorte de tasas de interés por parte del banco central de Australia y un contexto de incertidumbre por las decisiones de política comercial global.

## | Noticias de emisores

- **Cementos Argos:** Publicó sus resultados al 2T25, destacando un EBITDA acumulado de COP\$554 millones (margen 22%) y una utilidad neta ajustada de COP\$381 (+167% a/a), impulsados por eficiencias operativas y la estrategia “De la Mina al Mercado”. Resaltó la escisión patrimonial con Grupo Sura (COP\$1.4 billones distribuidos a accionistas) y la adquisición del 60% de International Aggregate S.A.S. en República Dominicana, fortaleciendo su plan de expansión y su reingreso al mercado estadounidense.
- **Grupo Aval:** Divulgó sus resultados consolidados al 2T25, destacando una utilidad neta atribuible de COP\$494.9 mil millones (+142.2% a/a; +36.9% t/t), impulsada por menores provisiones, control de gastos y un mejor desempeño operativo en su portafolio bancario y no bancario.
- **Mineros:** En 2T25 la compañía registró una producción de 53,907 onzas de oro (+0.4% a/a) e ingresos por COP\$764,762 millones (+46% a/a), impulsados por el incremento del 42% en el precio promedio del oro.
- **Nutresa:** Reportó estabilidad operativa y financiera al 2T25, con gestión prudente de riesgos y portafolio diversificado.
- **Ecopetrol:** Publicó sus resultados consolidados al 2T25, reportando ingresos por COP\$29.7 billones (-9.1% a/a) y una utilidad neta atribuible de COP\$1.8 billones (-46.4% a/a), en un contexto de menores precios internacionales del crudo. La producción semestral alcanzó 751

kbped, destacando el aporte de CPO-09, Caño Sur y Permian, e incorporó avances en transición energética con la adquisición del proyecto eólico Windpeshi (205 MW).

- **Grupo Éxito:** Presentó sus resultados del 2T25, registrando la mayor utilidad neta en una década y un EBITDA recurrente con margen histórico para este trimestre, impulsados por un sólido desempeño operativo en Colombia (+50.8% en EBITDA) y la fortaleza del negocio en Uruguay. Estos resultados reflejan una rentabilidad récord, apalancada en eficiencias operativas, expansión de canales y negocios complementarios, que lograron compensar la debilidad del retail en Argentina y consolidar su posición estratégica.

## | 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 Dólares  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Susíbete a nuestros informes](#)