

Así amanecen los mercados

IPP de EE.UU. superior a las expectativas



Jueves, 14 agosto 2025

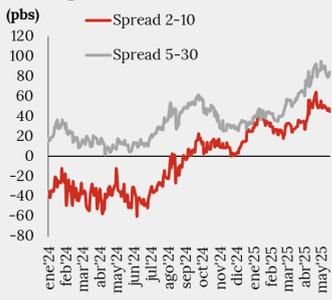
Escúchanos:



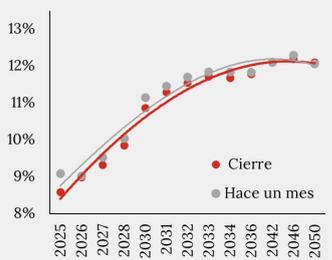
Rendimientos Tesoros EE.UU



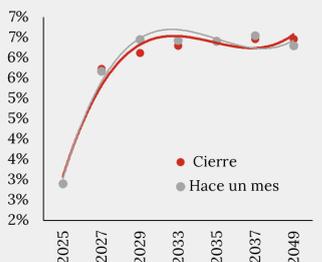
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Bolsas globales a la baja, a la expectativa por el desarrollo de la guerra en Ucrania.
- El dólar repunta y reduce el potencial de las divisas latinas.
- La renta fija global opera mixta tras un IPP en EE.UU. superior a lo esperado.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el informe de precios al productor de julio mostró un aumento del 0.9% en julio, lo que ha revertido el optimismo generado por el aumento en las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed. La inflación mayorista de julio superó las expectativas, con un aumento intermensual del 0.9 % en los precios al productor y un 3.3 % interanual, el mayor incremento desde junio de 2022. Esta aceleración señala un aumento en los costos, impulsada por servicios y bienes como la maquinaria y los productos frescos. A pesar de la desaceleración en el mercado laboral, con las solicitudes iniciales de desempleo en 224 mil en la primera semana de julio, las continuas revisiones a la baja en las nóminas sugieren que la fortaleza del empleo podría no ser tan robusta como se pensaba. En la **Eurozona**, el crecimiento del PIB se desaceleró al 0.1 % t/t en el 2T25, el peor desempeño desde finales de 2023, en un contexto de incertidumbre por las medidas comerciales estadounidenses. La producción industrial de la región también cayó un 1.3 % en junio. En contraste, el empleo creció un 0.1 % en el trimestre, con España y Francia liderando el aumento de puestos de trabajo. Por su parte, el **Reino Unido** desafía las expectativas con un crecimiento del PIB del 0.3 % en el 2T25, impulsado por servicios y construcción, a pesar de una caída del 0.6 % en la productividad laboral. Sin embargo, la inversión empresarial se contrajo -4%, mientras el déficit comercial se amplió a GBP\$5,010 millones en junio.

En **China**, el optimismo de los inversores se mantiene gracias a las expectativas de nuevos estímulos económicos, como la inversión de CNY\$188 mil millones en modernización de equipos, y la tregua comercial extendida con EE.UU. En **Japón**, el rendimiento de los bonos a 10 años subió a 1.52 % en medio de la presión sobre el BoJ para endurecer su política monetaria, ya que la inflación general alcanzó el 3.3 % en junio, superando el objetivo del 2%. En América Latina, **Brasil** recalibra sus mercados ante el riesgo fiscal de un paquete de estímulos de BRL\$30 mil a BRL\$35 mil millones. En **Colombia**, la confianza del consumidor aumentó al 5.3% en julio, la más alta desde el año 2024, impulsada por una mejora en las condiciones económicas. Además, el comercio minorista mostró una tendencia positiva, con un 38% de los empresarios reportando un aumento en las ventas, a pesar de que el saldo de los Depósitos del Tesoro se desplomó un 85.13 % interanual debido a las compras de bonos y dólares por parte del gobierno. Hoy el DANE publicará informes de ventas minoristas y producción manufacturera de junio.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.84	-0.09%	96.78	97.84	109.65	98.38	98.18	103.14	98.2 - 98.6
USDCOP	4,028	0.23%	3,765	4,028	4,486	4,078	4,072	4,216	4,010 - 4,060
EURCOP	4,736	0.15%	4,282	4,736	4,907	4,687	4,686	4,574	4,690- 4,715
Deuda Pública	pbs								
2026	8.99	-3.80	8.99	8.99	11.67	8.826	8.968	8.894	8.95 - 9.15
2027	9.32	2.00	8.6	9.32	10.137	9.352	9.518	9.548	9.25 - 9.45
2033	11.72	4.80	9.648	11.72	12.57	11.751	12.033	11.532	11.65 - 11.80
2042	12.12	9.00	10.532	12.12	13.19	12.035	12.403	12.193	11.95 - 12.20
2050	12.11	11.00	10.623	12.11	13.15	11.988	12.360	12.264	11.95 - 12.25
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	0.15%	1,063	1,824	1,827	1,753	1,699	1,553	1,820 - 1,833
Ecopetrol	1,725	1.74%	1,590	1,725	2,245	1,764	1,822	1,858	1,715 - 1,765
Pf-Cibest	48,840	-0.37%	32,000	48,840	48,840	46,181	45,294	41,070	48,620 - 49,360

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 9	Miles	226	224	225	224	↓
07:30	US	Demanda final PPI MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,00%	0,90%	0,20%	0,10%	↑
07:30	US	Demanda final PPI YoY	Jul	Var.anual (%)	2,30%	3,30%	2,50%	2,40%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,00%	0,90%	0,20%	0,15%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 2	Miles	1974	1953	1967	1959	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jul	Var.anual (%)	2,60%	3,70%	3,00%	3,10%	↑
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	13,20%	pendiente	11,60%	8,70%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jun	Var.anual (%)	3,00%	pendiente	2,70%	1,20%	↓
10:00	COL	Producción industrial YoY	Jun	Var.anual (%)	-0,20%	pendiente	1,20%	1,30%	↑
04:00	EURO	PIB SA QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	↑
04:00	EURO	PIB SA YoY	2Q S	Var.anual (%)	1,40%	1,40%	1,40%	1,30%	=
01:00	UK	PIB QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,70%	0,30%	0,10%	0,00%	↑
01:00	UK	PIB YoY	2Q P	Var.anual (%)	1,30%	1,20%	1,00%	1,00%	↓
21:00	CHI	Producción industrial YoY	Jul	Var.anual (%)	6,80%	pendiente	6,00%	6,20%	↓
21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	4,80%	pendiente	4,60%	4,70%	↓
18:50	JAP	PIB SA QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,00%	pendiente	0,10%	0,10%	↑
18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	-0,20%	pendiente	0,30%	0,40%	↑
18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	2Q P	Var.anual (%)	3,30%	pendiente	3,10%	3,20%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.69	1.84
5	3.77	0.34
7	3.97	0.00
10	4.23	-0.19
30	4.82	-1.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.40%
Dow Jones	-0.40%
Nasdaq	-0.511%
Europa	
Stoxx 600	+0.36%
DAX	+0.41%
FTSE	+0.21%
Asia	
CSI 300	+0.54%
Nikkei	-1.15%
ASX	+0.17%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.2	0.88%
Brent	66.14	0.78%
Café	3980	0.56%
Oro	3404.7	-0.11%
Cobre	4.47	-0.61%
Plata	38.33	-0.70%
Maiz	393.13	-0.98%
Gas N	2.795	-1.17%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

Tras la publicación del IPP en EE.UU., el peso colombiano podría ceder parte de las ganancias recientes ante la moderación de las expectativas de recortes por parte de la Fed, lo que ha fortalecido al dólar estadounidense. El índice dólar muestra una secuencia de mínimos ascendentes que desafía la narrativa de una debilidad estructural, y mientras los datos económicos no respalden un ciclo de recortes, la divisa estadounidense podría conservar un sesgo alcista. En este escenario, las monedas latinoamericanas enfrentarían un margen cada vez más limitado para apreciarse, incluso con las elevadas tasas reales vigentes en Colombia y Brasil.

| Materias primas

El petróleo registró una leve recuperación, con el Brent en USD\$66.08 y el WTI en USD\$63.09, respaldado por la prima de riesgo asociada a la reunión entre EE.UU. y Rusia y la eventual imposición de sanciones secundarias a importadores de crudo ruso. Sin embargo, el repunte estuvo contenido por el incremento inesperado de tres millones de barriles en las existencias estadounidenses y por la revisión al alza de la oferta global de la AIE, que anticipa un superávit récord hacia 2026 impulsado por la expansión de OPEP+ y productores externos. En metales, el oro retrocedió a USD\$3,346 por onza ante la ligera apreciación del dólar, aunque preservó soporte estructural por las expectativas casi plenas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, en un entorno de rendimientos soberanos a la baja.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron luego de que el dato de IPP de julio sorprendiera al alza tanto en su lectura general como en la subyacente, lo que llevó a un ajuste en la curva con caídas en el tramo corto y repunte en los plazos largos, reduciendo las expectativas de recortes de tasas de la Fed a 22 pbs para septiembre y un total de 58 pbs para lo que resta del año. En Europa, los bunds mostraron un comportamiento mixto, con ligera aplanamiento de la curva, mientras que los gilts recortaron precios tras un PIB británico del 2T mejor de lo previsto, lo que llevó a los mercados a moderar las proyecciones de relajación monetaria del BoE, descontando 15 pbs de recortes para 2025. En Colombia, los TES en pesos tuvieron un sesgo de desvalorización con variaciones entre -37.5 pb y +11.0 pb y un leve empinamiento de la curva de 3 pbs en el spread 2s10s; los vencimientos cortos, como el 2025, lideraron las valorizaciones, mientras que los plazos largos concentraron las pérdidas. En paralelo, la subasta de los nuevos TES 2035 y 2058 fue ampliamente demandada (BTC de 2.5x), activando la sobre adjudicación y permitiendo colocar COP\$1.5 billones a tasas de 11.806% y 12.247%, respectivamente.

| Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada con tendencia a la baja, después del registro del IPP en EE.UU. por encima del pronóstico y a la expectativa por el encuentro entre los presidentes de Rusia y EE.UU., por la probabilidad de una salida negociada a la guerra en Ucrania. En Wall Street, los futuros del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq retrocedieron un 0.4%, con un deterioro para Deere (-6.5%) y Cisco (-1%) en un contexto de aumento de la volatilidad del mercado. Por su parte, los futuros del STOXX 600 muestran un aumento de 0.25% por las cifras de crecimiento económico en el Reino Unido. En Asia, se registran resultados mixtos, con el Nikkei 225 disminuyendo un 1.1%, mientras que el S&P/ASX 200 de Australia se mantiene relativamente estable con un incremento del 0.1%, después de conocer el dato de desempleo en descenso, en línea con las expectativas del mercado.

| Noticias de emisores

- **Grupo Éxito:** Informó que logró revertir sus pérdidas, reportando una utilidad neta de COP\$146,865 millones en el segundo trimestre de 2025. Este resultado se vio impulsado por el

crecimiento de las ventas netas en Colombia, que aumentaron un 6.9%. La operación en Uruguay continúa siendo la más rentable del grupo.

- **Bancolombia:** Informa la cancelación de la inscripción en la bolsa de New York de sus bonos subordinados denominados en dólares y su posterior inscripción en la bolsa de Singapur.

| 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
 (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 Guzmán Suárez
 Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)