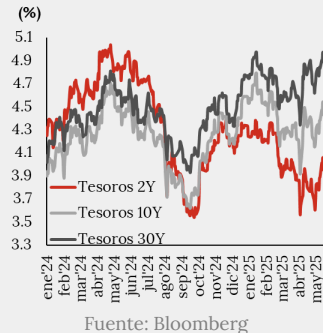


Escúchanos:

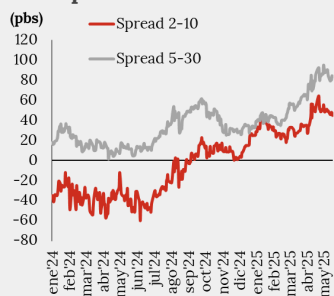


Rendimientos Tesoros EE.UU



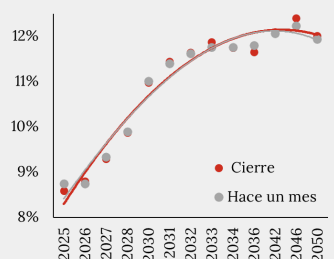
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



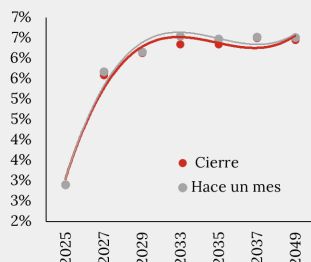
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercados atentos a discurso de Powell en Jackson Hole



Viernes, 22 agosto 2025

| Resumen

- Bolsas globales inician al alza, con expectativa de valorizaciones en compañías tecnológicas.
- La tasa de cambio local mantiene la cotización lateral ante la falta de catalizadores claros.
- Bonos del Tesoro de EE.UU. estables a la espera del discurso de Powell en Jackson Hole.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados esperan el discurso de Jerome Powell. Ahora se anticipa una probabilidad del 65% de que la Fed reduzca las tasas de interés en septiembre, con una flexibilización esperada de 50 pbs en 2025. Sin embargo, la política "moderadamente restrictiva" que defienden funcionarios de la Fed añade incertidumbre, sugiriendo que cualquier decisión dependerá de futuros datos de empleo e inflación. En la **Eurozona**, los salarios negociados aumentaron un 3.95% en el 2T2025, lo que desafía el objetivo de inflación del 2% del BCE. A esto se suma el revés económico de Alemania, cuya economía se contrajo un 0.3% en el mismo periodo, lastrada por la caída de la Fbkf y los aranceles estadounidenses. En el **Reino Unido**, el índice de confianza del consumidor GfK subió a -17 en agosto, su nivel más alto del año, gracias a la reciente reducción de tasas por parte del BoE. En **Japón**, la inflación subyacente superó las expectativas al situarse en 3.1% en julio, lo que reforzó las especulaciones de que el BoJ podría aumentar las tasas en octubre, especialmente con el pronóstico de que la inflación se mantendrá por encima del 3%. En **China**, la inversión extranjera directa (IED) cayó un 13.4% interanual en los primeros siete meses de 2025. A pesar de esta disminución, los sectores de alta tecnología, se han mantenido como un punto brillante, lo que indica un cambio en el enfoque de los inversores extranjeros hacia las industrias más avanzadas.

En **México**, el Banxico recortó su tasa de referencia en 25 pbs, hasta el 7.75%. Sin embargo, la inflación subyacente sigue elevada en 4.23%, lo que subraya la continua presión sobre los precios. Las ventas minoristas crecieron +2.5% interanual en junio, lo que sugiere una demanda interna resiliente. En **Brasil** la recaudación de impuestos de julio ascendió a BRL\$254 mil millones, +4,6% interanual, impulsada por el aumento de los ingresos por impuestos a las transacciones financieras. En **Colombia**, el precio de la carga de café llegó a COP\$3 millones, impulsado por el rally en el mercado internacional, con la libra en la Bolsa de Nueva York alcanzando los USD\$3.78. Además, los flujos de inversión en deuda pública se han recuperado, con compras netas de TES por COP\$3.8B de capital extranjero en lo que va de agosto. En la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta - Eoic de la Andi, el sector productivo precisa que la incertidumbre política y preelectoral (28.2%), la mayor inseguridad y bloqueos (24.8%), el aumento de los costos laborales como el salario mínimo y la aprobación de la reforma laboral (15.4%), las decisiones sobre las finanzas públicas; y las reformas (14.5%), desfavorecerán el desempeño de su actividad en el 2S25.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.62	-0.02%	96.78	98.62	109.65	98.40	98.09	102.99	98.2 - 98.6
USDCOP	4,031	0.27%	3,765	4,031	4,486	4,072	4,059	4,210	4,010 - 4,045 (3,990 - 4,060)
EURCOP	4,736	0.15%	4,396	4,736	4,907	4,695	4,686	4,576	4,672 - 4,685
Deuda Pública	pbs								
2026	8.80	0.00	8.80	8.80	11.67	8.796	8.968	8.901	8.70 - 8.95
2027	9.30	0.00	8.6	9.30	10.13	9.316	9.501	9.548	9.20 - 9.45
2033	11.88	2.80	9.648	11.878	12.57	11.780	12.010	11.566	11.75 - 12.00
2042	12.10	5.50	10.532	12.10	13.119	12.078	12.349	12.213	11.95 - 12.20
2050	12.01	6.00	10.623	12.01	13.15	12.030	12.289	12.282	11.90 - 12.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.16%	1,063	1,824	1,852	1,784	1,720	1,567	1,846 - 1,860
Ecopetrol	1,725	0.00%	1,590	1,725	2,245	1,766	1,824	1,856	1,785 - 1,810
Pf-Cibest	48,840	0.24%	32,580	48,840	49,360	47,110	45,832	41,441	49,560 - 50,160

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.79	0.06
5	3.85	-0.71
7	4.05	-1.30
10	4.32	-1.36
30	4.90	-1.53

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.20%
Dow Jones	+0.29%
Nasdaq	+0.14%
Europa	
Stoxx 600	+0.20%
DAX	-0.02%
FTSE	+0.05%
Asia	
CSI 300	+0.78%
Nikkei	+0.10%
ASX	-0.33%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4768.5	0.42%
WTI	63.67	0.24%
Maiz	411.63	0.15%
Brent	67.72	0.07%
Cobre	4.431	-0.28%
Oro	3367.6	-0.41%
Plata	37.813	-0.70%
Gas N	2.778	-1.70%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC quincenal	Aug 15	Var.quincenal (%)	0,07%	3,49%	0,12%	0,15%	↑
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Aug 15	Var.quincenal (%)	0,11%	0,09%	0,14%	0,13%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Aug 15	Var.anual (%)	3,48%	4,21%	3,63%	3,83%	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Jun	Var.anual (%)	-0,19%	1,30%	1,40%	0,50%	↓
01:45	FRA	Confianza de fabricación	Aug	Indicador	96	96	96	95,5	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El panorama cambiario actual refleja un dólar fortalecido por datos sólidos en EE.UU. y la cautela de la Fed, lo que ha presionado a las monedas de mercados emergentes, mientras los inversionistas esperan el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. Con este driver en cuenta los anuncios en materia de monetaria seguirán marcando la pauta del mercado y la tasa de cambio podría mantener la lateralización reciente a falta de catalizadores contundentes que marquen su tendencia de corto plazo.

| Materias primas

El petróleo consolidó avances con el Brent en USD\$67.50, apoyado en la fuerte caída de inventarios en EE.UU. y en la persistente tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania, aunque la debilidad económica europea limita la demanda. El oro retrocedió a USD\$3,326 por onza ante la apreciación del dólar y la menor probabilidad de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. En el sector agrícola, el trigo repuntó levemente a USD\$5.05 por bushel, pero la abundante oferta global y mayores proyecciones de cosecha en Rusia continúan ejerciendo presión bajista.

| Renta fija

En EE.UU., los bonos del Tesoro se mantienen en niveles cercanos a los máximos recientes de rendimiento mientras los inversionistas esperan el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, evento clave para confirmar o desmentir las apuestas de un recorte de tasas en septiembre. El mercado de swaps descuenta actualmente una probabilidad cercana al 65% de una reducción de 25 pbs en la reunión de septiembre y cerca de 50 pbs de recortes en lo que resta de 2025, aunque el tono más restrictivo de algunos miembros de la Fed ha moderado las expectativas. En Europa, los bonos soberanos operan estables tras la publicación de datos mixtos, limitando la magnitud de los recortes esperados por el BCE, mientras que la revisión a la baja del PIB alemán del segundo trimestre acentúa la preocupación sobre la debilidad económica del bloque; en este contexto, el BTP-bund spread se mantuvo en torno a 83 pbs. En Colombia, la curva de TES tasa fija registró un movimiento de desvalorización generalizado con incrementos de entre 2.7 y 7.6 pbs y un ligero aplanamiento de los diferenciales 2s10s y 5s10s, en tanto que los TES UVR presentaron valorizaciones destacadas en los nodos intermedios. Adicionalmente, la Dirección de Crédito Público anunció que a partir del 26 de agosto las subastas de TES TCO pasarán de una frecuencia trimestral a mensual, aumentando de 4 a 11 emisiones anuales, con el objetivo de mejorar la gestión del perfil de vencimientos y de las necesidades de financiamiento sin modificar los montos base ni los criterios de adjudicación.

| Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada al alza, a la expectativa del discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole el viernes y a la espera de resultados corporativos de Nvidia, tras una tendencia de valorización en lo corrido del año. En Wall Street, los futuros del Dow Jones aumentaron un 0.31%, mientras que los futuros del S&P500 avanzan (0.21%) y el NASDAQ crece un 0.16%. Se destaca un desempeño favorable de las compañías de desarrollo tecnológico, con un crecimiento de utilidades mayor a la del promedio del S&P500. Por su parte, en Europa, los futuros del STOXX 600 y del CAC muestran un avance del 0.21% y 0.13%, respectivamente, después de conocerse el acuerdo comercial entre EE.UU. y la Unión Europea, que establece un arancel de 15% sobre la mayoría de las importaciones europeas, con el compromiso de incrementar la compra de energía y material de defensa estadounidense. Finalmente, en Asia se registran resultados positivos, con el Nikkei 225 y el Hang Seng incrementándose 0.05% y 0.93%, respectivamente, después de conocer el dato de inflación de Japón, que se ubicó en 3.1% en julio. Por el contrario, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una disminución del 0.57% a 8,967.6 puntos, después de alcanzar un máximo de 9,000 en la jornada del jueves.

| Noticias de emisores

- No hay noticias relevantes.

| 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.

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.

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).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

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.

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

| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

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

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
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/...)

Suscríbete a nuestros informes