

Así amanecen los mercados

Mercados enfrentan una semana de datos y decisiones clave

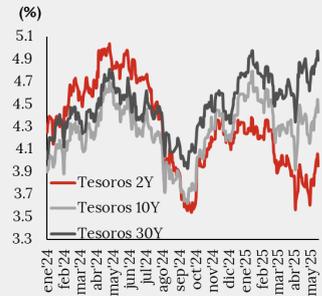


Lunes, 25 agosto 2025

Escúchanos:

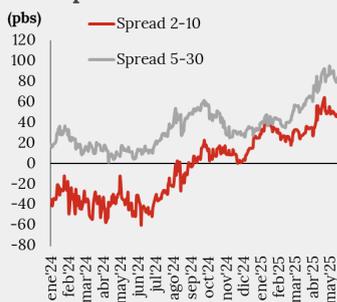
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



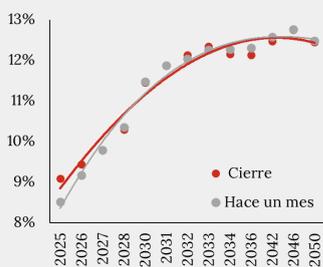
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



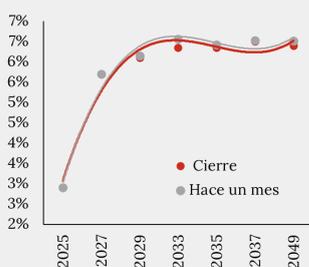
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Bolsas en EE.UU. inician a la baja, mientras que China y Hong Kong lideran ganancias en Asia.
- USD/COP toca mínimos de un mes impulsado por apetito de riesgo y expectativas de liquidez global.
- Mercados de renta fija inician la semana con una leve presión vendedora en USTs y Bunds.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** tras las declaraciones de Jerome Powell en Jackson Hole, los mercados sitúan en un 83% la probabilidad de un recorte de 25 pbs en la reunión de septiembre. Esta semana conoceremos el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de julio, con proyecciones de un aumento del PCE básico a 2.9% interanual desde el 2.8% de junio. También se evalúa la posible imposición de aranceles sobre muebles importados, sugerida por el presidente Trump. Estaremos atentos al PIB del 2T25 y el discurso del director de la Fed de Nueva York, John Williams. En la **Eurozona**, se esperan cifras de inflación de las principales economías. Las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacando la fortaleza del mercado laboral, han generado cierto optimismo. Sin embargo, la confianza permanece frágil debido a la incertidumbre sobre el crecimiento y la política monetaria. El índice Ifo de Alemania subió a 89 en agosto, superando las previsiones, lo que señala una mejora en el clima empresarial, a pesar de la debilidad en la industria manufacturera. El **Reino Unido** la inflación de julio alcanzó un 3.8%, lo que ha reducido las expectativas de recortes por parte del BoE. El mercado ahora estima una probabilidad del 57% de que se mantenga en 4% hasta diciembre, lo que ejerce presión sobre el próximo presupuesto.

En Asia, el **PBoC** inyectó CNY\$600 mil millones en el sistema bancario, reafirmando una postura monetaria expansiva. Además, una propuesta regulatoria busca frenar las prácticas de precios desleales en las plataformas de internet, mejorando la transparencia. Los próximos datos de los índices de gerentes de compras (PMI) y los beneficios industriales ofrecerán más información sobre el estado de la economía china. Por su parte, **Japón** muestra una recuperación moderada, con el índice económico adelantado revisado a 105.6 en junio. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, expresó su confianza en el crecimiento salarial, sugiriendo futuros aumentos de tipos.

En América Latina, en **México** la inflación general de julio se desaceleró a 3.51%, mientras la subyacente se mantuvo en 4.23%. Este escenario, sumado a la resiliencia de las cuentas externas, sugiere una flexibilización gradual. En **Brasil**, el índice de confianza del consumidor de agosto cayó 0.5 puntos, a 86.2, reflejando expectativas más débiles. Aunque un diferencial de rendimiento atractivo favorece los activos brasileños, los riesgos políticos y fiscales mantienen elevada la prima de riesgo. Finalmente, la información para Colombia se limita a una alerta meteorológica en el Caribe y una reunión de Banrep de carácter informativo, sin cambios de política monetaria previstos.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.72	0.01%	96.78	97.72	109.65	98.43	98.10	102.96	98.2 - 98.6
USDCOP	4,013	-0.44%	3,765	4,013	4,486	4,069	4,056	4,208	3,995 - 4,040 (3,980 - 4,060)
EURCOP	4,736	0.15%	4,396	4,736	4,907	4,692	4,684	4,577	4,687 - 4,692
Deuda Pública		pbs							
2026	8.94	13.90	8.94	8.94	11.67	8,790	8,966	8,902	8.75 - 9.00
2027	9.29	-1.00	8.6	9.29	10.17	9,307	9,494	9,547	9.20 - 9.35
2033	11.84	-3.60	9.648	11.84	12.57	11,791	12,002	11,572	11.75 - 11.95
2042	11.97	-13.00	10.532	11.97	13.119	12,086	12,333	12,216	11.90 - 12.10
2050	11.95	-6.50	10.623	11.95	13.15	12,034	12,269	12,285	11.85 - 12.05
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	0.33%	1,063	1,824	1,858	1,790	1,724	1,570	1,825 - 1,866
Ecopetrol	1,725	2.49%	1,590	1,725	2,245	1,767	1,823	1,855	1,800 - 1,851
Pf-Cibest	48,840	1.01%	32,580	48,840	49,800	47,302	45,938	41,517	49,720 - 50,360

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.73	3.03
5	3.79	2.79
7	4.01	2.99
10	4.28	2.91
30	4.91	3.20

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.27%
Dow Jones	-0.25%
Nasdaq	-0.37%

Europa

Stoxx 600	-0.32%
DAX	-0.25%
FTSE	+0.37%

Asia

CSI 300	+0.78%
Nikkei	-0.84%
ASX	-0.78%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4524	3.12%
Maiz	415.13	1.00%
WTI	64.12	0.72%
Brent	67.63	0.61%
Cobre	4.554	0.59%
Oro	3413.7	-0.14%
Plata	38.728	-0.84%
Gas N	2.76	-1.43%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Jul	Miles	627	pendiente	630	619,5	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Aug	Indicador	0,9	pendiente	-1,7	0,8	↓
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jul	Indicador	-0,1	-0,19	-0,11	-0,11	↓
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Aug	Indicador	88,6	89	88,8	99,7	↑
03:00	ALE	Expectativas IFO	Aug	Indicador	90,7	91,6	90,5	91,1	↑
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Aug	Indicador	86,5	86,4	86,7	95,1	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

La semana pasada, el peso colombiano mantuvo el sesgo de apreciación, con ganancias del 0.27% alcanzando el viernes su nivel más bajo en un mes (COP\$3,993 por dólar). El fortalecimiento del COP reflejó tanto el apetito por riesgo hacia emergentes como la percepción de que una política monetaria menos restrictiva en EE.UU. dará margen a mayores entradas de capital en Colombia y la región. Aunque este panorama externo se mantiene, el inicio de la semana muestra una leve corrección frente al marcado desempeño del viernes que se podría trasladar en un sesgo de depreciación en el comportamiento del peso colombiano.

| Materias primas

Los precios del petróleo se fortalecieron, impulsados por las crecientes tensiones geopolíticas y los ataques con drones en la infraestructura energética rusa. Por su parte, el trigo exhibió una modesta recuperación, a pesar de los pronósticos de una amplia oferta global. Además, el oro retrocedió ligeramente ante la fortaleza del dólar, aunque las expectativas de un posible recorte de tasas por parte de la Reserva Federal limitaron las pérdidas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. iniciaron la semana con pérdidas moderadas luego del fuerte rally posterior a Jackson Hole, con el bono a 10 años alrededor de 4.28% (+3pbs en la jornada) y un empinamiento adicional de la curva que llevó el 5s30s cerca de 115 pbs, máximo desde 2021; los futuros de OIS siguen reflejando un escenario de dos recortes en lo que resta del año, el primero en octubre. En Europa, los bunds replicaron la presión vendedora de los USTs, con el bono a 10 años en 2.74% (+2pbs), mientras el mercado se prepara para una semana de abundante oferta con colocaciones de Alemania, la UE, Bélgica y Francia, en un entorno de reapertura de la actividad tras el receso estival. En Colombia, los TES en pesos cerraron con un balance mayoritariamente positivo gracias a valorizaciones en los tramos largos, mientras que los títulos 2026 y 2029 fueron los únicos en registrar pérdidas; la curva apenas ajustó su pendiente con leves movimientos en spreads, mientras en TES UVR las caídas de tasas predominaron salvo en la referencia 2027. Al frente fiscal, Hacienda anticipa en septiembre flujos por USD\$3,352 millones sin recurrir a emisiones externas, apoyándose en repos internacionales y manteniendo espacio para continuar con recompras, en paralelo al trámite legislativo de un cupo de crédito por USD\$7,600 millones que permitiría prefinanciar 2025-2026 con especial énfasis en emisiones en euros.

| Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada a la baja, a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia durante la semana y a las cifras de inflación PCE en EE.UU. el viernes. En Wall Street, los futuros del Dow Jones retrocedieron un -0.34%, mientras que los futuros del S&P500 disminuyeron (-0.31%) y el NASDAQ cae un -0.41%. Por su parte, en Europa, los futuros del STOXX 600 y del CAC muestran un retroceso del -0.19% y -0.64%, respectivamente, después de conocer algunos resultados corporativos por debajo de las expectativas del mercado. En contraste, en Asia se registran resultados positivos, con el Nikkei 225 y el Hang Seng incrementándose 0.41% y 1.94%, respectivamente, impulsados por las acciones de China y Hong Kong, particularmente en el sector tecnológico e inmobiliario. Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia se mantuvo estable (+0.06%), después de alcanzar un máximo de 9,000 en la jornada del pasado jueves.

| Noticias de emisores

- **GEB:** Fitch Ratings ratificó su calificación en 'AAA', destacando la solidez de su portafolio de activos regulados y la dependencia de los dividendos de sus subsidiarias TGI y Cálidda. A pesar de un ambicioso plan de inversión de USD\$1,500 millones que mantendrá un alto apalancamiento a corto plazo, la liquidez de la compañía se considera adecuada, lo cual sostiene su perfil crediticio.
- **Promigas:** Comunicó el pago de un dividendo ordinario de COP\$181 por acción. Además, Fitch Ratings reafirmó sus calificaciones nacionales de largo plazo en 'AAA' con perspectiva estable, destacando el bajo riesgo de su negocio en el transporte y distribución de gas natural.

| 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

| María 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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)