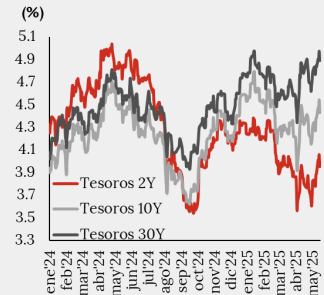


Escúchanos:

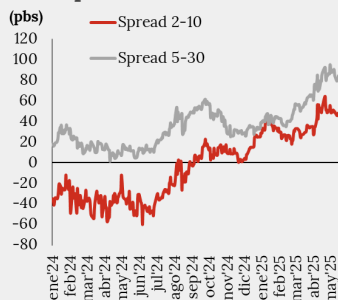


Rendimientos Tesoros EE.UU



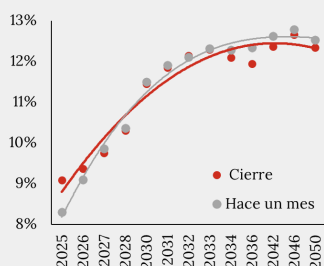
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



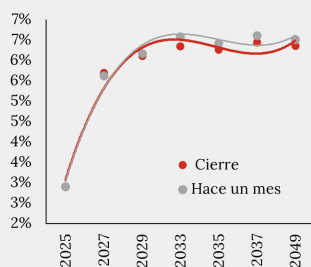
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Prima por riesgo institucional en EE.UU.



Martes, 26 agosto 2025

| Resumen

- Bolsas globales inician a la baja, tras las decisiones del presidente de EE.UU. sobre la Fed.
- El debilitamiento del dólar abre espacio para la apreciación regional, aunque la caída del crudo modera el potencial del peso colombiano.
- La renta fija global muestra movimientos mixtos, con tensiones políticas en EE.UU. y mayores costos en Europa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la retórica comercial del presidente Trump y las decisiones internas han sido catalizadoras de inquietud. La amenaza de aranceles del 200% a las importaciones chinas de imanes de tierras raras y la destitución de la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, han generado preocupaciones sobre la independencia de la Fed. Los analistas sugieren que esta medida podría aumentar las probabilidades de recortes anticipados de las tasas, con los mercados de futuros estimando una probabilidad del 83% de un recorte de 25 pbs en septiembre. Trump también ha extendido sus advertencias a otros países, amenazando con aranceles y restricciones a la exportación de tecnología si imponen impuestos digitales a empresas estadounidenses.

Estas tensiones comerciales han impactado a **China**, donde el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años ha caído por debajo del 1.77%, reforzando la demanda de activos refugio en un contexto de negociaciones comerciales frágiles. La situación en la **Eurozona** también es de cautela, con la agitación política en Francia y la convocatoria de una moción de confianza que ha provocado una caída en las acciones. Por su parte, en el **Reino Unido**, la inflación de julio, que se situó en un 3.8%, ha moderado las expectativas de recortes de tasas, con una probabilidad del 57% de que el BoE mantenga el tipo en el 4% hasta diciembre.

La dinámica contrasta con **Japón**, donde se espera que EE.UU. anuncie un paquete de inversión de USD\$550 mil millones para apoyar sectores como el de semiconductores. En LatAm, las tendencias son mixtas: **México** registró un superávit en cuenta corriente de USD\$206 millones en el 2S25, a pesar de una caída del 11.2% interanual en las remesas. En **Brasil**, la caída de las acciones se ha visto mitigada por expectativas de recortes de tasas a nivel global y local, aunque el Índice de Confianza del Consumidor cayó 0.5 puntos en agosto. Finalmente, en **Colombia**, el transporte aéreo de pasajeros y carga creció un 3.2% y 2.6% respectivamente, pero las tensiones políticas con Venezuela y un aumento drástico en los litigios contra el Estado, con reclamaciones que ascienden a COP\$753 billones, representan un riesgo significativo para las finanzas públicas.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.43	0.04%	96.78	98.43	109.65	98.48	98.09	102.93	98.2 - 98.6
USDCOP	4,028	0.37%	3,765	4,028	4,486	4,067	4,054	4,207	4,000 - 4,055
EURCOP	4,736	0.15%	4,396	4,736	4,907	4,687	4,680	4,577	(3,980 - 4,070)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.87	-7.40	8.87		11.671	8.794	8.965	8.903	8.75 - 8.95
2027	9.25	-4.00	8.6	9.25	10.137	9.299	9.485	9.546	9.15 - 9.30
2033	11.79	-5.20	9.648	11.79	12.57	11.797	11.991	11.578	11.70 - 11.85
2042	11.87	-10.00	10.532	11.87	13.119	12.082	12.313	12.219	11.80 - 11.95
2050	11.84	-10.50	10.623	11.84	13.15	12.035	12.246	12.287	11.75 - 11.95
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.45%	1,063	1,824	1,836	1,796	1,728	1,573	1,845 - 1,859
Ecopetrol	1,725	0.00%	1,590	1,725	2,245	1,769	1,823	1,856	1,825 - 1,850
Pf-Cibest	48,840	-0.44%	32,580	48,840	49,800	47,526	46,065	41,598	49,640 - 50,500

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.70	-2.78
5	3.77	-1.93
7	4.00	-0.78
10	4.28	0.19
30	4.92	2.80

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.15%
Dow Jones	-0.15%
Nasdaq	-0.18%
Europa	
Stoxx 600	-0.59%
DAX	-0.42%
FTSE	-0.20%
Asia	
CSI 300	+1.92%
Nikkei	-0.59%
ASX	-0.31%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4830	6.76%
Oro	3426.05	0.25%
Gas N	2.813	0.21%
Maiz	411.88	-0.27%
Plata	38.565	-0.36%
Cobre	4.5253	-0.51%
Brent	67.14	-1.58%
WTI	63.67	-1.74%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Aug	Indicador	97,2	pendiente	96,5	96,5	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Jul P	%	-9,40%	-2,80%	-3,80%	-3,00%	↑
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Aug	Indicador	-20	pendiente	-11	-12	↑
07:30	US	Durables no transportación	Jul P	%	0,20%	1,10%	0,20%	0,20%	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	-0,10%	-0,30%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,33%	-0,14%	-0,20%	-0,20%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Aug	Var.anual (%)	5,30%	4,95%	4,89%	5,00%	↑
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Jul	Millones USD	-5131	-7067	-5500	-5789	↓
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Aug	Indicador	89	87	89	89,5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El escenario externo muestra a un dólar estadounidense que se debilita cerca de 98.80, revirtiendo parte de las ganancias recientes en medio de una creciente incertidumbre sobre la independencia de la Fed, tras el intento del presidente Trump de destituir a la gobernadora Lisa Cook. Este episodio elevó la volatilidad y reforzó las apuestas de un recorte de tasas en septiembre. En este contexto, las principales monedas de la región muestran leves movimientos de apreciación frente al dólar. Sin embargo, la caída de más de 1% de los precios del crudo, limitaría el margen de esta apreciación esperada de la moneda local, manteniéndola aún dentro del rango de cotización actual.

| Materias primas

El petróleo retrocede tras alcanzar máximos de tres semanas, en un contexto marcado por ataques ucranianos a infraestructura energética rusa, posibles sanciones adicionales de EE.UU. y la amenaza de aranceles a India por sus importaciones de crudo ruso, lo que mantiene un rango de negociación estimado entre USD\$65 y USD\$74. En metales, el oro se mantuvo en torno a USD\$3,326 por onza, respaldado por expectativas de recortes de tasas de la Fed, mientras el cobre mostró avances ante señales de resiliencia en la demanda industrial china.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. muestran un comportamiento mixto, con el tramo largo liderando pérdidas (30Y ~4.92%, +2.8 pbs) tras el intento del presidente Trump de destituir a una gobernadora de la Fed, lo que elevó la prima por riesgo institucional; en contraste, los rendimientos cortos retrocedieron ante expectativas de recortes de tasas, manteniendo plenamente descontadas dos reducciones en 2025. En Europa, los bonos soberanos también enfrentaron presión, con los gilts alcanzando máximos de 27 años (30Y 5.63%) en medio de crecientes riesgos fiscales, mientras que los bunds extendieron su descuento frente a los bonos del Tesoro a -156.9 pbs. En Colombia, la curva de TES COP se aplanó de forma pronunciada, con valorizaciones en la parte media y larga, lideradas por el TES 2036 y el 2050, y desvalorizaciones en la parte corta, destacando el TES 2025; en UVR, predominó el sesgo bajista en tasas de los tramos medios y largos, mientras que la demanda primaria mostró debilidad, con una baja participación en la subasta no competitiva.

| Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada a la baja, a la expectativa por la decisión del presidente de EE.UU. de retirar de su cargo a Lisa Cook, gobernadora de la Fed, así como a las cifras de la confianza del consumidor para agosto. En Wall Street, los futuros del Dow Jones retrocedieron un -0.12%, mientras que los futuros del S&P 500 disminuyeron (-0.13%) y el NASDAQ cayó un -0.13%. Por su parte, en Europa, los futuros del STOXX 600 y del CAC muestran un retroceso del -0.63% y -1.58%, respectivamente, a la espera de una eventual moción de confianza adelantada por la Asamblea Nacional al gobierno de Francia. Asimismo, se destaca una posible venta de la marca alemana Puma, después de que la compañía perdiera cerca de la mitad de su valor de mercado. En este contexto, en Asia también se registran resultados negativos, con el Nikkei 225 y el Hang Seng retrocediendo en -0.97% y -1.18%, respectivamente, mientras los mercados evalúan las amenazas arancelarias de Trump sobre China, si esta decide no exportar tierras raras a EE.UU., así como posibles gravámenes a los países que no eliminen los impuestos digitales y las regulaciones relacionadas. Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo un retroceso (-0.41%) al inicio de la jornada.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Informó que su Junta Directiva autorizó que el Banco Davivienda S.A. responda solidariamente por las obligaciones legales y regulatorias de Davivienda Group S.A. en Colombia, en el marco del proceso de integración con Scotiabank.
- **Grupo Aval:** Comunicó el pago de intereses de la quinta emisión de bonos locales en pesos colombianos, en cumplimiento de los términos del prospecto.

- ## | Glosario

| Global Disclaimer

Suscríbete a nuestros informes