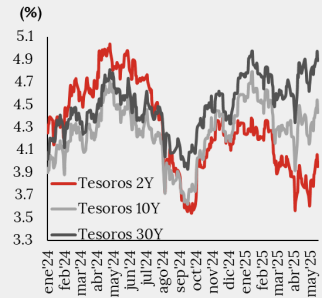


Escúchanos:

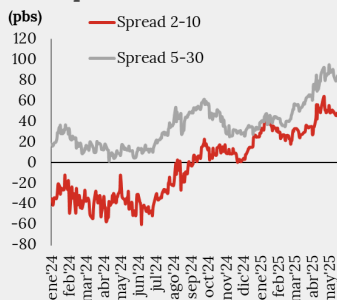


Rendimientos Tesoros EE.UU



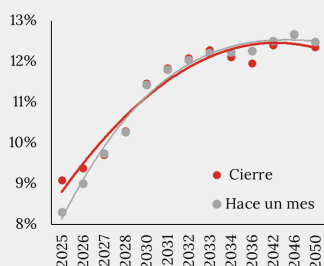
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



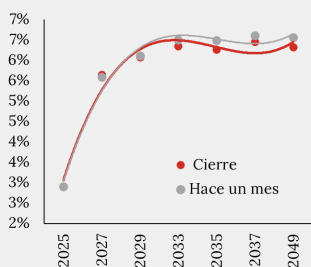
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Atención en la Fed en medio de tensiones políticas



Miércoles, 27 agosto 2025

| Resumen

- Bolsas globales inician al alza, a la expectativa de los resultados corporativos de Nvidia en EE.UU.
- La mayor aversión al riesgo y la caída del crudo amenazan con llevar al COP por encima de los COP\$4,100.
- Mercados de renta fija registran movimientos mixtos, con subastas de deuda en EE.UU. y Europa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la atención se centra en la política monetaria de la Fed en medio de tensiones políticas y comerciales. El mercado hipotecario mostró una ligera desaceleración, con las solicitudes cayendo un 0.5% en la tercera semana de agosto después de una disminución del 1.4% en la semana anterior. A pesar de esto, las solicitudes de compra de vivienda nueva aumentaron un 2.2%, lo que indica que los compradores son menos sensibles a las tasas de interés, que subieron a 6.69% para la hipoteca a 30 años. Las tensiones comerciales se intensificaron con la imposición de aranceles antidumping a productos de acero de diez países, afectando a importaciones valoradas en USD\$2,900 millones. A nivel político, la posible destitución de la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, por parte del presidente Trump, ha generado preocupación, mientras que los mercados valoran con un 87% de probabilidad un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre.

En **Europa**, la incertidumbre política en Francia y la caída en el sentimiento del consumidor alemán marcan la pauta. En **Alemania**, el sentimiento del consumidor se debilitó por tercer mes consecutivo. En **Reino Unido**, el indicador de ventas minoristas de la Confederación de la Industria Británica (CBI) mejoró en agosto a -32, aunque las ventas han disminuido por undécimo mes, y los minoristas enfrentan márgenes estrechos debido a la débil demanda y el aumento de los costos laborales. En **Asia**, las acciones chinas han repuntado gracias a la relajación de las tensiones comerciales y las expectativas de nuevos estímulos, a pesar de que las ganancias industriales cayeron un 1.7% interanual en los primeros siete meses de 2025. En **Japón**, el BoJ podría considerar otro aumento de tasas. Por su parte, en **LatAm**, la situación es variada. **México** registró un superávit de cuenta corriente de \$206 millones en el 2S25. En **Brasil**, el valor de los préstamos en circulación aumentó un 0.4% en julio, y el índice de precios al consumidor (IPCA-15) cayó un 0.14% en agosto, aliviando la presión inflacionaria. En **Colombia**, la confianza industrial y comercial mejoró significativamente en julio, con el Índice de Confianza Industrial subiendo a 6.7% y el de Confianza Comercial a 27.2%, alcanzando sus niveles más altos desde septiembre de 2022 y mayo de 2023, respectivamente.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.23	0.02%	96.78	98.23	109.65	98.51	98.10	102.90	98.2 - 98.6
USDCOP	4,055	0.67%	3,765	4,055	4,486	4,066	4,053	4,205	4,030 - 4,090
EURCOP	4,736	0.15%	4,396	4,736	4,907	4,684	4,678	4,577	4,646 - 4,720
Deuda Pública		pbs							
2026	8.88	-7.40	8.88	8.88	11.67	8.800	8.962	8.903	8.80 - 8.95
2027	9.21	-4.00	8.6	9.21	10.13	9.295	9.476	9.544	9.10 - 9.30
2033	11.79	-5.20	9.648	11.79	12.57	11.799	11.979	11.582	11.65 - 11.90
2042	11.90	-10.00	10.532	11.90	13.10	12.072	12.290	12.221	11.80 - 12.00
2050	11.85	-10.50	10.623	11.85	13.15	12.030	12.221	12.288	11.70 - 11.95
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	0.30%	1,063	1,824	1,856	1,803	1,732	1,576	1,849 - 1,857
Ecopetrol	1,725	-0.54%	1,590	1,725	2,245	1,773	1,822	1,856	1,840 - 1,855
Pf-Cibest	48,840	1.40%	32,580	48,840	49,800	47,783	46,194	41,681	50,040 - 51,020

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
	COL	Confianza industrial	Jul	Indicador	1,5	pendiente	--	2,1	↑
	COL	Confianza de comercio al por menor	Jul	Indicador	24	pendiente	--	23,3	↓
06:30	BRA	Total de préstamos pendientes	Jul	Billones BRL	6686	6716	--	6746	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Jul	Millones USD	514,4	-16,7	666	185,5	↓
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador	-21,5	-23,6	-21,4	-22,5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.65	-2.53
5	3.75	0.96
7	3.99	1.04
10	4.28	1.56
30	4.94	1.89

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.07%
Dow Jones	+0.04%
Nasdaq	+0.09%
Europa	
Stoxx 600	+0.11%
DAX	-0.32%
FTSE	-0.36%
Asia	
CSI 300	+0.04%
Nikkei	-0.17%
ASX	-0.12%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.846	2.01%
Café	4564	0.88%
WTI	63.45	0.32%
Brent	66.82	0.18%
Maiz	408.13	-0.21%
Oro	3425.1	-0.23%
Plata	38.408	-0.51%
Cobre	4.4725	-1.33%

Fuente: Investing

| **Peso colombiano**

Las monedas globales arrancan la jornada con un tono cauteloso en medio la incertidumbre política, comercial e institucional que incrementa la aversión al riesgo del mercado, fortaleciendo al dólar estadounidense, debilitando los precios de las materias primas claves para la región y, a su vez, presionando a las monedas latinoamericanas. La mayoría de los pares regionales del peso colombiano se deprecian un 0.3% al inicio de la jornada de este miércoles, lo que junto con unos menores precios del crudo podría aumentar las pérdidas semanales de la moneda local, llevándola a probar el nivel clave de COP\$4,070 por dólar. Su consolidación por encima de este nivel, abriría margen de una depreciación por encima del nivel de COP\$4,100 por dólar.

| **Materias primas**

Los precios del petróleo operan estables, en medio de menores inventarios en EE.UU., ataques ucranianos a refinerías rusas y la expectativa de nuevos aranceles de EE.UU. a India, factores que mantienen la volatilidad en un rango de USD\$65 - USD\$74. El oro se consolida cerca de USD\$3,382 por onza, condicionado por la fortaleza del dólar y las expectativas sobre la Fed. En el sector agrícola, el trigo se sostiene en torno a USD\$5.05 por bushel, aunque la amplia oferta global y mayores proyecciones en Rusia limitarán su avance.

| **Renta fija**

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron leves presiones al alza previo a la subasta de 5 años por USD\$70 mil millones, la mayor dentro del ciclo actual de colocaciones, con el rendimiento del 10 años alrededor de 4.28% y los contratos ligados a decisiones de la Fed aún descontando dos recortes de tasas antes de finalizar el año. En Europa, los bunds conservaron sus ganancias tras una subasta técnicamente descubierta de 7 años, con una demanda efectiva débil (BTC de 0.80x) aunque sin implicaciones relevantes para los planes de financiamiento del gobierno alemán; el rendimiento del 10 años retrocedió 2 pbs hasta 2.70%. En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto con valorizaciones en la parte corta y desvalorizaciones en los tramos medios y largos, lo que resultó en un empinamiento marginal de la curva (2s10s +5 pbs). Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$600 mil millones en TES de corto plazo con vencimiento en agosto de 2026 a una tasa de corte de 9.68%, 13 pbs por encima de la última colocación y 43 pbs sobre la tasa repo del Banco de la República, lo que refleja un mayor costo de financiamiento en un contexto de liquidez restringida.

| **Renta variable**

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada al alza, a la expectativa de los resultados corporativos del 2T25 de Nvidia al final de la jornada, lo que podría marcar el sentimiento del mercado sobre las compañías tecnológicas en EE.UU. En Wall Street, los futuros del Dow Jones se recuperaron un +0.07%, mientras que los futuros del S&P 500 crecieron (+0.09%) y el NASDAQ avanzó un +0.12%. Por su parte, en Europa, los futuros del STOXX 600 y del CAC muestran un incremento del +0.18% y +0.64%, respectivamente, en el contexto de la renuncia del CEO de Porsche, quien asumirá como líder de Volkswagen. Asimismo, se destaca que las acciones de Orsted y Novo Nordisk, que se habían mantenido a la baja durante la semana, se valorizaron un 3.5% y un 2.0%, respectivamente. En este contexto, en Asia se registran resultados mixtos, con el Nikkei 225 avanzando un 0.30%, pero el Hang Seng retrocediendo en -1.27%. En particular, Cambricon Technologies en China registró una valorización récord de sus acciones después de que la compañía publicara su mayor ganancia semestral, a la vez que DeepSeek anunció mejoras tecnológicas en sus modelos, fortaleciendo la confianza en los chips de fabricación china. Finalmente, el S&P/ASX 200 de Australia tuvo una expansión (+0.28%) al inicio de la jornada.

| **Noticias de emisores**

- **PEI:** Informó los resultados de la Primera Vuelta sin pago en especie del XII Tramo de emisión y colocación de títulos participativos, en el marco de su programa de financiación inmobiliaria. El monto total ofrecido ascendió a COP\$500 mil millones (7.14 millones de títulos), con un mínimo exigido de colocación de COP\$300,242 mil millones.
- **Promigas:** Comunicó que la junta directiva designó a Santiago Mejía Medina como tercer suplente del Presidente de la compañía, efectivo desde el 1 de septiembre de 2025, coincidiendo con su nombramiento como Vicepresidente de Transporte, en reemplazo de Ricardo Fernández Malabet.
- **Nutresa:** Anunció el inicio de una oferta pública de readquisición de hasta 600 mil acciones ordinarias en circulación, a un precio fijo de COP\$130,000 por acción, equivalente a un desembolso potencial de hasta COP\$78 mil millones. El proceso se llevará a cabo a través del mecanismo independiente de la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) entre el 27 y el 29 de agosto de 2025.
- **Mineros:** Anunció el inicio de una nueva oferta de readquisición de acciones ordinarias por un monto máximo de USD\$12 millones (COP\$48,209 millones), enmarcada en el plan de recompra

aprobado por la Asamblea General de Accionistas en marzo de 2025. La operación se realizará bajo la modalidad de construcción de libro de ofertas, lo que implica que los accionistas participantes podrán indicar el precio al que están dispuestos a vender sus títulos o adherirse al precio final de adjudicación definido en el proceso.

| 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).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Default: impago de la deuda.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

UE: Unión Europea.

Global Disclaimer

| 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.

@accioneswvaloressa

Suscríbete a nuestros informes