

Así amanecen los mercados

PIB de EE.UU. repunta 3.3% en 2T25



Jueves, 28 agosto 2025

Escúchanos:



| Resumen

- Mercados accionarios globales abren en terreno positivo, impulsados por los resultados de compañías tecnológicas que superaron las expectativas del consenso.
- Debilidad del dólar y alza del crudo favorecen sesgo bajista del USD/COP.
- Mercados de deuda reflejan ajustes diferenciados a nivel global.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el PIB experimentó un repunte, creciendo a un 3.3% anual en el 2T25, revirtiendo la contracción del -0.5% del 1T25, impulsado por un sólido gasto del consumidor y la inversión, a pesar de una disminución en el gasto público. Las ganancias corporativas subieron un 2% a USD\$3.266 B, reflejando la solidez del sector empresarial. Por su parte, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo disminuyeron a 229 mil. Actualmente, los mercados pronostican una probabilidad del 89% de un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre, un aumento significativo desde el 82% de la semana anterior. En la **Eurozona**, la confianza disminuyó en agosto, con el Indicador de Sentimiento Económico (IES) cayendo a 95.2. Esta debilidad se observa principalmente en los sectores de servicios y construcción. Las minutas de la última reunión del BCE revelaron una división sobre las perspectivas de inflación, con algunos funcionarios preocupados por el riesgo de una menor inflación debido al bajo crecimiento y otros por los riesgos al alza a largo plazo. En el **Reino Unido**, la producción de automóviles aumentó +5.6% interanual en julio, con un crecimiento del 6.8% en las exportaciones a EE.UU. Sin embargo, el sector minorista sigue en declive, con ventas a la baja por undécimo mes consecutivo y un indicador de la CBI en -32 en agosto, reflejando una demanda débil.

China busca reducir la producción de acero entre 2025 y 2026 para controlar el exceso de capacidad y cumplir con objetivos climáticos. A pesar de esto, la desaceleración del sector inmobiliario sigue siendo un riesgo. Las tensiones comerciales con EE.UU. persisten, mientras China impulsa su sector tecnológico con la iniciativa "AI Plus". En **Japón**, la incertidumbre en las negociaciones comerciales con EE.UU. persiste. Un miembro del BoJ señaló la posibilidad de un aumento de las tasas de interés si las previsiones de inflación se cumplen, aunque advirtió sobre el impacto que las tensiones comerciales globales podrían tener en la confianza empresarial y el crecimiento salarial.

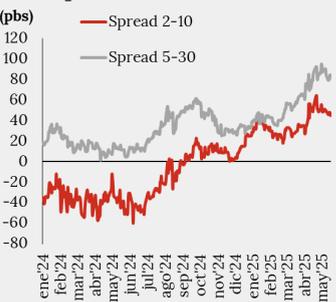
En **México**, el desempleo subió ligeramente al 2.8% en julio y se registró un déficit comercial de \$170 millones. En respuesta, el país planea aumentar aranceles a productos chinos para proteger industrias locales. En **Brasil**, la inflación anual, medida por el IPCA-15, se desaceleró al 4.95% a mediados de agosto. No obstante, la persistencia de la inflación en servicios y energía podría llevar al banco central a mantener una política monetaria restrictiva. Finalmente, **Colombia** vio su déficit comercial ampliarse a USD\$1,378 millones en junio, aunque la confianza industrial mejoró, con el Índice de Confianza Industrial (ICI) subiendo a 6.7 en julio.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



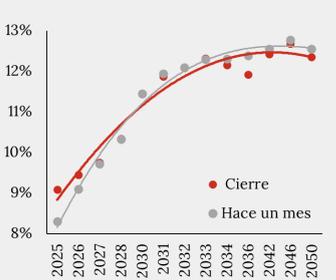
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



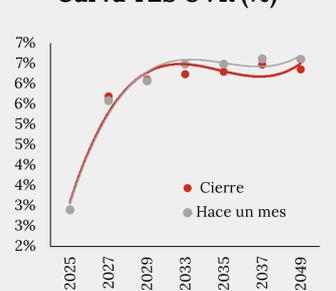
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.23	-0.11%	96.78	98.23	109.65	98.49	98.09	102.87	98.2 - 98.6
USDCOP	4,030	-0.61%	3,765	4,030	4,486	4,059	4,051	4,203	4,000 - 4,055
EURCOP	4,736	0.15%	4,396	4,736	4,907	4,680	4,676	4,577	(3,980 - 4,070)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.95	7.20	8.95	8.95	11,671	8.810	8.958	8.904	8.85 - 9.00
2027	9.25	4.30	8.6	9.25	10,137	9.291	9.466	9.543	9.15 - 9.35
2033	11.82	3.00	9.648	11.82	12.57	11.800	11.963	11.587	11.75 - 11.90
2042	11.93	3.00	10.532	11.93	13,119	12.064	12.266	12.223	11.80 - 12.00
2050	11.86	0.50	10,623	11.86	13,115	12.024	12.195	12.290	11.70 - 11.95
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.62%	1,063	1,824	1,856	1,810	1,736	1,578	1,843 - 1,856
Ecopetrol	1,725	0.54%	1,590	1,725	2,245	1,777	1,821	1,856	1,845 - 1,855
Pf-Cibest	48,840	-1.10%	32,580	48,840	49,800	48,001	46,306	41,761	49,880 - 50,680

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accvalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 23	Miles	235	229	230	221	↓
07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	3,00%	3,30%	3,10%	3,10%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Jul	Var.mensual (%)	-0,80%	pendiente	-0,20%	-0,50%	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	2Q S	Var.anual (%)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 16	Miles	1972	1954	1965	1981	↓
07:30	US	Consumo personal	2Q S	Var.anual (%)	1,40%	1,60%	1,60%	1,40%	=
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,77%	0,36%	0,23%	-0,90%	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Jul	% tasa	2,69%	2,77%	2,86%	2,78%	↓
03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Jul	Var.mensual (%)	3,30%	3,40%	3,50%	3,50%	↓
03:00	ITA	Confianza de fabricación	Aug	Indicador	87,8	87,4	87,5	90	↓
03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Aug	Indicador	97,2	96,2	96,5	98	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Jul P	Var.mensual (%)	2,10%	pendiente	-1,20%	1,80%	↓
18:30	JAP	Desempleo	Jul	% tasa	2,50%	pendiente	2,50%	2,50%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Aug	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,60%	1,90%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Aug	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,60%	2,90%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	2,00%	pendiente	1,60%	1,50%	↓
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Jul P	Var.anual (%)	4,40%	pendiente	-0,60%	-0,60%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Jul	Var.mensual (%)	1,00%	pendiente	-0,10%	-0,3	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accvalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.63	2.35
5	3.71	1.71
7	3.94	0.77
10	4.23	-0.20
30	4.90	-2.39

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.03%
Dow Jones	+0.13%
Nasdaq	-0.04%

Europa

Stoxx 600	-0.09%
DAX	-0.03%
FTSE	-0.37%

Asia

CSI 300	-0.99%
Nikkei	+0.67%
ASX	+0.04%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	39.19	1.23%
Oro	3464.6	0.46%
Cobre	4.515	0.43%
Maiz	406.6	0.15%
WTI	64.04	-0.17%
Brent	67.3	-0.21%
Café	4871	-0.57%
Gas N	2.859	-0.94%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El panorama externo muestra a un dólar debilitado, presionado por la expectativa de recortes de tasas de la Fed en septiembre y por la creciente incertidumbre sobre la independencia del banco central tras los intentos del presidente Trump de incidir en su junta. Esta debilidad de la moneda estadounidense, respalda las ganancias de las monedas latinoamericanas que podría influir vía correlación en un sesgo bajista sobre la tasa de cambio local. Respalda además por unos precios del crudo con una mayor presión alza.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden, afectados por el fin de la temporada de conducción en EE.UU. y la reanudación de flujos a través del oleoducto Druzhba, aunque las tensiones en Medio Oriente y los ataques a infraestructura energética mantienen el riesgo alcista latente. El oro se mantiene en torno a los USD\$3,399 por onza, en espera del dato de inflación PCE en EE.UU., para definir la trayectoria de tasas de la Fed y el desempeño del dólar.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. profundizaron su corrección luego de que el PIB del 2T se revisara al alza, lo que presionó al alza los rendimientos en el tramo corto con el bono a 2 años en 3.63% (+2.4 pbs) y medio de la curva y acentuó el aplanamiento, con el mercado manteniendo incorporados cerca de 20 pbs de recortes para septiembre y unos 55 pbs en el balance del año. En Europa, los bunds extendieron su recuperación, apoyados en el tono más defensivo del mercado y en la expectativa de estabilidad monetaria, las cuentas de la última reunión del BCE serán clave para afinar las expectativas de recortes hacia finales de año. En el ámbito local, la curva de TES COP se aplanó con una caída de -8.3 pbs en el spread 2s10s, en una sesión dominada por desvalorizaciones generalizadas —particularmente en el corto plazo—, aunque con referencias puntuales como los TES 2030 y 2036 mostrando valorizaciones marginales. En el mercado primario, la subasta de TES 2035 y 2058 tuvo una sólida demanda (BTC de 2.5x), lo que permitió adjudicar COP\$1.5 billones, con tasas de corte de 12.02% y 12.36%, evidenciando un apetito sostenido por los plazos medios y largos de la curva en moneda local.

| Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada al alza, impulsadas por el sector tecnológico en EE.UU., en el contexto de la publicación de resultados corporativos de Nvidia para el 2T25, con ganancias superiores a la expectativa del mercado. En el mismo sentido, las acciones de Snowflake se valorizaron un 14%. En Wall Street, los futuros del Dow Jones se recuperaron un +0.09%, mientras que los futuros del S&P 500 y el NASDAQ se mantienen relativamente estables (-0.03% y -0.11%, respectivamente). Por su parte, en Europa, los futuros del CAC muestran un incremento del +0.33%, mientras que el STOXX 600 registra una caída de -0.14%, con la desvalorización de las acciones de la compañía británica Drax, tras anunciar investigaciones por los reguladores del Reino Unido. Asimismo, se destaca que las ventas y la cuota de mercado de Tesla en Europa cayeron en julio. En Asia, se registran resultados mixtos, con el Nikkei 225 avanzando un 0.73%, pero el Hang Seng retrocediendo en -0.81%. Los mercados asiáticos ponderan la decisión del Banco de Corea de mantener inalterada su tasa de interés.

| Noticias de emisores

• **Corficolombiana:** Informó que realizó el pago de los rendimientos correspondientes al mes de agosto de 2025 de los Bonos de Garantía General – Primera Emisión, en el marco de su Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General. La operación se efectuó bajo los términos establecidos en el Aviso de Oferta Pública de la respectiva emisión.

- **Bancolombia:** Comunicó que la Asamblea General aprobó la cancelación de la inscripción de sus acciones en la BVC y en el RNVE, como parte del proceso de integración bajo Grupo Cibest, que será la única compañía listada en Colombia y en la NYSE. Adicionalmente, se avalaron reformas estatutarias con el fin de fortalecer la gobernanza corporativa y optimizar la estructura accionaria del grupo.

| 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 Beltrán Gómez
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...)