

Cierre de mercados

Desaceleración del empleo en EE.UU. centra el foco en inflación



Viernes, 05 septiembre 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,641	0.62%
GBP/USD	1.35	0.48%
USD/CAD	1.38	0.23%
USD/MXN	18.71	0.01%
USD/CNY	7.13	-0.12%
USD/AUD	1.53	-0.18%
USD/NZD	1.70	-0.21%
USD/JPY	147.39	-0.40%
USD/BRL	5.41	-0.66%
USD/COP	3,958	-0.70%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	373.15	0.97%
Brent	65.65	0.12%
WTI	62.02	-0.33%
Maiz	418.00	-0.35%
Cobre	4.5425	-0.42%
Oro	3,641.52	-1.11%
Plata	41.468	-2.00%
Gas Natural	3.040	-2.30%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$3,958
Mínimo	\$3,952
Máximo	\$3,969
var. diaria	-0.70%
Vol. (USD mll)	1,277

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El reporte laboral de agosto confirmó una fuerte desaceleración en el empleo en EE.UU., con la creación de apenas 22 mil puestos frente a los 75 mil esperados, revisiones negativas que llevaron a junio a terreno contractivo por primera vez desde 2020 y un aumento en la tasa de desempleo a 4.3%. La moderación en contrataciones, la caída en horas trabajadas y la desaceleración salarial a 3.7% refuerzan la señal de enfriamiento en la demanda laboral, mientras que la atención se traslada ahora al dato de inflación de agosto —proyectado en 2.9% anual en el índice general y estable en 3.1% en el subyacente— como insumo clave para la reunión de la Fed del 17 de septiembre. En Colombia, el DANE publicará el IPC de agosto, para el cual se anticipa una variación mensual de 0.27% y anual de 5.18%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cerró la semana con pérdidas generalizadas tras un reporte laboral decepcionante en EE.UU., que reforzaron las apuestas de un recorte de tasas por parte de la Fed en su próxima reunión. El dólar retrocedió 0.48% hasta 97.77, mientras que el euro avanzó 0.55% hasta 1.1717 y la libra esterlina ganó 0.51% hasta 1.3506, impulsada también por factores políticos internos. El dólar se debilitó 0.70% frente al yen japonés a 147.44, aunque aún mantenía un balance positivo en las últimas dos semanas. En **Colombia**, el dólar cerró el viernes en COP\$3,958, con una caída de COP\$27.8 frente al día previo y un promedio de negociación de COP\$3,961, en una jornada con USD\$1,277 millones transados. La moneda local se fortaleció 0.7%, alcanzando sus niveles más altos desde julio de 2024, impulsada por la expectativa de recortes de tasas de la Fed y la oferta de recompra de bonos soberanos en dólares. En conjunto, las monedas latinoamericanas capitalizaron la corrección del dólar y las crecientes apuestas de flexibilización monetaria en EE.UU.

| Petróleo

El mercado petrolero registró su primera pérdida semanal en tres semanas, reflejando señales de sobreoferta. El Brent retrocedió a USD\$65.50 y el WTI a USD\$61.87, presionados por un inesperado aumento de 2.4 millones de barriles en inventarios de EE.UU. y por la expectativa de que OPEP+ acelere la reversión de recortes equivalentes a 1.65 millones de barriles por día, lo que refuerza los riesgos de superávit en 2025. Sin embargo, la posibilidad de nuevas restricciones a las exportaciones rusas genera un riesgo geopolítico que atenúa la presión bajista sobre los precios.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando en +0.49% hasta 1,862.87 puntos, en una jornada liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$30,386 millones, +2.48%), seguida por PF Grupo Argos (COP\$17,937 millones, +5.27%) e ISA (COP\$13,674 millones, -3.05%). Por su parte, la acción de PF Grupo Argos encabezó las ganancias (+5.27%), junto con Nutresa (+4.74%) y PF Grupo Aval (+2.52%), mientras que las mayores caídas fueron para ISA (-3.05%), Grupo Bolívar (-2.18%) y PEI (-1.99%). En este contexto, el Banco Itaú informó sobre la emisión de bonos ordinarios, con una colocación en el mercado principal por valor de COP\$53,400 millones, mientras que Mineros anunció la salida de Luis Villa, su vicepresidente de operaciones en Nicaragua.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron a la baja, con el S&P 500 y el Nasdaq registrando desvalorizaciones (-0.32% y -0.03%, respectivamente), a la vez que el Dow Jones retrocedió en -0.48%. En particular, las acciones de JPMorgan y Wells Fargo encabezaron las pérdidas, ante la expectativa de una posible desaceleración de sus carteras bancarias, seguidas por Boeing y GE Aerospace. En contraste, Broadcom tuvo un rendimiento destacado (+8%), tras publicar sus resultados corporativos trimestrales, que se ubicaron por encima de las expectativas del mercado. En este escenario, las acciones de Nvidia y Palantir cayeron, lo que podría indicar una creciente competencia en el sector de la IA. En Europa, los mercados cerraron a la baja, con el CAC

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.32%
Dow Jones	-0.48%
Nasdaq	-0.03%
Europa	
Stoxx 600	-0.16%
DAX	-0.75%
FTSE	-0.09%
Asia	
CSI 300	+2.18%
Nikkei	+1.03%
ASX	+0.51%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 52,020	2.48%
PFGRUPOARG	\$ 11,180	5.27%
ISA	\$ 22,240	-3.05%
Acciones más valorizadas		
PFGRUPOARG	\$ 11,180	5.27%
NUTRESA	\$ 149,780	4.74%
PFAVAL	\$ 650	2.52%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 22,240	-3.05%
GRUBOLIVAR	\$ 79,720	-2.18%
PEI	\$ 79,980	-1.99%

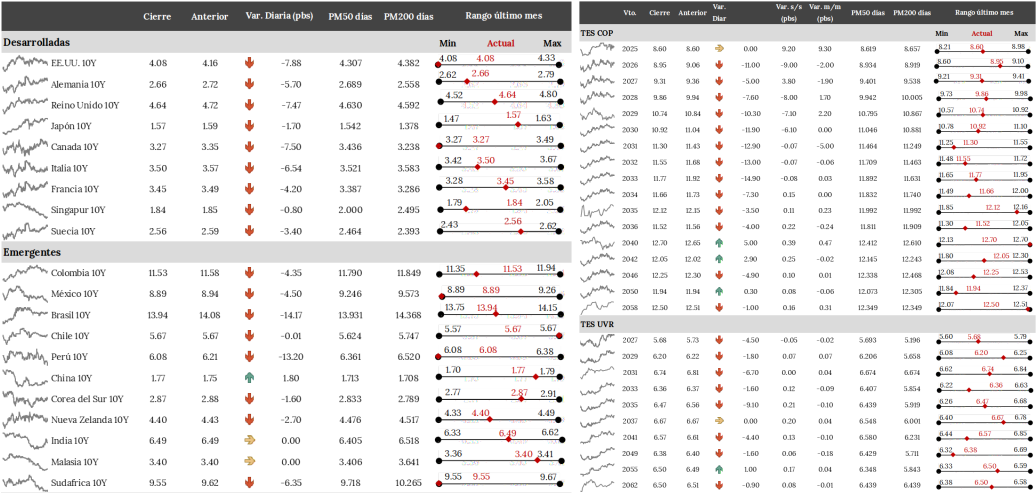
Fuente: BVC

retrocediendo en -0.31%, así como el STOXX 600 (-0.16%). Se destaca que la empresa francesa de servicios públicos EDF y el Banco Europeo de Inversiones anunciaron un acuerdo de financiación por USD\$585.4 millones dirigido hacia nuevas inversiones en la red eléctrica de Francia. En Asia, por su parte, se presentaron resultados favorables, con el Shanghai y el Hang Sen registrando aumentos (+1.24% y +1.43%, respectivamente), así como el Nifty 50 avanzando en +0.03%.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron tras un débil reporte laboral de agosto**, con caídas de 6-8 pbs a lo largo de la curva y mayor demanda en el tramo largo que revirtió el empinamiento inicial. El mercado de swaps incrementó el precio implícito de recortes de la Fed en septiembre (26 pbs vs. 23 pbs previos) y extendió la expectativa de relajación monetaria hacia finales de año. La actividad en opciones de SOFR y Tesoros reflejó este sesgo dovish, mientras los bonos a 10 y 30 años se consolidaron en niveles técnicos relevantes.
- **Los bunds lideraron un rally impulsado por el débil dato laboral en EE.UU.**, que reforzó expectativas de recortes de la Fed y alimentó apuestas de mayor flexibilización por parte del BCE. Los diferenciales soberanos europeos mostraron dinámicas mixtas, el OAT-bund se amplió por riesgo político en Francia, mientras que el BTP-bund se redujo ante fuerte demanda de Italia. En Reino Unido, los gilts avanzaron con fuerza, con el mercado de swaps descontando mayor relajación del BoE hacia 2026.
- **Los TES en tasa fija en COP presentaron un desempeño mixto con sesgo de desvalorización**, la referencia 2033 registró una compresión significativa de -14.9 pbs en su rendimiento, mientras que los tramos largos, como 2040 (+5.0 pbs), 2042 (+2.9 pbs) y 2050 (+0.3 pbs), evidenciaron incrementos marginales en sus tasas. En el segmento UVR se observaron valorizaciones generalizadas con caídas entre -0.9 y -9.1 pbs, a excepción del bono 2055, que mostró un ligero aumento de 1 pb en su rendimiento. En el frente fiscal, el Carf advirtió que el Presupuesto General de 2026 presenta un faltante de COP\$45.4 billones (2.4% del PIB), reflejando inconsistencias en la planeación. Aunque el déficit total se mantiene en 6.2% del PIB por la recomposición entre ingresos y menores pagos de intereses, el déficit primario ascendería a 2%, lo que incrementa las necesidades de consolidación fiscal hacia adelante. Además, el organismo alertó sobre la dependencia de fuentes de financiamiento transitorias y riesgos adicionales asociados a reservas presupuestales y la reforma pensional.

Variaciones diarias renta fija (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	60,180	54.2	▲ 0.30%	▲ 23.3%	▲ 60.1%	9.1	1.4	45,700	52,880	9,711	261,090	4,524	7.5%	46,300	
PF-Cibest	32,020	54.2	▲ 2.48%	▲ 21.5%	▲ 47.9%	7.9	1.2	39,820	44,500	30,387	568,753	4,524	8.7%	46,300	
Ecopetrol	1,800	74.0	▼ -0.83%	▲ 3.4%	▲ 7.5%	5.3	1.0	1,725	2,085	12,056	420,056	214	11.9%	2,120	
ISA	22,240	24.6	▼ -3.05%	▲ 15.1%	▲ 33.2%	8.6	1.4	18,900	21,800	13,674	17,918	1,265	5.7%	28,700	
GBE	2,990	27.5	▲ 1.18%	▲ 3.1%	▲ 22.5%	10.2	1.5	2,750	2,995	6,024	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,725	5.0	▲ 0.00%	▲ 12.0%	▲ 28.4%	19.2	1.5	3,890	4,070	699	22,423	326	6.9%	5,000	
Promigas	6,760	7.7	▲ 1.20%	▲ 0.9%	▼ -11.6%	7.4	1.2	6,510	6,790	136	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	7,900	0.2	▲ 1.54%	▼ -2.6%	▼ -28.8%	-	13.2	9,050	10,800	2,001	11,400	-	0.0%	-	
Grupo Sura	44,480	24.8	▲ 0.04%	▼ -0.9%	▲ 19.6%	15.3	1.0	41,520	44,240	1,096	24,736	1,500	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	35,540	24.8	▼ -1.00%	▼ -4.7%	▲ 36.6%	12.2	0.8	37,680	39,600	3,182	79,455	1,500	4.2%	44,000	
Grupo Argos	17,000	13.5	▼ -0.70%	▼ -20.9%	▼ -17.3%	7.6	0.7	20,540	22,000	5,963	40,985	688	4.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	11,180	13.5	▲ 5.27%	▼ -31.7%	▼ -27.6%	5.0	0.4	16,340	17,560	17,937	18,822	688	6.2%	21,000	
Corficolombiana	18,020	6.6	▼ -0.99%	▼ -2.6%	▲ 22.8%	27.4	0.5	15,700	16,880	622	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,860	6.6	▲ 0.12%	▲ 2.8%	▲ 18.1%	25.6	0.5	16,300	17,280	80	5,250	1,194	7.1%	23,000	
Cementos Argos	10,000	13.2	▲ 2.04%	▼ -4.2%	▼ -2.0%	5.7	1.0	9,980	10,840	7,824	188,567	770	7.7%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,400	13.2	▲ 0.00%	▲ 8.6%	▼ -1.9%	6.5	1.1	9,840	10,900	15	291	770	6.8%	9,700	
PF-Davienvia	24,240	10.9	▲ 0.58%	▲ 6.7%	▲ 38.0%	23.7	0.7	20,320	21,900	1,729	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	35,000	12.4	▲ 0.00%	▲ 7.4%	▲ 30.3%	10.8	0.8	29,600	31,700	98	8,672	1,752	5.0%	-	
PF-Aval	650	15.4	▲ 2.52%	▲ 11.7%	▲ 45.7%	12.2	0.9	525	575	3,780	20,026	21	3.2%	-	
Grupo Bolívar	79,720	6.3	▼ -2.18%	▲ 14.0%	▲ 32.0%	5.5	0.5	69,520	76,920	1,476	16,877	2,736	3.4%	-	
Mineros	11,000	3.3	▲ 0.36%	▲ 52.6%	▲ 58.5%	6.5	1.9	5,660	6,200	2,621	29,108	410	3.7%	6,800	
BVC	12,600	0.8	▲ 0.00%	▲ 5.0%	▲ 27.3%	7.3	1.4	11,760	15,800	19	1,099	1,641	13.0%	-	
ETB	50	0.2	▲ 0.00%	▼ -12.3%	▼ -32.4%	-	1.4	0.1	51	51	4	731	-	0.0%	-
Nutresa	149,780	68.6	▲ 4.74%	▲ 18.4%	▲ 89.6%	87.5	9.6	118,360	126,600	205	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	14,720	2.7	▲ 0.14%	▲ 19.9%	▲ 28.0%	4.5	0.9	11,000	13,300	564	6,811	1,462	9.9%	-	
PEI	79,980	3.4	▼ -1.99%	▲ 18.5%	▲ 15.3%	6.9	0.5	69,900	72,520	3,458	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	20,756		▲ 2.21%	▲ 13.5%	▲ 40.3%			17,160	17,879		5,685	-		-	
Icolcap	18,485		▲ 0.49%	▲ 14.8%	▲ 32.8%			16,000	16,983		206,882	-		-	
COLCAP	1,863		▲ 0.49%	▲ 15.8%	▲ 35.1%			1,547	1,657		-	-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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.
BTP: bonos Italianos.
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.
Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.
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).c
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 construidos 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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)