



Lunes, 11 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	148.08	0.85%
USD/NZD	1.68	0.51%
USD/BRL	5.44	0.45%
USD/CAD	1.38	0.35%
EUR/COP	4,686	0.21%
USD/MXN	18.65	0.20%
USD/AUD	1.53	0.14%
USD/CNY	7.19	0.09%
GBP/USD	1.34	-0.13%
USD/COP	4,034	-0.30%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.99	0.17%
Cobre	4.4458	-0.57%
Plata	37.653	-2.31%
Oro	3,393.85	-2.79%
Brent	66.68	0.14%
Café	320.05	3.46%
Maiz	407.75	0.43%
Gas Natural	2.984	-0.20%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,034
Mínimo	\$4,025
Máximo	\$4,071
var. diaria	-0.37%
Vol. (USD mll)	890

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La atención del mercado se centró en el dato de inflación de EE.UU. que se publicará mañana, clave para calibrar la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre, actualmente estimada en 80% para un ajuste de 25 pbs. El consenso anticipa un alza de 0.3% mensual en el IPC subyacente, con riesgo de reacción exacerbada si la cifra supera lo esperado. En el plano geopolítico, se extendió por 90 días la pausa a ciertos aranceles a importaciones chinas, mientras que persiste la incertidumbre sobre el impacto económico de la política comercial y de nuevas negociaciones internacionales impulsadas por EE.UU.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ subió el lunes frente a todas las principales divisas, impulsado por un leve ajuste al alza en las expectativas de política monetaria de la Fed y el cierre de posiciones antes de los datos clave de inflación y la fecha límite para un acuerdo arancelario entre EE.UU. y China. El índice dólar avanzó 0.4% a 98.59, recuperando parte de la caída de la semana pasada, mientras que el yen se debilitó a 148.21 por dólar, el euro retrocedió 0.3% a 1.1603 dólares y la libra cedió 0.2% a 1.3432 dólares. El mercado descuenta un 90% de probabilidad de recorte de tasas en septiembre, con la inflación subyacente de julio prevista en +0.3% mensual y 3% anual, aunque señales de presiones de precios por aranceles podrían moderar ese escenario. El **USD/COP** cerró el lunes con un marcado sesgo bajista en COP\$4,034, cayendo COP\$15 frente al viernes, en una sesión donde se negociaron USD\$889 millones. La divisa fluctuó entre COP\$4,025 y COP\$4,071, con un precio promedio de COP\$4,046, en medio de un contexto mixto del dólar frente a otras monedas: al alza frente al real brasileño.

| Petróleo

El mercado del petróleo cerró con una leve estabilidad, pero la tendencia bajista se mantiene. Los futuros del Brent y WTI experimentaron un pequeño repunte, pero se dirigen a su peor desempeño semanal en meses, influenciados por la expectativa de una reunión entre los presidentes Trump y Putin que podría aumentar la oferta global al aliviar sanciones. Además, el ataque con drones a una instalación de gas de SOCAR en Ucrania subraya la volatilidad geopolítica, aunque el suministro no se vio afectado, según la compañía. La previsión de un analista de UBS, que ha reducido su precio objetivo para el Brent a \$62 por barril, refleja un aumento de la oferta y una demanda más débil de lo esperado.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando 0.56% hasta 1,812.81 puntos, en una jornada liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$24,149 millones, +1.81%), seguida por Ecopetrol (COP\$18,782 millones, -0.86%) e ISA (COP\$13.812 millones, +3.18%), que además encabezó las ganancias junto con PF Cibest y BVC (+1.67%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-6.03%), Mineros (-2.19%) y GEB (-1.81%).
- Los **mercados internacionales** mostraron movimientos limitados mientras los inversores se preparan para el informe de inflación de julio, un dato crucial que podría ofrecer pistas sobre las futuras decisiones de tasas de la Reserva Federal. Pese a la pausa de aranceles de Trump, expertos advierten sobre los riesgos de las altas valoraciones bursátiles. En Europa, los mercados cerraron mixtos y se destacó la decisión del mayor fondo soberano del mundo de reducir sus inversiones en Israel. La atención en Asia-Pacífico se mantuvo cautelosa ante la cercanía del plazo para el acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

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	-0.25%
Dow Jones	-0.45%
Nasdaq	-0.30%
Europa	
Stoxx 600	-0.05%
DAX	-0.34%
FTSE	+0.37%
Asia	
CSI 300	+0.43%
Nikkei	+1.85%
ASX	+0.43%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 48,280	1.81%
ECOPETROL	\$ 1,725	-0.86%
ISA	\$ 22,700	3.18%
Acciones más valorizadas		
ISA	\$ 22,700	3.18%
HCOLSEL	\$ 20,314	2.58%
PFCIBEST	\$ 48,280	1.81%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 5,450	-6.03%
MINEROS	\$ 7,610	-2.19%
GEB	\$ 2,990	-1.81%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro cerraron estables y con movimientos acotados**, a la espera del dato clave de inflación que podría recalibrar expectativas de recortes de la Fed este año. El bono a 10 años se mantuvo en 4.28%, con desempeño superior de los gilts y rezago de los bunds. El flujo en derivados mostró coberturas y apuestas tácticas por un recorte de 50 pbs en septiembre, mientras que en crédito primario destacó una fuerte actividad con cerca de USD\$18 mil millones en emisiones de grado de inversión.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron con desempeño inferior a sus pares de Reino Unido y EE. UU.**, presionados por el anuncio de conversaciones entre líderes europeos, Ucrania y Donald Trump, que podrían allanar un plan de paz. Los rendimientos de los *bunds* subieron 1-2 pbs, alcanzando en el 2 años su nivel más alto desde inicios de agosto, mientras el mercado redujo levemente las apuestas de recortes adicionales del BCE este año. En contraste, los gilts registraron ganancias, con el bono a 10 años cayendo 4 pbs.
- **Los TES denominados en pesos registraron un comportamiento mixto, con valorizaciones focalizadas en las referencias 2028 (-0.2 pbs), 2029 (-1.8 pbs) y 2032 (-3.6 pbs)**, mientras el resto de la curva presentó desvalorizaciones de entre +0.3 y +10.9 pbs, lideradas por el nodo 2026. La estructura mantuvo su tendencia de aplanamiento, con el diferencial 2s10s retrocediendo 3.7 pbs. En la curva UVR, el sesgo fue mayoritariamente positivo, con caídas de entre -8.3 y -2.9 pbs en los rendimientos, en un contexto de reacción limitada al dato de inflación publicado el viernes tras el cierre del mercado; la excepción fue la referencia 2029, que repuntó marginalmente +0.4 pbs. Al cierre de julio de 2025, la posición de caja del Gobierno en moneda local ascendió a COP\$22.5 billones, un 19.7% más que un año atrás, impulsada por compras de TES con recursos propios por aproximadamente COP\$15 billones, llevando el portafolio a su nivel más alto desde 2018, mientras los Depósitos del Tesoro tocaron un mínimo histórico. De acuerdo con MinHacienda, la estrategia de mantener bajos niveles del Programa Anual Mensualizado de Caja (PAMC) para facilitar operaciones de manejo de deuda podría extenderse durante los próximos tres meses.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	Yto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 6/6 (pbs)	Var. 6/10 (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes
Desarrolladas							TES COP								
EE.UU. 10Y	4.28	4.28	0.20	4.357	4.391	4.10 - 4.48	2025	8.50	8.50	0.00	-47.30	-59.60	8.674	8.502	7.80 - 8.50
Alemania 10Y	2.70	2.69	0.70	2.616	2.517	2.59 - 2.70	2026	9.08	8.97	10.90	47.90	13.80	8.967	8.808	8.51 - 9.08
Reino Unido 10Y	4.56	4.60	-3.63	4.589	4.566	4.31 - 4.56	2027	9.41	9.33	8.20	10.10	-8.00	9.524	9.547	9.35 - 9.41
Japón 10Y	1.49	1.49	0.00	1.485	1.325	1.41 - 1.49	2028	9.84	9.84	-0.20	-0.70	-21.90	10.051	9.993	9.73 - 9.84
Canadá 10Y	3.39	3.38	1.20	3.398	3.225	3.27 - 3.39	2029	10.70	10.72	-1.80	-9.30	-19.20	10.923	10.890	10.57 - 10.70
Italia 10Y	3.48	3.48	0.76	3.489	3.582	3.42 - 3.48	2030	10.94	10.92	1.90	-16.10	-19.60	11.215	10.803	10.78 - 10.94
Francia 10Y	3.36	3.35	0.70	3.299	3.249	3.26 - 3.36	2031	11.36	11.33	2.40	-0.16	-0.24	11.642	11.144	11.24 - 11.36
Singapur 10Y	1.95	1.95	0.70	2.156	2.589	1.95 - 1.95	2032	11.57	11.61	-1.60	-0.13	-0.33	11.888	11.359	11.39 - 11.57
Suecia 10Y	2.44	2.46	-2.40	2.374	2.354	2.39 - 2.41	2033	11.77	11.74	2.60	-0.18	-0.24	12.041	11.525	11.54 - 11.77
Emergentes							TES UVR								
Colombia 10Y	11.82	11.78	3.45	12.117	11.769	11.52 - 11.82	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.914	1.607	2.78 - 2.91
México 10Y	9.16	9.20	-3.40	9.342	9.659	9.15 - 9.16	2026	5.67	5.70	-3.00	-0.12	-0.07	5.570	5.136	5.47 - 5.67
Brasil 10Y	13.76	13.85	-8.43	13.927	14.262	13.76 - 13.76	2027	6.13	6.13	0.40	-0.12	-0.30	6.215	5.576	6.05 - 6.13
Chile 10Y	5.63	5.62	1.12	5.677	5.758	5.60 - 5.63	2028	6.40	6.45	-4.70	-0.23	-0.05	6.463	5.764	6.20 - 6.40
Perú 10Y	6.20	6.25	-5.50	6.508	6.563	6.20 - 6.20	2029	6.50	6.57	-7.00	-1.08	-0.03	6.496	5.829	6.33 - 6.50
China 10Y	1.72	1.70	2.40	1.679	1.738	1.65 - 1.72	2030	6.57	6.63	-6.50	-0.22	-0.01	6.565	5.902	6.44 - 6.57
Corea del Sur 10Y	2.78	2.78	0.00	2.835	2.803	2.77 - 2.78	2031	6.61	6.67	-6.40	-0.24	-0.04	6.616	4.523	6.45 - 6.61
Nueva Zelanda 10Y	4.41	4.40	0.80	4.544	4.533	4.40 - 4.41	2040	6.47	6.56	-8.30	-0.22	0.09	6.373	5.594	6.30 - 6.47
India 10Y	6.40	6.40	0.00	6.320	6.548	6.30 - 6.36	2055	6.43	6.46	-2.90	-0.17	0.19	6.254	4.185	6.41 - 6.43
Nigeria 10Y	3.36	3.36	0.50	3.470	3.686	3.36 - 3.36									
Sudafrica 10Y	9.66	9.62	3.70	9.892	10.335	9.59 - 9.66									

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	55,500	50.1	0.95%	13.7%	47.6%	8.4	1.3	45,700	52,880	5,351	261,090	4,524	8.2%	46,300
PF-Cibest	48,280	50.1	1.81%	12.8%	37.2%	7.3	1.1	39,820	44,500	24,150	568,753	4,524	9.4%	46,300
Ecopetrol	1,725	70.9	-0.86%	-0.9%	3.0%	5.0	0.9	1,725	2,085	18,782	420,056	214	12.4%	2,120
ISA	22,700	25.1	3.18%	17.5%	35.9%	8.8	1.5	18,900	21,800	13,813	171,918	1,265	5.6%	28,700
GEB	2,990	27.5	-1.81%	3.1%	22.5%	10.2	1.5	2,750	2,995	2,055	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,940	5.2	0.82%	17.1%	34.2%	20.1	1.5	3,890	4,070	448	22,423	326	6.6%	5,000
Promigas	6,800	7.7	1.49%	1.5%	-11.1%	7.4	1.2	6,510	6,790	1,788	11,998	545	8.0%	-
Canacol	5,450	0.2	-6.03%	-32.8%	-50.9%	9.1	0.1	9,050	10,800	536	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,180	25.7	0.00%	2.9%	24.1%	15.9	1.0	41,520	44,240	2,462	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	36,900	25.7	-0.22%	-1.1%	41.8%	12.7	0.8	37,680	39,600	1,333	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,300	13.8	-0.35%	-19.5%	-16.0%	7.8	0.7	20,540	22,000	874	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	11,280	13.8	-0.35%	-31.1%	-26.9%	5.1	0.4	16,340	17,560	4,105	18,822	688	6.1%	21,000
Corficolombiana	17,320	6.3	-0.12%	-6.4%	18.0%	26.3	0.5	15,700	16,880	1,674	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	16,300	6.3	0.00%	-0.6%	14.1%	24.8	0.5	16,300	17,280	161	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	10,500	14.4	-0.55%	4.4%	6.9%	6.2	1.0	9,980	10,840	6,845	188,567	770	7.1%	9,700
PF-Cementos Argos	11,320	14.4	0.00%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	18	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienda	24,040	10.9	1.61%	5.8%	36.9%	23.5	0.7	20,320	21,900	6,972	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	32,700	11.6	1.24%	0.3%	21.7%	10.1	0.7	29,600	31,700	1,315	8,672	1,752	5.4%	-
PF-Aval	600	14.2	0.50%	3.1%	34.5%	11.3	0.8	525	575	2,735	20,026	21	3.5%	-
Grupo Bolívar	74,000	5.9	0.19%	5.9%	22.5%	5.1	0.5	69,520	76,920	140	18,877	2,736	3.7%	-
Mineros	7,610	2.3	-2.19%	5.5%	78.8%	4.5	1.3	5,660	6,200	229	29,108	410	5.4%	6,600
BVC	12,200	0.7	1.67%	1.7%	23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	95	1,099	1,641	13.5%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	13	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,000	59.1	0.00%	2.0%	63.3%	75.3	8.3	118,360	126,600	39	11,518	-	0.0%	-
Terpel	13,860	2.5	0.14%	12.9%	20.5%	4.2	0.8	11,000	11,300	197	6,811	1,462	10.5%	-
PEI	70,680	3.0	-0.59%	4.7%	1.9%	6.1	0.5	69,900	72,520	317	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,314	2.58%	11.1%	37.3%	17.879	17,160				5,685	-	-	-	-
Icolcap	17,910	0.33%	11.2%	28.7%	16,000					206,882	-	-	-	-
COLCAP	1,813	0.56%	12.7%	31.5%	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 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 definitivos. 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
 Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Divisas
laura.fajardo@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.youtube.com/channel/UC...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)