

Cierre de mercados

Recalibración de expectativas monetarias tras IPC de EE.UU.



Martes, 12 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.44%
EUR/COP	4,691	0.39%
USD/CAD	1.38	0.13%
USD/JPY	147.73	0.04%
USD/MXN	18.59	0.04%
USD/CNY	7.18	-0.04%
USD/AUD	1.53	-0.24%
USD/NZD	1.68	-0.26%
USD/COP	4,017	-0.42%
USD/BRL	5.39	-0.82%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.08	-1.38%
Cobre	4.5170	1.73%
Plata	37.940	0.40%
Oro	3,399.70	-0.15%
Brent	66.09	-0.02%
Café	316.05	-1.45%
Maiz	394.50	-3.07%
Gas Natural	2.785	-5.72%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,017
Mínimo	\$4,007
Máximo	\$4,030
var. diaria	-0.42%
Vol. (USD mll)	955

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La inflación subyacente en EE.UU. aumentó 0.3 % mensual en julio, su mayor ritmo desde comienzos de año, en línea con lo esperado, mientras que el índice general también coincidió con las previsiones. El alza se vio moderada por un incremento limitado en los precios de bienes, lo que reduce temores de presiones inflacionarias por aranceles. Este dato, junto con señales de desaceleración en el mercado laboral y expectativas de inflación contenidas, refuerza el escenario para que la Reserva Federal considere iniciar recortes de tasas en septiembre, incluso si la inflación anual se mantiene por encima del objetivo.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cedió terreno frente al euro el martes tras conocerse que la inflación en EE.UU., reforzando las apuestas por un recorte de tasas de la Fed en septiembre. El euro repuntó a USD 1.1623 y el yen recortó pérdidas hasta 148.39 por dólar, en un contexto de menores diferenciales de rendimientos que ejercen presión bajista sobre el billete verde. La libra esterlina avanzó 0.4% a USD 1.3480 tras datos que mostraron un enfriamiento moderado del mercado laboral británico, con salarios aún elevados que mantienen la cautela del BoE tras su reciente recorte de 25 pbs. En general, el mercado de divisas se mantuvo enfocado en las perspectivas de política monetaria, con escasa reacción a la extensión de 90 días en la tregua arancelaria entre EE.UU. y China. El dólar en **Colombia** cerró el martes en COP\$4,017, con una caída de COP\$17.30 frente al cierre previo de COP\$4,034 en el mercado spot. Durante la sesión, la divisa se movió entre un mínimo de COP\$4,007 y un máximo de COP\$4,030, con un volumen negociado de USD\$954 millones.

| Petróleo

El mercado del petróleo finalizó en retroceso, con el Brent cerrando en USD\$66,12 por barril y el WTI en USD\$63,17 por barril, tras la extensión de la tregua arancelaria entre Estados Unidos y China, que redujo riesgos inmediatos para el comercio global, aunque persisten presiones sobre la demanda. La OPEP elevó su previsión de consumo para 2026 a un aumento de 1,38 millones de barriles diarios y anticipó un menor crecimiento de la oferta no perteneciente al bloque, configurando un balance estructural más ajustado. En Canadá, la eventual adquisición de MEG Energy por Cenovus, con participación de capital indígena, reforzaría las sinergias productivas en arenas bituminosas y la integración logística del suministro norteamericano.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo 0.03% hasta 1,812.19 puntos, en una jornada liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$19,870 millones, +1.16%), seguida por PFGRUPSURA (COP\$13,238 millones, -0.76%) y ECOPETROL (COP\$12,839 millones). Por su parte, la acción de Cibest encabezó las ganancias (+2.70%), junto con Mineros (+2.50%) y Éxito (+2.35%), mientras que las mayores caídas fueron para CNEC (-2.39%), PEI (-1.25%) y PFGRUPOARG (-1.06%).
- **Los mercados internacionales** mostraron movimientos alcistas, motivados por una cifra de inflación en Estados Unidos que se ubicó en 2,7%, más moderado frente a las expectativas del mercado, lo que aumenta la probabilidad de un recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Esto modera la aversión al riesgo de aquellos inversionistas que esperaban una mayor presión inflacionaria en Estados Unidos por cuenta de las políticas arancelarias del presidente Donald Trump. En Europa, los mercados cerraron al alza y se destacó la decisión del fondo soberano de Noruega, por mantener sus inversiones en Israel, por valor de \$2 billones de dólares. En Asia-Pacífico, el índice accionario de Japón alcanza un máximo histórico tras el impulso a la confianza por la extensión de la tregua arancelaria entre Estados Unidos 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	+1.13%
Dow Jones	+1.10%
Nasdaq	+1.39%
Europa	
Stoxx 600	+0.21%
DAX	-0.23%
FTSE	+0.20%
Asia	
CSI 300	+0.52%
Nikkei	+2.15%
ASX	+0.41%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 48,840	1.16%
PFGRUPSURA	\$ 36,620	-0.76%
ECOPETROL	\$ 1,725	-
Acciones más valorizadas		
CIBEST	57000	2.70%
MINEROS	\$ 7,800	2.50%
EXITO	\$ 3,260	2.35%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 5,320	-2.39%
PEI	\$ 69,800	-1.25%
PFGRUPOARG	\$ 11,160	-1.06%

Fuente: BVC

Renta fija

- **Los Treasuries cerraron mixtos tras un IPC de julio en línea con expectativas**, que reforzó un 90% de probabilidad de recorte de 25 pbs por parte de la Fed en septiembre, impulsando bajas en la parte corta de la curva y empujando las pendientes 2s10s y 5s30s en 4-5 pbs. El tramo largo cedió terreno ante ventas en Europa y menor demanda por refugio, mientras el bono a 10 años se mantuvo cerca de 4.29%, con mejor desempeño relativo frente a sus pares de Alemania y Reino Unido.
- **Los bonos europeos y británicos extendieron su bajo rendimiento frente a EE.UU.**, con el bund a 30 años subiendo 7 pbs hasta 3.30%, máximo desde 2011, y los gilts a 30 años avanzando al 5.46%. El repunte estuvo impulsado por datos laborales más sólidos de lo esperado en el Reino Unido, que redujeron las expectativas de recortes de tasas del BoE para este año.
- **La curva de TES en pesos presentó un leve empujamiento, con el spread 2s10s ampliándose 3.3 pbs y el 5s10s en 1.1 pbs.** El desempeño fue mayoritariamente positivo, con caídas en los rendimientos entre -11.1 y -1.9 pbs, lideradas por la referencia 2027, mientras que los nodos intermedios registraron movimientos más acotados. En contraste, el TES 2025 mostró una fuerte desvalorización, con un incremento de 37.6 pbs en su rendimiento. La curva TES UVR también registró valorizaciones generalizadas, con descensos entre -9.4 y -0.3 pbs, destacándose el avance del título 2037. En la subasta primaria de TES de corto plazo, MinHacienda adjudicó COP\$900 mil millones en papeles con vencimiento en junio de 2026, alcanzando una sobredemanda superior a 2.5x el monto inicialmente ofertado. La tasa de corte se ubicó en 9.548%, 4 pbs por encima de la subasta previa y 30 pbs sobre la tasa repo de BanRep, en un contexto de elevada demanda por instrumentos de corto plazo pese a la estabilidad de la postura monetaria.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP	Var. v/a	Var. m/m	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max						Min	Actual	Max	
EE.UU. 10Y	4.29	4.28	0.39	4.353	4.391	4.19	4.29	4.48	2025	8.88	8.50	37.60	-9.70	-22.00	8.674	8.512	8.512
Alemania 10Y	2.74	2.70	4.80	2.620	2.519	2.59	2.74	2.74	2026	9.03	9.08	-5.00	24.90	2.90	8.968	8.894	8.894
Reino Unido 10Y	4.62	4.56	6.09	4.569	4.566	4.51	4.62	4.67	2027	9.30	9.41	-11.10	0.20	-21.70	9.338	9.548	9.548
Japón 10Y	1.49	1.49	0.90	1.485	1.328	1.47	1.49	1.60	2028	9.80	9.84	-4.10	5.00	-24.60	10.047	9.995	9.995
Canadá 10Y	3.43	3.39	4.00	3.402	3.226	3.38	3.43	3.60	2029	10.62	10.70	-8.40	-4.00	-20.40	10.914	10.914	10.914
Italia 10Y	3.53	3.48	4.57	3.490	3.582	3.42	3.53	3.59	2030	10.85	10.94	-8.90	-16.00	-27.00	11.205	10.809	10.809
Francia 10Y	3.41	3.36	5.30	3.303	3.250	3.26	3.41	3.43	2031	11.28	11.37	-7.40	-0.17	-2.23	11.633	11.51	11.51
Singapur 10Y	1.94	1.95	-1.40	2.148	2.384	1.94	1.94	2.17	2032	11.53	11.57	-1.90	-0.08	-0.17	11.881	11.367	11.367
Suecia 10Y	2.49	2.44	5.00	2.378	2.353	2.39	2.49	2.52	2033	11.67	11.77	-9.70	-0.19	-2.22	12.033	11.532	11.532
Colombia 10Y	11.73	11.82	-8.85	12.104	11.772	11.52	11.73	12.18	2034	11.64	11.68	-4.10	-0.28	-2.22	12.073	11.670	11.670
México 10Y	9.15	9.16	-1.50	9.339	9.653	9.15	9.15	9.49	2035	11.73	11.83	-2.80	-0.20	-0.14	12.129	11.967	11.967
Brasil 10Y	13.77	13.76	1.21	13.922	14.267	13.76	13.77	14.20	2040	12.15	12.25	-10.20	-0.29	-0.18	12.382	11.964	11.964
Chile 10Y	5.63	5.63	-0.16	5.674	5.758	5.60	5.63	5.69	2042	12.03	12.08	-4.50	-0.15	-0.08	12.403	12.393	12.393
Perú 10Y	6.17	6.21	-3.90	6.501	6.560	6.17	6.17	6.58	2046	12.19	12.26	-6.60	-0.17	-0.06	12.569	12.408	12.408
China 10Y	1.73	1.72	0.80	1.679	1.736	1.66	1.73	1.75	2050	12.00	12.04	-4.00	-0.20	-0.08	12.300	12.254	12.254
Corea del Sur 10Y	2.78	2.78	0.00	2.835	2.802	2.77	2.78	2.90	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.914	1.610	1.610
Nueva Zelanda 10Y	4.39	4.41	-1.20	4.540	4.333	4.39	4.39	4.60	2027	3.20	3.67	0.00	-0.05	-0.03	3.363	3.140	3.140
India 10Y	6.44	6.40	4.27	6.324	6.546	6.30	6.44	6.44	2029	6.10	6.13	-2.70	-0.27	-0.27	6.220	5.581	5.581
Malasia 10Y	3.38	3.36	1.20	3.467	3.683	3.36	3.38	3.44	2032	6.34	6.40	-4.00	-0.23	-0.10	6.467	5.770	5.770
Sudafrica 10Y	9.66	9.66	0.30	9.883	10.331	9.60	9.66	9.97	2035	6.42	6.50	-7.00	-0.18	0.01	6.500	5.835	5.835
									2037	6.47	6.57	-9.40	-0.31	-0.10	6.569	5.968	5.968
									2041	6.52	6.67	-8.80	-0.27	-0.04	6.608	4.506	4.506
									2049	6.47	6.47	-0.30	-0.20	0.00	6.382	5.601	5.601
									2055	6.43	6.43	0.00	-0.17	0.28	6.265	4.217	4.217

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Cibest	57,000	51.1	2.70%	16.8%	51.6%	8.6	1.3	45,700	52,880	4,566	261,090	4,324	7.9%	46,300
PF-Cibest	48,840	51.1	1.16%	14.1%	38.8%	7.4	1.2	39,820	44,500	19,871	19,871	4,524	9.3%	46,300
Ecopetrol	1,725	70.9	0.00%	-0.9%	3.0%	5.0	0.9	1,725	2,085	12,839	420,056	214	12.4%	2,120
ISA	22,900	25.4	0.88%	18.5%	37.1%	8.8	1.5	18,900	21,800	8,846	171,918	1,265	5.5%	28,700
GEB	2,975	27.3	-0.50%	2.6%	21.9%	10.1	1.5	2,750	2,995	2,164	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,920	5.2	-0.40%	16.6%	33.7%	20.0	1.5	3,800	4,070	866	22,423	326	6.6%	5,000
Premigas	6,790	7.7	-0.15%	1.3%	-11.2%	7.4	1.2	6,510	6,790	6,757	11,998	545	8.0%	-
Canacol	5,320	0.2	-2.39%	-31.4%	-52.1%	8.9	0.1	9,050	10,800	304	11,400	0.0%	0.0%	-
Grupo Sura	48,400	25.8	0.48%	3.3%	24.7%	18.0	1.0	41,520	44,240	2,764	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	36,620	25.8	-0.76%	-1.8%	40.7%	12.6	0.8	37,680	39,600	13,238	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,400	13.8	0.58%	-19.1%	-15.5%	7.8	0.7	20,540	22,000	2,693	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	11,160	13.8	-1.06%	-31.8%	-27.7%	5.0	0.4	16,340	17,560	6,113	18,822	688	6.2%	21,000
Corficolombiana	17,300	6.3	-0.12%	-6.3%	17.8%	26.3	0.5	15,700	16,880	393	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,300	6.3	0.00%	-0.6%	14.1%	24.8	0.5	16,300	17,280	195	5,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	10,920	14.4	0.18%	4.6%	7.1%	6.2	1.0	9,980	10,840	6,012	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	15	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienvienda	24,080	10.9	0.17%	6.0%	37.1%	23.5	0.7	20,320	21,900	1,608	33,506	-	0.0%	26,100
Bogotá	33,040	11.7	1.04%	1.3%	23.0%	10.2	0.7	29,600	31,700	1,604	8,672	1,752	5.3%	-
PF-Aval	598	14.2	-0.33%	2.7%	34.1%	11.2	0.8	525	575	678	20,026	21	3.5%	-
Grupo Bolívar	74,040	5.9	0.05%	5.9%	22.6%	5.1	0.5	69,520	76,920	445	18,877	2,736	3.7%	-
Mineros	7,800	2.3	2.50%	8.2%	83.3%	4.6	1.3	5,660	6,200	961	29,108	410	5.3%	6,600
BVC	12,200	0.7	0.00%	1.7%	23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	55	1,099	1,641	13.5%	-
ETB	55	0.2	0.00%	-3.5%	-25.7%	1.6	0.1	51	51	8	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,000	59.1	0.00%	2.0%	63.3%	75.3	8.3	118,360	126,600	23	11,518	-	0.0%	-
Terpel	14,000	2.5	1.01%	14.0%	21.7%	4.3	0.8	11,000	11,900	715	6,811	1,462	10.4%	-
PEI	69,800	3.0	-1.25%	3.4%	0.6%	6.1	0.5	69,900	72,520	280	36,506	-	0.0%	-
HCOISEL	20,314		0.00%	11.1%	37.3%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icofcap	17,950		0.22%	11.5%	29.0%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,812		-0.03%	12.6%	31.4%			1,547	1,657		-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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
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.	

| 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 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](#)