

Cierre de mercados

Mercados Anticipan Ciclo Agresivo de Recortes de la Fed



Miércoles, 13 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.36	1.07%
EUR/COP	4,716	0.93%
USD/COP	4,029	0.02%
USD/CAD	1.38	-0.11%
USD/MXN	18.63	-0.13%
USD/CNY	7.17	-0.19%
USD/AUD	1.53	-0.49%
USD/JPY	147.38	-0.50%
USD/NZD	1.67	-0.63%
USD/BRL	5.40	-0.83%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	62.73	-0.70%
Cobre	4.4970	-0.63%
Plata	38.553	1.45%
Oro	3,406.95	0.23%
Brent	65.76	0.00%
Café	319.30	1.32%
Maiz	396.75	0.44%
Gas Natural	2.821	0.46%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,028
Mínimo	\$4,010
Máximo	\$4,033
var. diaria	+0.23%
Vol. (USD mll)	1,223

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico de hoy estuvo dominado por el creciente consenso de que la Fed iniciará un ciclo de recortes de tasas en septiembre, impulsado por datos recientes de inflación moderada y señales de enfriamiento en el mercado laboral, lo que ha llevado a algunos funcionarios y analistas —incluido el secretario del Tesoro, Scott Bessent— a plantear incluso la posibilidad de un recorte inicial de 50 pbs y ajustes adicionales en cada reunión hasta enero de 2026. Esta expectativa se ve reforzada por la percepción de que los aranceles aún no han generado presiones inflacionarias significativas, ya que las empresas han absorbido gran parte de los costos en sus márgenes, mientras que la demanda interna se mantiene sostenida. A nivel político, persiste la atención sobre el proceso de selección del próximo presidente de la Fed, con el presidente Trump evaluando tres o cuatro candidatos, y en el frente de datos, el mercado espera las cifras del IPP, ventas minoristas y sentimiento del consumidor para afinar el escenario de política monetaria.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cayó por segundo día consecutivo hasta la zona de 97.80, su nivel más bajo en dos semanas, presionado por el aumento de las apuestas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre, que el mercado valora en casi 98% tras datos de inflación en línea con lo esperado y sin un impacto significativo de los aranceles en precios. La debilidad del billete verde se acentuó por tensiones políticas sobre la independencia del banco central y críticas de la Casa Blanca a Jerome Powell, favoreciendo avances en monedas desarrolladas: el euro superó 1.1700, la libra esterlina tocó máximos de tres semanas cerca de 1.3570, el yen rondó 147.00. Las monedas andinas mostraron un comportamiento mixto, con el **peso colombiano** prácticamente estable tras dos jornadas de ganancias, afectado por la caída del petróleo por segundo día consecutivo y por la toma de utilidades en un contexto de menor apetito por riesgo en la región. El USD/COP cerró en COP\$4,028, con un alza marginal de COP\$11.31 frente al martes, negociándose en un rango entre COP\$4,010 y COP\$4,034. Pese a que las expectativas de recortes de tasas en EE.UU. han favorecido a las divisas emergentes en jornadas recientes, el peso colombiano se mantuvo contenido por la presión de los precios del crudo y un flujo corporativo más equilibrado, consolidando niveles en torno a COP\$4,020-COP\$4,030 tras un mes de relativa estabilidad cambiaria.

| Petróleo

El mercado del petróleo registró retrocesos, con el Brent en USD\$65,63 por barril y el WTI en USD\$62,65 por barril, ante el incremento inesperado de 3 millones de barriles en los inventarios de EE. UU., frente a la previsión de una reducción, reflejando un mayor flujo neto de importaciones y una contracción de las exportaciones por tensiones arancelarias. La Agencia Internacional de Energía revisó al alza su proyección de crecimiento de la oferta para 2025 y recortó la de demanda, mientras que OPEP+ elevó su estimación de consumo y redujo la expansión esperada de la producción no-OPEP+, configurando perspectivas contrapuestas para el balance global.

| Renta variable

- El **mercado accionario local** cerró al alza, con el MSCI Colcap avanzando 0.15% hasta 1,826.99 puntos, en una jornada liderada por Ecopetrol como la acción más negociada (COP\$24,226 millones, +1.74%), seguida por PF Cibest (COP\$16,965 millones, -0.37%) e ISA (COP\$13,116 millones, +0.26%). Por su parte, la acción PF Aval encabezó las ganancias (+5.18%), junto con Grupo Aval (+4.77%) y Éxito (+3.37%), mientras que las mayores caídas fueron para Canacol (-6.02%), ETB (-5.71%) y Cemargos (-2.01%). El comportamiento del mercado se da tras conocer algunos resultados corporativos del 2T25, los cuales en general optimistas: Cemargos, Grupo Aval, Mineros, Nutresa y Grupo Éxito mostraron sólidos crecimientos o estabilidad, mientras que Ecopetrol fue la excepción con caídas en ingresos y utilidad por menores precios del crudo.

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	+1.04%
Nasdaq	+0.14%
Europa	
Stoxx 600	+0.54%
DAX	+0.67%
FTSE	+0.19%
Asia	
CSI 300	+0.79%
Nikkei	+1.30%
ASX	-0.601%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,755	1.74%
PFCIBEST	\$ 48,660	-0.37%
ISA	\$ 22,960	0.26%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 629	5.18%
GRUPOAVAL	\$ 615	4.77%
EXITO	\$ 3,370	3.37%
Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 5,000	-6.02%
ETB	49.5	-5.71%
CEMARGOS	\$ 10,700	-2.01%

Fuente: BVC

• **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza, impulsados por expectativas casi plenas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre tras datos de inflación moderados y una temporada de resultados resiliente. En EE.UU., el Dow Jones (+1.04%), el S&P 500 (+0.32%) y el Nasdaq (+0.14%) marcaron nuevos máximos, mientras el Russell 2000 (+1.98%) lideró por la rotación hacia small caps. Europa acompañó con avances del Stoxx 600 (+0.55%), CAC 40 (+0.66%) y DAX (+0.69%), en un contexto de mayor coordinación política sobre Ucrania. En Asia, el Hang Seng (+2.58%) encabezó las alzas, seguido por Nifty 50 (+0.54%) y Shanghai (+0.48%).

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su rally apoyados por un tono más dovish del mercado**, tras un IPC que consolidó expectativas de recorte de tasas en septiembre y comentarios acomodaticios del secretario del Tesoro. La debilidad del petróleo y del dólar reforzó la caída de rendimientos, con un aplanamiento alcista de 5-6pb en la curva y el bono a 10 años rondando el 4.24%, mientras en swaps y opciones SOFR se incrementaron las apuestas a un recorte de hasta 50 pbs en la próxima reunión de la Fed.
- **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.
- **Los TES denominados en pesos mostraron un comportamiento mixto, con variaciones en las tasas entre -37.5 pb y +11.0 pb, predominando un sesgo de desvalorización.** La curva presentó un leve empujamiento, con el spread 2s10s ampliándose 3 pbs. Los títulos con vencimiento en 2025 lideraron las valorizaciones, registrando la mayor caída en su rendimiento, mientras que los demás nodos con ajustes a la baja mostraron descensos más moderados. En contraste, los tramos de mayor duración concentraron las mayores pérdidas de precio. En el mercado de TES UVR, los plazos cortos hasta 2029 registraron incrementos en tasas, mientras que los tramos medios y largos se valorizaron con descensos de hasta 4 pbs. En la segunda subasta de los nuevos TES en pesos a 2035 y 2058, la demanda superó 2.5 veces la oferta inicial de COP\$1 billón, lo que activó la cláusula de sobre adjudicación y permitió colocar COP\$1.5billones. Hacienda adjudicó COP\$755,576 millones en la referencia 2035 y COP\$744,423 millones en la 2058, con tasas de corte de 11.806% y 12.247%, respectivamente.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Via	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 4/5 (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
EE.UU. 10Y	4.23	4.29	-0.06	4.351	4.390	4.19	4.23	4.45	2025	8.51	8.88	-0.37	29.90	-29.50	8.667	8.521	8.780	8.51	8.99	9.10
Alemania 10Y	2.68	2.74	-0.06	2.623	2.519	2.59	2.68	2.74	2026	8.99	9.03	-0.30	14.30	-3.90	8.969	8.896	8.91	8.99	9.08	
Reino Unido 10Y	4.59	4.63	-0.04	4.569	4.566	4.51	4.59	4.67	2027	9.32	9.30	2.00	4.80	-20.80	9.514	9.549	9.33	9.32	9.53	
Japón 10Y	1.51	1.49	0.02	1.486	1.334	1.47	1.51	1.60	2028	9.85	9.80	4.80	11.80	-19.30	10.044	9.947	9.73	9.85	9.91	
Canadá 10Y	3.40	3.43	-0.03	3.405	3.226	3.38	3.40	3.60	2029	10.66	10.82	1.40	8.30	-19.20	10.909	4.517	10.57	10.66	10.90	
Italia 10Y	3.45	3.53	-0.07	3.489	3.577	3.42	3.45	3.59	2030	10.87	10.85	2.00	2.00	-28.00	11.198	10.814	11.38	10.87	11.23	
Francia 10Y	3.33	3.41	-0.07	3.306	3.250	3.26	3.33	3.43	2031	11.28	11.28	-0.30	0.02	-2.23	11.625	11.157	11.24	11.28	11.65	
Singapur 10Y	1.91	1.94	-0.03	2.140	2.576	1.91	1.91	2.17	2032	11.55	11.55	-0.30	0.07	-0.16	11.875	11.574	11.39	11.55	12.05	
Suecia 10Y	2.45	2.49	-0.04	2.381	2.355	2.39	2.45	2.56	2033	11.72	11.67	1.80	0.00	-0.14	12.028	11.539	11.54	11.72	12.25	
Emergentes									2034	11.68	11.64	4.10	0.03	-0.17	12.062	11.676	11.52	11.68	12.28	
Colombia 10Y	11.74	11.73	0.01	12.091	11.784	11.52	11.74	12.12	2036	12.38	11.73	5.00	0.06	-0.06	12.238	11.673	11.96	11.78	12.16	
México 10Y	9.09	9.15	-0.06	9.337	9.648	9.09	9.09	9.45	2040	12.20	12.19	1.20	0.05	-0.10	12.558	12.412	11.90	12.20	12.49	
Brasil 10Y	13.79	13.77	0.02	13.918	14.285	13.76	13.79	14.20	2050	12.11	12.00	11.00	0.20	0.04	12.347	12.289	11.65	12.11	12.31	
Chile 10Y	5.60	5.63	-0.03	5.670	5.759	5.60	5.60	5.63	TES COP											
China 10Y	1.72	1.73	-0.01	1.680	6.554	6.12	6.12	6.58	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.94	1.683	2.91	2.91	3.02	
Corea del Sur 10Y	2.82	2.80	0.02	2.834	1.732	1.66	1.72	1.75	2027	5.14	5.30	3.50	0.10	0.05	5.396	5.144	5.17	5.14	5.23	
Nueva Zelanda 10Y	4.40	4.39	0.01	4.537	4.531	4.39	4.40	4.60	2029	6.15	6.10	2.70	0.03	-0.33	6.225	5.866	6.05	6.12	6.43	
India 10Y	6.48	6.44	0.04	6.328	2.797	2.77	2.82	2.96	2033	6.30	6.34	-4.00	-0.16	-0.14	6.469	5.705	6.20	6.30	6.60	
Malasia 10Y	3.38	3.38	0.00	3.464	4.531	4.39	4.40	4.60	2035	6.42	6.42	0.00	-0.13	0.01	6.503	5.841	6.33	6.42	6.60	
Sudáfrica 10Y	9.60	9.66	-0.06	9.875	6.541	6.30	6.48	6.48	2037	6.47	6.47	0.00	-0.21	-0.08	6.572	5.914	6.44	6.47	6.53	
					3.678	3.36	3.38	3.44	2041	6.32	6.52	0.00	-0.19	-0.04	6.621	4.588	6.49	6.52	6.60	
					10.323	9.60	9.60	9.97	2049	6.47	6.47	-0.30	-0.13	0.36	6.391	5.608	6.30	6.47	6.60	
									2055	6.39	6.43	-3.40	-0.05	0.27	6.275	4.249	6.12	6.39	6.52	
									TES UVR											
									2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	2.94	1.683	2.91	2.91	3.02	
									2027	5.14	5.30	3.50	0.10	0.05	5.396	5.144	5.17	5.14	5.23	
									2029	6.15	6.10	2.70	0.03	-0.33	6.225	5.866	6.05	6.12	6.43	
									2033	6.30	6.34	-4.00	-0.16	-0.14	6.469	5.705	6.20	6.30	6.60	
									2035	6.42	6.42	0.00	-0.13	0.01	6.503	5.841	6.33	6.42	6.60	
									2037	6.47	6.47	0.00	-0.21	-0.08	6.572	5.914	6.44	6.47	6.53	
									2041	6.32	6.52	0.00	-0.19	-0.04	6.621	4.588	6.49	6.52	6.60	
									2049	6.47	6.47	-0.30	-0.13	0.36	6.391	5.608	6.30	6.47	6.60	
									2055	6.39	6.43	-3.40	-0.05	0.27	6.275	4.249	6.12	6.39	6.52	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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	56,900	51.0	-0.18%	16.6%	51.3%	8.6	1.3	45,700	52,880	5,664	261,090	4,524	8.0%	46,300
PF-Cibest	48,660	51.0	-0.37%	13.7%	38.3%	7.4	1.2	39,820	44,500	16,965	568,753	4,524	9.3%	46,300
Ecopetrol	1,755	72.2	1.74%	0.9%	4.8%	5.1	0.9	1,725	2,085	24,226	420,056	214	12.2%	2,120
ISA	22,960	25.4	0.26%	18.8%	37.5%	8.9	1.5	18,900	21,800	13,116	171,918	1,265	5.5%	28,700
GEB	2,965	27.2	-0.34%	2.2%	21.5%	10.1	1.5	2,750	2,995	2,141	41,205	238	8.0%	4,000
Celsia	4,870	5.1	-1.02%	15.4%	32.3%	19.8	1.5	3,890	4,070	458	22,423	326	6.7%	5,000
Promigas	6,790	7.7	0.00%	1.3%	-11.2%	7.4	1.2	6,510	6,790	279	11,998	545	8.0%	-
Caracal	5,000	0.2	-6.02%	-38.3%	-55.0%	8.4	0.1	9,050	10,800	1,364	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,460	25.8	0.13%	3.5%	24.9%	16.0	1.0	41,520	44,240	2,474	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	36,800	25.8	0.49%	-1.3%	41.4%	12.7	0.8	37,680	39,600	7,905	79,455	1,500	4.1%	44,000
Grupo Argos	17,480	13.9	0.46%	-18.7%	-15.1%	7.8	0.7	20,540	22,000	4,854	40,985	688	3.9%	21,000
PF-Grupo Argos	11,140	13.9	-0.18%	-31.9%	-27.8%	5.0	0.4	16,340	17,560	7,122	18,822	688	6.2%	21,000
Corficolombiana	17,300	6.3	0.00%	-6.5%	17.8%	26.3	0.5	15,700	16,880	991	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	297	3,250	1,194	7.3%	23,000
Cementos Argos	10,700	14.1	-2.01%	2.5%	4.9%	6.1	1.0	9,980	10,840	6,040	188,567	770	7.2%	9,700
PF-Cementos Argos	11,320	14.1	0.00%	7.8%	-2.6%	6.4	1.1	9,840	10,900	15	291	770	6.8%	9,700
PF-Davienvia	24,680	11.1	2.49%	8.6%	40.5%	24.1	0.7	20,320	21,900	5,564	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	33,700	12.0	2.00%	3.4%	25.5%	10.4	0.7	29,600	31,700	1,196	8,672	1,732	5.2%	-
PF-Aval	629	14.9	5.18%	8.1%	41.0%	11.8	0.9	525	575	8,816	20,026	21	3.4%	-
Grupo Bolívar	74,100	5.9	0.08%	6.0%	22.7%	5.1	0.5	69,520	76,920	395	18,877	21	3.7%	-
Mineros	8,050	2.4	3.21%	11.7%	89.2%	4.8	1.4	5,660	6,200	3,317	29,108	410	5.1%	6,600
BVC	12,400	0.8	1.64%	3.3%	25.3%	7.2	1.							

| 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
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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa
[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloressa)

Suscríbete a nuestros informes