

Cierre de mercados Presiones sobre la Fed y aranceles al alza



Miércoles, 27 agosto 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,691	1.09%
GBP/USD	1.35	0.33%
USD/BRL	5.42	0.16%
USD/CNY	7.15	0.03%
USD/MXN	18.65	-0.16%
USD/NZD	1.71	-0.20%
USD/JPY	147.45	-0.25%
USD/AUD	1.54	-0.42%
USD/CAD	1.38	-0.51%
USD/COP	4,030	-0.61%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	383.95	0.51%
WTI	63.81	3.13%
Oro	3,450	2.87%
Gas Natural	2.870	0.89%
Plata	38.690	0.70%
Brent	67.17	0.22%
Maiz	406.00	-0.80%
Cobre	4.4968	-0.85%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,030
Mínimo	\$4,030
Máximo	\$4,072
var. diaria	-0.61%
Vol. (USD mll)	1,223

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los fundamentales macro estuvieron dominados por tensiones en la política monetaria y comercial. En EE.UU., continuó la incertidumbre sobre la independencia de la Reserva Federal tras los intentos de la administración Trump de ampliar su influencia sobre los presidentes regionales, mientras el Tesoro reiteró llamados a revisar la estructura del banco central. En el frente internacional, se destacó el incremento de aranceles de EE.UU. a las importaciones desde India, que podrían intensificar las fricciones comerciales y presionar las cadenas de suministro globales.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ registró un comportamiento volátil, recuperando terreno frente a la mayoría de divisas desarrolladas y llevándolo hacia la zona de 98.5 puntos, impulsado por la expectativa de los próximos datos macro en EE.UU., pese a la persistente incertidumbre sobre la independencia del banco central. El euro retrocedió hasta mínimos de tres semanas en torno a 1.163 en medio de la presión por la inestabilidad política en Francia, la libra se sostuvo cerca de 1.35 apoyada por datos locales de inflación, mientras que el yen se depreció hacia 148 ante menores rendimientos en EE.UU. Las monedas latinoamericanas se depreciaron en línea con la caída generalizada de los emergentes ante el repunte global del dólar, en un contexto de persistente aversión al riesgo, el **peso colombiano** retrocedió 0.6% hasta niveles de COP\$4,030 por dólar, mostrando cierta recuperación tras fluctuar entre COP\$4,030 y COP\$4,072, con un volumen transado de USD\$1,223 millones.

| Petróleo

El petróleo repuntó tras conocerse una caída mayor a la esperada en inventarios de crudo en EE.UU. (-2.4 millones de barriles). El mercado también asimiló el inicio de los aranceles de EE.UU. a India (hasta 50%) por sus compras de crudo ruso y la intensificación de ataques entre Rusia y Ucrania contra infraestructura energética.

| Renta variable

- **El mercado accionario local** cerró a la baja, con el MSCI Colcap retrocediendo en -0.62% hasta 1,843.98 puntos, en una jornada liderada por PF Cibest como la acción más negociada (COP\$18,874 millones, -1.10%), seguida por GEB (COP\$15,839 millones, +0.85%) y Ecopetrol (COP\$11,752 millones, +0.54%). Por su parte, la acción de El Cóndor encabezó las ganancias (+6.84%), junto con Grupo Aval (+2.95%) y Cemargos (+1.63%), mientras que las mayores caídas fueron para PFAVAL (-4.20%), ISA (-3.48%) y BVC (-2.63%). En este contexto, se destaca el anuncio de Mineros de realizar una oferta de readquisición de acciones ordinarias propias, así como el anuncio del plan de recuperación de ETB, que busca la transformación tecnológica de la compañía, con la meta de generar COP\$250,000 millones en eficiencias.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron al alza, impulsados por las expectativas de resultados corporativos favorables en compañías tecnológicas como Nvidia. Asimismo, las acciones de MongoDB y Okta se valorizaron, tras publicar reportes de ganancias que se ubicaron por encima de las expectativas del mercado. En EE.UU., el Dow Jones mostró señales de recuperación (+0.32%), al igual que el Nasdaq (+0.21%) y el S&P 500 (+0.24%). En Europa, por su parte, el Stoxx 600 y el CAC registraron expansiones de +0.10% y +0.44%, respectivamente, mientras que el DAX cayó en -0.44%. En particular, se destaca la caída del banco alemán Commerzbank, en el contexto del informe de Goldman Sachs que rebajó su recomendación de inversión sobre el banco. En Asia se registraron resultados desfavorables, con el Shanghai a la baja (-1.76%), el Hang Seng retrocediendo (-1.27%), así como el Nifty 50 (-1.02%). Durante la jornada, los mercados asiáticos evaluaron la cifra de ganancias industriales anuales de China (-1.5%), la cual mostró una recuperación moderada después de meses de caídas pronunciadas. Finalmente, el

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	+0.24%
Dow Jones	+0.32%
Nasdaq	+0.21%
Europa	
Stoxx 600	+0.10%
DAX	-0.44%
FTSE	-0.11%
Asia	
CSI 300	-1.49%
Nikkei	+0.30%
ASX	+0.28%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 50,140	-1.10%
GEB	\$ 2,950	0.85%
ECOPETROL	\$ 1,850	0.54%
Acciones más valorizadas		
ELCONDOR	\$ 500	6.84%
GRUPOAVAL	\$ 663	2.95%
CEMARGOS	\$ 10,000	1.63%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$ 661	-4.20%
ISA	\$ 22,200	-3.48%
BVC	\$ 12,600	-2.63%

Fuente: BVC

Nikkei 225 cerró la jornada ligeramente al alza (+0.3%), impulsado por las ganancias del fabricante de equipos fotográficos Nikon Corporation.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con valorizaciones apoyadas en la expectativa de dos recortes de la Fed hacia fin de año**, lo que favoreció un mayor empinamiento de la curva pese a la débil demanda en la subasta de 5 años. El tramo 2s10s se amplió a niveles cercanos al máximo del año, mientras el 5s30s superó 120 pbs por primera vez desde 2021, en un movimiento reforzado por flujos técnicos en futuros y el contagio del repunte de tasas largas en Europa ante la incertidumbre política en Francia.
- **El riesgo político en Francia impulsó una ampliación del spread OAT-Bund a 82 pbs**, el mayor desde enero, reflejando una mayor prima exigida por los inversionistas. En paralelo, los BTP italianos también se ampliaron a 88 pbs, mientras los Bunds se fortalecieron con la caída del 10 años a 2.70%, mínimo de dos semanas. Los gilts se recuperaron levemente, aunque su rendimiento a 10 años se mantiene elevado en 4.73%, consolidando un entorno de mayor diferenciación en la renta fija europea.
- **La curva de TES en COP se aplanó tras una caída de -8.3 pbs en el spread 2s10s, en una sesión caracterizada por un sesgo de desvalorización generalizado**. Las tasas aumentaron entre 0.5 y 7.2 pbs, con el tramo corto liderando las pérdidas, mientras que los plazos largos registraron incrementos más contenidos, destacándose el TES 2050 como la referencia de menor presión alcista. En contraste, los TES 2030 (-2.0 pbs) y 2036 (-4.0 pbs) se desalinearon de la tendencia y presentaron valorizaciones marginales. Por su parte, los TES UVR mostraron variaciones entre -10.5 y 4.7 pbs, con un comportamiento mayormente de desvalorización. En el primario, la subasta de TES tasa fija 2035 y 2058 evidenció una sólida demanda (BTC de 2.5x), lo que permitió activar la cláusula de sobre adjudicación y adjudicar COP\$1.5 billones frente al billón inicialmente ofertado; el 64% se colocó en la referencia 2035 a una tasa de corte de 12.02%, mientras que el 36% restante se asignó en la referencia 2058 a 12.36%.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vta	Cierre	Anterior	Var. Diar	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último			
									TES COP												
Desarrolladas						Min	Actual	Max		2025	8.85	8.85	↓	0.00	54.50	104.40	8.602	8.598	Mín	Actual	Max
EE.UU. 10Y	4.23	4.26	↓ -2.72	4.324	4.385	4.19	4.23	4.41		2026	8.95	8.88	↑	7.20	14.60	44.20	8.956	8.906	8.51	8.95	9.10
Alemania 10Y	2.70	2.72	↓ -2.30	2.664	2.539	2.62	2.70	2.79		2027	9.25	9.21	↓	4.30	-4.70	1.30	9.456	9.541	9.15	9.25	9.45
Reino Unido 10Y	4.73	4.74	↓ -0.48	4.599	4.578	4.51	4.73	4.74		2028	9.94	9.79	↓	5.10	3.10	7.10	9.990	9.999	9.73	9.75	9.95
Japón 10Y	1.62	1.62	↓ -0.20	1.515	1.359	1.47	1.62	1.62		2029	10.75	10.71	↓	4.00	8.80	10.60	10.836	5.000	10.57	10.75	10.79
Canadá 10Y	3.45	3.46	↓ -1.20	3.427	3.235	3.38	3.45	3.55		2030	10.94	10.96	↓	-2.00	3.00	1.00	11.111	10.852	10.78	10.94	11.10
Italia 10Y	3.57	3.56	↓ 1.65	3.507	3.578	3.42	3.57	3.59		2031	11.38	11.36	↓	2.60	-0.02	0.01	11.538	11.206	11.24	11.35	11.55
Francia 10Y	3.52	3.50	↓ 1.90	3.351	3.268	3.28	3.52	3.52		2032	11.58	11.58	↓	0.00	-0.08	0.04	11.781	11.475	11.48	11.58	11.70
Singapur 10Y	1.79	1.83	↓ -4.10	2.058	2.529	1.79	1.79	2.11		2033	11.82	11.79	↓	3.00	-0.04	0.10	11.948	11.592	11.65	11.82	11.95
Suecia 10Y	2.58	2.54	↓ 4.40	2.420	2.373	2.43	2.58	2.58		2034	11.66	11.60	↓	5.70	-0.06	-0.06	11.929	11.716	11.58	11.66	12.00
									TES UVR												
Emergentes										2036	11.42	11.46	↓	-4.00	-0.27	-0.35	11.945	11.898	11.42	11.42	12.05
Colombia 10Y	11.47	11.46	↑ 1.45	11.902	11.823	11.46	11.47	11.98		2040	12.34	12.31	↓	2.70	-0.13	0.09	12.452	9.804	12.13	12.34	12.46
México 10Y	9.03	9.04	↓ -0.40	9.305	9.609	9.02	9.03	9.49		2042	11.93	11.90	↓	3.00	-0.12	-0.08	12.243	12.225	11.87	11.93	12.30
Brasil 10Y	14.07	14.02	↑ 4.78	13.916	14.335	13.75	14.07	14.13		2046	12.18	12.18	↓	2.00	-0.17	0.01	12.418	12.446	12.05	12.18	12.53
Chile 10Y	5.62	5.61	↑ 1.23	5.635	5.750	5.57	5.62	5.63		2050	11.86	11.85	↓	0.50	-0.09	-0.13	12.170	12.282	11.84	11.86	12.37
Perú 10Y	6.29	6.29	↓ 0.20	6.406	6.534	6.13	6.29	6.52	TES UVR												
China 10Y	1.77	1.76	↓ 0.30	1.695	1.718	1.70	1.77	1.78		2025	2.91	2.91	↓	0.00	0.00	0.00	2.914	1.654	2.78	2.91	3.02
Corea del Sur 10Y	2.84	2.87	↓ -2.90	2.830	2.790	2.77	2.84	2.87		2027	3.70	3.65	↓	4.70	-0.02	0.11	5.622	5.173	3.59	3.70	5.75
Nueva Zelanda 10Y	4.37	4.38	↓ -0.40	4.497	4.520	4.25	4.37	4.60		2029	6.11	6.08	↓	3.30	-0.05	0.00	6.226	6.028	6.03	6.11	6.28
India 10Y	6.62	6.62	↓ 0.00	6.369	6.528	6.33	6.62	6.62		2033	6.25	6.35	↓	10.50	-0.13	-0.27	6.445	5.822	6.25	6.25	6.65
Malasia 10Y	3.39	3.38	↓ 0.70	3.429	3.656	3.36	3.39	3.40		2035	6.30	6.27	↓	3.70	-0.05	-0.20	6.467	5.887	6.27	6.30	6.63
Sudáfrica 10Y	9.59	9.57	↑ 1.45	9.774	10.285	9.56	9.59	9.83		2037	6.48	6.46	↓	1.70	-0.02	-0.14	6.560	5.962	6.45	6.48	6.75
										2041	6.46	6.47	↓	-0.90	-0.10	-0.19	6.602	4.880	6.44	6.46	6.80
										2049	6.37	6.33	↓	3.90	-0.13	-0.19	6.427	5.665	6.31	6.37	6.69
										2055	6.34	6.33	↓	7.30	-0.07	-0.06	6.324	4.537	6.31	6.34	6.59

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	Ded. Yield	Valor Justo
Cibest	59,540	53.0	↓ -0.77%	22.0%	58.4%	9.0	14	45,700	52,880	3,490	261,090	4,524	7.6%	46,300
PF-Cibest	50,140	53.0	↓ -1.10%	17.1%	42.5%	7.6	12	39,820	44,500	18,874	568,753	4,524	9.0%	46,300
Ecopetrol	1,850	76.1	0.54%	6.3%	10.4%	5.4	10	1,725	2,085	11,752	420,056	214	11.6%	2,120
ISA	22,200	24.6	↓ -3.48%	14.9%	32.9%	8.6	14	18,900	21,800	5,026	171,918	1,265	5.7%	28,700
GEB	2,950	27.1	0.85%	1.7%	20.9%	10.0	15	2,750	2,985	15,839	41,205	238	8.1%	4,000
Celsia	4,790	5.0	0.84%	13.5%	30.2%	19.5	15	3,890	4,070	371	22,423	326	6.8%	5,000
Promigas	6,700	7.6	0.30%	0.0%	-12.4%	7.3	12	6,510	6,790	334	11,998	545	8.1%	-
Canacol	4,800	0.2	0.00%	↓ -40.8%	↓ -56.8%	8.0	0.1	9,050	10,800	49	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	46,700	25.8	↓ -0.21%	4.0%	25.5%	16.1	10	41,520	44,240	714	24,736	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	35,700	25.8	↓ -0.28%	↓ -4.3%	37.2%	12.3	0.8	37,680	39,600	1,620	79,455	1,500	4.2%	44,000
Grupo Argos	17,160	13.6	0.35%	↓ -20.2%	↓ -16.7%	7.7	0.7	20,540	22,000	1,609	40,985	688	4.0%	21,000
PF-Grupo Argos	10,920	13.6	↓ -0.18%	↓ -33.3%	↓ -29.3%	4.9	0.4	16,340	17,560	1,571	18,822	688	6.3%	21,000
Corficolombiana	18,320	6.7	↓ -0.97%	↓ -1.0%	24.8%	27.8	0.5	15,700	16,880	495	24,079	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	16,540	6.7	0.00%	0.9%	15.8%	25.1	0.5	16,300	17,280	36	5,250	1,194	7.2%	23,000
Cementos Argos	10,000	13.2	1.63%	↓ -4.2%	↓ -2.0%	5.7	10	9,980	10,840	9,019	188,567	770	7.7%	9,700
PF-Cementos Argos	10,800	13.2	0.00%	2.9%	↓ -7.1%	6.1	10	9,840	10,900	14	291	770	7.1%	9,700
PF-Darvinienda	23,960	10.8	↓ -14.0%	5.5%	36.4%	23.4	0.7	20,320	21,900	1,749	33,506	-	0.0%	26,100
Bogota	35,500	12.6	↓ -0.50%	8.9%	32.2%	11.0	0.8	29,600	31,700	227	8,672	1,752	4.9%	-
PF-Aval	661	15.7	↓ -4.20%	13.6%	48.2%	12.4	0.9	525	575	793	20,026	21	3.2%	-
Grupo Bolívar	76,320	6.0	↓ -0.24%	9.2%	26.4%	5.3	0.5	69,520	76,920	160	18,877	2,736	3.6%	-
Mineros	9,200	2.8	↓ -1.08%	27.6%	116.2%	5.4	16	5,660	6,200	396	29,108	410	4.5%	6,600
BVC	12,600	0.8	↓ -2.63%	5.0%	27.3%	7.3	14	11,760	15,800	54	1,099	1,641	13.0%	-
FTB	50	0.2	0.00%	↓ -12.3%	↓ -32.4%	14	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	150,000	68.7	0.00%	18.6%	89.9%	87.6	9.6	118,360	126,600	7	11,518	-	0.0%	-
Terpel	14,400	2.6	0.00%	17.3%	25.2%	4.4	0.8	11,000	11,300	276	6,811	1,462	10.2%	-
PEI	70,480	3.0	0.71%	4.4%	1.6%	6.1	0.5	69,900	72,520	156	36,506	-	0.0%	-
HCOLSEL	20,593		↓ -0.61%	12.6%	39.2%			17,160	17,879		5,685	-	-	-
Icolcap	18,358		↓ -0.06%	14.0%	31.9%			16,000	16,983		206,882	-	-	-
COLCAP	1,844		↓ -0.62%	14.6%	33.7%			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 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
wtoovar@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](#)