

Panorama Internacional

Inflación de Agosto en Estados Unidos aumentó al 2,9% desde el 2,7% de Julio según lo esperado. El Banco Central Europeo mantuvo su tasa de interés inalterada en 2,0%.

El Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios sus tasas de interés, en línea con lo previsto, aunque dejó ver un debate interno más fuerte de lo que el mercado anticipaba. La entidad señaló que la inflación sigue por encima de lo esperado y que el crecimiento ha sorprendido al alza, mientras que las tensiones por los aranceles de Estados Unidos y la situación política en Europa influyeron en la decisión. En este contexto, el BCE optó por quedarse quieto, pero con un mensaje cauteloso que evita dar pistas claras sobre sus próximos pasos.

En agosto, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 2,9% anual, en línea con lo esperado por el mercado y por encima del 2,7% de julio. El índice general subió 0,4% en el mes, impulsado principalmente por la vivienda, los alimentos y la energía. La inflación subyacente aumentó 0,3% mensual y llegó a 3,1% anual, con mayores presiones desde los servicios, en especial vivienda y tarifas aéreas, aunque también se sintieron alzas en algunos bienes como autos usados, vehículos nuevos y ropa.

En terreno latinoamericano, las ventas del comercio minorista en Brasil cayeron 0,3% en julio frente a junio, encadenando cuatro meses consecutivos de descensos y confirmando la pérdida de dinamismo en el inicio del tercer trimestre. En la comparación anual hubo un avance de 1,0%, ligeramente por encima de lo esperado. De las ocho categorías medidas, la mitad retrocedió, con caídas destacadas en informática y comunicación (-3,1%) y en vestuario y calzado (-2,9%), mientras que se registraron alzas en muebles y electrodomésticos (1,5%) y en libros y papelería (1,0%). En contraste, el comercio ampliado que incluye vehículos, materiales de construcción y mayoristas de alimentos creció 1,3% mensual, aunque retrocedió 2,5% en el año. Estos datos se suman al descenso de la producción industrial en julio, que cayó 0,2% y completó cuatro meses sin crecimiento.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses registran un leve comportamiento positivo con una variación promedio de +0,1. El mercado mantiene un tono optimista impulsado por la expectativa de que las condiciones de financiamiento sigan relajándose en el corto plazo. A esto se suma un flujo favorable en sectores tecnológicos y corporativos que refuerza el ánimo de continuidad en la tendencia reciente, en medio de nuevas cifras económicas que podrían dar señales adicionales sobre el rumbo de la política monetaria. Por su parte, los bonos del Tesoro estadounidenses registran valorizaciones al inicio de la jornada, apoyados en los últimos datos de inflación que, si bien mostraron un leve repunte, estuvieron en línea con lo esperado por el mercado. A esto se añade que las solicitudes de desempleo alcanzaron nuevos máximos, reforzando la visión de un enfriamiento gradual en la economía y manteniendo abiertas las expectativas de que la Reserva Federal pueda avanzar hacia una mayor flexibilización en su política monetaria.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada, los commodities presentan un comportamiento mixto con el oro y la plata subiendo +0,08% y +0,25%, respectivamente. Por su parte el petróleo retrocede después de una semana de ganancias acumuladas después de que se conocieran el incremento en los inventarios de crudo de Estados Unidos; lo anterior, está siendo analizado por el mercado puesto a que el aumento en la producción de la OPEP+ pero una débil demanda por parte de Estados Unidos está presionando frente a la mayor oferta, pero menor demanda en el mercado en general. El WTI varía -1,26% ubicándose en USD 62,85 mientras que el Brent -1,16% para llegar a USD 66,73.

Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de +0,3% ubicándose en 98,03 puntos. El Euro y la Libra se fortalecen +0,2% y +0,1%, respectivamente. En las monedas de la región se presenta un comportamiento mixto; el peso mexicano se devalúa -0,1% mientras que el peso chileno y el real se fortalecen +0,2% y +0,1%, respectivamente. En la jornada anterior, el peso colombiano cedió 0,1% frente al dólar y se debilitó ligeramente; para hoy se espera que se encuentre entre \$3.900 - \$3.970.

Panorama Colombia

Índice de Confianza del Consumidor volvió a caer en Agosto tras 3 meses de crecimiento

En agosto de 2025, la confianza del consumidor en Colombia volvió a caer luego de tres meses de mejora, registrando un balance de -2,4%, es decir, 7,7 puntos porcentuales menos que en julio, según Fedesarrollo. La disminución se explicó principalmente por una fuerte caída de 12,2 pp en el Índice de Expectativas de Condiciones Económicas (que pasó de 5,4% a -6,8%) y por una baja de 4,7 pp en el Índice de Expectativas del Consumidor (de 5,2% a 0,5%). A pesar de este retroceso mensual, al comparar con agosto de 2024, cuando el indicador estaba en -15,3%, se observa una mejora significativa de 12,9 pp, lo que refleja un panorama menos pesimista que el del año pasado.

En lo corrido del tercer trimestre, la confianza mostró un aumento de 4,9 pp frente al trimestre anterior, destacándose mejoras en la percepción sobre la situación de los hogares y del país. Sin embargo, la disposición a comprar bienes durables se redujo, con caídas importantes en la intención de adquirir muebles, electrodomésticos y vehículos, aunque la disposición a comprar vivienda presentó un leve incremento. Por ciudades, el indicador descendió en cuatro de las cinco principales, con excepción de Medellín, y por niveles socioeconómicos bajó en los estratos medio y bajo.

En conjunto, el informe muestra que aunque el consumidor colombiano aún mantiene cierto optimismo frente a 2024, la coyuntura económica reciente debilitó su confianza en agosto.

Fuente: Fedesarrollo; La República; Valora

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 113 mil millones.

Especie más transada: Grupo Sura COP 18,9 mil millones



Nutresa +2,0%



Grupo Sura -1,8%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior de +0,3%, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.873,17 con un volumen de negociación de COP 113 mil millones.

Promigas: Informa que Moody's reafirmó sus calificaciones en Baa3 (incluyendo los bonos internacionales por USD 520 millones con vencimiento en 2029), pero modificó la perspectiva de estable a negativa. El cambio refleja el deterioro de sus indicadores de apalancamiento y cobertura por altos niveles de deuda y gastos financieros, junto con fuertes inversiones anuales de COP 1,3 billones que aún no generan flujo incremental. Moody's advierte sobre liquidez ajustada ante vencimientos de corto plazo y dependencia de líneas de crédito no comprometidas, aunque resalta la estabilidad de sus ingresos regulados y contratados, su posición de mercado y la diversificación por su participación en Calidda en Perú, factores que sostienen el grado de inversión.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron USD \$697,04 millones y el peso cerró en \$3.926,25 subiendo \$4,65

Resistencias: \$3.940 - \$3.970

Soportes: \$3.900 - \$3.910

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada anterior, la curva de TES tasa fija en Colombia registró un destacado comportamiento positivo, con una valorización promedio de 15,8 puntos básicos y un volumen de negociación cercano a 4,2 billones de pesos. En el frente externo, los bonos del Tesoro de Estados Unidos también se valorizaron, impulsados por la publicación del índice de precios al productor, que se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado y reforzó las expectativas de mayor flexibilidad en torno a política monetaria por parte de la Reserva Federal.

Colombia regresó al mercado europeo de deuda después de una década con una emisión de €4.100 millones en bonos globales denominados en euros, marcando la operación más grande en la historia del país en este mercado. La colocación incluyó referencias con vencimientos en 2028, 2032 y 2036, con cupones de 3,75%, 5,00% y 5,625%, lo que resultó en un cupón promedio ponderado de 4,741%. La demanda alcanzó €25.433 millones, un récord absoluto para emisiones en euros de países emergentes, permitiendo una compresión de 58 puntos básicos frente a los niveles indicativos iniciales. Con esta operación, la Nación logró diversificar su riesgo de mercado, ampliar su base de inversionistas y fortalecer el perfil de la deuda externa.

La transacción se complementó con una recompra de €715 millones en bonos con vencimiento en marzo de 2026, reduciendo el riesgo de refinanciación del próximo año y consolidando una estrategia de manejo de pasivos orientada a mejorar el costo y la sostenibilidad de la deuda pública. El Ministerio de Hacienda destacó que el regreso a este mercado se da en un contexto favorable de tasas, lo que permitirá ahorros fiscales en el servicio de la deuda, al tiempo que refleja la confianza internacional en la gestión técnica de la política de endeudamiento del país.

Fuente: BanRep, La República, Valorq Reuters

Curva de TES Tasa Fija				
9-sep-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 26	8.981	8.951	2,000	-3.00
TES COP 27	9.265	9.265	-	0.00
TES COP 28	9.860	9.810	85,500	-5.00
TES COP 29	10.690	10.667	434,000	-2.30
TES COP 30	10.855	10.870	64,000	1.50
TES COP 31	11.281	11.160	149,000	-12.10
TES COP 32	11.566	11.450	33,500	-11.60
TES COP 33	11.722	11.630	323,500	-9.20
TES COP 34	11.606	11.551	32,000	-5.50
TES COP 35	12.060	12.078	15,000	1.80
TES COP 36	11.500	11.393	229,500	-10.70
TES COP 40	12.599	12.420	714,000	-17.90
TES COP 42	12.024	11.971	89,500	-5.30
TES COP 46	12.250	12.186	345,500	-6.40
TES COP 50	11.929	11.884	240,500	-4.50
TES COP 58	12.440	12.415	43,000	-2.50
La curva de TES presentó una valorización promedio de 5,8 pbs			2,800,500	-5.8

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS

16/09: Ventas Minoristas



16/09: Producción industrial

16/09: Producción Manufacturera

Dividendos

Calendario

CALENDARIO DE HOY



✓ Decisión de tasas BCE



✓ IPC
✓ Peticiones iniciales por desempleo



✓ Ventas minoristas



Mercado Positivo

Mercado Negativo



Soleado
+2,0 %



Despejado
+0,5% ~ +2,0%



Indeciso
-0,5% ~ +0,5%



Lluvioso
-2,0% ~ -0,5%



Tempestuoso
-2,0%

*Basado en los comportamientos de los Futuros del S&P 500

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Carlos Franco

Director de Estrategias
cfranco@progresion.com.co

Valentina Uricoecha

Analista de Estrategias
vuricochea@progresion.com.co

Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias
jvargas@progresion.com.co

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.