

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



lunes, 8 de septiembre de 2025

Noicias y datos relevantes de la última semana

Calendario económico de la semana anterior

→ Se actualizaron cifras del mercado laboral correspondientes a agosto en Estados Unidos, el contexto muestra continuidad en el deterioro en las cifras, es así como el cambio de empleo de la firma ADP ajustó un alza de 54 mil plazas, debajo de las 68 mil de la expectativa y de las 106 mil observadas en el mes anterior, por su parte el cambio de nóminas no agrícolas fue solamente del orden de las 22 mil plazas, debajo de las 75 mil de la expectativa y de las 79 mil de julio. Al final la tasa de desempleo sube 0,1% hasta el 4,3%, mientras la tasa de participación se mantiene en el 62,2%.

→ En la zona euro, se publicó la revisión del crecimiento de la economía observada en segundo trimestre del año, el PIB creció 0,1% en el trimestre en línea con las expectativas y lo publicado en la revisión previa, de esta forma el crecimiento anual se encuentra en el 1,4%. El comportamiento lo explica un aumento en el consumo de los hogares y el gasto público, mientras se observan caídas en la formación bruta de capital y las exportaciones. Se destacan los crecimientos trimestrales de Dinamarca con el 1,3% y Croacia con el 1,2%, entre tanto se evidencia caída de la dinámica económica en Alemania e Italia con el 0,3% y 0,1% respectivamente. Por su parte, la inflación estimada en el grupo de países observada en agosto fue del 0,1% mensual, ligeramente debajo de la expectativa lo que llevo a reducir en 0,1% la variación anual hasta el 2,2%.

→ En Colombia, el DANE reveló los datos de inflación observados en agosto, los precios al consumidor se incrementaron en 0,17% en el mes, básicamente en línea con las expectativas que se encontraban en el 0,20% como promedio de los analistas, de esta forma la variación anual sube 0,20% hasta el 5,10%. Los principales rubros alcistas fueron Bebidas alcohólicas y tabaco con el 0,59%; Restaurantes y hoteles con el 0,49% y Salud con el 0,46%. A la baja Prendas de vestir y calzado con -0,02%, Transporte con el -0,03%, Información y comunicación con el -0,15% y Recreación y cultura con el -0,30%. La inflación núcleo bajó 0,04% hasta el 4,85%.

→ El Ministerio de Hacienda y Crédito Público radicó el proyecto de ley de financiamiento ante la Cámara de Representantes con el cual busca cubrir los Cop\$ 26,3 billones faltantes para financiar lo presentado en el Presupuesto General de la Nación 2026. Los pilares de la reforma incluyen ajustes en IVA, consumo, renta, patrimonio, ganancias ocasionales y tributos ambientales, además de mejoras operativas en la DIAN.

Estados Unidos	País	Periodo	Efectivo	Anterior
ADP Cambio de empleo	EEUU	Aug	54.00	104.00
Cambio en nóminas no agrícolas	EEUU	Aug	22.00	73.00
Tasa de desempleo	EEUU	Aug	4.30	4.20

Europa y Japón	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Inflación YoY	Eurozona	Aug P	2.10	2.00
Tasa de desempleo	Eurozona	Jul	6.20	6.20
PIB SA YoY	Eurozona	2Q F	1.50	

Emergentes	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Economic Activity YoY	Chile	Jul	1.82	3.10
PIB YoY	Brasil	2Q	2.22	2.90
Producción industrial YoY	Brasil	Jul	0.20	-1.30

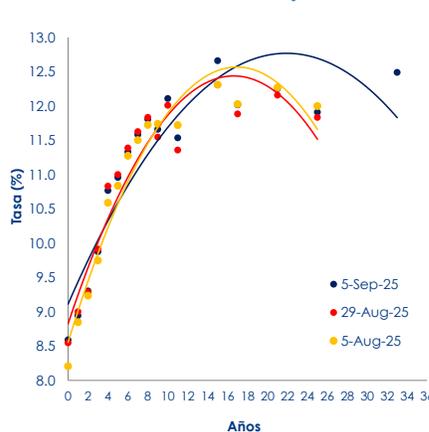
Colombia	País	Periodo	Efectivo	Anterior
PMI manufacturero de Davivienda	Colombia	Aug	55.30	51.90
Exportaciones FOB	Colombia	Jul	4429.90	3959.10
IPC YoY	Colombia	Aug	5.10	4.90

Mercado de renta fija

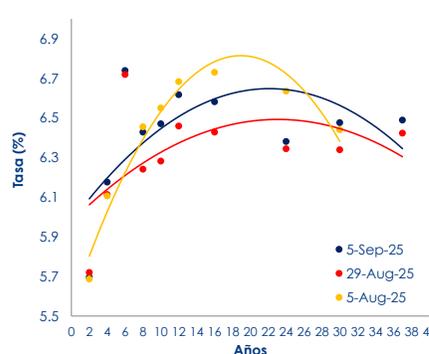
Evolución de las tasas de los TES



Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de empinamiento durante la última semana, en medio de movimientos mixtos en las tasas de sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró desvalorización e incrementos en su pendiente durante la semana.

→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva tuvieron una variación nula, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo descendieron 5 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 15 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se redujo 15 pbs, cerrando la jornada en 4.07%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia cayó hasta 183 puntos.

TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 6 1/4 11/26/25	8.59	4
COLTES 7 1/2 08/26/26	8.95	-6
COLTES 5 3/4 11/03/27	9.30	2
COLTES 6 04/28/28	9.88	-4
COLTES 11 08/22/29	10.77	-6
COLTES 7 3/4 09/18/30	10.96	-4
COLTES 7 03/26/31	11.33	-6
COLTES 7 06/30/32	11.58	-4
COLTES 13 1/4 02/09/33	11.81	-3
COLTES 7 1/4 10/18/34	11.66	11
COLTES 11 3/4 01/24/35	12.11	10
COLTES 6 1/4 07/09/36	11.54	18
COLTES 12 3/4 11/28/40	12.66	35
COLTES 9 1/4 05/28/42	12.02	13
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.25	9
COLTES 7 1/4 10/26/50	11.91	8
COLTES 12 03/13/58	12.49	15

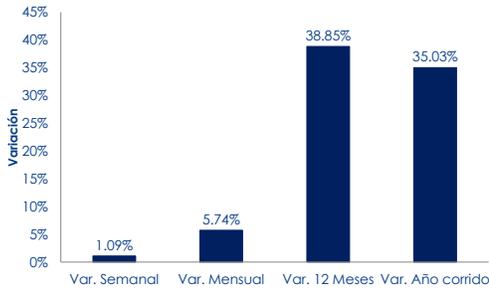
TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	5.70	-2
COLTES 2 1/4 04/18/29	6.18	6
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.74	2
COLTES 3 03/25/33	6.43	19
COLTES 4 3/4 04/04/35	6.47	19
COLTES 3 3/4 02/25/37	6.62	16
COLTES 5 03/20/41	6.58	15
COLTES 3 3/4 06/16/49	6.38	4
COLTES 5 1/4 05/19/55	6.48	14
COLTES 6 1/2 02/01/62	6.49	7

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	88	-7
5 años	183	-10
10 años	303	-9

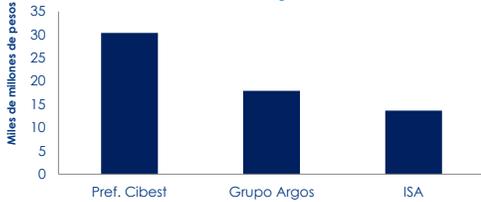
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.07	-15
Reino Unido	4.64	-8
Alemania	2.66	-6
Francia	3.45	-6
China	1.77	-1
Brasil	13.91	-2
México	8.89	-8
Perú	6.08	-21

Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios

Dinámica reciente del COLCAP



Acciones más negociadas



→ El COLCAP cerró la jornada en 1863 puntos, lo cual equivale a una valorización semanal de 1.09%. PEI fue la acción más valorizada con un incremento de 13.93% hasta 79980 pesos. Por su parte, Suramericana fue la especie más desvalorizada con una caída de 4.06% hasta 44480 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se desvalorizó 0.52%, mientras que el S&P lo hizo en 0.31%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una desvalorización de 0.46%, donde se destaca el retorno positivo de 0.34% del índice FTSE 100 de la Bolsa de Londres. En Asia, el Nikkei subió 3.45%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghái se redujo 1.26%.

→ En emergentes, el S&P MILA tuvo una desvalorización semanal de 0%, mientras que el MCSI EM registró un retorno positivo de 0.75%.

Colombia Cierre Var. Semanal

COLEQTY	1285	↑	0.78%
COLSC	1102	↓	-0.72%
COLIR	1206	↑	0.51%
COLCAP	1863	↑	1.09%

Estados Unidos

DOW JONES	45401	↓	-0.52%
S&P 500	6482	↓	-0.31%
NASDAQ 100	23652	↓	-0.22%

Europa

EUROSTOXX 50	5342	↓	-0.46%
DAX	23699	↓	-1.41%
FTSE 100	9228	↑	0.34%
CAC	7717	↑	0.12%
IBEX	14936	↓	-0.02%
FTSE MIB	41664	↓	-1.76%

Asia

SHANGHAI	3827	↓	-1.26%
NIKKEI	43644	↑	3.45%
KOSPI	3220	↑	2.44%
HANG SENG	25634	↑	0.06%

LATAM

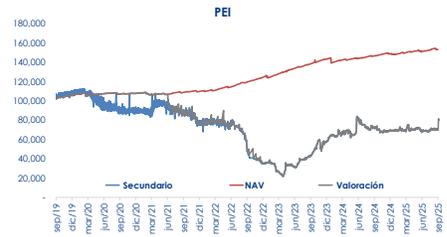
IBOVESPA	142640	↑	0.86%
MEX IPC	60480	↑	3.02%
CHILE SLCT	9231	↑	3.46%
S&P/BVL PERÚ	34938	→	0.00%
ARG MERVAL	1997624	↑	0.64%

Commodity Cierre Var. Semanal

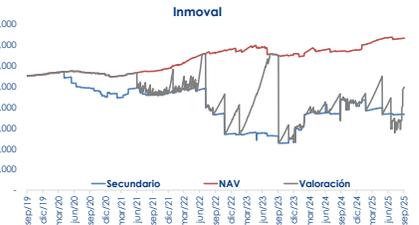
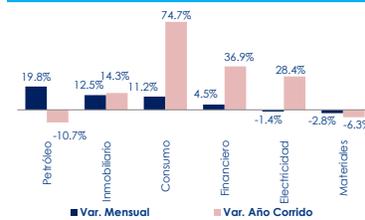
Petróleo Brent	65.50	↓	-3.9%
Petróleo WTI	61.87	↓	-4.2%
Oro	3586.69	↑	4.0%

Inmobiliarios

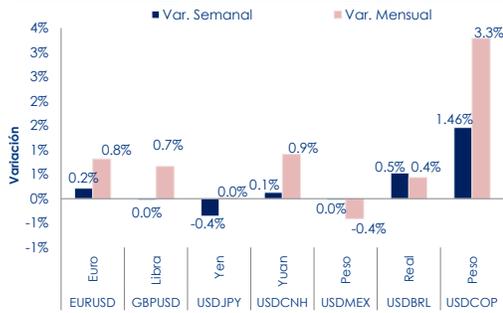
Durante la primera semana de septiembre se llevó a cabo el cumplimiento de la emisión de PEI, en donde el resultado fue muy positivo, ya que lograron colocar los Cop\$ 500 mil millones que estaban buscando y la demanda estuvo cercana a los Cop\$ 1.4 biliones, lo que provocó que durante la semana se presentara una valorización importante en los precios logrando un máximo de 81.600 y cerrando en 79.980. Por el lado de Inmoval se recibió cupón por lo que estaba bloqueado para transacciones, el precio de valoración está en 67.6% sobre NAV pero consideramos que el precio real debe estar más por los lados del 50% sobre NAV, por lo que esperar una desvalorización en los precios es probable.



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3958 pesos, registrando una apreciación semanal de 1.46%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1717 dólares, registrando un aumento de 0.0031 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1686 dólares), lo cual equivale a una depreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.27%.

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 los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Estados Unidos				
EEUU	11/09/2025	Aug	0.30	0.20
EEUU	11/09/2025	Aug	2.90	2.70
EEUU	11/09/2025	Sep 6	235.00	237.00
Europa y Japón				
Eurozona	11/09/2025	Sep 11	2.40	2.40
UK	12/09/2025	Jul	1.10	0.20
Japón	11/09/2025	Jul F	---	-0.90
Emergentes				
China	9/09/2025	Aug	-0.20	0.10
Chile	9/09/2025	Sep 9	4.75	4.75
Perú	11/09/2025	Sep 11	4.25	4.50
Colombia				
Colombia	10/09/2025	Aug	---	5.30