

Así amanecen los mercados

Datos laborales débiles en EE.UU.



Viernes, 01 agosto 2025

Escúchanos:



Resumen

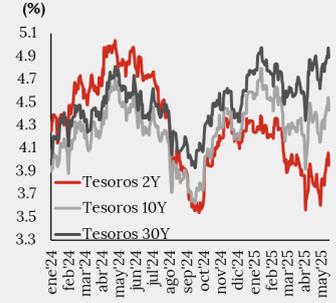
- Retroceso global en bolsas por aranceles, tech y datos débiles.
- El COP se beneficiaría de la debilidad del dólar y el impulso del carry trade.
- Bonos globales se valorizan tras débiles datos laborales en EE.UU.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las nóminas no agrícolas aumentaron en solo 73 mil durante julio, por debajo de las 104 mil estimadas por el consenso. Además, el dato de junio fue fuertemente revisado a la baja, pasando de 147 mil a apenas 14 mil, lo que refuerza señales de enfriamiento en el mercado laboral, con el desempleo en 4.2% y salarios creciendo 0.3%, mientras Trump impuso aranceles del 10% al 41% a decenas de países, intensificando tensiones comerciales. En la **Eurozona**, la inflación se mantuvo en 2.0% y el PMI manufacturero subió a 49.8, con expectativas de recorte de tasas por parte del BCE en marzo de 2026. En el **Reino Unido**, el PMI mejoró a 48 y los precios de la vivienda subieron 2.4% anual, mientras la asequibilidad mejora gracias a menores tasas hipotecarias y fuerte ingreso.

En **China**, la actividad manufacturera volvió a contraerse en julio, debilitando al mercado bursátil ante la falta de estímulos y sin acuerdo con EE.UU. sobre la tregua arancelaria. En **Japón**, el yen se debilitó por nuevos aranceles globales; el BoJ mantuvo tasas y elevó la proyección de inflación, mientras el PMI cayó a 48.9 y la confianza empresarial mejoró. **México** creció 0.7% en el 2T25, con desempleo en 2.7%, impulsado por tasas altas que sostienen al peso frente al dólar. En **Colombia**, el Banco de la República mantuvo la tasa en 9.25% en julio, la inflación bajó a 4.8% y el PIB creció 2.7% anualizado, mientras el desempleo descendió a 8.3%, con fuerte generación de empleo en manufactura y servicios.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



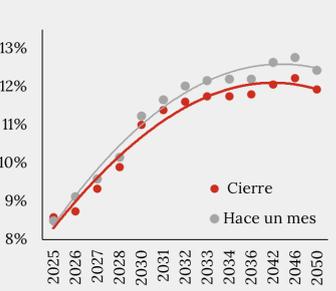
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



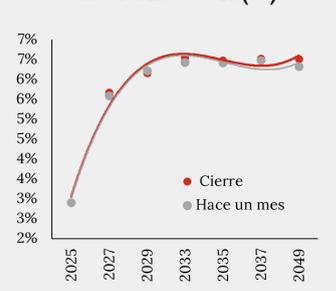
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.38	0.08%	96.78	97.38	109.65	97.61	98.47	103.39	97.4 - 97.8
USDCOP	4,074	0.72%	3,765	4,074	4,486	4,030	4,088	4,225	4,055 - 4,105 (4,040 - 4,125)
EURCOP	4,784	0.74%	4,212	4,784	4,907	4,670	4,669	4,566	4,770 - 4,795
Deuda Pública	pbs								
2026	8.75	-12.10	8.75	8.75	11.671	9.044	9.018	8.866	8.65 - 8.80
2027	9.34	-11.00	8.6	9.34	10.137	9.553	9.577	9.525	9.30 - 9.45
2033	11.76	4.00	9.648	11.76	12.57	12.005	12.093	11.423	11.70 - 11.85
2042	12.07	1.60	10.532	12.07	13.119	12.317	12.531	12.118	12.00 - 12.15
2050	11.94	3.10	10.623	11.94	13.15	12.205	12.514	12.195	11.90 - 12.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,710	-0.38%	1,063	1,710	1,745	1,697	1,670	1,523	1,705 - 1,720
Ecopetrol	1,755	-2.50%	1,590	1,755	2,295	1,813	1,831	1,869	1,750 - 1,795
PF-Cibest	45,300	-	32,000	45,300	46,600	45,495	44,508	40,211	44,900 - 46,860

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jul	Miles	147	73	110	115	↓
07:30	US	Tasa de desempleo	Jul	% tasa	4.10%	4.20%	4.20%	4.15%	=
07:30	CLP	Actividad económica YoY	Jun	Var. anual (%)	3.20%	3.80%	3.10%	3.10%	↑
07:30	CLP	Actividad económica MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.20%	-0.40%	0.30%	0.70%	↓
04:00	EURO	IPC (MoM)	Jul P	Var. mensual (%)	0.30%	0.00%	-0.10%	-0.10%	↑
04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Jul P	Var. anual (%)	2.00%	2.00%	1.90%	1.90%	↑
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Jul P	Var. anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	=
01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Jul	Var. mensual (%)	-0.80%	0.60%	0.50%	0.50%	↑
01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Jul	Var. anual (%)	2.10%	2.40%	2.20%	2.20%	↑
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Jun	Var. anual (%)	3.30%	-1.30%	-0.70%	4.10%	↓
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.50%	0.10%	0.40%	0.10%	↓
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jul	Miles	-7	-11	0	-5.2	↓
09:00	US	ISM manufacturero	Jul	Indicador	49	pendiente	49.5	49.2	↓
09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Jun	Var. mensual (%)	-0.30%	pendiente	0.00%	0.00%	↑
09:00	US	ISM de precios pagados	Jul	Indicador	69.7	pendiente	70	67.7	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.78	-17.48
5	3.84	-13.73
7	4.04	-12.22
10	4.28	-9.81
30	4.85	-5.48

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.40%
Europa	
Stoxx 600	+0.32%
DAX	+0.85%
FTSE	-0.12%
Asia	
CSI 300	+0.02%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3396.27	1.42%
Cobre	4.416	1.41%
Plata	36.945	0.63%
Gas N	3.12	0.45%
WTI	69.33	0.10%
Maiz	413.63	-0.09%
Brent	71.62	-0.11%
Café	3379	-1.08%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El peso colombiano cerró julio con una depreciación del 1.3%. Hoy, la entrada en vigor de los aranceles y los comentarios de Trump sobre nuevas imposiciones han elevado la percepción de riesgo, con los CDS a 5 años de Colombia subiendo levemente hasta los 208 pbs. Sin embargo, los decepcionantes datos de empleo en EE.UU. que se conocieron al inicio de la jornada debilitan fuertemente al dólar estadounidense que ya revierte casi por completo las ganancias de dos jornadas. Así, las monedas latinoamericanas muestran ganancias promedio de 0.30%, un comportamiento que podríamos ver reflejado en el peso colombiano la jornada de este viernes. Sobre todo, reforzado por la reciente decisión del BanRep acerca de mantener la tasa de interés, ejerciendo presión de apreciación sobre la moneda local en medio de la persistencia de los flujos de *carry trade*.

| Materias primas

Los futuros del crudo **WTI** y **Brent** cayeron tras los nuevos aranceles globales de EE.UU., aunque ambos acumulan alzas semanales de más del 6% impulsadas por riesgos de oferta y posibles sanciones por importaciones de crudo ruso. El **gas natural** retrocedió por sobreoferta y clima templado. El **oro** se mantuvo estable presionado por el dólar fuerte y datos PCE elevados. El **cobre** cayó ante exenciones arancelarias, el **café** bajó por buen avance de cosecha brasileña y el **azúcar** se sostuvo por mayores precios del petróleo. El **maíz** repuntó por demanda exportadora.

| Renta fija

Los mercados de renta fija reaccionaron con fuerza a los débiles datos laborales en EE.UU., impulsando los bonos del Tesoro: el rendimiento del bono a 2 años cayó 15 pbs hasta 3.80% y el de 10 años bajó 8 pbs. En Europa, los *bunds* muestran un empinamiento de la curva, con los rendimientos largos al alza; el *bund* a 30 años subió 5 pbs a 3.22%. En Colombia, los TES COP mostraron un comportamiento mixto tras la decisión del BanRep de mantener su tasa de referencia sin cambios. Se observó un fuerte repunte en los nodos cortos, mientras que el tramo intermedio presentó valorizaciones, y los vencimientos desde 2030 en adelante registraron desvalorizaciones, ampliando el empinamiento de la curva en 12.8 pbs. Por su parte, los TES UVR se desvalorizaron a lo largo de toda la curva, en un contexto de persistentes presiones inflacionarias locales.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales registraron retrocesos generalizados el viernes, presionados por la imposición de nuevas tarifas arancelarias por parte del presidente Trump, débiles datos económicos globales y resultados mixtos en el sector tecnológico. En EE.UU., los futuros del Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq cayeron entre 0.8% y 1%, impactados por la fuerte caída de Amazon tras una débil guía de ingresos, mientras que Apple subió gracias a resultados positivos. En Europa, el índice Stoxx 600 bajó 1.3%, con caídas destacadas en el DAX alemán (-1.85%) y el CAC 40 francés (-2.13%), reflejando el temor a impactos económicos de largo plazo por los aranceles. En Asia, los mercados también cedieron, con las acciones tecnológicas liderando las pérdidas y divisas regionales depreciándose frente al dólar, tras los nuevos aranceles "recíprocos" que oscilan entre 10% y 41%. A pesar de que julio cerró con ganancias moderadas en los principales índices, el sentimiento de riesgo se deterioró en la última semana por la combinación de tensiones comerciales, señales de desaceleración global y expectativas inciertas sobre la política monetaria.

| Noticias de emisores

- **Bancolombia:** Convocó a una Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el 27 de agosto de 2025, con el fin de deliberar, entre otros puntos, la cancelación de la inscripción de sus acciones en el RNVE y en la BVC, así como reformas estatutarias y ajustes al reglamento de elección de junta. La reunión será presencial en Medellín y está dirigida a los accionistas, todos vinculados al Grupo Cibest S.A.
- **PEI:** Publicó el programa de emisión y colocación de títulos participativos del patrimonio autónomo estrategias inmobiliarias, por un monto inicial de hasta COP\$5 billones.
- **Canacol:** Anunciará sus resultados financieros del 2T25 el jueves 7 de agosto de 2025 después del cierre de mercado. La conferencia será el viernes 8 de agosto a las 9:00 a.m.

| 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).
Pbs: acrónimo para Puntos Básicos
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.
Triple Sesión de Brujas (triple witching): fenómeno que ocurre cuando tres tipos de contratos de derivados financieros vencen simultáneamente el mismo día. (generalmente Futuros y Opciones sobre índices bursátiles y Opciones sobre acciones).
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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
 Analista Renta variable y Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| María Lorena Moreno
 Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)