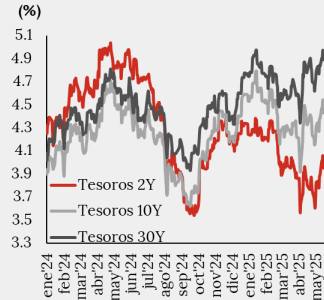


Escúchanos:

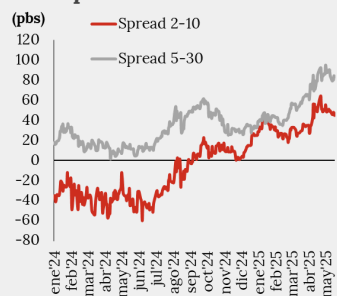


Rendimientos Tesoros EE.UU



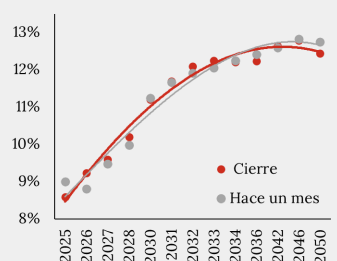
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



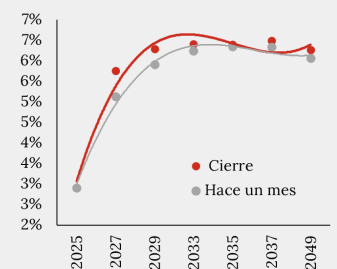
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Reporte ADP mostró la primera caída en más de dos años

Miércoles, 02 julio 2025

| Resumen

- El mercado accionario se favoreció impulsado por el renovado apetito por riesgo.
- En la jornada de ayer, el COP se destacó entre las emergentes con una apreciación de 1.85%.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. mostraron una leve corrección en los tramos cortos.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el reporte ADP mostró una sorpresiva caída de 33,000 empleos privados en junio, la primera en más de dos años, reflejo de menor contratación en servicios y creciente cautela empresarial ante la política comercial del gobierno. El crecimiento salarial también se moderó, y se espera que el informe oficial de empleo del jueves confirme esta tendencia, con un alza del desempleo a 4.3%. La debilidad laboral refleja una creciente reticencia de las empresas a contratar o reemplazar personal, en respuesta al menor dinamismo económico y al impacto incierto de la política comercial de la administración Trump, lo que ha llevado a un enfoque más conservador de costos. Aun así, la Fed mantiene una postura prudente, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de los aranceles en la inflación. En **Europa**, la inflación de la zona euro se alineó con la meta del 2% del BCE, pero Lagarde advirtió sobre riesgos bilaterales por fragmentación económica y tensiones geopolíticas, lo que sugiere estabilidad en tasas tras ocho recortes previos. **Reino Unido** enfrenta inflación persistentemente elevada (3.4%) y crecimiento débil, mientras el BoE se prepara para una posible baja de tasas en agosto. En Asia, **Japón** enfrenta presiones comerciales por parte de EE.UU., mientras sus indicadores manufactureros muestran resiliencia. En **China**, los datos de PMI ofrecieron señales mixtas: el índice oficial sigue en contracción, mientras el privado superó expectativas al retornar a expansión, lo que refuerza las previsiones de nuevas medidas de estímulo por parte de Beijing.

En LatAm, **México** y **Brasil** continúan con fundamentos internos relativamente sólidos: México mantiene condiciones laborales ajustadas a pesar de una leve contracción del PIB, y Brasil presenta mejoras en el empleo formal y consolidación fiscal, factores que respaldan una política monetaria restrictiva prolongada. En **Colombia**, el PMI manufacturero de junio se ubicó en 51, cayendo desde 52.6 en mayo pero manteniéndose en zona de expansión. Esta semana será clave la publicación de las minutas del BanRep (julio 3) y los datos de exportaciones (julio 4), mientras el mercado espera señales adicionales sobre inflación y orientación de política monetaria.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.82	-0.18%	96.64	96.82	109.65	98.41	99.34	103.65	96.6 - 97.2
USDCOP	4,026	-1.85%	3,765	4,026	4,486	4,106	4,169	4,238	4,000 - 4,060
EURCOP	4,750	1.43%	4,205		4,750	4,685	4,700	4,561	(3,985 - 4,090)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.24	3.90	9.18	9.24	11.671	9.059	9.038	8.798	9.15 - 9.25
2027	9.60	3.00	8.6		10.13	9.648	9.570	9.459	9.50 - 9.65
2033	12.25	0.00	9.648		12.57	12.261	12.068	11.240	12.20 - 12.35
2042	12.64	-1.40	10.532		13.119	12.737	12.679	11.983	12.60 - 12.70
2050	12.44	1.00	10.623	12.44	13.15	12.743	12.711	12.077	12.40 - 12.55
Renta Variable		%							
COLCAP	1,675	0.39%	1,063	1,675	1,700	1,651	1,647	1,491	1,665 - 1,680
Ecopetrol	1,795	-1.37%	1,590	1,795	2,445	1,880	1,830	1,887	1,785 - 1,810
Pf-Cibest	45,820	-0.74%	32,000	45,820	45,900	44,424	43,894	38,276	45,700 - 46,220

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Jun	Miles	37	-33	88	90	↓
07:00	BRA	Producción industrial YoY	May	Var.anual (%)	-0.30%	3.30%	3.50%	2.50%	↑
07:00	BRA	Producción industrial MoM	May	Var.mensual (%)	0.10%	-0.50%	-0.50%	-0.50%	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	May	% tasa	6.20%	6.30%	6.20%	6.20%	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	May	% tasa	5.90%	6.50%	6.00%	5.80%	↑
20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Jun	Indicador	51.1	pendiente	51	49.8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.73	0.81
5	3.80	0.34
7	3.99	-0.01
10	4.23	-0.48
30	4.77	-0.99

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.09%
Dow Jones	+0.03%
Nasdaq	-0.28%
Europa	
Stoxx 600	+0.09%
DAX	+0.11%
FTSE	-0.14%
Asia	
CSI 300	+0.02%
Nikkei	-0.56%
ASX	+0.66%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.1237	1.50%
WTI	66.33	1.34%
Brent	67.97	1.28%
Plata	36.215	1.01%
Oro	3351.31	0.05%
Gas N	3.406	-0.26%
Maiz	402.6	-0.84%
Café	3588	-1.51%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano se destacó entre las monedas emergentes con una apreciación de 1.85%, la más amplia desde el 9 de abril de 2025. Además, la tasa de cambio cayó a COP\$4,021 por dólar, marcando un nuevo mínimo anual. Hoy, las monedas pares en la región mantienen los movimientos de apreciación y los precios del crudo mantienen el alza, factores que en conjunto respaldan el sesgo bajista de la tasa de cambio local. En general el fundamental macroeconómico y técnico sugieren una continuación en la apreciación del peso colombiano aunque, tras el fuerte movimiento de ayer podríamos ver una leve corrección al alza de la tasa de cambio.

| Materias primas

Los precios del crudo se mantienen estables, reflejando una combinación de factores que generan incertidumbre en el mercado. Las conversaciones para un posible alto el fuego entre Israel y Hamas calmaron los temores sobre las tensiones en Medio Oriente. Sin embargo, esa sensación fue contrarrestada por un aumento inesperado en las reservas de crudo en EE.UU., lo que despertó dudas sobre la solidez de la demanda interna. Ante este panorama mixto, los inversionistas prefirieron no tomar decisiones drásticas, a la espera de señales más claras, especialmente de la próxima reunión de la OPEP+.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron luego de que los datos de vacantes laborales y el ISM manufacturero superaran expectativas, lo que llevó a moderar sus apuestas sobre recortes de tasas por parte de la Fed. Sin embargo, el movimiento se moderó tras la sorpresiva caída del informe de empleo ADP, lo que favoreció una leve corrección en los tramos cortos. La curva terminó más empinada, con el bono a 10 años cerca de 4.28%. En Europa, los bonos soberanos también operan a la baja, liderados por los *gilt*, que enfrentaron presión ante tensiones fiscales y menor expectativa de recortes del BoE, mientras que los *bunds* cayeron de forma más contenida en medio de nuevas subastas y participación del BCE en el foro de Sintra. En Colombia, los TES COP se valorizaron en la mayoría de los nodos, con caídas de hasta -14.0 pbs en los rendimientos, lideradas por el TES 2030. Sin embargo, los títulos 2026, 2027 y 2050 se desalinearon con alzas entre 1.0 y 3.9 pbs. La curva se aplanó levemente, con una compresión de 4.4 pbs en el spread 2s10s. A partir de hoy MinHacienda dejará de ofrecer TES UVR con vencimiento en 2029 y solo seguirá subastando bonos indexados a la inflación con vencimiento en 2041 y 2055 como parte de la estrategia de endeudamiento del gobierno.

| Renta variable

En el mercado accionario, el S&P500 y el Nasdaq alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados por el renovado apetito por riesgo que favoreció particularmente a los sectores tecnológico y de consumo discrecional. En Asia, el Nikkei 225 retrocedió afectado por la apreciación del yen, mientras que el Kospi y el Shanghai Composite registraron leves avances. En Europa, los principales índices operaron en terreno positivo, con el STOXX600 liderado por los sectores bancario e industrial-minero. A nivel local, el Colcap cerró en 1,675 puntos, con una variación marginal al alza, favorecido por el repunte de Grupo Argos tras la autorización del Proyecto de Escisión. En contraste, Ecopetrol registró presiones bajistas luego de la rebaja de su calificación crediticia global por parte de S&P.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Obtuvo la autorización de la Superintendencia Financiera para modificar su Programa de Emisión y Colocación de bonos, incorporando nuevos instrumentos como bonos ligados al desempeño sostenible, bonos de destinación específica, emisiones con pago en especie, reaperturas, títulos referenciados a UVR y TRM, y adjudicación mediante libro de ofertas. Esta ampliación del programa, reflejada en el prospecto actualizado, reafirma el compromiso de la compañía con la diversificación de sus fuentes de financiación en el mercado de deuda local.
- **Grupo Aval:** Informa que, con ocasión del prepago del saldo efectuado en la fecha por valor de COP\$48.46 mil millones a Scotiabank Colpatria., se ha terminado el contrato de crédito adquirido con dicho establecimiento bancario, cuyo monto de capital inicial fue de COP\$168.5 mil millones.
- **Promigas:** Anunció que Ricardo Fernández dejará su cargo como Vicepresidente de Transporte el 31 de agosto de 2025, tras 40 años de trayectoria en la compañía. A partir del 1 de septiembre, la posición será asumida por Santiago Mejía Medina, actual Gerente General de Surtigas, quien cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector energético.
- **GEB:** Moody's reafirmó la calificación de largo plazo en “Baa3” y mejoró su perspectiva de negativa a estable, en línea con el ajuste realizado a la calificación de la ciudad de Bogotá, su

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

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.

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



Suscríbete a nuestros informes