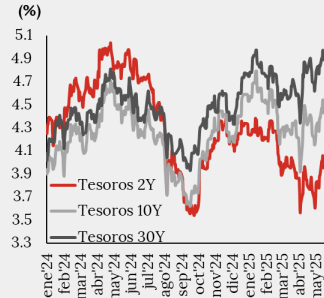


Escúchanos:

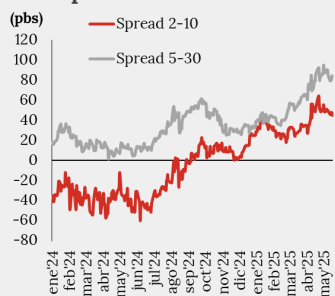


Rendimientos Tesoros EE.UU



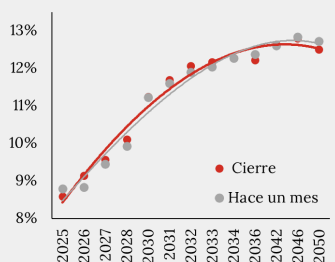
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



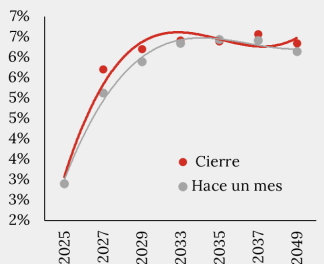
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercado laboral resiliente en EE.UU.



Jueves, 03 julio 2025

| Resumen

- Mercados accionarios de EE.UU. mixtos con caídas en S&P 500 y Nasdaq, y alza en Dow Jones.
- El COP se consolida como la moneda de mejor desempeño a nivel global en lo que va de julio.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron con fuerza tras conocer los datos de empleo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral se muestra resiliente, las nóminas no agrícolas de junio se ubicaron en 147 mil (frente a 144 mil en mayo) y la tasa de desempleo sorprendió a la baja en 4.1% desde 4.2%. Fiscalmente, un proyecto de ley de impuestos del Presidente Trump podría incrementar el déficit en más de USD\$3.3 billones. Las tensiones comerciales persisten, aunque los aranceles a Vietnam se redujeron del 46% al 20%, persisten los obstáculos con otros socios. La **Eurozona** ha visto al BCE implementar su octavo recorte consecutivo de tasas, citando condiciones globales "altamente inciertas". En el **Reino Unido**, el PMI Compuesto de S&P Global se revisó al alza a 52.0 en junio, marcando el segundo mes de crecimiento y la expansión más rápida desde septiembre de 2024, pese a la debilidad de las exportaciones. La inflación de los precios de los insumos y producción se desaceleró a sus niveles más bajos en 2025. **China** experimentó una mejora del sentimiento del mercado tras el alivio de las restricciones de EE.UU. a la exportación de software de diseño de chips. Sin embargo, el crecimiento del sector servicios se desaceleró a un mínimo de nueve meses en junio (Caixin Services PMI 50.6), aunque el PMI Compuesto General subió a 51.3 en junio, impulsado por un repunte manufacturero. **Japón** muestra optimismo por las negociaciones comerciales, aunque el Presidente Trump amenaza con aranceles del 35%.

En América Latina, **Brasil** vio una contracción del 0.5% en la producción industrial en mayo. La incertidumbre fiscal sobre el impuesto IOF y recortes propuestos de BRL\$20 mil millones para 2026 preocupan a los inversores. **México** registró un superávit comercial de USD\$1.03 mil millones en mayo, impulsado por las exportaciones no petroleras. Las remesas alcanzaron un récord de USD\$5.5 mil millones. En **Colombia**, la atención está centrada en la publicación de las minutas de la última reunión de política monetaria del BanRep. Además, el gobierno enfrentó nuevos desafíos políticos tras la renuncia de la canciller Laura Sarabia, quien manifestó discrepancias con decisiones del Ejecutivo. Estos acontecimientos se producen en un contexto de expectativa por la publicación de los datos de exportaciones y de inflación, previstos para los próximos días.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.78	-0.14%	96.64	96.78	109.65	98.28	99.30	103.63	96.6 - 97.4
USDCOP	3,992	-0.84%	3,765	3,992	4,486	4,100	4,163	4,237	3,970 - 4,020
EURCOP	4,704	-1.16%	4,205	4,704	4,907	4,694	4,697	4,562	(3,955 - 4,040)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.15	-9.10	9.15	9.15	11.67	9.075	9.040	8.801	9.10 - 9.25
2027	9.57	-3.00	8.6	9.57	10.13	9.653	9.569	9.462	9.50 - 9.65
2033	12.17	-8.00	9.648	12.17	12.57	12.273	12.070	11.251	12.20 - 12.30
2042	12.64	0.40	10.532	12.64	13.18	12.735	12.673	11.991	12.60 - 12.75
2050	12.51	6.60	10.623	12.51	13.15	12.728	12.702	12.085	12.45 - 12.60
Renta Variable		%							
COLCAP	1,694	0.39%	1,063	1,694	1,700	1,654	1,649	1,493	1,670 - 1,700
Ecopetrol	1,855	-1.37%	590	1,855	2,414	1,883	1,828	1,886	1,815 - 1,870
Pf-Cibest	46,300	-0.74%	32,000	46,300	46,300	44,551	43,967	38,325	45,740 - 46,520

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accioneros	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	Miles	139	147	110	115	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	jun-28	Miles	236	233	245	246	↓
07:30	US	Tasa de desempleo	Jun	% tasa	4.20%	4.10%	4.30%	4.25%	↓
09:00	US	Pedidos de fábrica	May	%	-3.70%	pendiente	8.00%	7.50%	↑
07:30	US	Balanza comercial	May	Billones USD	-61.6	-71.5	-70.3	-68.5	↓
09:00	US	Índice ISM Services	Jun	Indicador	49.9	pendiente	50.5	50.5	↑
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jun	Miles	-8	-7	-2	-2	↑
07:30	US	Reclamos continuos	jun-21	Miles	1974	1964	1950	1985	↓
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Abr	Var anual (%)	-0.20%	-12.50%	-9.00%	-8.70%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.88	9.10
5	3.95	8.18
7	4.13	7.68
10	4.34	6.40
30	4.85	4.36

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.24%
Dow Jones	+0.22%
Nasdaq	+0.26%
Europa	
Stoxx 600	+0.12%
DAX	+0.04%
FTSE	+0.46%
Asia	
CSI 300	+0.62%
Nikkei	+0.06%
ASX	-0.02%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3663	1.92%
Maiz	422.4	1.05%
Gas N	3.516	0.80%
Plata	36.993	0.72%
Oro	3361.27	0.05%
WTI	67.35	-0.15%
Brent	68.86	-0.36%
Cobre	5.165	-0.63%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano se consolidó como la moneda de mejor desempeño a nivel global en lo que va de julio, impulsado por el repunte de los precios del petróleo, su atractivo como activo de *carry trade* y un entorno externo marcado por un mayor apetito por riesgo. El tipo de cambio USD/COP rompió a la baja el umbral de COP\$4,000 por primera vez en un año, confirmando una marcada tendencia de apreciación. El contexto permanece favorable para la moneda local, apoyado tanto por la debilidad persistente del dólar como por la recuperación del crudo, además de señales técnicas que continuaron respaldando el sesgo bajista de la tasa de cambio. Sin embargo, existe aún riesgo de corrección alcista de la tasa de cambio en el corto plazo dado el fuerte impulso bajista que ha presentado recientemente pero, sin revertir la tendencia de apreciación del COP.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden ante el aumento de la incertidumbre comercial por la posible reactivación de aranceles en EE.UU. y la expectativa de un alza de 411 mil bpd en la producción de la OPEP+. La debilidad en la actividad de servicios en China, junto con un inesperado aumento de 3.8 millones de barriles en los inventarios de crudo en EE.UU., reforzaron las preocupaciones sobre la demanda. El oro retrocedió, tras un débil dato de empleo privado ADP. Un entorno de menores tasas y estabilidad inflacionaria, favorecido por avances en acuerdos comerciales, podría reforzar el atractivo del oro como activo refugio.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron con fuerza tras conocer los datos de empleo. El bono a 10 años subió más de 6 pbs hasta 4.36%, mientras que el bono a 2 años lideró las desvalorizaciones incrementando 9 pbs hasta 3.89%, en una clara reacción al alza de las expectativas de crecimiento y menor probabilidad de recortes agresivos por parte de la Fed. En Europa, los bonos abrieron al alza impulsados por la recuperación de los gilts, luego de que el primer ministro reafirmara la continuidad de la canciller Reeves, calmando temores fiscales. El mercado se mantiene atento a la publicación de las minutas del BCE, mientras las apuestas de recortes de tasas se mantienen estables en 24 pbs para lo que resta del año. En Colombia, la curva de TES COP mostró un comportamiento mixto, con valorizaciones en la mayoría de los nodos cortos y medios (caídas de entre -9.1 y -2.1 pbs), mientras que los tramos largos se desvalorizaron, destacando el TES 2050 con el mayor ajuste (+6.6 pbs). El spread 2s10s se empinó levemente (+0.9 pbs). En TES UVR, solo los títulos 2027 y 2029 presentaron valorizaciones, mientras el resto de la curva registró incrementos en tasas de hasta 9.8 pbs. MinHacienda adjudicó COP\$750 mil millones en referencias 2041 y 2055, con un BTC superior a 2.5x y tasas de corte de 6.590% y 6.297%, consolidando la estrategia de extensión de duración y el retiro del TES 2029.

| Renta variable

En el mercado accionario, el S&P 500 registra su primera caída en cuatro jornadas, mientras que el Nasdaq descendió con más fuerza por las caídas en valores tecnológicos y relacionados con IA. En contraste, el Dow Jones subió con energía, impulsado por los buenos resultados de sectores como automotriz y financieros. En Asia, El Kospi lideró las ganancias, mientras que el MSCI Asia-Pacífico registró un avance de alrededor del 0.4%. En Europa, el índice STOXX600 retrocedió debido a la creciente incertidumbre sobre las negociaciones comerciales. A nivel local, el Colcap tuvo un sólido avance, cerrando en 1,694 puntos tras superar una resistencia clave. El impulso vino principalmente de Ecopetrol, favorecida por el alza del crudo, y Grupo Sura, tras la aprobación de su escisión. Ambas subieron más del 2%, mientras que Terpel destacó por su caída de más del 1.5%.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Informa que el día 02 de julio de 2025 culminó con éxito la emisión y colocación de instrumentos de deuda subordinada pertenecientes al Patrimonio Adicional bajo estándares Basilea III por USD\$500 millones, con una tasa cupón de 8.125%.
- **Ecopetrol:** Informó que la DIAN notificó un Requerimiento Especial Aduanero por el cual propone una liquidación oficial de corrección del IVA por importaciones de ACPM entre 2022 y 2024, junto con una sanción, por un total de COP\$1.2 billones más intereses estimados en COP\$0.5 billones. La compañía se opuso formalmente a la propuesta, manteniéndose la diferencia de interpretación normativa con la autoridad. Desde enero de 2025, Ecopetrol ha realizado los pagos del IVA al 19%, sin renunciar a su derecho de impugnación ante las instancias legales correspondientes.

| 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 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
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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)