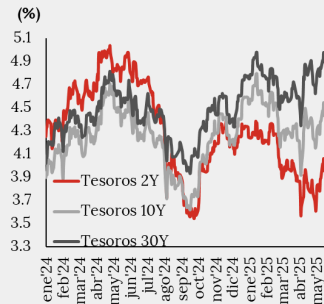


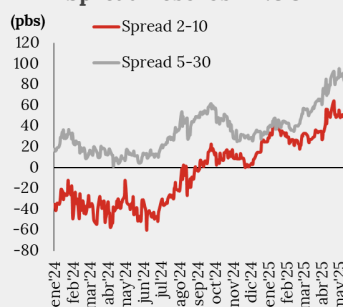
Escúchanos:



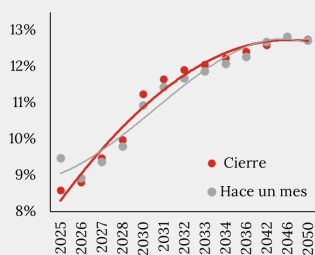
Rendimientos Tesoros EE.UU



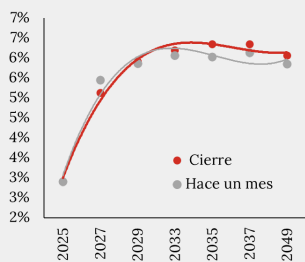
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Así amanecen los mercados

Menor creación de empleos privados a lo esperado en EE.UU.



Miércoles, 04 junio 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. operan cerca de la línea plana el miércoles
- Las monedas latinoamericanas entran en la segunda mitad del año con un sólido atractivo por carry trade, pero sin un impulso claro.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. extienden su valorización tras la publicación del dato de empleo privado ADP de mayo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el último informe de ADP mostró que el sector privado creó tan solo 37 mil empleos en mayo, la menor ganancia mensual en casi dos años y muy por debajo de las expectativas del mercado. El mercado laboral sigue sólido, con vacantes JOLT en abril subiendo a 7.39 millones, pero la caída de 3.7% en pedidos de fábrica evidencia debilidad manufacturera. Durante la semana del 30 de mayo, las solicitudes hipotecarias cayeron por tercera vez consecutiva (-3.9%), con descensos tanto en refinanciamiento (-3.6%) como en compra de vivienda (-4.4%), mientras la tasa fija a 30 años bajó levemente a 6.92%. La Fed mantiene tasas estables pese a presiones por recortes. En la **Eurozona**, la inflación se moderó a 1.9% interanual en mayo, avivando expectativas de un recorte de tasas del BCE; el PMI Compuesto subió a 50.2, reflejando leve expansión gracias a la manufactura. Alemania aprobó un paquete fiscal de €46,000 millones y se prevé que EE.UU. exima a la UE de nuevos aranceles. En el **Reino Unido**, el PMI Compuesto subió a 50.3 impulsado por servicios, mientras manufactura y nuevos negocios siguen débiles; la confianza empresarial alcanzó su mejor nivel en seis meses. En **China**, las acciones subieron gracias al sector tecnológico y la esperanza de diálogo entre Trump y Xi, pese a las tensiones comerciales. **Japón** mantiene una recuperación moderada y el Banco de Japón reafirma su disposición a subir tasas si las condiciones macro lo justifican. En **México**, EE.UU. duplicó los aranceles al acero y aluminio al 50%, poniendo en riesgo US\$20.000 millones en exportaciones y 380,000 empleos, lo que llevó al país a buscar una exención. En **Brasil**, el apoyo del presidente Lula a renegociar el impuesto IOF y la flexibilidad mostrada por el ministro Haddad calmaron los temores fiscales y favorecieron una estrategia fiscal más creíble. En conjunto, el panorama global muestra señales mixtas, con mercados laborales resilientes frente a una manufactura débil, expectativas divididas sobre política monetaria y un contexto comercial marcado por aranceles y negociaciones internacionales.

En **Colombia**, ayer, el presidente, Gustavo Petro, dijo que convocará por decreto la consulta popular, por lo cual ocho partidos políticos rechazaron el decreto calificándolo de inconstitucional. También, en el ámbito político, la Fiscalía citará al exministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, por su presunta participación en el caso de la UNGRD, mientras que la Procuraduría abrió una investigación al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa. En datos económicos, ayer se conoció que, en el primer trimestre de 2025, el déficit en cuenta corriente fue de USD -\$2,290 millones (equivalente al -2.3% del PIB), resultado menor al previsto por el mercado (USD -\$2,473 millones). Además, la inversión en exploración de gas y petróleo cayó 42% entre 2022 y 2025, afectando las reservas y finanzas de Ecopetrol por falta de nuevos contratos. Hoy, se publicarán las exportaciones de abril, en donde esperamos estén cerca a los USD \$4,280 millones.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	ITA	PMI de servicios	May	Indicador	52.9	53.2	52.1	52.3	↑
02:45	ITA	PMI compuesto	May	Indicador	52.1	52.5	--	50.9	↑
02:50	FRA	PMI de servicios	May F	Indicador	47.4	48.9	47.4	47.4	↑
02:50	FRA	PMI compuesto	May F	Indicador	48	49.3	48	48	↑
02:55	ALE	PMI de servicios	May F	Indicador	47.2	47.1	47.2	47.2	↓
02:55	ALE	PMI compuesto	May F	Indicador	48.6	48.5	48.6	48.6	↓
03:00	EURO	PMI compuesto	May F	Indicador	49.5	50.2	49.5	49.1	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	May F	Indicador	48.9	49.7	48.9	48.9	↑
03:30	UK	PMI de servicios	May F	Indicador	50.2	50.9	50.2	50.2	↑
03:30	UK	PMI compuesto	May F	Indicador	49.4	50.3	49.4	49.4	↑
07:15	US	ADP Cambio de empleo	May	miles	60	37	110	105	↓
08:45	US	PMI de servicios	May F	Indicador	52.3	pendiente	52.3	52.3	=
08:45	US	PMI compuesto	May F	Indicador	52.1	pendiente	--	52.1	=
09:00	US	Índice ISM Services	May	Indicador	51.6	pendiente	52.1	51.8	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Abr	USD millones	\$ 4,338.10	pendiente	\$ 4,082	\$ 4,280	↓
20:45	CHI	Servicios PMI de Caixin	May	Indicador	50.7	pendiente	51	51.2	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-2.57
5	3.99	-3.31
7	4.19	-4.04
10	4.41	-4.44
30	4.93	-5.31

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.07%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.1%
Europa	
Stoxx 600	+0.4%
DAX	+0.4%
FTSE	+0.6%
Asia	
CSI 300	+0.4%
Nikkei	+0.8%
ASX	+0.8%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	444.6	1.28%
Cobre	4.869	0.72%
Café	4453	0.70%
Oro	3376.85	-0.01%
WTI	63.38	-0.05%
Brent	65.58	-0.08%
Plata	34.52	-0.33%
Gas N	3.693	-0.78%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.25	-0.07%	98.54	99.25	109.65	100.09	100.68	103.97	98.9 - 99.4
USDCOP	4,107	-1.21%	3,765	4,107	4,486	4,183	4,229	4,235	4,080 - 4,125
EURCOP	4,673	1.15%	4,205	4,673	4,907	4,666	4,693	4,540	(4,060 - 4,140)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.84	-11.00	8.84	8.84	11.36	8.945	9.077	8.736	8.85 - 9.00
2027	9.50	-3.60	8.6	9.50	10.14	9.470	9.574	9.395	9.45 - 9.55
2033	12.02	5.00	9.648	12.019	12.18	11.960	11.939	11.036	11.95 - 12.10
2042	12.66	-6.80	10.532	12.66	12.948	12.593	12.646	11.822	12.60 - 12.70
2050	12.74	0.80	10.623	12.74	13.067	12.655	12.724	11.928	12.70 - 12.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,644	2.16%	1,063	1,644	1,700	1,651	0	1,463	1,631 - 1,650
Ecopetrol	1,775	2.01%	1,590	1,775	2,445	1,764	0	1,907	1,745 - 1,790
Pf-Cibest	44,600	4.21%	32,000	44,600	45,900	43,584	0	37,291	44,000 - 44,880

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Las monedas latinoamericanas entran en la segunda mitad del año con un sólido atractivo por carry trade, pero sin un impulso claro. La elevada volatilidad global, la imprevisibilidad de la política comercial y los fundamentos locales mantienen una postura cautelosa sobre las monedas. En particular, el peso colombiano sigue expuesto a la volatilidad de los precios del petróleo y a las dudas en torno a la sostenibilidad fiscal del país. Sin embargo, este miércoles, las monedas pares en la región muestran movimientos de apreciación en medio de un panorama en el que el dólar global pierde el reciente impulso alcista. Así mismo, los precios del petróleo mantienen las ganancias semanales factores que, en conjunto, amplían el margen de apreciación del peso colombiano en el corto plazo.

| Materias primas

Los precios del petróleo muestran estabilidad, ya que el efecto de los incrementos de producción de la OPEP+ fue contrarrestado por la reducción en la oferta desde Canadá, afectada por incendios forestales. Por su parte, el oro repuntó ante la incertidumbre en torno a los aranceles de EE. UU. y China, así como por las inquietudes sobre la economía mundial, mientras que la debilidad del dólar brindó un respaldo adicional a la demanda del metal como activo refugio.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. extienden su valorización tras la publicación del dato de empleo privado ADP de mayo. Los rendimientos cayeron entre 2 y 3 pbs en toda la curva, con el bono a 10 años descendiendo hasta 4.41%. La reacción del mercado revirtió el aplanamiento temprano, al liderar las ganancias los tramos corto y medio de la curva. En Europa, los rendimientos de los bunds y gilts iniciaron la sesión con leves caídas, con el bund a 10 años bajando 1 pb hasta 2.52%, en un movimiento que refleja el rezago frente a la valorización reciente de los bonos del Tesoro, con rendimientos 2-3 pbs más altos. En Colombia, los TES COP registraron variaciones mixtas en la curva, con valorizaciones en los extremos—particularmente en los papeles 2026, 2027, 2040, 2042 y 2046—y desvalorizaciones en el tramo medio, donde el TES 2032 lideró los aumentos en tasas. Esto resultó en un empinamiento de +4.5 pbs en el spread 2s10s. En UVR, la curva se desplazó al alza de forma generalizada, con mayor presión en los nodos largos.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. operan cerca de la línea plana el miércoles, revirtiendo ganancias tras un débil dato de empleo, mientras los inversionistas siguen atentos al repunte del sector tecnológico. Nvidia continuó liderando las alzas con un nuevo avance en la preapertura, manteniéndose como la empresa más valiosa del mundo, seguida por subidas en Broadcom, Meta y Alphabet. El optimismo del mercado también se reflejó en Europa y Asia, donde las acciones mineras, industriales y de materiales subieron tras la entrada en vigor de aranceles al acero, y el índice Kospi de Corea del Sur repuntó tras la victoria presidencial de Lee Jae-myung, impulsando las expectativas de mayor protección a los inversionistas minoritarios. En Colombia, el índice también se juntó al desempeño positivo de la jornada anterior, el Colcap registró un avance de 2.1%, volviendo a niveles por encima de los 1,630 puntos.

| Noticias de emisores

- **Éxito:** Anunció que el pago a los tenedores de BDRs, tras la venta de las acciones subyacentes en la Bolsa de Valores de Colombia, se realizará el 9 de junio de 2025. El valor neto a transferir será de BRL\$12.03 por acción, tras conversión de divisas y deducción de costos. Con ello, culmina el

proceso de discontinuación del programa de BDRs y la compañía solicitará la cancelación de su registro como emisor ante la CVM de Brasil.

- **Ecopetrol:** Anunció el nombramiento temporal de Rodolfo García como Director Corporativo de Cumplimiento y oficial de cumplimiento de lavado de activos encargado, a partir del 4 de junio de 2025.

| 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).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
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.
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
wtoovar@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
 Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
 (601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
 Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)