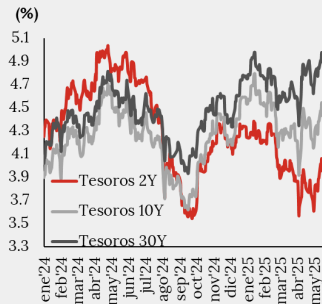


Escúchanos:

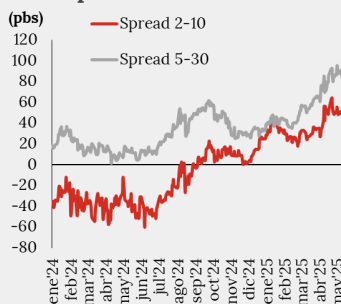


Rendimientos Tesoros EE.UU



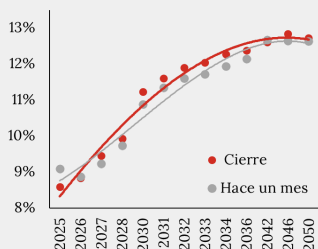
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



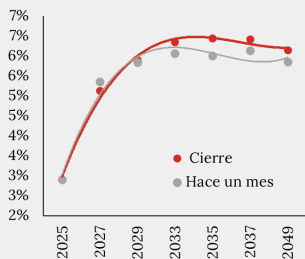
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Los futuros se mantienen estables a la espera de la actualización del mercado laboral el día viernes
- El entorno general para las monedas latinoamericanas sigue siendo favorable.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. a largo plazo registran valorizaciones moderadas.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral mostró signos de moderación en mayo con 93,816 recortes de empleo, la cifra más baja en cuatro meses, aunque el acumulado anual alcanza 696,309 despidos, un 80% más que en 2024. La principal causa fue el "impacto DOGE", vinculado a recortes en la plantilla federal y financiación a organizaciones sin fines de lucro. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo aumentaron a 247 mil (k) y se espera que las nóminas no agrícolas sumen 130k nuevos empleos, con la tasa de desempleo estable en 4.2%. En la **Eurozona**, el BCE redujo su tipo de facilidad de depósito en 25 pbs hasta 2.0%, en línea con una inflación proyectada del 2.0% y un crecimiento del PIB de 0.9% para 2025. Los precios de producción industrial cayeron 2.2% mensual en abril, la mayor baja desde abril de 2023, debido a la energía, y el PMI de Construcción descendió a 45.6, marcando contracción, especialmente en Francia y Alemania. En el **Reino Unido**, el PMI de Construcción se moderó a 47.9 en mayo, su menor caída desde enero, pero el empleo continuó deteriorándose, mientras que las matriculaciones de coches nuevos subieron 1.6% anual, con mayor protagonismo de flotas y vehículos eléctricos (47.3% del mercado). En **China**, el deterioro del PMI compuesto a su nivel más bajo en 2.5 años y la falta de avances en las negociaciones con EE.UU., junto con restricciones chinas a exportaciones de tierras raras, intensificaron las tensiones comerciales. En **Japón**, la fuerte demanda en subastas de bonos a 10 y 30 años alivió los mercados, aunque los salarios reales cayeron por cuarto mes consecutivo debido a la inflación. El Ministerio de Finanzas considera reducir la emisión de bonos a muy largo plazo y el BoJ seguirá disminuyendo sus compras de JGB. En Latinoamérica, en **México**, Trump duplicó los aranceles al acero y aluminio al 50%, afectando exportaciones por más de 20,000 millones de dólares y 380,000 empleos; además, continúa el plantón magisterial contra la reforma del ISSSTE. Finalmente, en **Brasil**, la reinstauración del impuesto IOF generó cautela en los mercados, el PMI de Servicios cayó a 49.6 y el empleo creció por séptimo mes consecutivo.

En **Colombia**, hoy continúa la convención anual de Asobancaria en Cartagena con la participación de Bruce Mac Master (ANDI) y Armando Benedetti (MinInterior). Ayer, el gerente del BanRep, Leonardo Villar, señaló que lo peor del ajuste económico ya pasó y que la economía muestra señales de recuperación, pero dijo que la inflación se desacelera más lento que en otros países de la región. El Congreso notificó oficialmente a la Registraduría Nacional que la propuesta de consulta popular fue archivada tras ser rechazada en votación. En la noche, el presidente Petro anunció movilizaciones en defensa de sus reformas y la consulta popular.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.79	0.01%							

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.85	-1.35
5	3.91	-1.74
7	4.10	-2.34
10	4.33	-2.85
30	4.84	-4.19

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.05%
Dow Jones	+0.03%
Nasdaq	-0.0%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	+0.4%
FTSE	+0.2%
Asia	
CSI 300	+0.23%
Nikkei	-0.51%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	36.048	4.04%
Cobre	5.0085	2.50%
Café	4548	2.13%
Oro	3422.81	0.69%
WTI	63.14	0.46%
Brent	65.14	0.43%
Maiz	440.6	0.36%
Gas N	3.726	0.27%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
01:00	ALE	Ordenes de fábricas	Abr	Var.mensual (%)	3.40%	0.60%	-1.00%	-2.00%	↓
03:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var.mensual (%)	0.40%	0.70%	--	0.50%	↑
03:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var.anual (%)	-2.70%	3.70%	--	0.10%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	May	Indicador	46.6	47.9	47.2	47.8	↑
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	jun 5	Tasa (%)	2.40%	2.15%	2.15%	2.15%	↓
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	jun 5	Tasa (%)	2.25%	2.00%	2.00%	2.00%	↓
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	jun 5	Tasa (%)	2.65%	2.40%	2.40%	2.40%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	may 31	miles	239	247	235	235	↑
07:30	US	Balanza comercial	Abr	USD mil millones	-138.3	-61.6	-67.9	-95	↑
07:30	US	Reclamos continuos	may 24	miles	1907	1904	1902	1940	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	May	USD millones	8153	pendiente	8150	8250	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En el panorama cambiario, la combinación de menores precios del crudo y las persistentes dudas sobre la sostenibilidad fiscal —en un contexto marcado por la cercanía de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo— continúa limitando la capacidad del peso colombiano para consolidarse por debajo de los COP\$4,100 por dólar. No obstante, el entorno general para las monedas latinoamericanas sigue siendo favorable, ya que la región lidera los rendimientos entre los mercados emergentes en los primeros días de junio. En la jornada de hoy, las divisas de la región presentan un comportamiento mixto, con el peso mexicano como la única moneda registrando una leve depreciación frente al dólar. Este contexto podría generar un sesgo bajista en la tasa de cambio durante la sesión de este jueves.

| Materias primas

Los precios del petróleo bajaron por temores a una menor demanda en EE.UU y tras el recorte de precios del crudo Saudi para Asia, lo que generó presión a la baja en los mercados, en un contexto de creciente oferta global y señales de desaceleración económica. Por su parte, el oro se mantiene estable, los inversionistas muestran cautela ante la inminente publicación de los datos de empleo en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. a largo plazo registran valorizaciones con el bono a 10 años en 4.37%, respaldadas por la sólida demanda en la subasta de JGBs a 30 años y el rally en bonos europeos tras la decisión del BCE. La curva de tasas en EE.UU. se aplanó levemente, con caídas de 2 a 3 pbs en los rendimientos del tramo largo y estabilidad en los nodos intermedios, reduciendo los diferenciales 2s10s y 5s30s en cerca de 2 pbs. En Europa, el BCE recortó su tasa de depósito en 25 pbs a 2.00%, en línea con lo esperado, marcando el octavo recorte de este ciclo. Los bunds extendieron su avance, con el rendimiento a 10 años cayendo 5 pbs a 2.48%. El mercado ahora descuenta 32 pbs adicionales de recortes para el resto del año, a la espera de los comentarios de Christine Lagarde. En Reino Unido, el gilt a 10 años bajó a 4.61%, mínimo de tres semanas, impulsado por una fuerte subasta de bonos a 40 años. En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto con sesgo de valorización, con el bono a 10 años en 12.38%, la segunda operación de canje redujo en COP\$3.84 billones los vencimientos de 2026 y aumentó la liquidez de los TES 2029 y 2033, que concentraron el 92% del monto intercambiado.

| Renta variable

Los mercados globales muestran una dirección mixta, influenciados por datos económicos y expectativas sobre políticas monetarias, en un contexto de incertidumbre comercial. En EE.UU., los futuros se mantienen estables a la espera de la actualización del mercado laboral el día viernes. En Asia, el Nikkei 225 y el Topix cayeron 0.51% y 1.03% respectivamente, afectados por la debilidad externa y la caída de los salarios reales en Japón. En contraste, las bolsas chinas subieron por tercera jornada consecutiva: el Shanghai Composite ganó 0.23% y el Shenzhen Component 0.58%, impulsadas por la expansión del sector servicios, aunque persistía la cautela tras declaraciones de Trump sobre la dificultad de alcanzar un acuerdo con China. En Europa, los índices STOXX 50 y 600 suben 0.1% analizando el recorte de tasa de interés por parte del BCE. En América Latina, El Ibovespa cayó 0.4% por un nuevo impuesto financiero y tensiones comerciales. Desde inicios de año, el Merval argentino cayó 16.05%, mientras el COLCAP colombiano y el IGPA chileno subieron.

| Noticias de emisores

- **GEB:** Recibió autorización del MinHacienda, mediante la Resolución 1268 del 30 de mayo de 2025, para implementar una operación de manejo de deuda externa mediante coberturas de riesgo. La medida permite a la compañía negociar y cerrar "Principal Only Swaps" por hasta USD\$400 millones, con el fin de mitigar riesgos asociados a los flujos de capital bajo una estructura sindicada o por tramos.
- **Enka:** Anunció el inicio de la primera fase de su Programa de Readquisición de acciones, la cual se llevará a cabo a través de los canales transaccionales de la BVC. La compañía ya radicó la

comunicación correspondiente y notificará oportunamente al mercado sobre la fecha de inicio, así como los términos de la operación. Paralelamente, avanzará en la estructuración de futuras etapas mediante mecanismos independientes, conforme a lo permitido por el reglamento.

- **Bancolombia:** S&P Global confirmó las calificaciones de AAA y BRC 1+ de la compañía.
- **Ecopetrol:** S&P Global mantiene la calificación global crediticia de la compañía en BB+. Adicionalmente, medios locales informaron acerca de posibles denuncias penales debido a la filtración de documentos internos en la firma.

| 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).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.
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
(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



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)