



Así amanecen los mercados

Debilidad laboral refuerza expectativas de recortes de la Fed

Viernes, 05 septiembre 2025

Escúchanos:

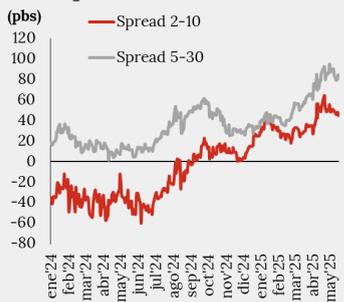


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



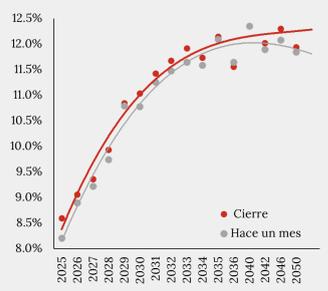
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



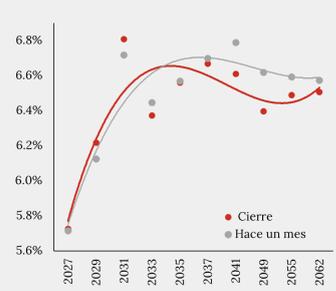
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Bolsas globales inician al alza, con expectativa sobre la alianza entre OpenAI y Broadcom para la producción de chips de IA.
- El COP mantiene el sesgo bajista impulsado por expectativas de recorte de tasas de la Fed y fortalecimiento regional de monedas emergentes.
- Renta fija desarrollada se valoriza por expectativas de recortes de tasas de la Fed en septiembre.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral evidenció un notable enfriamiento en agosto. La creación de empleo privado se desaceleró a 22 mil puestos de trabajo, inferior a los 75 mil esperados y a la cifra revisada de julio (79 mil). Esta debilidad era anticipada por el aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo a 237 mil y un significativo incremento en los despidos anunciados. Aunque los salarios por hora crecieron un 0.3% mensual, en línea con las previsiones, la variación anual se moderó al 3.7%, sugiriendo una menor presión inflacionaria. En conjunto, los datos posicionan al mercado para un recorte de 25 pbs por parte de la Fed este mes. En la **Eurozona** aunque el crecimiento interanual del PIB del 2T25 fue revisado al alza (1.5%), la expansión intertrimestral se estancó en 0.1%, su peor registro desde finales de 2023. La debilidad se concentró en las economías centrales, con contracciones en Alemania (-0.3%) e Italia (-0.1%), evidenciando el impacto de la incertidumbre comercial sobre la inversión fija (-1.8%) y las exportaciones (-0.5%). En contraste, el mercado laboral del bloque mostró una leve expansión del 0.1%, liderado por el dinamismo de España (+0.7%). En el **Reino Unido** las ventas minoristas superaron las expectativas con un aumento mensual del 0.6% en julio, mientras que los precios de la vivienda, según el índice de Halifax, registraron un alza interanual del 2.2% en agosto, marcando un nuevo récord. Estos datos sugieren un sólido impulso para la economía en el tercer trimestre, aunque la especulación sobre posibles alzas de impuestos podría moderar el gasto a futuro.

En **China** el PBOC inyectó CNY\$1 billón para asegurar la liquidez, mientras los reguladores evalúan medidas para moderar la especulación en los mercados bursátiles. En **Japón**, el panorama es mixto; el índice económico adelantado subió a 105.9, pero el índice coincidente cayó. El dato más relevante es el retorno a terreno positivo de los salarios reales en agosto, lo que incrementa la presión sobre el BoJ para normalizar su política monetaria. Además, la economía recibe un impulso significativo tras la reducción de los aranceles estadounidenses sobre sus automóviles del 27.5% al 15%. En **México** evalúa imponer aranceles a países sin acuerdos comerciales, como China, en una recalibración estratégica ante las presiones de EE.UU. En **Brasil**, una exitosa emisión de deuda soberana por más de USD\$3,000 millones ha reforzado la confianza del inversor, en un contexto donde la moderación de la inflación apoya una senda de flexibilización monetaria. Finalmente, en **Colombia**, la atención se centra en el dato de inflación de agosto, que publicará el DANE al cierre de la jornada y donde anticipamos una cifra que superaría nuevamente el 5%.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.35	-0.11%	96.78	98.35	109.65	98.19	98.09	102.70	98.2 - 98.6
USDCOP	3,986	-0.47%	3,765	3,986	4,486	4,023	4,044	4,192	3,955 - 4,005 (3,935 - 4,020)
EURCOP	4,736	0.15%	4,467	4,736	4,907	4,648	4,673	4,573	4,638 - 4,663
Deuda Pública	pbs								
2027	9.36	-0.80	8.60	9.36	10.137	9.308	9.416	9.537	9.30 - 9.45
2030	11.04	-2.10	9.175	11.04	11.671	10.952	11.063	10.872	10.95 - 11.10
2036	11.56	3.70	10.096	11.56	12.811	11.368	11.834	11.901	11.50 - 11.65
2040	12.65	6.00	11.96	12.65	13.23	12.355	12.415	12.609	12.55 - 12.80
2050	11.94	3.50	0.623	11.94	13.15	11.950	12.089	12.297	11.85 - 12.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.15%	1,063	1,824	1,858	1,832	1,759	1,593	1,824 - 1,862
Ecopetrol	1,725	-0.26%	1,590	1,725	2,245	1,805	1,808	1,859	1,790 - 1,815
PF-Cibest	48,840	0.24%	32,580	48,840	50,700	49,190	47,019	42,192	49,440 - 51,860

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	Aug	Miles	73	22	75	74	↓
04:00	EURO	PIB SA QoQ	2Q T	Var.trimestral (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	=
04:00	EURO	PIB SA YoY	2Q T	Var.anual (%)	1,40%	1,40%	1,40%	1,40%	=
00:00	JAP	Índice líder CI	Jul P	Indicador	105,6	105,9	105,8	105,7	↑
01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jul	Var.mensual (%)	-1,00%	-2,90%	0,50%	0,60%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,90%	0,60%	0,40%	0,20%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	Var.anual (%)	1,70%	1,10%	1,30%	1,20%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,60%	0,50%	0,30%	0,20%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	Var.anual (%)	1,80%	1,30%	1,10%	0,90%	↑
07:30	US	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	4,20%	4,30%	4,30%	4,20%	=
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Aug	Miles	-11	-12	-5	-8,2	↓
18:00	COL	IPC YoY	Aug	Var.anual (%)	4,90%	pendiente	5,13%	5,18%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Aug	Var.mensual (%)	0,28%	pendiente	0,23%	0,27%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Aug	Var.anual (%)	4,89%	pendiente	4,94%	4,99%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,15%	pendiente	0,21%	0,26%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.50	-9.19
5	3.56	-8.47
7	3.79	-7.97
10	4.09	-7.22
30	4.80	-5.01

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.06%
Dow Jones	-0.27%
Nasdaq	+0.43%

Europa

Stoxx 600	+0.16%
DAX	-0.06%
FTSE	+0.06%

Asia

CSI 300	-2.22%
Nikkei	+0.34%
ASX	-0.15%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.6	0.91%
Maiz	421.88	0.69%
Oro	3607.4	0.02%
Plata	41.333	-0.20%
Gas N	3.067	-0.23%
Brent	66.47	-0.78%
WTI	62.93	-0.87%
Café	4388	-0.88%

Fuente: Investing

▮ Peso colombiano

El peso colombiano lideró ayer las ganancias en Latinoamérica, avanzando 0.5% hasta COP\$3,986 por primera vez desde julio, favorecido por la expectativa de recortes de tasas de la Fed en septiembre. Hoy, los datos más recientes del mercado laboral en EE.UU. refuerzan ese escenario de flexibilización monetaria, lo que ha generado una caída del 0.6% en el dólar a nivel global y una apreciación promedio del 0.5% en las monedas de la región. En este contexto, la presión bajista sobre la tasa de cambio local podría persistir, por lo que anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,955 y COP\$4,005, con posibles extensiones hacia COP\$3,935 y COP\$4,020 por dólar.

▮ Materias primas

Los precios del petróleo registran retrocesos semanales, con el Brent en USD\$66.64 y el WTI en USD\$63.15, presionados por inventarios en EE. UU. superiores a lo esperado y la expectativa de que la OPEP+ incremente su producción para recuperar participación de mercado. Por su parte, el oro avanza hacia su mejor semana en tres meses, respaldado por las crecientes expectativas de recortes de la Fed y señales de debilidad laboral en EE.UU., cotizando en USD\$3,548, mientras la plata acumula su tercera semana de ganancias y el platino se recupera parcialmente.

▮ Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron tras un reporte laboral más débil de lo esperado, consolidando expectativas de un recorte de 25 pb por parte de la Fed en septiembre y acumulando hasta 142 pbs de recortes proyectados en 12 meses, con el bono a 2 años en 3.5% y el bono a 10 años en 4.09%, ambos en mínimos de cinco meses. En Europa, los bonos soberanos mostraron valorizaciones, lideradas por el largo plazo en Francia y Reino Unido, con el OAT-bund estrechándose a 77 pbs y los gilts extendiendo su aplanamiento alcista. En Colombia, los TES COP registraron un comportamiento mixto con valorizaciones en los tramos cortos y medios y desvalorizaciones en los largos, lo que generó un mayor empinamiento de la curva, mientras que los TES UVR presentaron un sesgo de valorización salvo en la referencia 2029.

▮ Renta variable

Las bolsas internacionales iniciaron la jornada con un desempeño favorable, mientras que OpenAI anuncia una alianza con Broadcom para la producción de un nuevo chip de inteligencia artificial. La medida busca satisfacer las crecientes demandas por chips de mayor capacidad para programas de IA, al tiempo que reduce la dependencia de Nvidia. En contraste, Lululemon cayó un -19%, después de una revisión a la baja en sus proyecciones de ventas y utilidades para 2025. En Wall Street, los futuros del Dow Jones retrocedieron (-0.28%), mientras que los futuros del S&P 500 y el NASDAQ avanzaron un +0.08% y +0.45%, respectivamente. Por su parte, en Europa, el CAC se valoriza (+0.13%), mientras que el STOXX 600 registra una expansión de +0.31%. En este mercado, Orsted registra ganancias de +3%, después de anunciar una emisión de derechos de emergencia por US\$9,400 millones. En particular, la petrolera Equinor participará en esta ronda de capital de Orsted con una contribución de US\$1,000 millones y mantendrá su participación del 10% en la empresa. En Asia, se registraron resultados favorables, con el Nifty 50 y el Nikkei 225 avanzando +0.03% y +1.03%, respectivamente, mientras el Hang Seng avanzó en +1.43%. Los mercados asiáticos cotizaron al alza después de que EE.UU. expidiera una orden ejecutiva formalizando un arancel a los automóviles japoneses del 15%, más moderado frente al 27.5% original.

▮ Noticias de emisores

- **Terpel:** Informó que Fitch ratificó su calificación en 'AAA(col)' con perspectiva estable, resaltando la solidez de su perfil financiero, con un EBITDAR estimado entre COP\$1.7 - COP\$18 billones y un apalancamiento proyectado cercano a 2.0x, además de su posición de liderazgo en los segmentos de combustibles líquidos y gas natural vehicular.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
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).	

| 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

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

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

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)