

Así amanecen los mercados

Mercados laborales mixtos en EE.UU. y Europa



Jueves, 31 julio 2025

Escúchanos:



Resumen

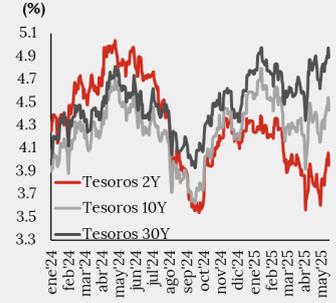
- Mercados mixtos tras resultados tech positivos y persistente incertidumbre monetaria y comercial.
- El peso colombiano modera su volatilidad ante menor presión externa y pausa en alza de CDS.
- Bonos globales se valorizan tras datos mixtos de empleo e inflación.

Narrativa de los mercados

El mercado laboral de **EE.UU.** se enfrió en julio, con 62,075 recortes de empleo anunciados, (+29% vs junio y +140% interanual), superando la media mensual de recortes desde la pandemia y llevando el total anual a 806,383, la cifra más alta desde 2020. En cuanto a la inflación, el Índice de Precios PCE general para junio se ubicó en 0.3%, el mayor en cuatro meses. La **Eurozona** muestra un mercado laboral sólido, con la tasa de desempleo en un mínimo histórico del 6.2% en junio. El número de desempleados se redujo en 62 mil, y la tasa de desempleo juvenil disminuyó a 14.1%. Alemania (3.7%) y Países Bajos (3.8%) tienen las tasas más bajas, mientras que España (10.4%) e Italia (6.3%) presentan cifras más altas. El **Reino Unido** enfrenta preocupación económica, reflejada en la baja confianza de los inversores. Se anticipan dos recortes de tipos por parte del BoE este año.

En China el PMI manufacturero se contrajo más de lo previsto y el crecimiento del sector servicios está en su punto más bajo en ocho meses. Las tensiones comerciales persisten, y aunque el Politburó se comprometió a impulsar el crecimiento, no ha introducido medidas de estímulo generalizadas. El PMI compuesto cayó a 50.2, y el manufacturero a 49.3. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa de interés sin cambios por cuarta reunión consecutiva en julio. La construcción de viviendas cayó un 15.6% interanual en junio, y el índice de confianza del consumidor descendió a 33.7, afectado por el deterioro en todos sus componentes. **México** muestra un crecimiento económico sólido, con una expansión del 0.7% t/t en el 2T25, el ritmo más fuerte desde finales de 2024. El desempleo cayó a 2.7% en junio, el nivel más bajo desde 2002. **Brasil** registró una caída en la tasa de desempleo, alcanzando un mínimo histórico del 5.8% en el 2T25. El déficit presupuestario nominal se redujo a BRL\$108.1 mil millones en junio. Sin embargo, la deuda pública bruta aumentó al 76.6% del PIB. El Copom mantuvo su tasa Selic en 15%. Los aranceles del 50% impuestos por EE.UU. a la mayoría de los productos brasileños entrarán en vigor el 6 de agosto. **Colombia** enfrenta un desafío fiscal significativo, con el CARF alertando sobre la necesidad de un ajuste de COP\$38 billones para cumplir con la meta de déficit fiscal del 6.2% del PIB en 2026. El incremento del gasto primario y la financiación incierta son riesgos latentes.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



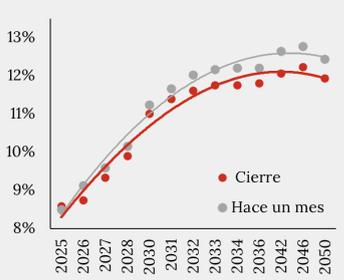
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



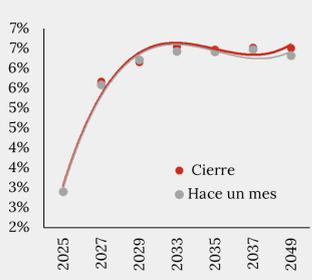
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.38	0.08%	96.78	97.38	109.65	97.61	98.47	103.39	97.4 - 97.8
USDCOP	4,074	0.72%	3,765	4,074	4,486	4,030	4,088	4,225	4,055 - 4,105 (4,040 - 4,125)
EURCOP	4,784	0.74%	4,212	4,784	4,907	4,670	4,669	4,566	4,770 - 4,795
Deuda Pública	pbs								
2026	8.75	-12.10	8.75	8.75	11.671	9.044	9.018	8.866	8.65 - 8.80
2027	9.34	-11.00	8.6	9.34	10.137	9.553	9.577	9.525	9.30 - 9.45
2033	11.76	4.00	9.648	11.76	12.57	12.005	12.093	11.423	11.70 - 11.85
2042	12.07	1.60	10.532	12.07	13.119	12.317	12.531	12.118	12.00 - 12.15
2050	11.94	3.10	10.623	11.94	13.15	12.205	12.514	12.195	11.90 - 12.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,710	-0.38%	1,063	1,710	1,745	1,697	1,670	1,523	1,705 - 1,720
Ecopetrol	1,755	-2.50%	1,590	1,755	2,295	1,813	1,831	1,869	1,750 - 1,795
Pf-Cibest	45,300	-	32,000	45,300	46,600	45,495	44,508	40,211	44,900 - 46,860

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	jul-26	Miles	217	218	224	220	↓
07:30	US	Ingresos personales	Jun	%	-0,40%	0,30%	0,20%	0,15%	↑
07:30	US	Gasto personal	Jun	%	-0,10%	0,30%	0,40%	0,40%	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	Jul	Indicador	40,4	pendiente	42,1	41,8	↑
07:30	US	Índice de coste de empleo	2Q	%	0,90%	0,90%	0,80%	0,80%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	jul-19	Miles	1955	1946	1953	1962	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	Jul	% tasa	9,25%	pendiente	9,00%	9,00%	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	Jun	% tasa	9,00%	pendiente	9,10%	8,87%	↑
06:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	Jun	%	62,00%	62,90%	62,40%	62,00%	↑
08:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	4,50%	pendiente	2,80%	2,80%	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Jun	% tasa	6,30%	6,20%	6,30%	6,30%	↓
20:45	CHI	S&P Global China PMI Mfg	Jul	Indicador	50,4	pendiente	50,2	50,2	↓
18:30	JAP	Desempleo	Jun	% tasa	2,50%	pendiente	2,50%	2,50%	=
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Jun	Var.anual (%)	-34,40%	-15,60%	-16,40%	-16,40%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-1.23
5	3.94	-2.44
7	4.12	-2.99
10	4.34	-3.08
30	4.87	-3.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.40%

Europa

Stoxx 600	+0.32%
DAX	+0.85%
FTSE	-0.12%

Asia

CSI 300	+0.02%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3436	1.12%
Oro	3360.25	0.22%
Gas N	3.047	0.07%
Maiz	410.88	-0.27%
WTI	69.65	-0.50%
Brent	72	-0.65%
Plata	36.663	-2.85%
Cobre	4.352	-22.09%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

El peso colombiano ha presentado un comportamiento volátil con mayor sesgo de depreciación, en línea con el alza de la prima de riesgo país, donde los CDS a 5 años de Colombia alcanzan nuevamente niveles sobre los 200 pbs. La advertencia del Comité Autónomo de la Regla Fiscal sobre un mayor déficit primario para 2026, reflejado en el proyecto de presupuesto presentado por el gobierno, eleva la percepción de riesgo fiscal. Sin embargo, hoy el panorama parece moderarse: el alza del dólar pierde impulso, las monedas de la región en su mayoría se aprecian frente al dólar y los CDS a 5 años detienen la subida. Por lo tanto, podríamos ver un mayor sesgo bajista sobre el comportamiento de la tasa de cambio local hoy, aunque moderado en medio de la caída de los precios del crudo y la próxima decisión de tasas del BanRep.

| Materias primas

Los precios del **petróleo** cayeron debido a la incertidumbre por las amenazas arancelarias de Trump y el aumento inesperado de 7.7 millones de barriles en las reservas de crudo de EE.UU. Los futuros del **gas natural** en EE. UU. bajaron por el aumento de la oferta (107.5 bcf en julio) y la menor demanda a corto plazo. El **oro** se recupera tras caer 1% en la sesión previa, influenciado por los nuevos aranceles de Trump y la postura de la Fed de mantener las tasas estables. El **cobre** en EE.UU. se desplomó un 6% extendiendo una caída récord del 18%, luego de que Trump excluyera el cobre refinado de los aranceles, aunque mantuvo gravámenes a productos semielaborados.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron firmes tras la publicación de datos mixtos que sugieren un mercado laboral aún ajustado. Los rendimientos bajaron entre 1 y 3 pbs, liderados por el tramo largo, con el bono a 10 años rondando el 4.34%. En Europa, los bunds también registraron valorizaciones tras datos de inflación regional en Alemania que apuntan a un IPC nacional cercano al objetivo del BCE, reforzando la visión de estabilidad en las presiones de precios. El rendimiento del bund a 10 años bajó 2pbs hasta 2.68%, mientras que el diferencial BTP-bund se ubicó en 81pbs. En Colombia, los TES en pesos cerraron con desvalorizaciones generalizadas, salvo en el nodo 2027 que se valorizó levemente, lo que contribuyó a un empinamiento de la curva y una ampliación del spread 2s10s. En la curva UVR, se destacaron valorizaciones en los tramos cortos, mientras los largos registraron alzas moderadas en sus rendimientos. En la subasta, el Gobierno colocó COP\$1.5 billones en TES 2035 y 2058, con tasas de corte de 11.844% y 12.189%, tras una demanda que superó ampliamente la oferta, reflejando un sólido apetito por deuda de largo plazo.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales mostraron un comportamiento mixto este jueves, impulsados en parte por sólidos reportes de ganancias de gigantes tecnológicos como Microsoft y Meta, cuyas acciones subieron hasta 11% en el premarket tras superar expectativas; sin embargo, persistieron las preocupaciones por la política monetaria de la Fed, que mantuvo las tasas sin cambios pese a disensos internos, y por la incertidumbre comercial derivada de nuevos aranceles impuestos por EE.UU. a Corea del Sur e India. En Asia, la mayoría de los índices cerraron en rojo, afectados por las tensiones comerciales y decisiones monetarias, mientras que el Nikkei japonés avanzó 1% tras el anuncio del BoJ de mantener sus tasas estables.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Informó que su Junta Directiva aprobó destinar hasta COP\$100 mil millones para apoyar el plan de capital de Banco Popular, mediante la participación en emisiones de acciones ordinarias y bonos subordinados que la entidad realice a lo largo del año.
- **Terpel:** Informó que el INDECOPI aprobó la venta de sus activos en Perú relacionados con estaciones de servicio de combustibles líquidos y gas natural vehicular (GNV) a Primax y Coesti. Con esta operación, Terpel modifica su modelo de negocio en el país, dejando de operar dichas

estaciones, pero continuará con la comercialización de lubricantes Mobil, combustibles de aviación y ventas mayoristas para transporte masivo. El cierre definitivo de la transacción se dará una vez concluida la transferencia progresiva de los activos.

| 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 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)