Cierre de mercados
Datos de empleo en EE.UU. superan las expectativas

Viernes, 02 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,800	2.00%
USD/COP	4,247	0.45%
USD/CAD	1.38	0.18%
USD/CNY	7.27	0.00%
USD/MXN	19.57	-0.16%
USD/NZD	1.68	-0.16%
USD/BRL	5.66	-0.28%
USD/JPY	144.92	-0.36%
GBP/USD	1.33	-0.43%
USD/AUD	1.55	-0.51%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	31.92	5.43%
Gas Natural	3.67	1.43%
Maiz	468.75	1.17%
Café	382.60	0.17%
Oro	3,248	-0.82%
Cobre	4.70	-1.09%
Brent	61.45	-1.25%
WTI	58.41	-1.40%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$4,247
Mínimo	$4,219.5
Máximo	$4,271.6
var. diaria	0.45%
Vol. (USD mll)	1,001.76

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados reaccionaron hoy a un panorama macroeconómico mixto en EE.UU., donde, a pesar de que los datos de nóminas no agrícolas superaron las expectativas al registrar 177,000 nuevos empleos en abril, revisiones a la baja de meses anteriores y señales de desaceleración económica debilitaron el entusiasmo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% y los salarios crecieron 3.8% interanual, sin cambios. A pesar de esta aparente solidez, los mercados interpretaron los datos como una señal de debilidad futura, en parte debido a los recientes aranceles y un PIB del primer trimestre que mostró una contracción del 0.3%. Además, los inversionistas siguen a la expectativa de que la Fed mantenga la tasa sin cambios hasta junio y de los comentarios desde China sobre posibles negociaciones arancelarias con EE.UU. En Colombia, el PMI manufacturero de Davivienda subió a 51.4 en abril, señalando una leve mejoría en el sector tras dos meses en contracción.

| Monedas

El **dólar estadounidense** cayó hacia 99.5[1] tras ser rechazado en la resistencia de 100, a pesar de que los datos de empleo superaron las expectativas en abril. Sin embargo, revisiones a la baja de meses anteriores y señales de debilitamiento futuro del mercado laboral diluyeron el optimismo. A esto se suman interpretaciones *dovish* del informe y noticias sobre posibles negociaciones arancelarias entre China y EE.UU., lo que presionó al dólar. Técnicamente, el dólar mantiene una estructura bajista, con indicadores mixtos y la mayoría de medias móviles sugiriendo debilidad. En este contexto, el euro alcanzó máximos cerca de 1.138 antes de retroceder a la zona de 1.133, aunque la paridad sigue beneficiándose de la debilidad estructural del dólar y la recuperación de los rendimientos en EE.UU. y Alemania. En Colombia, el **peso colombiano** fue la única moneda respecto a sus pares en presentar depreciaciones frente al dólar durante la jornada de hoy. Sin embargo, se alinea a la depreciación semanal de la mayoría de ellos, exceptuando al real brasileño. Este rendimiento de la moneda local responde a los bajos niveles de cotización del crudo y el alza en la prima de riesgo país en medio de la recalibración de expectativas de política monetaria tras el reciente recorte de tasas por parte del Banrep.

| Petróleo

Los precios del petróleo cerraron a la baja, presionados por la posibilidad de que la OPEP+ aumente su producción en la reunión del 5 de mayo. Aunque hubo cierto optimismo por posibles negociaciones comerciales, la incertidumbre sobre las decisiones de producción mantiene la volatilidad en el mercado. Dependiendo de las decisiones que se tomen, los precios podrían oscilar significativamente en las próximas semanas.

| Renta variable

- **El mercado local finalizó la semana con un desempeño positivo.** El índice subió +0.33%, cerrando en 1,642 puntos. Las variaciones en los precios de los emisores fueron moderadas, siendo Terpel la acción que más aumentó sus precios en +1.80% y Conconcreto la de la mayor caída con -1.55%. Ecopetrol por su parte mostró una ligera recuperación (+0.58%) pese a la persistente caída de los precios del petróleo.
- **Las bolsas de EE.UU. y Europa cerraron al alza**, impulsadas por el informe de empleo que alivió temores de recesión y generó un fuerte repunte en Wall Street, donde el S&P 500 alcanzó su novena jornada consecutiva de ganancias, su racha más larga desde 2004. Además, recuperó las pérdidas acumuladas desde el anuncio de nuevos aranceles en abril. En Europa, el Stoxx 600 subió, liderado por los sectores industrial y tecnológico, mientras el FTSE 100 marcó su racha más larga de alzas diarias. Además, resultados corporativos mixtos y datos de inflación estable en la eurozona también influyeron en el optimismo de los mercados.

[1] Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+1.47%
Dow Jones	+1.39%
Nasdaq	+1.51%
Europa	
Stoxx 600	+1.99%
DAX	+2.62%
FTSE	+1.17%
Asia	
CSI 300	-0.12%
Nikkei	+1.04%
ASX	+1.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$ 1,725	-1.4%
PFBCOLOM	$ 43,420	+1.3%
PFGRUPSUR	$ 37,680	-0.7%
Acciones más valorizadas		
ISA	$ 21,800	+6.3%
ENKA	$ 17.9	+4.6%
CELSIA	$ 4,020	+2.5%
Acciones menos valorizadas		
ICOLCAP	$ 1,750	-4.6%
ECOPETROL	$ 1,725	-1.4%
BHI	$ 313	-1.2%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con fuertes pérdidas tras una jornada de ventas intensas**, especialmente en los tramos corto y medio de la curva. La tasa del bono a 10 años subió 9 pb hasta 4.31%, su nivel más alto en la semana, en un movimiento de aplanamiento bajista que reflejó el ajuste en las expectativas de recortes por parte de la Fed. Al cierre el mercado redujo de 14 a 8 pb el recorte implícito para junio y ajustó la expectativa total de recortes en 2025 a 77 pb desde 91 pb.
- **La renta fija europea cerró con pérdidas generalizadas siguiendo la presión vendedora de los bonos del Tesoro de EE. UU.** Los *bunds* lideraron las caídas, con alzas entre 7 y 8 pbs en toda la curva y el 10 años en 2.52%, mientras que los *gilts* se comportaron relativamente mejor, con aumentos marginales entre 1 y 3 pbs en tasas. El mercado redujo las apuestas de recortes por parte del BCE a 60 pb para 2025, al tiempo que mantiene expectativas más agresivas para el BOE, con 93 pb de recortes ya descontados para este año.
- **En Colombia, la curva de TES en pesos registró principalmente caídas en los rendimientos,** con variaciones entre -21.90 y -0.70 pbs, destacándose los títulos de plazos más cortos. Este ajuste siguió al recorte de 25 pbs por parte del Banrep. No obstante, los títulos con vencimientos en 2029 (+2.20 pbs), 2040 (+5.80 pbs) y 2042 (+4 pbs) experimentaron incrementos en sus rendimientos, mientras que los papeles con vencimientos en 2025 y 2050 se mantuvieron sin cambios. Además, se incrementará el monto convocado en las subastas quincenales de TES a largo plazo, pasando de COP$750 mil millones a cerca de COP$1 billón, en respuesta a la alta demanda. En mayo, se reactivarán las operaciones de canje con creadores de mercado, priorizando la recompra de títulos con vencimientos entre 2025 y 2028, como parte de la estrategia para manejar los vencimientos de deuda de la Nación.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 10Y	4.31	4.22	9.07	4.273	4.228	3.99	4.31	4.49
Alemania 10Y	2.53	2.44	8.90	2.627	2.384	2.44	2.53	2.74
Reino Unido 10Y	4.51	4.48	2.79	4.607	4.361	4.44	4.51	4.78
Japón 10Y	1.26	1.25	0.50	1.401	1.120	1.10	1.26	1.49
Canada 10Y	3.18	3.10	7.60	3.061	3.133	2.88	3.18	3.26
Italia 10Y	3.64	3.56	7.18	3.767	3.601	3.54	3.64	3.88
Francia 10Y	3.25	3.17	8.20	3.353	3.137	3.17	3.25	3.45
Singapur 10Y	2.49	2.47	2.00	2.627	2.755	2.46	2.49	2.73
Suecia 10Y	2.36	2.31	5.70	2.487	2.232	2.31	2.36	2.64
Emergentes								
Colombia 10Y	12.34	12.35	-0.95	11.994	11.110	11.97	12.34	12.62
México 10Y	9.39	9.34	5.50	9.429	9.747	9.01	9.39	9.57
Brasil 10Y	14.06	14.07	-0.93	14.780	13.618	14.06	14.06	15.14
Chile 10Y	5.70	5.71	-0.66	5.760	5.696	5.54	5.70	5.85
Perú 10Y	6.58	6.54	3.50	6.525	6.569	6.40	6.58	6.69
China 10Y	1.63	1.63	0.00	1.744	1.902	1.63	1.63	1.81
Corea del Sur 10Y	2.59	2.56	2.30	2.725	2.884	2.56	2.59	2.79
Nueva Zelanda 10Y	4.44	4.46	-1.80	4.532	4.433	4.34	4.44	4.76
India 10Y	6.36	6.36	-0.02	6.546	6.731	6.32	6.36	6.59
Malasia 10Y	3.66	3.65	0.90	3.732	3.780	3.64	3.66	3.77
Sudafrica 10Y	10.60	10.57	2.50	10.685	10.498	10.57	10.60	11.11

	Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
TES COP											
	2025	9.48	9.48	0.00	8.00	12.30	9.097	8.065	9.27	9.48	9.48
	2026	8.99	9.20	-20.40	-1.00	-33.90	9.029	8.736	8.99	8.99	9.41
	2027	9.42	9.64	-21.90	-12.90	-26.40	9.584	9.405	9.42	9.42	10.03
	2028	9.90	10.07	-17.10	-7.00	-31.10	10.047	9.750	9.88	9.90	10.44
	2029	10.74	10.72	2.20	14.20	n/a	10.806	10.806	10.60	10.74	10.97
	2030	10.97	11.04	-7.00	19.00	-26.40	10.920	10.286	10.77	10.97	11.36
	2031	11.48	11.56	-7.90	0.19	-0.26	11.317	10.543	11.29	11.48	11.83
	2032	11.74	11.79	-5.00	0.21	-0.13	11.524	10.735	11.48	11.74	12.03
	2033	11.90	11.93	-3.00	0.23	-0.07	11.696	10.896	11.67	11.90	12.18
	2034	12.10	12.14	-4.00	0.22	-0.02	11.890	11.063	11.88	12.10	12.36
	2036	12.35	12.36	-0.70	0.20	0.06	12.156	11.319	12.30	12.35	12.68
	2040	12.81	12.75	5.80	0.30	n/a	12.765	12.765	12.51	12.81	12.91
	2042	12.74	12.70	4.00	0.24	0.25	12.467	11.710	12.33	12.74	12.95
	2046	12.88	12.90	-1.70	0.25	0.16	12.720	11.880	12.58	12.88	13.19
	2050	12.80	12.80	0.00	0.33	0.20	12.595	11.810	12.44	12.80	13.07
TES UVR											
	2025	2.91	2.91	0.00	0.17	3.71	0.066	1.463	-1.50	2.91	3.07
	2027	5.48	5.62	-14.30	-0.11	0.06	5.115	4.930	5.28	5.48	5.62
	2029	5.87	5.93	-6.00	-0.09	-0.07	5.591	5.226	5.72	5.87	6.03
	2033	6.07	6.07	0.00	0.01	0.13	5.780	5.358	5.90	6.07	6.20
	2035	6.03	6.05	-2.30	-0.07	0.00	5.836	5.447	5.91	6.03	6.16
	2037	6.13	6.15	-2.30	0.01	0.00	5.923	5.522	6.01	6.13	6.31
	2041	6.24	6.24	0.50	0.01	-0.10	6.038	2.332	6.20	6.24	6.46
	2049	5.85	5.86	-1.40	0.03	0.00	5.626	5.213	5.80	5.85	6.03
	2055	5.72	5.71	1.00	0.04	-0.20	5.610	2.132	5.68	5.72	6.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	50,000	45.4	-0.20%	6.4%	33.0%	7.7	1.1	45,700	52,880	3,235	236,315	4,524	7.8%	46,300
PF-Bancolombia	44,000	45.4	1.38%	4.4%	25.1%	6.8	1.0	39,820	44,500	28,498	741,558	4,524	8.9%	-
Ecopetrol	1,735	71.3	0.58%	-16.4%	3.6%	4.2	0.6	1,725	2,085	49,495	950,171	214	18.0%	2,120
ISA	21,660	24.0	-0.64%	13.4%	29.7%	8.5	0.8	18,900	21,800	1,829	100,436	1,265	5.1%	28,700
GEB	2,960	27.2	1.02%	3.9%	21.3%	11.0	1.4	2,750	2,995	391	43,288	238	8.5%	4,000
Celsia	4,000	4.3	-0.50%	1.5%	8.7%	19.3	0.9	3,890	4,070	223	24,081	326	7.8%	5,000
Promigas	6,700	7.6	0.00%	0.0%	-12.4%	7.2	1.1	6,510	6,790	20	6,821	545	7.7%	-
Canacol	9,100	0.3	0.00%	-15.0%	-18.0%	- 2.1	0.2	9,050	10,800	146	7,476	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,200	24.4	0.47%	1.6%	16.1%	4.1	0.9	41,520	44,240	516	46,646	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	37,700	24.4	0.05%	-1.6%	44.9%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,797	107,147	1,500	3.7%	-
Grupo Argos	21,920	17.9	-0.27%	5.8%	6.4%	4.2	0.6	20,540	22,000	4,139	99,942	688	2.9%	21,000
PF-Grupo Argos	16,520	17.9	0.12%	2.6%	7.0%	3.2	0.4	16,340	17,560	4,988	36,678	688	3.8%	-
Corficolombiana	16,660	6.1	0.60%	2.0%	13.5%	30.7	0.4	15,700	16,880	423	30,820	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,300	6.1	0.12%	2.4%	21.1%	31.9	0.4	16,300	17,280	446	4,532	1,194	6.6%	-
Cementos Argos	10,720	14.1	#####	4.7%	5.1%	2.6	1.0	9,980	10,840	2,203	108,047	770	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,540	14.1	0.00%	7.1%	-9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	7	844	770	1.1%	-
PF-Davivienda	21,900	9.9	0.00%	6.8%	24.7%	- 85.3	0.6	20,320	21,900	582	26,910	-	0.0%	26,100
Bogota	30,800	10.9	-0.32%	1.0%	14.7%	10.0	0.6	29,600	31,700	301	8,914	1,752	4.7%	-
PF-Aval	576	13.7	0.35%	2.3%	29.1%	13.5	0.4	525	575	572	30,622	21	4.2%	-
Grupo Bolivar	72,000	5.7	1.41%	-3.8%	19.2%	11.2	0.4	69,520	76,920	1,431	5,420	2,736	8.7%	-
Mineros	5,980	1.8	-0.83%	5.8%	40.5%	4.3	1.0	5,660	6,200	225	20,762	410	6.4%	6,600
BVC	12,640	0.8	0.00%	0.3%	27.7%	6.7	1.3	11,760	15,800	55	9,343	1,641	7.5%	-
ETB	51	0.2	0.00%	9.7%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	1	208	-	0.0%	-
Nutresa	126,600	58.0	0.00%	1.3%	60.3%	77.1	8.1	118,360	126,600	30	8,029	-	0.0%	-
Terpel	11,300	2.1	1.80%	1.1%	-1.7%	2.3	0.6	11,000	11,300	604	8,445	1,462	7.0%	-
PEI	71,460	3.1	-0.83%	0.6%	3.0%	6.0	0.5	69,900	72,520	255	23,879	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,614		0.00%	1.5%	19.0%			17,160	17,879		16,720			-
Icolcap	16,301		1.06%	-0.4%	17.1%			16,000	16,983		139,156			-
COLCAP	1,642		0.33%	2.4%	19.1%			1,547	1,657					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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 construidos 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