

Cierre de mercados

Panorama macro global con señales mixtas



Miércoles, 04 junio 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.66	0.29%
USD/JPY	142.71	0.18%
USD/COP	4,111	0.10%
USD/AUD	1.54	0.03%
EUR/COP	4,692	0.01%
USD/MXN	19.19	0.00%
GBP/USD	1.36	-0.02%
USD/CNY	7.18	-0.27%
USD/CAD	1.37	-0.28%
USD/BRL	5.64	-0.63%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	438.00	0.69%
Cobre	4.9005	0.11%
Gas Natural	3.704	-0.06%
Plata	34.655	-0.48%
WTI	62.74	-1.06%
Café	345.65	-1.22%
Oro	3,397.45	-1.53%
Brent	64.90	-2.17%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,111
Mínimo	\$4,088
Máximo	\$4,125
var. diaria	0.10%
Vol. (USD mll)	1,204

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados financieros globales atraviesan un entorno macroeconómico volátil marcado por datos dispares, tensiones comerciales y la divergencia en las posturas de política monetaria. Hoy, el mercado asimiló una lectura de nóminas privadas en EE.UU. (37 mil) por debajo de lo esperado para mayo, un incremento de las vacantes laborales subieron a 7.39 millones y la sorpresa bajista en el PMI de servicios, que se ubicó en 49.9, señalando un estancamiento en la actividad del sector durante el mes. Estas señales mixtas fortalecen la expectativa de dos recortes de tasas por parte de la Fed este año, iniciando en octubre. En la Eurozona, los mercados esperan a la decisión del BCE sobre las tasas de interés que se anunciará este jueves, luego de que la inflación descendió a 1.9%. China, por su parte, sigue enfrentando debilidad manufacturera (PMI Caixin 48.3) y renovadas tensiones comerciales con EE.UU. En el ámbito geopolítico, los presidentes de Rusia y EE.UU. sostuvieron una conversación telefónica hoy, en donde Vladimir Putin advirtió a Donald Trump que su país responderá al reciente ataque ucraniano contra bases aéreas rusas. En Colombia, las exportaciones de abril se situaron en USD \$4,122 millones, por debajo de lo esperado de USD \$4,190 millones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ perdió impulso, retrocediendo a 98.8 tras un rebote impulsado por los sólidos datos de vacantes laborales JOLTS, mientras los inversionistas esperan otras cifras clave para evaluar la fortaleza del mercado laboral estadounidense. La falta de avances en los acuerdos comerciales también aumentó la presión sobre el dólar. Al mismo tiempo, el euro se fortaleció tras una revisión al alza del PMI de servicios de la eurozona, que moderó las preocupaciones sobre una desaceleración económica más profunda y el anuncio del paquete fiscal alemán. No obstante, la inflación de la zona euro que cayó por debajo del objetivo del BCE refuerza las expectativas de un recorte de tasas en la reunión de este jueves. En este panorama, las monedas latinoamericanas operaron mixtas, con un sesgo favorable impulsado por la debilidad del dólar tras datos económicos de EE.UU., donde el peso mexicano lidera las ganancias junto al peso chileno. En contraste, el **peso colombiano** retrocedió cerca de \$5 COP/USD frente a la jornada anterior a medida que el precio del petróleo revirtió la tendencia alcista y en reacción a la persistente incertidumbre fiscal local. Pese a lo anterior, durante la jornada visitamos la zona de \$4088 no vista desde medidos de marzo, por lo que la tendencia de apreciación se mantiene.

| Petróleo

Los precios del crudo registraron una ligera caída, influenciados por el aumento de la producción de la OPEP, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que han generado incertidumbre en los mercados financieros y afectado la cotización de la moneda estadounidense, además de un incremento inesperado en las reservas de combustibles en EE. UU.

| Renta variable

- **El índice local avanzó nuevamente.** El mercado ganó 0.47% y se ubicó en 1,651 puntos, recuperando máximos pre pandémicos de 2019. Las acciones tuvieron un comportamiento mayoritariamente positivo. Se destacó en la jornada el comportamiento de Éxito, la cual avanzó cerca del 3.9% en medio de noticias acerca del pago de los tenedores de BDR's.
- **Los mercados internacionales** cerraron mixtos este miércoles tras la publicación de un débil dato de empleo privado en EE.UU. mientras persiste la preocupación sobre una posible desaceleración económica en medio de la incertidumbre comercial. El Dow Jones cayó 0.22%, rompiendo una racha de cuatro días al alza, mientras que el S&P 500 se mantuvo prácticamente sin cambios y el Nasdaq avanzó 0.32% gracias al impulso del sector tecnológico. Persiste el nerviosismo ante los datos oficiales de empleo que se publicarán el viernes. En Europa, los índices subieron impulsados por el optimismo en torno a las conversaciones comerciales con EE.UU.

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	+0.01%
Dow Jones	-0.22%
Nasdaq	+0.32%
Europa	
Stoxx 600	+0.47%
DAX	+0.77%
FTSE	+0.16%
Asia	
CSI 300	+0.43%
Nikkei	+0.80%
ASX	+0.89%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,765	-0.56%
PFCIBEST	\$ 44,600	+0.0%
ISA	\$ 20,120	+2.6%
Acciones más valorizadas		
ÉXITO	\$ 2,505	+3.9%
PROMIGAS	\$ 6,880	+2.7%
ISA	\$ 20,120	+2.7%
Acciones menos valorizadas		
BOGOTA	\$ 32,500	-0.73%
ECOPETROL	\$ 1,765	-0.56%
PFDVAVND	\$ 23,700	-0.42%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. se valorizaron y la curva se desplazó a la baja entre 8 y 10 pbs**, con el bono a 10 años cerrando en 4.37% y el bono a 30 años en 4.88%, sus niveles más bajos desde inicios de mayo. En derivados, destacó la compra de coberturas bajistas que apuestan a tasas sobre 4.8% en el bono a 10 años para junio. Los contratos OIS aumentaron la expectativa de recortes de tasas hacia fin de año, descontando ahora 55 pbs.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron estables a la espera de la decisión del BCE**, con la curva de Alemania mostrando un leve aplanamiento, el bono a 2 años subió 1 pb (1.8%) y el bono a 30 años cayó 2 pbs (3.0%), mientras el bono a 10 años se mantuvo en 2.5%. Los bonos del Reino Unido también se valorizaron, con el gilt a 10 años bajando 3 pbs a 4.61%.
- **Los TES tasa fija en COP mostraron un comportamiento mixto con sesgo de valorización**, con movimientos entre -19.7 y +2.9 pbs en los rendimientos. Se registraron desvalorizaciones puntuales en los nodos 2026, 2034, 2040, 2042 y 2046, mientras el resto de la curva presentó compresiones de tasa. La pendiente se mantuvo estable, con una ligera contracción de 1 pb en el spread 2s10s. Los TES UVR, por su parte, se desvalorizaron de forma generalizada, con aumentos en los rendimientos entre 5.8 y 13.3 pbs, salvo el TES 2029 que cayó 2.0 pbs. La segunda operación de canje redujo en COP\$3.84 billones los vencimientos de 2026, mientras que los TES 2029 y 2033 aumentaron en circulación COP\$2.88 billones y COP\$645 mil millones, respectivamente, concentrando el 92% del monto intercambiado.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Via.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 4/5 (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas									TES COP											
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
EE.UU. 10Y	4.36	4.45	📉	-9.85	4.348	4.290	4.27 4.36	4.60		2025	8.80	9.00	📉	-19.70	-5.20	-29.90	9.178	8.140	8.180	8.80 9.45
Alemania 10Y	2.53	2.52	📉	0.20	2.564	2.422	2.47 2.53	2.70		2026	8.84	8.81	📉	2.60	-12.80	-3.00	9.065	8.741	8.81 8.84	9.25
Reino Unido 10Y	4.61	4.64	📉	-3.15	4.62	4.443	4.46 4.61	4.76		2027	9.46	9.48	📉	-2.00	-13.00	21.50	9.565	9.399	9.24 9.46	9.69
Japón 10Y	1.50	1.48	📉	1.30	1.385	1.184	1.26 1.33	1.56		2028	9.94	9.98	📉	-4.00	-9.60	20.20	10.060	9.777	9.24 9.54	10.10
Canadá 10Y	3.23	3.27	📉	-3.80	3.163	3.149	3.10 3.23	3.40		2029	10.92	10.96	📉	-3.50	-10.10	29.60	10.855	10.855	10.83 10.92	11.09
Italia 10Y	3.49	3.50	📉	-0.94	3.655	3.595	3.48 3.49	3.71		2030	11.23	11.25	📉	-1.80	-7.00	35.00	11.119	10.404	10.82 11.23	11.35
Francia 10Y	3.20	3.19	📉	1.40	3.279	3.168	3.16 3.20	3.38		2031	11.02	11.07	📉	-5.10	-0.08	0.28	11.370	10.686	11.38 11.62	11.75
Singapur 10Y	2.35	2.35	📉	0.00	2.514	2.718	2.35 2.35	2.58		2032	11.90	11.91	📉	-1.00	0.05	0.30	11.782	10.890	11.57 11.90	12.40
Suecia 10Y	2.31	2.29	📉	1.90	2.392	2.276	2.29 2.31	2.46		2034	12.28	12.25	📉	2.90	0.07	0.34	12.144	11.222	11.94 12.28	12.35
Emergentes									TES UVR											
Colombia 10Y	12.38	12.37	📉	0.90	12.296	11.334	12.18 12.38	12.38		2040	12.85	12.84	📉	1.00	0.03	0.25	12.761	11.469	12.15 12.38	12.45
México 10Y	9.19	9.29	📉	-9.20	9.373	9.721	9.19 9.19	9.52		2042	12.61	12.60	📉	0.80	0.02	-0.07	12.646	11.835	12.40 12.61	12.71
Brasil 10Y	13.98	14.00	📉	-2.23	14.352	13.884	13.76 13.98	14.20		2046	12.85	12.83	📉	1.80	0.01	0.20	12.830	12.075	12.60 12.85	12.90
Chile 10Y	5.79	5.80	📉	-1.24	5.732	5.693	5.70 5.79	5.83		2050	12.72	12.75	📉	-3.10	0.00	0.09	12.721	11.941	12.47 12.72	12.84
Perú 10Y	6.48	6.52	📉	-4.60	6.552	6.550	6.38 6.48	6.60		2025	2.91	2.91	📉	0.00	0.00	0.00	1.708	1.409	2.89 2.91	3.09
China 10Y	1.70	1.70	📉	0.00	1.677	1.845	1.62 1.70	1.71		2027	5.13	5.13	📉	0.00	0.05	-0.23	3.361	4.940	3.95 5.13	5.65
Corea del Sur 10Y	2.88	2.79	📉	9.31	2.893	2.852	2.59 2.88	2.88		2029	5.90	5.92	📉	-2.00	0.01	0.06	5.900	5.285	3.83 5.90	6.00
Nueva Zelanda 10Y	4.54	4.60	📉	-6.00	4.564	4.475	4.44 4.54	4.68		2033	6.35	6.24	📉	11.00	0.18	0.28	6.078	5.427	4.07 6.35	6.35
India 10Y	6.26	6.25	📉	0.48	6.369	6.664	6.24 6.26	6.39		2035	6.44	6.35	📉	9.10	0.19	0.44	6.180	5.500	4.01 6.44	6.44
Malasia 10Y	3.52	3.53	📉	-0.50	3.644	3.759	3.52 3.52	3.67		2037	6.43	6.34	📉	8.10	0.12	0.29	6.174	5.574	4.15 6.43	6.43
Sudafrica 10Y	9.98	10.11	📉	-12.80	10.625	10.459	9.98 9.98	10.66		2041	6.53	6.47	📉	5.80	0.12	0.28	6.305	5.030	6.24 6.53	6.53
										2049	6.15	6.07	📉	8.00	0.13	0.30	5.894	5.254	5.87 6.15	6.15
										2055	6.08	5.95	📉	13.30	0.19	0.40	5.815	2.780	5.87 6.08	6.08

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	50,400	45.9	▲1.04%	▲3.3%	▲34.0%	7.6	1.2	45,700	52,880	7,638	261,090	4,524	9.0%	46,300	
PF-Cibest	44,600	45.9	▬0.00%	▲4.2%	▲26.8%	6.8	1.1	39,820	44,500	25,707	568,753	4,524	10.1%	46,300	
Ecopetrol	1,765	72.6	▼0.56%	▲1.4%	▲5.4%	5.2	0.9	1,725	2,085	32,105	420,056	214	12.1%	2,120	
ISA	20,120	22.3	▲2.65%	▲4.1%	▲20.5%	7.8	1.3	18,900	21,800	8,620	171,918	1,265	6.3%	28,700	
GEB	2,975	27.3	▬0.00%	▲2.6%	▲21.9%	10.1	1.5	2,750	2,995	786	41,205	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,380	4.6	▼0.11%	▲3.8%	▲19.0%	17.8	1.4	3,890	4,070	539	22,423	326	7.4%	5,000	
Promigas	6,880	7.8	▲2.69%	▲2.7%	▼10.1%	7.5	1.2	6,510	6,790	1,264	11,998	545	7.9%	-	
Canacol	8,290	0.3	▲1.34%	▲2.2%	▼25.3%	13.9	0.2	9,050	10,800	171	11,400	-	0.0%	-	
Grupo Sura	45,200	25.4	▲0.40%	▲0.7%	▲21.5%	15.6	1.0	41,520	44,240	915	24,736	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,900	25.4	▲0.80%	▲1.6%	▲45.7%	13.0	0.8	37,680	39,600	1,618	79,455	1,500	4.0%	44,000	
Grupo Argos	21,980	18.0	▬0.00%	▲2.2%	▲6.7%	9.9	0.9	20,540	22,000	979	40,985	688	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,700	18.0	▲1.21%	▲2.1%	▲8.2%	7.5	0.7	16,340	17,560	3,724	18,822	688	4.1%	21,000	
Corficolombiana	18,640	6.8	▲0.65%	▲0.8%	▲27.0%	28.3	0.5	15,700	16,880	332	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,200	6.8	▲1.12%	▼1.2%	▲13.4%	24.6	0.5	16,300	17,280	171	5,250	1,194	7.4%	23,000	
Cementos Argos	10,500	13.8	▲0.38%	▲0.6%	▲2.9%	5.9	1.0	9,980	10,840	4,200	188,567	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	13.8	▬0.00%	▬0.0%	▼9.6%	5.9	1.0	9,840	10,900	6	291	770	7.3%	9,700	
PF-Davienda	23,700	10.7	▼0.42%	▲4.3%	▲35.0%	23.2	0.7	20,320	21,900	500	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,500	11.5	▼0.73%	▼0.3%	▲21.0%	10.0	0.7	29,600	31,700	119	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	589	14.0	▬0.00%	▲1.2%	▲32.1%	11.1	0.8	525	575	584	20,026	21	3.6%	-	
Grupo Bolivar	70,380	5.6	▲0.54%	▲0.7%	▲16.5%	4.9	0.4	69,520	76,920	583	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,210	2.2	▬0.00%	▬0.0%	▲69.4%	4.3	1.2	5,660	6,200	-	29,108	410	5.7%	6,600	
BVC	12,100	0.7	▲0.17%	▲0.8%	▲22.2%	7.0	1.3	11,760	15,800	49	1,099	1,641	13.6%	-	
ETB	57	0.2	▬0.00%	▬0.0%	▼23.0%	-	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,800	59.4	▬0.00%	▲2.6%	▲64.3%	75.8	8.3	118,360	126,600	22	11,518	-	0.0%	-	
Tempel	12,240	2.2	▲0.33%	▼0.3%	▲6.4%	3.7	0.7	11,000	11,300	268	6,811	1,462	11.9%	-	
PEI	68,000	2.9	▲0.32%	▲0.7%	▼2.0%	5.9	0.5	69,900	72,520	345	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,282	16.414	▬0.00%	▬0.0%	▲23.6%	17.160	17,879	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
Icolcap	16,414	16.414	▲1.38%	▲2.0%	▲17.9%	16,000	16,983	-	-	-	-	-	-	-	
COLCAP	1,651	1.651	▲0.47%	▲2.6%	▲19.7%	1,547	1,657	-	-	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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](#)