

Martes, 06 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,891	0.64%
USD/COP	4,306	0.11%
USD/MXN	19.65	-0.09%
USD/BRL	5.71	0.46%
GBP/USD	1.34	0.57%
USD/CNY	7.22	-0.75%
USD/CAD	1.38	-0.04%
USD/NZD	1.66	-0.70%
USD/JPY	142.48	-0.88%
USD/AUD	1.54	-0.10%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.03	3.33%
Cobre	4.76	2.99%
Brent	62.03	1.81%
Oro	3,442	1.59%
Café	389.75	1.09%
Gas Natural	3.48	0.77%
Maiz	455.75	-0.65%
Plata	33.44	-1.86%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,305.95
Mínimo	\$4,295.46
Máximo	\$4,327.00
var. diaria	0.11%
Vol. (USD mll)	928.55

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico muestra un entorno mixto: aunque los resultados corporativos del primer trimestre han sido sólidos, con un crecimiento de ganancias del 12% en el S&P 500, las previsiones para los próximos trimestres se han reducido debido al impacto esperado de nuevos aranceles, que elevarán los costos y podrían afectar el consumo. Además, el déficit comercial de EE.UU. alcanzó un récord, reflejando un aumento en las importaciones. A nivel monetario, se espera que la Fed mantenga su tasa de interés, enfocándose en evaluar los efectos inflacionarios de los aranceles antes de considerar recortes, que los mercados anticipan para la segunda mitad de 2025.

| Monedas

El **dólar estadounidense** cayó a mínimos de varios días, alcanzando 99.3¹, presionado por la incertidumbre comercial y la cautela previa a la reunión de política monetaria de la Fed. Los mercados se mostraron nerviosos ante la falta de avances concretos en los acuerdos comerciales prometidos por la administración Trump. Mientras tanto, el **euro** se fortaleció significativamente, alcanzando los 1.1371 dólares, impulsado por la debilidad del dólar y la noticia de que Friedrich Merz fue elegido canciller en Alemania, lo que renovó el optimismo político en la Eurozona. Las **monedas latinoamericanas** mostraron un desempeño mixto el martes, en un contexto marcado por la expectativa sobre posibles acuerdos comerciales de EE.UU. y la decisión de tasas de la Fed. El peso chileno se fortaleció impulsado por el alza del cobre, mientras que el **peso colombiano** cayó en igual proporción pese a la recuperación del petróleo, afectado por factores técnicos y expectativas sobre la política monetaria local. Incluso, a pesar de una moderación en la prima de riesgo país de Colombia y contrario a la mayoría de sus pares en la región.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron con fuerza, impulsados por señales de mayor demanda en Europa y China, el regreso de compradores tras una fuerte caída previa y el aumento de tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El repunte fue reforzado por el retorno del mercado chino tras un feriado y por un dólar más débil, lo que abarata el crudo para compradores internacionales. Además, el mercado se mantuvo atento al impacto de los aranceles y a la política monetaria de la Fed.

| Renta variable

- **El mercado local registró un leve incremento.** El índice subió +0.39%, cerrando en 1,648 puntos. Ecopetrol mostró un retroceso leve durante la jornada, antes de conocer los resultados financieros del primer trimestre. La petrolera estatal mostró resultados negativos, en línea con nuestras expectativas, los ingresos se ubicaron en COP\$31.4 billones y la utilidad neta en COP\$3.1 billones. Por otro lado, la acción de ISA reaccionó positivamente, luego de resultados que mostraron solidez en su dinámica operativa.
- **Los mercados internacionales cerraron a la baja el martes**, con caídas en los principales índices estadounidenses tras comentarios ambiguos de Donald Trump sobre los acuerdos comerciales, lo que afectó la confianza de los inversionistas. El mercado estuvo arrastrado por las acciones de Goldman Sachs y Tesla, esta última afectada por una fuerte caída en sus ventas en Reino Unido y Alemania. En Europa, el Stoxx 600 bajó 0.18% con desempeños mixtos por sectores, y el DAX alemán cayó 0.4% tras movimientos políticos internos.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. se fortalecieron tras una sólida subasta de notas a 10 años que cortó 1 pbs por debajo del when-issued.** El apetito se reflejó en un empinamiento alcista de la curva, liderado por los 2 años (-4.5 pbs) y con caídas menores en la parte larga. El movimiento fue

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	-0.77%
Dow Jones	-0.95%
Nasdaq	-0.87%
Europa	
Stoxx 600	-0.18%
DAX	-0.41%
FTSE	+0.01%
Asia	
CSI 300	+1.0%
Nikkei	+1.04%
ASX	-0.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,690	-0.2%
PFBCOLOM	\$ 44,400	+1.14%
BCOLOMBIA	\$ 50,120	-0.6%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 6,140	+3.8%
HCOLSEL	\$ 18,070	+2.5%
GRUPOBOL	\$ 73,320	+1.6%
Acciones menos valorizadas		
ÉXITO	\$ 1,900	-3.0%
BVC	\$ 12,300	-2.3%
TERPEL	\$ 11,100	-1.9%

Fuente: BVC

reforzado por flujos en futuros y opciones, con interés en estructuras de empinamiento alcista en SOFR y cobertura para tasas más altas hacia junio.

- **Los bonos europeos cerraron con presión vendedora en la parte larga de la curva**, impulsada por la sindicación de deuda a 30 años en Alemania y la expectativa de nuevas emisiones de Francia concentradas en plazos largos. El movimiento generó un empinamiento bajista en los *bunds*, con el rendimiento a 10 años subiendo 2 pbs a 2.54%. En Reino Unido, los *gilts* se mantienen estables, mientras el mercado aumenta apuestas por un recorte de 25 pb en la decisión del BoE este jueves.
- **En Colombia, la curva de TES en pesos presentó desvalorizaciones generalizadas en los nodos de la curva**, los rendimientos cayeron entre -10.80 y -3.90 pbs la mayor caída la tuvo el título con vencimiento en 2050, sin embargo las caídas más marcadas no se concentraron en un sólo tramo de la curva. Los TES UVR por su parte tuvieron un desempeño mixto, los títulos con vencimiento en 2037 y 2041 presentaron aumentos en los rendimientos de +1.10 y +2.40 pbs, mientras que los títulos con vencimiento en 2027 (-0.30 pbs), 2029 (-1.10 pbs) y 2055 (-2.90 pbs) presentaron caídas en sus rendimientos y los demás nodos de la curva se mantuvieron sin cambios. Adicionalmente, hoy en la décima octava subasta de TES corto plazo de 2025, MinHacienda adjudicó COP\$525 mil millones en títulos con vencimiento en marzo de 2026, tras recibir una demanda que superó 2.5 veces el monto inicialmente ofertado (COP\$350 mil millones). La tasa de corte se ubicó en 9.372%, 14 pbs por debajo de la subasta anterior y 12 pbs por encima de la tasa repo de Banrep (9.25%).

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pts)	Var. s/s	Var. m/m	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max	
Desarrolladas									TES COP												
 EE.UU. 10Y	4.29	4.34	⬇️	-4.87	4.272	4.230	3.99	4.29	4.49	2025	9.48	9.48	⬇️	0.00	8.00	12.30	9.130	8.075	9.27	9.48	9.48
 Alemania 10Y	2.54	2.52	⬇️	2.30	2.630	2.386	2.44	2.54	2.72	2026	8.92	8.98	⬇️	-5.30	-33.20	-18.00	9.032	8.782	8.92	8.98	9.41
 Reino Unido 10Y	4.51	4.51	⬇️	0.45	4.605	4.366	4.44	4.51	4.78	2027	9.37	9.42	⬇️	-4.50	-30.20	-8.60	9.575	9.400	9.37	9.37	10.00
 Japón 10Y	1.26	1.26	➡️	0.00	1.396	1.123	1.10	1.26	1.47	2028	8.83	8.91	990	-9.60	-29.20	-18.20	10.038	9.848	9.80	9.80	10.45
 Canadá 10Y	3.14	3.19	⬇️	-4.40	3.066	3.132	2.88	3.14	3.26	2029	10.67	10.71	⬇️	-3.80	-13.80	0.00	10.798	10.78	10.60	10.67	10.90
 Italia 10Y	3.63	3.60	⬇️	2.45	3.767	3.600	3.54	3.63	3.88	2030	10.93	10.98	⬇️	-5.00	-12.00	-6.00	10.927	10.292	10.77	10.93	11.36
 Francia 10Y	3.26	3.24	⬇️	2.20	3.354	3.138	3.17	3.26	3.43	2031	11.44	11.51	⬇️	-6.50	-0.05	0.04	11.333	10.553	11.20	11.44	11.85
 Singapur 10Y	2.46	2.47	⬇️	-1.30	2.613	2.731	2.46	2.46	2.73	2032	11.68	11.75	⬇️	-7.00	-0.02	0.07	11.540	10.748	11.45	11.68	12.00
 Suecia 10Y	2.38	2.37	⬇️	1.00	2.483	2.235	2.31	2.38	2.63	2033	11.87	11.93	⬇️	-5.60	0.02	0.05	11.714	10.908	11.67	11.87	12.18
Emergentes										2034	12.08	12.13	⬇️	-5.00	-0.02	0.08	11.908	11.115	11.88	12.08	12.36
 Colombia 10Y	12.30	12.33	⬇️	-5.70	12.024	11.124	11.97	12.30	12.62	2035	12.06	12.27	12.35	-8.10	-0.07	0.04	12.170	11.331	12.10	12.27	12.60
 México 10Y	9.36	9.43	⬇️	-7.10	9.418	9.743	9.01	9.36	9.97	2046	12.83	12.92	⬇️	-8.90	-0.04	0.13	12.728	11.951	12.58	12.83	13.00
 Brasil 10Y	13.98	14.10	⬇️	-12.16	14.749	13.638	13.98	13.98	15.14	2050	12.73	12.84	⬇️	-10.80	-0.04	0.13	12.606	11.822	12.44	12.73	13.00
 Chile 10Y	5.73	5.75	⬇️	-2.39	5.748	5.693	5.54	5.73	5.85	TES UVR											
 Perú 10Y	6.59	6.60	⬇️	-0.50	6.532	6.565	6.40	6.59	6.69	2025	2.98	2.91	⬆️	0.00	0.00	4.39	0.192	1.457	1.50	2.91	3.07
 China 10Y	1.62	1.63	⬇️	-0.20	1.738	1.897	1.62	1.62	1.79	2027	5.45	5.45	⬇️	-0.30	-0.18	0.17	5.154	4.982	5.28	5.45	5.88
 Corea del Sur 10Y	1.62	1.63	⬇️	-0.20	1.738	1.897	1.62	1.62	1.79	2028	5.87	5.88	⬇️	-1.10	-1.18	0.06	5.624	5.230	5.72	5.87	6.05
 Nueva Zelanda 10Y	2.59	2.59	➡️	0.00	2.76	2.879	2.56	2.59	2.77	2033	6.07	6.07	⬇️	0.00	0.01	0.17	5.809	5.383	5.90	6.07	6.30
 India 10Y	4.57	4.49	⬇️	7.30	4.533	4.435	4.34	4.57	4.76	2035	6.03	6.03	⬇️	0.00	-0.08	0.01	5.859	5.450	6.03	6.03	6.16
 Malasia 10Y	3.66	3.67	⬇️	-0.50	3.727	3.779	3.64	3.66	3.65	2037	6.14	6.13	⬇️	1.10	0.03	0.09	5.946	5.526	6.20	6.27	6.44
 Sudáfrica 10Y	10.66	10.61	⬇️	-5.00	10.689	10.494	10.57	10.66	11.11	2049	5.85	5.85	⬇️	0.00	-0.02	0.02	5.651	5.296	5.85	5.85	6.05
										2055	5.72	5.75	⬇️	-2.90	0.01	-0.19	5.630	5.189	5.70	5.72	6.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	50,100	45.6	####	0.0%	33.2%	7.7	1.1	45,700	52,880	7,084	236,315	4,524	7.8%	46,300	
PF-Bancolombia	44,400	45.6	1.14%	2.3%	26.2%	6.8	1.0	39,820	44,500	17,799	741,558	4,524	8.8%	-	
Ecopetrol	1,690	69.5	0.29%	-2.0%	0.9%	4.1	0.6	1,725	2,085	27,358	950,171	214	18.5%	2,120	
ISA	22,000	24.4	0.55%	0.9%	31.7%	8.7	0.9	18,900	21,800	2,660	100,436	1,265	5.0%	28,700	
GEB	2,995	27.5	0.84%	2.2%	22.7%	11.2	1.4	2,750	2,995	2,579	43,288	238	8.4%	4,000	
Celsia	4,025	4.3	0.00%	0.1%	9.4%	19.4	0.9	3,890	4,070	300	24,081	326	7.7%	5,000	
Promigas	6,790	7.7	1.34%	1.3%	-11.2%	7.3	1.1	6,510	6,790	2,124	6,821	545	7.6%	-	
Canacol	9,150	0.3	0.00%	0.5%	-17.6%	-	2.1	0.2	9,050	10,800	123	7,476	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,820	24.3	0.19%	-0.4%	15.1%	4.1	0.9	41,520	44,240	162	46,646	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,000	24.3	0.58%	0.8%	46.0%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,727	107,147	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,880	17.9	0.09%	-0.5%	6.2%	4.2	0.6	20,540	22,000	291	99,942	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,800	17.9	0.00%	1.8%	8.8%	3.2	0.4	16,340	17,560	300	36,678	688	3.8%	-	
Corficolombiana	16,960	6.2	1.68%	2.4%	15.5%	31.3	0.4	15,700	16,880	645	30,820	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,540	6.2	0.34%	1.5%	22.8%	32.3	0.4	16,300	17,280	702	4,532	1,194	6.5%	-	
Cementos Argos	10,720	14.1	0.00%	0.0%	5.1%	2.6	1.0	9,980	10,840	872	108,047	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,540	14.1	0.00%	0.0%	-9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	15	844	770	1.1%	-	
PF-Davivienda	21,900	9.9	0.74%	0.0%	24.7%	-	85.3	0.6	20,320	21,900	2,169	26,910	-	0.0%	26,100
Bogota	30,600	10.9	0.65%	-1.0%	13.9%	10.0	0.6	29,600	31,700	241	8,914	1,752	4.7%	-	
PF-Aval	580	13.8	0.35%	1.0%	30.0%	13.6	0.4	525	575	637	30,622	21	4.1%	-	
Grupo Bolivar	73,320	5.8	1.69%	3.3%	21.4%	11.5	0.5	69,520	76,920	250	5,420	2,736	8.6%	-	
Mineros	6,140	1.8	0.89%	1.8%	44.3%	4.4	1.0	5,660	6,200	795	20,762	410	6.3%	6,600	
BVC	12,300	0.7	2.38%	-2.7%	24.2%	6.5	1.2	11,760	15,800	174	9,343	1,641	7.7%	-	
ETB	51	0.2	0.00%	0.0%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	2	208	-	0.0%	-	
Nutresa	126,600	58.0	0.00%	0.0%	60.3%	77.1	8.1	118,360	126,600	11	8,029	-	0.0%	-	
Terpel	11,100	2.0	1.94%	0.0%	-3.5%	2.2	0.6	11,000	11,300	230	8,445	1,462	7.1%	-	
PEI	71,460	3.1	0.65%	-0.8%	3.0%	6.0	0.5	69,900	72,520	386	23,879	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,070		2.59%	2.6%	22.1%			17,160	17,879		16,720			-	
Ilecaip	16,385		0.42%	1.6%	17.7%			16,000	16,983		139,156			-	
COLCAP	1,648		0.39%	0.7%	19.5%			1,547	1,657					-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

Suscríbete a nuestros informes