

# Cierre de mercados Mercados a la espera de la reunión de la Fed



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

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%

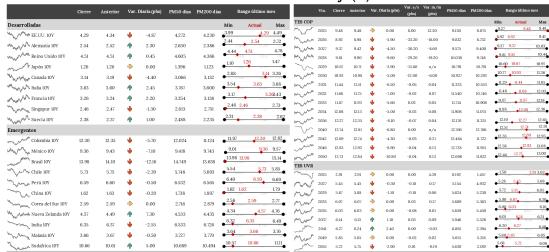
 TERPEL
 \$ 11,100
 -1.9%

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 (%):



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

### Cierre de acciones locales

|                    |             | Mkt. Cap   |                |               |                 |        |      | Mín. Mes | Máx. Mes | Volumen    | Volumen    | Último    |            |             |
|--------------------|-------------|------------|----------------|---------------|-----------------|--------|------|----------|----------|------------|------------|-----------|------------|-------------|
|                    | Últ. Precio | (Billones) | %1D            | %MTD          | %YTD            | P/E    | P/VL | Corrido  | Corrido  | 1D         | MTD        | Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |
|                    |             | (Binones)  |                |               |                 |        |      | Corrido  | Corrido  | (Millones) | (Millones) | Dividendo |            |             |
| Bancolombia        | 50,100      | 45.6       | <b>#</b> ####  | → 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       | <b>1.14%</b>   | <b>2.3%</b>   | <b>1</b> 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%         | <b>-2.0%</b>  | 0.9%            | 4.1    | 0.6  | 1,725    | 2,085    | 27,358     | 950,171    | 214       | 18.5%      | 2,120       |
| ISA                | 22,000      | 24.4       | <b>4</b> 0.55% | <b>0.9%</b>   | ♠ 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       | <b>@</b> 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%         | <b>1</b> 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        | <b>1.34%</b>   | 1.3%          | <b>♣</b> -11.2% | 7.3    | 1.1  | 6,510    | 6,790    | 2,124      | 6,821      | 545       | 7.6%       | -           |
| Canacol            | 9,150       | 0.3        | €0.00%         | <b>0.5%</b>   | <b>-</b> 17.6%  | - 2.1  | 0.2  | 9,050    | 10,800   | 123        | 7,476      | -         | 0.0%       | -           |
| Grupo Sura         | 42,820      | 24.3       | <b>\$0.19%</b> | <b>-</b> 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       | <b>@</b> 0.58% | <b>1</b> 0.8% | <b>46.0%</b>    | 3.6    | 0.8  | 37,680   | 39,600   | 1,727      | 107,147    | 1,500     | 3.7%       | -           |
| Grupo Argos        | 21,880      | 17.9       | <b>@</b> 0.09% | <b>-</b> 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%         | <b>1.8%</b>   | <b>%</b> 8.8%   | 3.2    | 0.4  | 16,340   | 17,560   | 300        | 36,678     | 688       | 3.8%       | -           |
| Corficolombiana    | 16,960      | 6.2        | <b>1.68%</b>   | 2.4%          | <b>15.5%</b>    | 31.3   | 0.4  | 15,700   | 16,880   | 645        | 30,820     | -         | 0.0%       | 23,000      |
| PF-Corficolombiana | 17,540      | 6.2        | <b>@</b> 0.34% | <b>1.5%</b>   | <b>1</b> 22.8%  | 32.3   | 0.4  | 16,300   | 17,280   | 702        | 4,532      | 1,194     | 6.5%       | -           |
| Cementos Argos     | 10,720      | 14.1       | <b>⊰</b> 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        | <b>№</b> 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%         | <b>-1.0%</b>  | <b>13.9%</b>    | 10.0   | 0.6  | 29,600   | 31,700   | 241        | 8,914      | 1,752     | 4.7%       | -           |
| PF-Aval            | 580         | 13.8       | <b>@</b> 0.35% | <b>1.0%</b>   | <b>1</b> 30.0%  | 13.6   | 0.4  | 525      | 575      | 637        | 30,622     | 21        | 4.1%       | -           |
| Grupo Bolívar      | 73,320      | 5.8        | <b>1.69%</b>   | <b>3.3%</b>   | <b>11.4%</b>    | 11.5   | 0.5  | 69,520   | 76,920   | 250        | 5,420      | 2,736     | 8.6%       | -           |
| Mineros            | 6,140       | 1.8        | <b>4</b> 3.89% | <b>1.8%</b>   | <b>44.3%</b>    | 4.4    | 1.0  | 5,660    | 6,200    | 795        | 20,762     | 410       | 6.3%       | 6,600       |
| BVC                | 12,300      | 0.7        | <b>₩</b> 2.38% | <b>-2.7%</b>  | ♠ 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%        | <b>-</b> 31.1%  | 0.6    | 0.1  | 51       | 51       | 2          | 208        | -         | 0.0%       | -           |
| Nutresa            | 126,600     | 58.0       | €0.00%         | → 0.0%        | <b>60.3%</b>    | 77.1   | 8.1  | 118,360  | 126,600  | 11         | 8,029      | -         | 0.0%       | -           |
| Terpel             | 11,100      | 2.0        | <b>₩</b> 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        | <b>@</b> 0.65% | <b>-</b> 0.8% | ♠ 3.0%          | 6.0    | 0.5  | 69,900   | 72,520   | 386        | 23,879     | -         | 0.0%       | -           |
| HCOLSEL            | 18,070      |            | <b>2.59%</b>   | <b>1</b> 2.6% | 22.1%           |        |      | 17,160   | 17,879   |            | 16,720     |           |            | -           |
| Icolcap            | 16,385      |            | <b>♠</b> 0.42% | <b>1.6%</b>   | <b>17.7%</b>    |        |      | 16,000   | 16,983   |            | 139,156    |           |            | -           |
| COLCAP             | 1,648       |            | <b>@</b> 0.39% | ♠ 0.7%        | <b>19.5%</b>    |        |      | 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

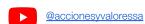
| María Alejandra Martínez Botero Directora de Investigaciones Económicas maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

| 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





Acciones y Valores





@accionesyvaloressa