Cierre de mercados
Fed mantiene tasas y advierte riesgos macro

Miércoles, 07 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,847	-0.91%
USD/COP	4,283	-0.53%
USD/MXN	19.56	-0.09%
USD/BRL	5.74	0.54%
GBP/USD	1.32	-0.59%
USD/CNY	7.21	-0.75%
USD/CAD	1.38	0.42%
USD/NZD	1.68	1.12%
USD/JPY	143.76	-0.05%
USD/AUD	1.56	1.09%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	32.61	4.76%
Gas Natural	3.63	-0.53%
Oro	3,373	-1.76%
Maiz	449.50	-1.83%
Cobre	4.62	-1.87%
WTI	57.97	-1.90%
Brent	60.99	-2.03%
Café	385.30	-2.68%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$4,283
Mínimo	$4,283
Máximo	$4,322
var. diaria	-0.53%
Vol. (USD mll)	1,134.21

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico global refleja un entorno de creciente incertidumbre, con la Fed manteniendo como se esperaba las tasas de interés en el rango 4.25%-4.5% y advirtiendo sobre riesgos al alza tanto para la inflación como para el desempleo. La política monetaria se mantiene restrictiva, ya que la tasa actual supera el nivel considerado neutral en relación con la inflación subyacente del 2.8%, aunque se prevén posibles recortes a partir de julio si las condiciones económicas se deterioran. A nivel internacional, China ha comenzado a flexibilizar su política económica para contrarrestar los efectos de los aranceles, mientras que la zona euro mostró un leve repunte en ventas minoristas. En conjunto, el contexto global sigue condicionado por las tensiones comerciales y la evolución de la inflación, factores que influyen directamente en las decisiones de política económica y en las perspectivas de crecimiento. En Colombia, conocimos el dato de exportaciones que en marzo, crecieron 12.2% interanual, alcanzando USD$4,338 millones, impulsadas principalmente por un aumento del 50.9% en el grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas. Los combustibles representaron el 39.4% del total exportado, y se registró un alza del 9.9% en los barriles de petróleo crudo exportados frente al mismo mes del año anterior.

| Monedas

El **dólar estadounidense** mostró una leve recuperación tras caer inicialmente a 99.5[1], luego de la decisión de la Fed. Aunque el mercado llegó a descontar hasta tres recortes de tasas este año, los comentarios del presidente Jerome Powell moderaron las expectativas de un alivio inminente, impulsando al dólar de nuevo hacia 99.6. Frente a esto, el **euro (EUR/USD)** cedió terreno, acercándose al soporte de 1.13, presionado por la renovada fortaleza del dólar y por la cautela en torno a la postura futura de la Fed, a pesar de datos económicos relativamente sólidos en la eurozona. Por su parte, las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto, en un contexto de cautela previo a la decisión de tasas de la Fed. El real brasileño y el peso chileno retrocedieron pero, el peso mexicano y el peso colombiano presentaron ganancias. En particular, el **USD/COP** se alineó a nuestras expectativas y mostró una corrección bajista hacia el cierre de la jornada. Este desempeño de la moneda local se vio influenciado por la estabilidad en los precios del petróleo y la moderación en la prima de riesgo país.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron debido a la creciente incertidumbre económica percibida por la Fed y la atención de los inversores puesta en las próximas conversaciones comerciales entre EE.UU. y China. Las recientes decisiones de la OPEP+ de aumentar la producción más rápido de lo esperado también alimentaron temores de un exceso de oferta, en un contexto de tensiones comerciales persistentes. Aunque se espera poco avance en las negociaciones entre EE.UU. y China, el encuentro podría ser un primer paso hacia una posible distensión. Mientras tanto, las reservas de crudo en EE.UU. disminuyeron, pero el aumento en los inventarios de gasolina sugiere una posible debilidad en la demanda. Factores como los posibles recortes de gasto de productores estadounidenses y los conflictos en Medio Oriente añaden más incertidumbre a un mercado ya volátil.

| Renta variable

- **El mercado local registró un leve retroceso.** El índice cayó -0.45%, cerrando en 1,641 puntos. El retroceso del índice estuvo impulsado por la caída de GEB, la cual se ubicó en niveles cercanos a los COP$2,860, en contraste, con el desempeño de ISA y Celsia las cuales mostraron un comportamiento alcista. Entre otros movimientos que explican el retroceso se encuentra la caída de PF-Bancolombia, la cual se ubicó en COP$43,660, incluso después de que la compañía mostrara sólidos resultados del primer trimestre. Finalmente, las acciones de Davivienda mostraron un comportamiento destacable, avanzando cerca de un 3.2% durante la jornada.

[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	+0.4%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.7%
Europa	
Stoxx 600	-0.54%
DAX	-0.58%
FTSE	-0.44%
Asia	
CSI 300	+0.6%
Nikkei	-0.14%
ASX	+0.33%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	$ 1,690	+0.0%
PFBCOLOM	$ 43,660	-1.6%
PFGRUPSURA	$ 37,800	-0.53%
Acciones más valorizadas		
VILLAS	$ 2,300	+16.1%
GRUPOSUR	$ 44,500	+3.9%
MINEROS	$ 6,380	+3.9%
Acciones menos valorizadas		
GEB	$ 2,860	-4.5%
PFBCOLOM	$ 43,660	-1.6%
EXITO	$ 1,870	-1.5%

Fuente: BVC

- **Los mercados internacionales cerraron** con resultados mixtos en una jornada marcada por el comunicado de la Reserva Federal, que mantuvo las tasas estables. En EE.UU., el S&P 500 y el Nasdaq subieron moderadamente, impulsados por el repunte de Disney y Nvidia, mientras que en Europa, el Stoxx 600 cayó lastrado por el sector minorista, con preocupación adicional en la industria farmacéutica ante posibles aranceles anunciados por el presidente Trump.

| Renta fija

- **Los bonos del tesoro cerraron con leves ganancias y un aplanamiento de la curva,** revirtiendo parcialmente el repunte inicial tras el comunicado de la Fed. Los rendimientos a 2 años se mantuvieron estables, mientras que los tramos intermedios y largos cayeron entre 2 y 3 pb, estrechando el diferencial 2s10s en unos 2 pb. Los futuros de SOFR continuaron aplanándose, reflejando expectativas de recortes más tardíos, con cerca de 75 pbs de flexibilización aún descontados para fin de año.
- **Los *bunds* y *gilts* cerraron al alza en un movimiento de aplanamiento alcista impulsado por la demanda de refugio,** tras conocerse que la UE planea imponer aranceles recíprocos a EE. UU. Los rendimientos de los *bunds* y *gilts* cayeron 6 pb, mientras los BTP italianos bajaron 8 pb, reduciendo el spread BTP-Bund a 107 pbs. En el frente monetario, el mercado mantuvo sin cambios las apuestas sobre un recorte del BCE en junio (23 pbs descontados), pero aumentó levemente las expectativas de recortes adicionales este año. Para el BOE, los operadores anticipan un recorte de 25 pbs esta semana, con 96 pbs de relajación total descontados para fin de año.
- **En Colombia, los TES COP presentaron una compresión generalizada de rendimientos a lo largo de la curva,** con variaciones entre -38.10 y -1.70 pbs; la referencia a 2025 registró la mayor caída. Dado que los descensos fueron uniformes en todos los nodos, la pendiente de la curva no mostró alteraciones relevantes. Por su parte, los TES UVR también se ajustaron a la baja, destacándose los títulos a 2027 (-9.10 pb) y 2055 (-5.00 pb), mientras que otras referencias como 2029, 2035 y 2041 registraron reducciones más moderadas. En este contexto, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP$400 mil millones en la novena subasta de TES UVR, con tasas marginalmente ajustadas frente a la colocación anterior, +1 pb para 2029 (5.860%), -1 pb para 2041 (6.228%) y -2 pb para 2055 (5.700%). El BTC fue mayor a 2.5x, reflejando una sólida recepción por parte del mercado.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 10Y	4.27	4.29	-2.72	4.273	4.231	3.99	4.27	4.49
Alemania 10Y	2.47	2.54	-6.60	2.630	2.387	2.44	2.47	2.65
Reino Unido 10Y	4.46	4.51	-5.44	4.605	4.369	4.44	4.46	4.78
Japón 10Y	1.30	1.26	4.10	1.394	1.124	1.10	1.30	1.36
Canada 10Y	3.10	3.14	-4.50	3.069	3.131	2.88	3.10	3.26
Italia 10Y	3.55	3.63	-7.86	3.767	3.600	3.54	3.55	3.88
Francia 10Y	3.19	3.26	-6.40	3.355	3.139	3.17	3.19	3.40
Singapur 10Y	2.39	2.46	-7.70	2.605	2.748	2.39	2.39	2.73
Suecia 10Y	2.32	2.38	-6.20	2.487	2.237	2.31	2.32	2.58
Emergentes								
Colombia 10Y	12.19	12.30	-10.75	12.038	11.132	11.97	12.19	12.62
México 10Y	9.29	9.36	-7.00	9.414	9.741	9.15	9.29	9.57
Brasil 10Y	13.89	13.98	-8.46	14.725	13.648	13.89	13.89	15.14
Chile 10Y	5.76	5.73	3.73	5.745	5.691	5.54	5.76	5.85
Perú 10Y	6.55	6.59	-4.00	6.537	6.563	6.40	6.55	6.69
China 10Y	1.64	1.62	1.20	1.735	1.894	1.62	1.64	1.72
Corea del Sur 10Y	2.60	2.59	1.00	2.713	2.877	2.56	2.60	2.74
Nueva Zelanda 10Y	4.51	4.57	-5.30	4.533	4.435	4.34	4.51	4.76
India 10Y	6.34	6.35	-0.27	6.526	6.723	6.32	6.34	6.49
Malasia 10Y	3.63	3.66	-3.20	3.724	3.779	3.63	3.63	3.76
Sudafrica 10Y	10.62	10.66	-3.90	10.693	10.493	10.57	10.62	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	9.10	9.48	-38.10	-30.10	-25.80	9.139	8.078	9.10	9.10	9.48
	2026	8.87	8.92	-4.70	-37.20	-24.60	9.033	8.731	8.87	8.87	9.37
	2027	9.24	9.37	-13.20	-45.40	-36.10	9.569	9.398	9.24	9.24	9.91
	2028	9.74	9.81	-7.30	-36.20	-49.50	10.032	9.748	9.74	9.74	10.37
	2029	10.63	10.67	-4.20	-19.20	n/a	10.781	10.781	10.60	10.63	10.97
	2030	10.88	10.93	-5.00	-19.10	-34.00	10.929	10.296	10.77	10.88	11.32
	2031	11.35	11.44	-9.00	-0.19	-0.28	11.339	10.558	11.29	11.35	11.74
	2032	11.60	11.68	-7.70	-0.17	-0.28	11.549	10.751	11.48	11.60	12.00
	2033	11.72	11.87	-14.70	-0.16	-0.31	11.720	10.914	11.67	11.72	12.15
	2034	11.94	12.08	-14.00	-0.15	-0.31	11.964	11.081	11.88	11.94	12.34
	2036	12.15	12.27	-12.00	-0.18	-0.40	12.175	11.336	12.30	12.15	12.64
	2040	12.60	12.74	-14.00	-0.12	n/a	12.756	12.756	12.51	12.60	12.91
	2042	12.68	12.69	-1.70	-0.02	-0.13	12.493	11.728	12.33	12.68	12.93
	2046	12.65	12.83	-17.60	-0.18	-0.30	12.729	11.957	12.28	12.65	13.06
	2050	12.63	12.73	-10.00	-0.10	-0.25	12.610	11.829	12.44	12.63	12.95
TES UVR											
	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	4.39	0.257	1.454	1.50	2.91	3.04
	2027	5.36	5.45	-9.10	-0.29	-0.07	5.171	4.933	5.28	5.36	5.68
	2029	5.84	5.87	-3.00	-0.17	-0.06	5.639	5.233	5.72	5.84	6.05
	2033	6.07	6.07	0.00	0.03	0.02	5.823	5.366	5.90	6.07	6.30
	2035	6.01	6.03	-2.30	-0.12	-0.01	5.869	5.452	6.00	6.01	6.16
	2037	6.14	6.14	0.00	-0.04	0.09	5.956	5.528	6.01	6.14	6.31
	2041	6.26	6.27	-1.00	0.00	-0.14	6.072	2.425	6.20	6.26	6.43
	2049	5.85	5.85	0.00	0.02	-0.18	5.664	5.218	5.80	5.85	6.03
	2055	5.67	5.72	-5.00	-0.02	-0.32	5.638	2.217	5.67	5.67	6.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	50,180	45.3	0.16%	0.2%	33.5%	7.7	1.1	45,700	52,880	6,505	236,315	4,524	7.8%	46,300
PF-Bancolombia	43,660	45.3	-1.67%	0.6%	24.1%	6.7	1.0	39,820	44,500	26,921	741,558	4,524	8.9%	-
Ecopetrol	1,690	69.5	0.00%	-2.0%	0.9%	4.1	0.6	1,725	2,085	38,563	950,171	214	18.5%	2,120
ISA	22,300	24.7	1.36%	2.3%	33.5%	8.8	0.9	18,900	21,800	5,390	100,436	1,265	5.0%	28,700
GEB	2,860	26.3	-4.51%	-2.4%	17.2%	10.7	1.4	2,750	2,995	3,939	43,288	238	8.8%	4,000
Celsia	4,075	4.4	1.24%	1.4%	10.7%	19.6	0.9	3,890	4,070	2,331	24,081	326	7.6%	5,000
Promigas	6,790	7.7	0.00%	1.3%	-11.2%	7.3	1.1	6,510	6,790	27	6,821	545	7.6%	-
Canacol	9,060	0.3	-0.98%	-0.4%	-18.4%	- 2.1	0.2	9,050	10,800	140	7,476	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,500	25.0	3.92%	3.5%	19.6%	4.2	0.9	41,520	44,240	2,032	46,646	1,500	3.1%	44,000
PF-Grupo Sura	37,800	25.0	-0.53%	0.3%	45.3%	3.6	0.8	37,680	39,600	7,521	107,147	1,500	3.7%	-
Grupo Argos	21,600	17.7	-1.28%	-1.7%	4.9%	4.1	0.6	20,540	22,000	2,173	99,942	688	2.9%	21,000
PF-Grupo Argos	16,580	17.7	-1.31%	0.5%	7.4%	3.2	0.4	16,340	17,560	2,053	36,678	688	3.8%	-
Corficolombiana	17,280	6.3	1.89%	4.3%	17.7%	31.9	0.4	15,700	16,880	2,414	30,820	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,760	6.3	1.25%	2.8%	24.4%	32.7	0.4	16,300	17,280	392	4,532	1,194	6.4%	-
Cementos Argos	10,660	14.0	0.56%	-0.6%	4.5%	2.5	1.0	9,980	10,840	1,134	108,047	770	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,540	14.0	0.00%	0.0%	-9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	24	844	770	1.1%	-
PF-Davivienda	22,600	10.2	3.20%	3.2%	28.7%	- 88.0	0.6	20,320	21,900	3,166	26,910	-	0.0%	26,100
Bogota	31,000	11.0	1.31%	0.3%	15.4%	10.1	0.7	29,600	31,700	598	8,914	1,752	4.7%	-
PF-Aval	588	14.0	1.38%	2.4%	31.8%	13.8	0.4	525	575	1,103	30,622	21	4.1%	-
Grupo Bolívar	74,000	5.9	0.93%	4.2%	22.5%	11.6	0.5	69,520	76,920	132	5,420	2,736	8.5%	-
Mineros	6,380	1.9	3.91%	5.8%	49.9%	4.6	1.1	5,660	6,200	3,496	20,762	410	6.0%	6,600
BVC	12,300	0.7	0.00%	-2.7%	24.2%	6.5	1.2	11,760	15,800	107	9,343	1,641	7.7%	-
ETB	51	0.2	0.00%	0.0%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	197	208	-	0.0%	-
Nutresa	126,280	57.8	0.25%	-0.3%	59.8%	76.9	8.1	118,360	126,600	446	8,029	-	0.0%	-
Terpel	11,280	2.0	1.62%	1.6%	-1.9%	2.3	0.6	11,000	11,300	125	8,445	1,462	7.0%	-
PEI	71,900	3.1	0.62%	-0.2%	3.6%	6.1	0.5	69,900	72,520	2,228	23,879	-	0.0%	-
HCOLSEL	18,034		0.20%	2.4%	21.9%			17,160	17,879		16,720			-
Icolcap	16,300		0.52%	1.1%	17.1%			16,000	16,983		139,156			-
COLCAP	1,641		0.45%	0.3%	19.0%			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