



Viernes, 09 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,750	-0.45%
USD/COP	4,225	-0.54%
USD/MXN	19.431	-0.51%
USD/BRL	5.65	-0.12%
GBP/USD	1.33	0.43%
USD/CNY	7.24	0.03%
USD/CAD	1.39	0.10%
USD/NZD	1.69	-0.11%
USD/JPY	145.361	-0.36%
USD/AUD	1.56	-0.20%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	32.89	5.46%
WTI	61.05	1.90%
Cobre	4.65	1.70%
Oro	3,330	1.57%
Café	387.65	1.47%
Brent	63.91	1.28%
Gas Natural	3.79	1.06%
Maiz	449.75	0.51%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,225
Mínimo	\$4,223
Máximo	\$4,264
var. diaria	-0.54%
Vol. (USD mll)	1,069.75

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El panorama macroeconómico actual está marcado por la expectativa en torno a las negociaciones comerciales con China, luego de que el presidente Trump sugiriera reducir los aranceles a las importaciones chinas del 145% al 80%, lo que ha contribuido a aliviar tensiones globales. En EE.UU., la Fed ha mantenido su tasa de referencia sin cambios por tercera reunión consecutiva y, ante una inflación moderada y un mercado laboral aún sólido con una tasa de desempleo del 4.2%, se espera que mantenga una postura paciente, reduciendo las proyecciones de recortes de tasas para este año de cuatro a tres. A nivel global, China reportó un crecimiento de exportaciones superior al previsto en abril, lo que mejora las perspectivas de demanda externa. Mientras tanto, la temporada de resultados corporativos en EE.UU. ha superado ampliamente las expectativas, con revisiones al alza en las proyecciones de ganancias, lo que refuerza la visión de una economía resiliente y con fundamentos sólidos pese a la incertidumbre comercial.

| Monedas

El **dólar estadounidense** retrocedió desde máximos de un mes cerca de 100.86¹ para cerrar la semana alrededor del nivel de 100, presionado por la cautela de los inversores antes de las conversaciones comerciales clave entre EE.UU. y China en Suiza este fin de semana, y por la decepción generada por un acuerdo comercial con Reino Unido considerado poco sustancial. A pesar de haber registrado ganancias semanales frente a monedas como el franco suizo, el yen japonés y el euro, el dólar enfrentó ventas ante señales de estancamiento económico y posibles riesgos de estanflación derivados de aranceles persistentes. En términos técnicos, el dólar mantiene un sesgo neutral con indicadores mixtos y soporte inmediato en torno a 100.28 y 99.97, mientras que la resistencia permanece en 100.73 y 100.86. Por su parte, el **euro** logró estabilizarse por encima de 1.125 tras dos días de caídas, aunque se encamina a cerrar su tercera semana consecutiva de pérdidas frente al dólar. El movimiento refleja una pausa en la demanda del dólar, con el mercado evaluando el impacto de los desarrollos geopolíticos y las expectativas divergentes de política monetaria. Por su parte, el **peso colombiano (COP)** se fortaleció, impulsado por el repunte en los precios del petróleo, que reflejaron optimismo en torno a un posible avance en las conversaciones comerciales. Adicionalmente, la aceleración de la inflación en abril, genera presión sobre las expectativas de política monetaria y respalda un fortalecimiento del peso.

| Petróleo

Los precios del crudo subieron y cerraron la semana con ganancias, impulsados por señales de alivio en las tensiones comerciales con China, mayores exportaciones chinas y expectativas de que las negociaciones comerciales apoyen la demanda, mientras las sanciones a refinerías chinas y menores suministros en algunos países limitaron la presión de la OPEP+.

| Renta variable

- **El mercado local retrocedió.** El índice registró una caída del 0.59%, cerrando en 1,645 puntos, con un comportamiento negativo en la mayoría de las acciones. Canacol fue uno de los valores más afectados tras reportar en el 1T25 una disminución del 6% en sus ingresos netos, alcanzando USD\$72.7 millones, debido a menores ventas de gas natural. En contraste, Mineros fue la acción con mejor desempeño, con un incremento del 9.73%, respaldado por sólidos resultados financieros y operativos en el primer trimestre, donde reportó ingresos de COP\$671.24 billones y utilidades netas de COP\$159.22 billones, impulsados por precios récord del oro y un crecimiento del 21% en la producción aluvial en Colombia.
- **Los mercados bursátiles internacionales** cerraron con tono mixto en una semana marcada por la expectativa en torno a las negociaciones comerciales. Las bolsas se movieron en rangos acotados, con tomas de utilidades en Wall Street y ligeras alzas en Europa, mientras que en Asia los

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	+0.5%
Dow Jones	+0.6%
Nasdaq	+1.0%
Europa	
Stoxx 600	+0.4%
DAX	+1.0%
FTSE	-0.32%
Asia	
CSI 300	+0.56%
Nikkei	+0.41%
ASX	+0.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 43,320	-0.9%
ECOPETROL	\$ 1,720	0.0%
ICOLCAP	\$ 16,384	-0.3%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 6,990	+9.7%
EXITO	\$ 1,935	+3.5%
CELSIA	\$ 4,150	+1.7%

Acciones menos valorizadas		
CNEC	\$ 9,300	-4.1%
BVC	\$ 12,000	-2.4%
PFDAVVNDA	\$ 23,220	-2.0%

Fuente: BVC

resultados fueron dispares. Aunque persiste la incertidumbre, el mercado mostró resiliencia a la espera de avances más concretos.

Renta fija

- Los bonos del Tesoro presentaron variaciones mínimas y una leve inclinación bajista en la curva, con el bono a 2 años en 4.72% y el 10 años en 4.38%, consolidando un aplanamiento del spread 2s10s a -34.5 pbs. En tasas implícitas, los OIS continúan descontando 66 pbs de recortes de la Fed para fin de año, con solo 4 pbs asignados a la reunión de junio.
- Los bonos europeos recortaron parte de las pérdidas hacia el cierre, tras un movimiento inicial de empinamiento bajista, en una sesión marcada por la cautela previa a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Los rendimientos del bund a 10 años subieron 2 pbs hasta 2.55%, mientras el gilt a 10 años cerró con una subida marginal de 1 pb a 4.56%. En derivados, el mercado monetario mantuvo sin cambios las expectativas de recortes por parte del BCE y del BoE, con los swaps descontando 23 pbs de recorte en junio y 59 pbs acumulados para el BCE al cierre de 2025.
- La curva TES COP registró un desplazamiento alcista generalizado, con incrementos en los rendimientos entre +1.10 y +10.40 pbs, concentrados principalmente en el tramo corto, generando una contracción del spread 2s10s de 6.30 pbs. Este movimiento se dio en medio de un repunte inesperado de inflación y una recalibración de expectativas de recortes de tasas por parte del BanRep. No obstante, los títulos de largo plazo con vencimientos en 2042 (-2.60 pbs) y 2050 (-1.00 pbs) se desmarcaron de la tendencia, registrando caídas en sus rendimientos. En cuanto a los TES UVR, solo se observaron variaciones en tres referencias, 2027 (-11.80 pbs), 2029 (-4.00 pbs) y 2041 (+2.00 pbs).

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Ytd.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. 9/A (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU. 10Y	4.38	4.38	0.00	4.278	4.236	4.16	4.38	4.49	2025	8.90	8.90	0.00	-58.00	-50.00	9.149	8.083	8.90	8.90	9.45
Alemania 10Y	2.56	2.53	2.90	2.636	2.390	2.44	2.56	2.63	2026	9.01	8.93	8.70	2.30	-18.60	9.037	8.731	9.01	9.01	9.35
Reino Unido 10Y	4.57	4.54	2.18	4.607	4.376	4.44	4.57	4.78	2027	9.38	9.28	10.40	-4.20	-16.10	9.507	9.395	9.38	9.38	9.70
Japón 10Y	1.36	1.33	3.60	1.393	1.127	1.25	1.36	1.36	2028	9.84	9.78	6.20	-5.70	-34.70	10.025	9.749	9.84	9.84	10.20
Canadá 10Y	3.15	3.20	-4.70	3.079	3.133	3.08	3.15	3.26	2029	10.30	10.65	5.70	-4.00	n/a	10.710	10.710	10.60	10.70	10.90
Italia 10Y	3.61	3.58	2.60	3.710	3.599	3.54	3.61	3.88	2030	10.92	10.82	9.80	-5.20	-28.30	10.936	10.304	10.77	10.95	11.24
Francia 10Y	3.26	3.24	2.60	3.360	3.142	3.17	3.26	3.40	2031	11.39	11.33	6.40	-0.09	-0.34	11.353	10.570	11.29	11.39	11.74
Singapur 10Y	2.42	2.40	2.20	2.592	2.744	2.49	2.42	2.75	2032	11.61	11.57	3.80	-0.13	-0.29	11.566	10.763	11.45	11.61	12.00
Suecia 10Y	2.32	2.31	0.70	2.488	2.240	2.31	2.32	2.45	2033	11.80	11.79	1.10	-0.10	-0.12	11.737	10.927	11.61	11.80	12.15
Emergentes																			
Colombia 10Y	12.21	12.18	3.15	12.067	11.148	12.06	12.21	12.62	2040	12.68	12.64	4.00	-0.13	n/a	12.766	12.766	12.51	12.68	12.95
México 10Y	9.39	9.34	5.90	9.408	9.737	9.28	9.39	9.57	2042	12.52	12.55	-2.60	-0.22	-0.28	12.508	11.740	12.33	12.52	12.95
Brasil 10Y	13.76	13.86	-9.77	14.670	13.667	13.76	13.76	15.14	2046	12.72	12.69	3.20	-0.18	-0.15	12.736	11.969	12.58	12.72	13.06
Chile 10Y	5.78	5.79	-0.29	5.739	5.689	5.54	5.78	5.79	2050	12.61	12.62	-1.00	-0.19	-0.21	12.622	11.841	12.44	12.61	12.95
Perú 10Y	6.55	6.55	-0.60	6.544	6.560	6.46	6.55	6.69	TES UVR										
China 10Y	1.63	1.63	0.30	1.729	1.589	1.62	1.63	1.66	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.91	0.394	1.447	2.91	2.91	3.00
Corea del Sur 10Y	2.67	2.62	4.92	2.70	2.54	2.56	2.67	2.74	2027	3.22	3.34	-1.80	-0.26	-0.26	3.203	4.933	3.22	3.22	3.65
Nueva Zelanda 10Y	4.51	4.48	3.20	4.534	4.438	4.44	4.51	4.76	2029	3.83	3.87	-4.00	-0.04	-0.15	3.610	5.237	3.77	3.83	4.05
India 10Y	6.38	6.39	-0.86	6.513	6.717	6.32	6.38	6.48	2033	6.07	6.07	0.00	0.00	-0.23	3.850	5.371	5.90	6.07	6.30
Malasia 10Y	3.55	3.61	-6.30	3.716	3.778	3.55	3.55	3.76	2035	6.01	6.01	0.00	-0.02	-0.16	5.888	5.454	6.00	6.01	6.30
Sudáfrica 10Y	10.51	10.54	-3.50	10.694	10.490	10.51	10.51	11.11	2037	6.14	6.14	0.00	0.01	-0.05	5.975	5.330	6.01	6.14	6.21
									2041	6.28	6.26	2.00	0.03	-0.18	6.095	5.288	6.22	6.26	6.45
									2049	5.84	5.84	0.00	0.00	-0.21	5.667	5.220	5.84	5.84	6.00
									2055	5.72	5.72	0.00	0.00	-0.35	5.656	5.275	5.67	5.72	6.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accionales

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	49,520	44.8	↓-1.24%	↓-1.2%	↑31.7%	7.6	1.1	45,700	52,880	3,329	236,315	4,524	7.9%	46,300	
PF-Bancolombia	43,320	44.8	↓-0.91%	↓-0.2%	↑23.1%	6.6	1.0	39,820	44,500	18,366	741,558	4,524	9.0%	-	
Ecopetrol	1,720	70.7	→0.00%	→-0.3%	↑2.7%	4.2	0.6	1,725	2,085	17,359	950,171	214	18.1%	2,120	
ISA	21,800	24.1	↓-0.91%	→0.0%	↑30.5%	8.6	0.9	18,900	21,800	4,088	100,436	1,265	5.1%	28,700	
CEB	2,940	27.0	↓-1.01%	↑0.3%	↑20.5%	11.0	1.4	2,750	2,995	812	43,288	238	8.5%	4,000	
Celsia	4,150	4.4	↑1.72%	↑3.2%	↑12.8%	20.0	0.9	3,890	4,070	1,142	24,081	326	7.5%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	→0.00%	↑1.5%	↓-11.1%	7.3	1.1	6,510	6,790	54	6,821	545	7.6%	-	
Canacol	9,300	0.3	↓-4.12%	↑2.2%	↓-16.2%	-	2.2	0.2	9,050	10,800	2,032	7,476	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,900	24.7	↓-0.23%	↑2.1%	↑18.0%	4.2	0.9	41,520	44,240	385	46,646	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,820	24.7	↓-0.58%	↑0.4%	↑45.3%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,125	107,147	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,980	18.0	→0.00%	→0.0%	↑6.7%	4.2	0.6	20,540	22,000	1,321	99,942	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,700	18.0	↓-0.60%	↑1.2%	↑8.2%	3.2	0.4	16,340	17,560	357	36,678	688	3.8%	-	
Corficolombiana	17,200	6.3	↓-0.69%	↑3.9%	↑17.2%	31.7	0.4	15,700	16,880	1,389	30,820	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,680	6.3	↓-0.23%	↑2.3%	↑23.8%	32.6	0.4	16,300	17,280	491	4,532	1,194	6.4%	-	
Cementos Argos	10,780	14.2	↓-0.74%	↑0.6%	↑5.7%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,265	108,477	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,540	14.2	→0.00%	→0.0%	↓-9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	12	844	770	1.1%	-	
PF-Davienda	23,220	10.5	↓-2.03%	↑6.0%	↑32.2%	-	90.4	0.6	20,320	21,900	2,537	26,910	-	0.0%	26,100
Bogota	32,000	11.4	↑0.63%	↑3.6%	↑19.1%	10.4	0.7	29,600	31,700	446	8,914	1,752	4.5%	-	
PF-Aval	597	14.2	↓-0.50%	↑4.0%	↑33.9%	14.0	0.4	525	575	749	30,622	21	4.0%	-	
PF-Bolivar	75,980	6.0	→0.00%	↑7.0%	↑25.8%	11.9	0.5	69,520	76,920	22	5,420	2,736	8.3%	-	
Mineros	6,990	2.1	↑9.73%	↑15.9%	↑64.3%	5.1	1.2	5,660	6,200	6,812	20,762	410	5.5%	6,600	
BVC	12,000	0.7	↓-2.44%	↓-5.1%	↑21.2%	6.4	1.2	11,760	15,800	36	9,343	1,641	7.9%	-	
ETB	51	0.2	→0.00%	→0.0%	↓-31.1%	0.6	0.1	51	51	10	208	-	0.0%	-	
Nutresa	123,960	56.7	↓-1.84%	↓-2.1%	↑56.9%	75.5	8.0	118,360	126,600	165	8,029	-	0.0%	-	
Terpel	11,100	2.0	↓-0.18%	→0.0%	↓-3.5%	2.2	0.6	11,000	11,300	152	8,445	1,462	7.1%	-	
PEI	72,000	3.1	↓-0.69%	↓-0.1%	↑3.8%	6.1	0.5	69,900	72,520	246	23,879	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,034		→0.00%	↑2.4%	↑21.9%			17,160	17,879		16,720			-	
Icolcap	16,385		↓-0.34%	↑1.6%	↑17.7%			16,000	16,983		139,156			-	
COLCAP	1,645		↓-0.59%	↑0.5%	↑19.3%			1,547	1,657					-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accionales

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BTP: bonos Italianos.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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
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.	

| 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](#)