



Lunes, 12 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	148.41	1.64%
USD/NZD	1.71	0.76%
USD/MXN	19.62	0.53%
USD/CAD	1.40	0.35%
USD/AUD	1.57	0.31%
USD/BRL	5.67	0.23%
USD/COP	4,225	0.00%
USD/CNY	7.20	-0.32%
GBP/USD	1.32	-0.47%
EUR/COP	4,682	-2.22%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,242	2.18%
Maiz	447.25	2.06%
Café	373.65	1.91%
WTI	61.98	1.57%
Brent	65.08	1.26%
Gas Natural	3.69	0.83%
Cobre	4.631	0.20%
Plata	32.795	-2.82%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,225
Mínimo	\$4,197
Máximo	\$4,252
var. diaria	0.00%
Vol. (USD mll)	1,059.64

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El mercado se vio optimista hoy, impulsado por el acuerdo entre EE.UU. y China para reducir aranceles durante 90 días, tras las negociaciones comerciales del fin de semana en Suiza. La reducción de aranceles contribuiría a mitigar las disrupciones comerciales, fortaleciendo la confianza de empresas, consumidores e inversionistas. Mañana, el mercado espera datos de inflación (IPC) de EE.UU., en donde estamos esperando un avance de +0.3% mensual en abril, con la tasa anual en 2.4%. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subiría 0.3% mensual, manteniéndose en 2.8% anual.

| Monedas

El **dólar estadounidense** repuntó con fuerza hasta alcanzar máximos de cinco semanas cerca de 102¹, impulsado por el acuerdo con China, lo que generó un renovado apetito por el riesgo y desvió el flujo de inversión hacia activos denominados en dólares. Esta recuperación del dólar provocó una fuerte caída del euro, que retrocedió más de 1.5% frente al dólar, situándose en torno a 1.107, su nivel más bajo desde principios de abril, en medio de expectativas más moderadas sobre recortes de tasas por parte de la Fed y del BCE, así como por la falta de avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y la Unión Europea. En **Colombia**, el comportamiento de la tasa de cambio respondió a un sentimiento general de optimismo en los mercados, impulsado por el reciente acuerdo arancelario entre EE.UU. y China. Aunque un factor clave que sostuvo la presión alcista fue el regreso de los inversionistas hacia activos estadounidenses, los fundamentos a favor de una apreciación del peso cobraron mayor relevancia: el repunte en los precios del petróleo, el renovado apetito por activos de riesgo y la expectativa de que el BanRep cuente con un margen de acción más limitado contribuyeron a respaldar la caída de la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del crudo repuntaron con fuerza tras el acuerdo temporal, lo que alivió las tensiones comerciales y mejoró las expectativas sobre el crecimiento económico global. Esta mejora en el sentimiento del mercado impulsó la demanda esperada de petróleo, especialmente entre las dos economías más grandes del mundo. Sin embargo, el crudo venía de una fuerte caída influenciada por temores de recesión derivados de la política arancelaria estadounidense y el aumento de la oferta por parte de OPEP+. A pesar del reciente rebote, los precios siguen siendo una fuente de presión para los productores estadounidenses, que advierten que los niveles actuales no son sostenibles para mantener el crecimiento de la producción.

| Renta variable

- **El mercado local avanzó levemente.** El índice registró un avance del 0.6%, cerrando en 1,655 puntos, con un comportamiento mixto de los activos. Las acciones de Mineros retrocedieron cerca del 3%, en medio de una caída en los precios del oro debido a los acuerdos comerciales alcanzados entre EE.UU. y China. Adicionalmente, la acción de PF-Corfiocolombiana retrocedió -2.6% impactada por el inicio del período ex-dividendo del activo. Finalmente, Ecopetrol reaccionó al alza en los precios del crudo, en medio de una jornada que tuvo destellos alcistas.
- **Los mercados internacionales** repuntaron con fuerza el lunes tras el anuncio de un acuerdo temporal entre EE.UU. y China para reducir aranceles, lo que impulsó significativamente los principales índices bursátiles. El S&P 500 subió 3.26% y recortó gran parte de sus pérdidas anuales, mientras que el Nasdaq avanzó 4.35% impulsado por tecnológicas como Tesla, Apple y Nvidia. En Europa, el Stoxx 600 ganó 1.1%, liderado por el sector minero. La medida mejoró el sentimiento del mercado y desató una ola de compras en acciones con alta exposición al comercio con China.

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	+3.2%
Dow Jones	+2.8%
Nasdaq	+4.3%
Europa	
Stoxx 600	+1.2%
DAX	+1.3%
FTSE	+0.5%
Asia	
CSI 300	+1.1%
Nikkei	+0.38%
ASX	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,750	+1.7%
PFBICOLOM	\$ 42,840	-1.1%
ICOLCAP	\$ 16,384	-0.3%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 6,780	-3.0%
PFCORCOL	\$ 17,220	-2.6%
CANACOL	\$ 9,060	-2.6%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$ 54	+5.8%
BCOLOM	\$ 50,900	+2.8%
ISA	\$ 22,400	+2.7%

Fuente: BVC

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro cerraron con pérdidas generalizadas, lideradas por el tramo corto**, en respuesta al repunte del apetito por riesgo tras la tregua comercial entre EE.UU. y China, lo que redujo la demanda por activos refugio. La curva se aplanó, con el spread 2s10s y 5s30s reduciéndose cerca de 3 y 4 pbs respectivamente, mientras la tasa del bono a 10 años subió 8 pbs, ubicándose cerca de 4.45%. En derivados, los OIS descontaron 55 pbs de recortes de la Fed hacia diciembre, moderando apuestas previas más agresivas.
- **Los bonos europeos cerraron con fuertes caídas, lideradas por los tramos cortos**, tras el avance en las conversaciones comerciales que impulsó el apetito por riesgo. El rendimiento del bund a 2 años subió 13 pbs hasta 1.91%, su nivel más alto desde inicios de abril, mientras que el a 10 años aumentó 8 pbs a 2.64%. Las expectativas de recortes por parte del BCE se moderaron, con los swaps descontando ahora 47 pbs para 2025, 13 pbs menos que al cierre del viernes. En Reino Unido, el gilt a 2 años subió 9 pbs a 4% y el a 10 años 7 pbs a 4.64%, ante comentarios de Megan Greene (BoE) advirtiendo que la inflación subyacente sigue siendo elevada.
- **La curva TES COP registró un movimiento alcista generalizado**, con aumentos en los rendimientos entre 0.20 y 15.50 pbs, destacando un empujamiento moderado al ampliarse el spread 2s10s en 10.2 pbs. Este comportamiento se explicó por mayores presiones en la parte media de la curva, mientras que el nodo a 2 años mostró el menor ajuste. Por su parte, los TES UVR reflejaron una dinámica similar, con incrementos entre 1.50 y 14.50 pbs, liderados por el título con vencimiento en 2035. Las referencias 2025, 2033 y 2037 no presentaron variaciones, mientras que el TES 2041 se desmarcó con una leve compresión de 0.50 pbs. En cuanto a la oferta primaria, al 9 de mayo de 2025, el Gobierno ha adjudicado COP\$21.7 billones en subastas de TES, lo que representa un cumplimiento del 46.6% de la meta anual de COP\$46.5 billones (incluidos COP\$1.5 billones en TES verdes). Excluyendo estos últimos, el avance asciende a 48.1%, consolidando un ritmo de ejecución superior al previsto en el Plan Financiero.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes	Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas							TES COP										
EE.UU. 10Y	4.47	4.38	9.24	4.285	4.239	4.16 - 4.47 - 4.49	2025	8.90	8.90	0.00	-58.00	9.154	-50.00	9.154	8.066	8.90 - 8.90 - 9.41	
Alemania 10Y	2.65	2.56	8.60	2.639	2.393	2.44 - 2.65 - 2.65	2026	9.03	9.01	1.60	5.10	-22.10	9.040	8.731	8.87	8.90 - 9.03 - 9.25	
Reino Unido 10Y	4.64	4.57	7.54	4.609	4.379	4.44 - 4.64 - 4.78	2027	9.38	9.38	0.20	-3.60	-28.40	9.552	9.395	9.24	9.38 - 9.38 - 9.38	
Japón 10Y	1.44	1.36	8.30	1.394	1.131	1.25 - 1.44 - 1.44	2028	9.91	9.84	6.80	0.60	-32.20	10.024	9.750	9.60	9.84 - 9.90 - 10.26	
Canadá 10Y	3.21	3.15	5.18	3.086	3.134	3.08 - 3.21 - 3.26	2029	10.75	10.70	5.10	4.60	-18.20	10.769	10.769	10.60	10.75 - 10.75 - 10.75	
Italia 10Y	3.68	3.61	6.78	3.771	3.599	3.54 - 3.68 - 3.88	2030	11.01	10.92	9.30	3.10	-24.90	10.942	10.309	10.17	11.01 - 11.01 - 11.26	
Francia 10Y	3.33	3.26	6.15	3.362	3.144	3.16 - 3.33 - 3.39	2031	11.55	11.39	15.50	0.04	-0.18	11.365	10.576	11.29	11.55 - 11.55 - 11.73	
Singapur 10Y	2.42	2.42	0.00	2.585	2.743	2.38 - 2.42 - 2.73	2032	11.61	11.61	0.00	-0.14	-0.39	11.575	10.769	11.48	11.61 - 11.61 - 12.00	
Suecia 10Y	2.41	2.32	9.00	2.489	2.243	2.30 - 2.41 - 2.45	2033	11.90	11.80	10.00	-0.03	-0.13	11.748	10.934	11.67	11.90 - 11.90 - 12.45	
							2034	12.41	12.03	7.70	-0.02	-0.14	11.941	11.101	11.88	12.41 - 12.41 - 12.41	
							2036	12.34	12.23	10.40	-0.02	-0.23	12.200	11.356	12.15	12.34 - 12.34 - 12.54	
							2040	12.71	12.68	3.30	-0.10	-0.18	12.744	11.747	12.51	12.71 - 12.71 - 12.91	
							2042	12.64	12.32	11.60	-0.09	-0.23	12.519	11.747	12.48	12.64 - 12.64 - 12.95	
							2046	12.77	12.72	5.20	-0.15	-0.20	12.742	11.956	12.64	12.77 - 12.77 - 13.06	
							2050	12.64	12.62	2.50	-0.20	-0.25	12.628	11.848	12.47	12.64 - 12.64 - 12.96	
Emergentes							TES UVR										
Colombia 10Y	12.26	12.21	5.10	12.083	11.157	12.06 - 12.26 - 12.62	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.32	0.455	1.444	1.444	1.47	2.91 - 2.91 - 3.07
México 10Y	9.40	9.39	0.10	9.407	9.735	9.28 - 9.40 - 9.57	2027	5.24	5.22	2.30	-0.21	-0.33	5.276	4.932	5.22	5.24 - 5.24 - 5.88	
Brasil 10Y	13.85	13.76	8.87	14.642	13.678	13.76 - 13.85 - 15.14	2029	5.85	5.83	1.50	-0.04	-0.11	5.885	5.238	5.87	5.85 - 5.85 - 6.05	
Chile 10Y	5.79	5.78	0.76	5.736	5.689	5.54 - 5.79 - 5.79	2033	6.07	6.07	0.00	0.00	-0.03	5.863	5.574	6.01	6.07 - 6.07 - 6.30	
Perú 10Y	6.40	6.55	-14.90	6.543	6.558	6.40 - 6.40 - 6.69	2035	6.15	6.01	14.50	0.12	-0.01	5.900	5.435	6.01	6.15 - 6.15 - 6.31	
China 10Y	1.68	1.63	4.61	1.728	1.887	1.62 - 1.68 - 1.68	2037	6.14	6.14	0.00	0.01	-0.05	5.988	5.452	6.05	6.14 - 6.14 - 6.31	
Corea del Sur 10Y	2.70	2.67	2.86	2.700	2.873	2.56 - 2.70 - 2.71	2041	6.27	6.28	-0.30	0.03	-0.06	6.107	5.219	6.27	6.27 - 6.27 - 6.45	
Nueva Zelanda 10Y	4.55	4.51	4.20	4.537	4.440	4.44 - 4.55 - 4.76	2049	5.88	5.84	4.00	0.03	-0.04	5.700	5.221	5.80	5.88 - 5.88 - 6.05	
India 10Y	6.38	6.38	0.00	6.506	6.715	6.32 - 6.38 - 6.48	2053	5.76	5.72	4.50	0.01	-0.17	5.666	2.303	5.67	5.76 - 5.76 - 6.06	
Malasia 10Y	3.55	3.55	0.00	3.711	3.777	3.55 - 3.55 - 3.76											
Sudafrica 10Y	10.50	10.51	-0.90	10.694	10.488	10.50 - 10.50 - 11.07											

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	50,900	45.3	2.79%	1.6%	35.4%	7.8	1.1	45,700	52,880	8,020	43,988	4,524	7.7%	46,300
PF-Bancolombia	42,840	45.3	-1.1%	-1.3%	21.8%	6.6	0.9	39,820	44,500	19,479	147,227	4,524	9.1%	-
Ecopetrol	1,750	72.0	1.74%	1.4%	4.5%	4.3	0.7	1,725	2,085	23,007	200,328	214	17.8%	2,120
ISA	22,400	24.8	2.75%	2.8%	34.1%	8.8	0.9	18,900	21,800	2,908	26,850	1,265	5.0%	28,700
GEB	2,980	27.4	1.36%	1.7%	22.1%	11.1	1.4	2,750	2,995	1,176	13,889	238	8.4%	4,000
Celsia	4,165	4.5	0.36%	3.6%	13.2%	20.1	0.9	3,890	4,070	977	7,065	326	7.4%	5,000
Promigas	6,810	7.7	0.15%	1.6%	-11.0%	7.3	1.1	6,500	6,790	349	6,978	545	7.6%	-
Canacol	9,060	0.3	2.58%	-0.4%	-18.4%	2.1	0.2	9,050	10,800	1,103	4,567	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,220	24.4	1.55%	0.5%	16.2%	4.1	0.9	41,520	44,240	333	4,383	1,500	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	37,820	24.4	0.00%	0.4%	45.3%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,100	20,535	1,500	3.7%	-
Grupo Argos	21,880	17.9	0.45%	-0.5%	6.2%	4.2	0.6	20,540	22,000	513	10,801	688	2.9%	21,000
PF-Grupo Argos	16,680	17.9	-0.12%	1.1%	8.0%	3.2	0.4	16,340	17,560	366	9,324	688	3.8%	-
Corficolombiana	17,600	6.4	2.33%	6.3%	19.9%	31.5	0.4	15,700	16,880	1,834	8,261	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,220	6.4	2.60%	-0.3%	20.6%	32.7	0.4	16,300	17,280	818	3,295	1,194	6.6%	-
Cementos Argos	10,760	14.2	0.19%	0.4%	5.5%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,392	69,002	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	8	95	770	1.1%	-
PF-Daviyenda	23,260	10.5	0.17%	6.2%	32.5%	90.6	0.7	20,320	21,900	1,251	13,655	-	0.0%	26,100
Bogota	32,000	11.4	0.00%	3.6%	19.1%	10.4	0.7	29,600	31,700	1,082	4,000	1,752	4.5%	-
PF-Aval	597	14.2	0.00%	4.0%	33.9%	14.0	0.4	525	575	1,123	8,774	21	4.0%	-
Grupo Bolívar	75,000	5.9	-1.29%	5.6%	24.2%	11.7	0.5	69,520	76,920	40	3,366	2,736	8.4%	-
Mineros	6,780	2.0	##	##	59.3%	4.9	1.1	5,660	6,200	525	12,824	410	5.7%	6,600
BVC	12,000	0.7	0.00%	-5.1%	21.2%	6.4	1.2	11,760	15,800	19	531	1,641	7.9%	-
ETB	54	0.2	5.88%	5.9%	-27.0%	0.6	0.1	51	51	135	553	-	0.0%	-
Nutresa	124,880	57.2	0.74%	-1.4%	58.1%	76.1	8.0	118,360	126,600	31	735	-	0.0%	-
Terpel	11,280	2.0	1.62%	1.6%	-1.9%	2.3	0.6	11,000	11,300	93	2,099	1,462	7.0%	-
PEI	71,800	3.1	0.28%	-0.4%	3.5%	6.1	0.5	69,900	72,520	537	4,549	-	0.0%	-
HCOISEL	18,250		1.20%	3.6%	23.3%			17,160	17,879		1,506			-
Icolcap	16,331		0.33%	1.2%	17.3%			16,000	16,983		131,032			-
COLCAP	1,655		0.60%	1.1%	20.0%			1,547	1,657					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| 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](#)