

Cierre de mercados EE.UU. da un respiro inflacionario



Martes, 13 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	147.44	1.12%
GBP/USD	1.33	0.14%
USD/CAD	1.39	-0.12%
USD/MXN	19.40	-0.20%
EUR/COP	4,721	-0.22%
USD/NZD	1.68	-0.34%
USD/CNY	7.21	-0.42%
USD/COP	4,220	-0.69%
USD/BRL	5.61	-0.73%
USD/AUD	1.54	-0.80%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3,257	3.33%
Café	374.60	2.89%
WTI	63.62	2.70%
Cobre	4.71	2.45%
Brent	66.55	1.64%
Gas Natural	3.63	1.44%
Maiz	442.50	0.81%
Plata	33.10	-0.38%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,220
Mínimo	\$4,186
Máximo	\$4,220
var. diaria	-0.12%
Vol. (USD mll)	1,224.71

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, la atención se centró en la inflación de EE.UU. de abril, la cual sorprendió a la baja en las estimaciones. El índice general subió 0.2% mensual y 2.3% anual, mientras que la inflación subyacente también avanzó 0.2% en el mes y alcanzó 2.8% anual. En el plano geopolítico, las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China siguen dando optimismo. Además, el presidente, Donald Trump, anunció que EE.UU. eliminará por completo las sanciones impuestas a Siria. En Colombia, mañana, se conocerán cifras sobre ventas minoristas, producción industrial y producción manufacturera. Esperamos crecimientos de 8.5% y 1.7% interanual en los dos primeros casos, mientras que el último caería un -0.35%.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ retrocedió con fuerza hasta la zona de 101 tras un débil dato de inflación en EE.UU., que incrementó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. El índice cayó más de 0.7% en la jornada del martes, revirtiendo las ganancias del día anterior impulsadas por el optimismo frente a una tregua arancelaria con China, aunque los detalles del acuerdo siguen siendo escasos y el tipo arancelario efectivo se mantiene elevado. Esta combinación de menor presión inflacionaria y dudas sobre la sostenibilidad del acuerdo comercial debilitó al dólar, particularmente frente al euro, que subió más de 0.8% y se acercó al nivel de 1.12, impulsado por el renovado apetito por riesgo y la debilidad generalizada del dólar. Por su parte, las monedas andinas avanzaron impulsadas por una inflación más baja de lo esperado en EE. UU., que fortaleció el apetito por operaciones de *carry trade* en LatAm. El peso chileno lideró las ganancias regionales, beneficiado además por el repunte del cobre, mientras que el **peso colombiano** se fortaleció cerca de un 1% apoyado por el alza en los precios del petróleo, aunque luego recortó parte de sus ganancias. Además, el contexto actual donde los flujos hacia activos de mayor rendimiento continúa favoreciendo al COP.

| Petróleo

Los precios del crudo subieron cerca de un 3%, impulsados por un recorte temporal en los aranceles con China, así como por el informe de inflación en EE. UU. que redujo temores de alzas de tasas por parte de la Fed y mejoró el ánimo en los mercados. A pesar del repunte, el alza podría estar limitada por el aumento de producción de la OPEP+, que planea elevar las exportaciones en mayo y junio, con un incremento proyectado de 411,000 barriles diarios. No obstante, la fuerte demanda de combustibles refinados y márgenes de refinación estables, incluso tras una caída del 22% en los precios del crudo desde enero, sugieren que el mercado energético sigue mostrando señales de fortaleza, especialmente ante la menor capacidad de refinación en EE.UU. y Europa.

| Renta variable

- **El mercado local mostró un fuerte avance.** El índice registró un alza del 2.7%, cerrando en 1,699 puntos, con un comportamiento optimista sobre la mayoría de los activos. Las acciones de Bancolombia ordinaria fueron las más destacables, ubicándose en cerca de COP\$55,620 y registrando un avance de 9.2%. Es probable que este impulso está dado por una mejor perspectiva de los bancos a nivel global, el inicio de cotización de Cibest el día viernes y la expectativa de noticias acerca de la recompra de acciones. Entre tanto, Ecopetrol avanzó cerca del 4% ayudando también a la valorización actual, su impulso creemos que responde principalmente al rebote en los precios del crudo.
- **Los mercados internacionales** extendieron su recuperación, impulsados por la moderación en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China y un fuerte impulso del sector tecnológico, especialmente las acciones de semiconductores como Nvidia, Broadcom y AMD. El S&P 500 retornó a terreno positivo en lo corrido del año, mientras que en Europa, el Stoxx 600 cerró con leves ganancias, liderado por Vestas tras reportes financieros positivos.

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	+0.7%
Dow Jones	-0.6%
Nasdaq	+1.6%
Europa	
Stoxx 600	+0.1%
DAX	+0.3%
FTSE	-0.02%
Asia	
CSI 300	+0.15%
Nikkei	+1.43%
ASX	+0.43%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,820	+4.0%
PFCOL	\$ 44,180	+3.1%
BCOL	\$ 55,620	+9.2%
Acciones más valorizadas		
BCOL	\$ 55,620	+9.2%
PFDV	\$ 24,280	+4.3%
ECOPETROL	\$ 1,820	+4.0%

Acciones menos valorizadas		
GRUPOAVAL	\$ 580	-3.3%
PFCORFICOL	\$ 16,700	-3.0%
PEI	\$ 71,300	-0.7%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro revirtieron las ganancias iniciales tras el dato de inflación de abril, que sorprendió a la baja.** El tramo 10 años subió 2pbs hasta 4.50%, impulsado por emisiones corporativas por USD\$6.6 mil millones y flujos en derivados que incluyeron coberturas ante posibles alzas adicionales en tasas. Los spreads 2s10s y 5s30s se ampliaron entre 2 y 3 pbs. Las expectativas de recortes de la Fed se ajustaron levemente, con los OIS descontando ahora 52 pbs para 2025.
- **En Europa, los bunds extendieron su racha bajista por cuarta sesión consecutiva,** con el bund a 10 años subiendo 3 pbs a 2.68%, presionado por menor aversión al riesgo y expectativas de mayor pendiente en la curva. En Reino Unido, los gilts presentaron un movimiento mixto, las tasas a 2 años cayeron 2 pbs tras datos que mostraron moderación en salarios y vacantes, reforzando las apuestas de recortes por parte del BoE, mientras que los tramos largos subieron en línea con el empinamiento global.
- **En Colombia, la curva TES COP exhibió un comportamiento mixto con sesgo hacia la desvalorización.** Las referencias con vencimientos en 2026, 2036, 2042 y 2046 registraron compresiones en sus tasas entre -5.30 y -1.20 pbs, lideradas por los títulos de mayor duración. En contraste, los nodos restantes presentaron incrementos en los rendimientos de entre 2.00 y 7.90 pbs, con mayores presiones en el tramo corto hasta 2031. Por su parte, la curva TES UVR también mostró una dinámica mixta, con variaciones entre -5.20 y +7.40 pbs. Las mayores caídas se observaron en los títulos con vencimiento en 2049 y 2055, mientras que el TES UVR 2037 lideró las alzas en tasa. Además, hoy el MinHacienda confirmó el aumento en los montos convocados para las subastas de TES, a partir de mañana, el valor ofertado en TES COP sube de COP\$750 mil millones a COP\$1 billón, incluyendo referencias 2029, 2033, 2040, 2046 y 2050. En TES UVR, el monto convocado pasa de COP\$400 mil millones a COP\$500 mil millones, manteniéndose las referencias 2029, 2041 y 2055.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas									TES COP											
						Min	Actual	Max										Min	Actual	Max
EEUU 10Y	4.47	4.47		0.20	4.289	4.242	4.16	4.47 4.49		2025	8.50	8.90		0.00	-58.00	-50.00	9.159	8.088	8.90	9.45
Alemania 10Y	2.68	2.65		3.10	2.643	2.395	2.44	2.68 2.68		2026	9.02	9.03		-1.20	9.80	-18.20	9.043	8.790	8.87	9.02 9.25
Reino Unido 10Y	4.67	4.64		2.72	4.611	4.383	4.44	4.67 4.75		2027	9.46	9.38		7.90	8.80	-24.00	9.551	9.393	9.24	9.46 9.20
Japón 10Y	1.44	1.44		-0.80	1.394	1.133	1.25	1.44 1.44		2028	9.91	9.91		6.30	16.40	-25.70	10.024	9.750	9.74	9.91 10.25
Canada 10Y	3.21	3.21		0.20	3.092	3.134	3.08	3.21 3.26		2029	10.80	10.75		4.80	13.30	-16.90	10.770	10.770	10.60	10.80 10.97
Italia 10Y	3.70	3.68		2.17	3.773	3.600	3.54	3.70 3.88		2030	11.08	11.01		6.90	15.00	-17.50	10.950	10.333	10.77	11.08 11.28
Francia 10Y	3.35	3.33		2.80	3.364	3.146	3.17	3.35 3.39		2031	11.60	11.55		5.30	0.16	-0.12	11.378	10.563	11.29	11.60 11.92
Singapur 10Y	2.51	2.42		8.90	2.582	2.742	2.39	2.51 2.73		2032	11.81	11.61		0.00	-0.07	-0.36	11.585	10.75	11.48	11.81 12.00
Suecia 10Y	2.43	2.41		2.40	2.491	2.245	2.31	2.43 2.43		2033	11.92	11.90		2.40	0.05	-0.18	11.781	10.941	11.67	11.92 12.31
Emergentes									TES UVR											
Colombia 10Y	12.28	12.26		2.25	12.100	11.166	12.14	12.28 12.62		2036	12.28	12.34		-5.30	0.01	-0.36	12.211	11.363	12.15	12.28 12.64
México 10Y	9.42	9.40		2.10	9.404	9.734	9.28	9.42 9.57		2040	12.76	12.71		4.80	0.02	-0.14	12.745	12.745	12.51	12.76 12.97
Brasil 10Y	14.00	13.85		14.54	14.617	13.689	13.76	14.00 15.14		2042	12.62	12.64		-2.00	-0.07	-0.33	12.530	11.753	12.90	12.62 12.95
Chile 10Y	5.80	5.79		1.05	5.733	5.688	5.56	5.80 5.80		2046	12.76	12.77		-1.20	-0.07	-0.29	12.748	11.962	12.64	12.76 13.06
Perú 10Y	6.38	6.40		-1.50	6.542	6.557	6.38	6.38 6.69		2050	12.66	12.64		2.00	-0.07	-0.25	12.636	11.854	12.47	12.66 12.95
China 10Y	1.66	1.68		-1.80	1.726	1.884	1.62	1.66 1.68		TES UVR										
Corea del Sur 10Y	2.72	2.68		3.70	2.710	2.871	2.56	2.72 2.73		2025	2.91	2.91		0.00	0.00	0.81	0.516	1.441	1.47	2.91 3.02
Nueva Zelanda 10Y	4.63	4.55		7.70	4.541	4.442	4.44	4.63 4.76		2027	5.27	5.24		2.50	-0.18	-0.34	5.231	4.932	5.27	5.27 5.68
India 10Y	6.34	6.38		-4.06	6.498	6.712	6.32	6.34 6.44		2029	5.87	5.85		2.80	0.00	-0.12	5.702	5.240	5.85	5.87 6.05
Malasia 10Y	3.60	3.55		5.00	3.707	3.776	3.55	3.60 3.76		2033	6.07	6.07		0.00	0.00	-0.03	5.878	5.336	6.04	6.07 6.30
Sudáfrica 10Y	10.51	10.50		1.10	10.696	10.486	10.50	10.51 11.07		2035	6.14	6.15		-1.40	0.11	0.02	5.914	5.456	6.01	6.14 6.36

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%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	55,620	48.3	📈9.27%	📈11.0%	📈47.9%	8.5	1.2	45,700	52,880	17,312	61,300	4,524	7.0%	46,300	
PF-Bancolombia	44,180	48.3	📈3.13%	📈1.8%	📈25.6%	6.8	1.0	39,820	44,500	28,922	176,149	4,524	8.8%	-	
Ecopetrol	1,820	74.8	📈4.00%	📈5.5%	📈8.7%	4.4	0.7	1,725	2,085	37,618	237,946	214	17.1%	2,120	
ISA	22,780	25.2	📈1.70%	📈4.5%	📈36.4%	9.0	0.9	18,900	21,800	5,034	31,884	1,265	4.9%	28,700	
GEB	2,965	27.2	📉0.50%	📈1.2%	📈21.5%	11.1	1.4	2,750	2,995	2,283	16,172	238	8.5%	4,000	
Celsia	4,255	4.6	📈2.16%	📈5.8%	📈15.6%	20.5	1.0	3,890	4,070	1,704	8,770	326	7.3%	5,000	
Promigas	6,820	7.7	📈0.15%	📈1.8%	📉-10.8%	7.3	1.1	6,510	6,790	1,144	8,122	545	7.6%	-	
Canacol	9,060	0.3	📉0.00%	📉-0.4%	📉-18.4%	-	2.1	0.2	9,050	10,800	505	5,071	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,000	24.8	📈1.80%	📈2.3%	📈18.3%	4.2	0.9	41,520	44,240	1,259	5,642	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,820	24.8	📉0.00%	📈0.4%	📈45.3%	3.6	0.8	37,680	39,600	4,118	24,653	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,860	17.9	📉####	📉-0.5%	📈6.1%	4.2	0.6	20,540	22,000	1,326	12,127	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,580	17.9	📉####	📈0.5%	📈7.4%	3.2	0.4	16,340	17,560	364	9,688	688	3.8%	-	
Corficolombiana	18,200	6.6	📈3.41%	📈9.9%	📈24.0%	33.6	0.4	15,700	16,880	2,285	10,546	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	16,700	6.6	📈3.02%	📉-3.4%	📈16.9%	30.8	0.4	16,300	17,280	1,119	4,413	1,194	6.8%	-	
Cementos Argos	10,900	14.4	📈1.30%	📈1.7%	📈6.9%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,017	72,019	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,540	14.4	📉0.00%	📉0.0%	📉-9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	11	106	770	1.1%	-	
PF-Davienvia	24,280	11.0	📈4.39%	📈10.9%	📈38.3%	-	94.6	0.7	20,320	21,900	2,700	16,355	-	0.0%	26,100
Bogota	32,500	11.5	📈1.56%	📈5.2%	📈21.0%	10.6	0.7	29,600	31,700	664	4,664	1,752	4.5%	-	
PF-Aval	600	14.2	📉0.50%	📈4.5%	📈34.5%	14.0	0.4	525	575	997	9,771	21	4.0%	-	
Grupo Bolivar	75,980	6.0	📈1.31%	📈7.0%	📈25.8%	11.9	0.5	69,520	76,920	831	4,197	2,736	8.3%	-	
Mineros	6,950	2.1	📈2.51%	📈15.3%	📈63.3%	5.0	1.2	5,660	6,200	490	13,315	410	5.5%	6,600	
BVC	12,140	0.7	📈1.17%	📉-4.0%	📈22.6%	6.4	1.2	11,760	15,800	75	606	1,641	7.8%	-	
ETB	54	0.2	📉0.00%	📈5.9%	📉-27.0%	0.6	0.1	51	51	11	564	-	0.0%	-	
Nutresa	124,880	57.2	📉0.00%	📉-1.4%	📈58.1%	76.1	8.0	118,360	126,600	352	1,087	-	0.0%	-	
Terpel	11,300	2.1	📈0.18%	📈1.8%	📉-1.7%	2.3	0.6	11,000	11,300	227	2,326	1,462	7.0%	-	
PEI	71,300	3.1	📈0.70%	📉-1.1%	📈2.8%	6.0	0.5	69,900	72,520	367	4,916	-	0.0%	-	
HCOISEL	18,250	-	📉0.00%	📈3.6%	📈23.3%	-	-	17,160	17,879	-	1,508	-	-	-	
Icolcap	16,852	-	📈3.19%	📈4.5%	📈21.1%	-	-	16,000	16,983	-	142,218	-	-	-	
COLCAP	1,699	-	📈2.70%	📈3.8%	📈23.2%	-	-	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 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](#)