

Lunes, 19 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,692	1.31%
GBP/USD	1.34	0.39%
USD/CNY	7.21	0.11%
USD/COP	4,174	-0.10%
USD/CAD	1.39	-0.15%
USD/JPY	144.83	-0.54%
USD/BRL	5.65	-0.56%
USD/AUD	1.55	-0.82%
USD/MXN	19.30	-0.86%
USD/NZD	1.69	-0.96%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	62.16	0.31%
Cobre	4.66	-0.03%
Brent	65.51	-0.09%
Café	375.20	-0.57%
Oro	3,232	-0.60%
Gas Natural	3.11	-0.63%
Maiz	447	-1.64%
Plata	32.50	-6.66%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,174
Mínimo	\$4,159
Máximo	\$4,179
var. diaria	-0.10%
Vol. (USD mll)	873.02

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados bursátiles asimilaron hoy la decisión de Moody's de rebajar la calificación crediticia de EE.UU. a largo plazo de Aaa a Aa1. Mientras tanto, en política monetaria, hubo algunos pronunciamientos. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que, por ahora, solo considera apropiado un recorte de tasas en lo que resta del año, más no los dos que prevé el mercado. Además, expresó preocupación por señales recientes de un posible repunte en las expectativas de inflación. En el plano geopolítico, Donald Trump sostuvo conversaciones con Vladimir Putin y Volodimir Zelenski; Moscú enviará un memorándum a Ucrania y las negociaciones podrían iniciarse en el Vaticano. En Colombia, las importaciones se mantuvieron dinámicas en marzo al sumar cerca de US\$5.500 millones CIF, lo que generó un déficit comercial de casi US\$900 millones FOB en el mes. Finalmente, J.P. Morgan elevó su proyección de crecimiento de Colombia para 2025 al 2.5% anual, frente al 1.6% previo, respaldado por una menor probabilidad de recesión en EE.UU. y a nivel global, así como por un efecto estadístico.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ inició la semana con una fuerte presión bajista, cayendo a mínimos de dos semanas cerca del soporte clave de 100, tras la sorpresiva rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. A pesar del intento de recuperación, el dólar cedió terreno frente a sus principales contrapartes, incluido el euro, que escaló hasta la zona de 1.129, su nivel más alto desde el 9 de mayo. En este contexto, el euro mostró fortaleza impulsado por la estabilidad inflacionaria en la Eurozona, el tono dovish del BCE, y las expectativas en torno a nuevos estímulos en Europa. A nivel local, el **peso colombiano** respondió a la rebaja en la calificación crediticia de EE.UU., en un contexto de debilitamiento global del dólar. La apreciación generalizada de las monedas latinoamericanas y la estabilidad de los CDS a cinco años, que se mantienen en niveles similares a los de febrero de 2025, contribuyeron a ejercer presión bajista sobre la tasa de cambio. No obstante, la volatilidad en los precios del petróleo y el reducido volumen de negociación durante la jornada limitaron el margen de apreciación de la moneda.

| Petróleo

Los precios del crudo subieron levemente, impulsados por la percepción de un estancamiento en las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán, luego de que Teherán afirmara que no detendrá su programa de enriquecimiento de uranio, lo que reduce las probabilidades de un acuerdo que permita aumentar las exportaciones petroleras iraníes. No obstante, las ganancias fueron moderadas debido a la presión ejercida por la reciente rebaja en la calificación crediticia de EE.UU., que generó dudas sobre la salud económica del mayor consumidor de petróleo del mundo. Adicionalmente, datos débiles de producción industrial y ventas minoristas en China, también limitaron el avance. Comentarios del secretario del Tesoro estadounidense sobre posibles aranceles y las inciertas negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania añaden más volatilidad al mercado, que podría reaccionar bruscamente ante avances en estos frentes geopolíticos.

| Renta variable

- **El mercado local mostró un retroceso**, con el índice registró una variación del -1.20% y cerrando en 1,647 puntos. Entre las acciones que se destacaron por su desempeño tras la publicación de resultados financieros se encuentran Terpel (+0.84%), PF-Grupo Sura (+0.98%), PF-Davivienda (+0.51%) y BVC (+0.16%).
- **Los mercados internacionales** tuvieron una jornada mixta, con el S&P 500 logrando una ligera ganancia del 0.09% tras recortar pérdidas intradía, mientras el Nasdaq prácticamente no se movió y el Dow avanzó 0.32% apoyado por el rebote de UnitedHealth. La rebaja en la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's generó presión sobre los bonos y elevó 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	+0.09%
Dow Jones	+0.32%
Nasdaq	+0.02%
Europa	
Stoxx 600	+0.13%
DAX	+0.7%
FTSE	+0.17%
Asia	
CSI 300	-0.31%
Nikkei	-0.68%
ASX	-0.58%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,805	-0.28%
PFCIBEST	\$ 43,300	+1.1%
ISA	\$ 20,900	-0.5%
Acciones más valorizadas		
CIBEST	\$ 52,500	+2.3%
GRUPOARG	\$ 21,980	+2.1%
BHI	\$ 318	+1.9%
Acciones menos valorizadas		
ENKA	\$ 17.3	-4.4%
CORFICOL	\$ 18,000	-1.7%
ÉXITO	\$ 2,280	-1.3%

Fuente: BVC

rendimientos, pero los índices se estabilizaron hacia el cierre. En Europa, el DAX alcanzó un nuevo máximo histórico, mientras que el Stoxx 600 y el FTSE 100 cerraron sin grandes variaciones.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro revirtieron parcialmente las pérdidas iniciales tras el recorte de calificación de Moody 's**, con el rendimiento del bono a 30 años superando brevemente el 5%, nivel que activó compras tácticas. La compresión en los spreads de swaps reflejó un mejor desempeño relativo de los bonos del Tesoro, mientras que el aumento en los volúmenes de futuros y las operaciones en opciones —incluyendo apuestas por tasas al 4.95% en el 10 años— evidenciaron un entorno aún volátil y sensible a flujos técnicos.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron estables tras revertir las pérdidas iniciales inducidas por el recorte de calificación a EE. UU.**, con una leve empinamiento en las curvas de rendimientos y foco creciente en la oferta. La atención del mercado se mantiene en las próximas emisiones de deuda de Alemania, Finlandia y el ESM, en un contexto de cautela desde el BCE, donde miembros han enfatizado la necesidad de prudencia ante el actual nivel de tasas.
- **En Colombia, la curva de TES en pesos presentó desvalorizaciones generalizadas**, con aumentos en los rendimientos entre +1.0 y +6.3 pbs, concentrados principalmente en el belly y en los tramos largos de la curva. No obstante, los TES con vencimiento en 2026 y 2040 se desacoplaron de esta tendencia, registrando caídas de -5,8 y -0,2 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES denominados en UVR también evidenciaron presiones alcistas, con incrementos en sus tasas entre +3.5 y +15.0 pbs a lo largo de la curva. Adicionalmente, la Dirección General de Crédito Público actualizó las referencias de cotización obligatoria para 2025, ampliando el listado de 21 a 24 títulos. Se incorporaron dos nuevos TES tasa fija (2029 y 2040) y dos TES UVR (2041 y 2049), mientras que se excluyó la referencia UVR que venció el 7 de mayo. Con ello, las referencias en pesos aumentan de 14 a 17 y las UVR de siete a nueve, fortaleciendo la representatividad y liquidez de los nodos en la curva soberana.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. e/s (pbs)	Var. n/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				
						Min	Actual	Max											Min	Actual	Max	
Desarrolladas	EE.UU. 10Y	4.45	4.48	↓ -2.96	4.306	4.253	4.44	4.54	4.64	TES COP	2025	8.85	8.85	🟡 0.00	-4.80	-54.80	9.173	8.096	8.85	8.85	9.15	
	Alemania 10Y	2.59	2.59	🟡 -0.20	2.627	2.403	2.44	2.50	2.70	2028	8.89	8.95	🟡 -5.80	-13.60	-32.50	9.060	8.728	8.89	8.95	9.25		
	Reino Unido 10Y	4.66	4.65	1.49	4.603	4.398	4.44	4.66	4.71	2027	9.31	9.47	🟢 4.00	-12.90	-16.50	9.551	8.981	9.31	9.47	9.59		
	Japón 10Y	1.48	1.45	🟢 1.39	1.430	1.146	1.25	1.48	1.48	2029	10.07	10.06	🟢 1.00	-1.60	-3.00	10.036	9.754	10.07	10.06	10.25		
	Canadá 10Y	3.17	3.17	🟡 0.00	3.305	3.135	3.08	3.17	3.26	2029	10.99	9.94	🟢 5.00	23.70	-11.40	10.076	10.786	10.99	10.99	10.99		
	Italia 10Y	3.60	3.60	0.12	3.748	3.599	3.54	3.60	3.71	2030	11.23	11.38	🟢 5.00	2.90	17.70	10.999	10.333	11.23	11.23	11.38		
	Francia 10Y	3.26	3.26	🟡 -0.40	3.346	3.152	3.17	3.26	3.35	2031	11.72	11.67	🟢 4.50	0.23	13.31	11.425	10.602	11.72	11.72	11.72		
	Singapur 10Y	2.56	2.51	🟢 5.40	2.571	2.736	2.39	2.56	2.58	2032	11.92	11.87	🟢 4.70	0.31	-0.07	11.643	10.803	11.92	11.92	12.05		
	Suecia 10Y	2.36	2.34	🟢 1.50	2.472	2.253	2.31	2.36	2.43	2033	12.04	11.99	🟢 5.00	0.14	-0.07	11.848	10.968	12.04	12.04	12.15		
Emergentes	Colombia 10Y	12.24	12.40	🟢 4.05	12.165	11.202	12.14	12.24	12.36	2036	12.27	12.23	🟢 0.00	-0.07	-0.24	12.256	11.387	12.25	12.27	12.34		
	México 10Y	9.40	9.22	🟡 -2.20	9.400	9.732	9.28	9.40	9.55	2040	12.64	12.64	🟡 -0.20	-0.07	-0.26	12.735	12.735	12.31	12.64	12.64		
	Brasil 10Y	14.00	14.01	🟡 -1.08	14.543	13.736	13.76	14.00	14.70	2042	12.43	12.40	🟢 2.50	-0.22	-0.43	12.566	11.772	12.40	12.43	12.56		
	Chile 10Y	5.78	5.77	🟢 1.31	5.726	5.688	5.56	5.78	5.95	2046	12.66	12.60	🟢 6.30	-0.11	-0.33	12.773	12.005	12.60	12.66	13.00		
	Perú 10Y	6.43	6.40	🟢 3.10	6.538	6.552	6.36	6.43	6.60	2050	12.52	12.47	🟢 5.50	-0.12	-0.39	12.661	11.874	12.47	12.52	12.60		
	TES UVR	Chile 10Y	5.78	5.77	🟢 1.31	5.726	5.688	5.56	5.78	5.95	2025	2.98	2.96	🟢 0.00	0.00	0.17	3.795	1.428	2.90	2.98	3.00	
		Perú 10Y	6.43	6.40	🟢 3.10	6.538	6.552	6.36	6.43	6.60	2027	5.38	5.26	🟢 4.40	0.06	-0.38	5.287	4.931	5.25	5.30	5.60	
		China 10Y	1.66	1.68	🟡 -2.00	1.715	1.874	1.62	1.66	1.68	2029	6.03	5.88	🟢 15.00	0.19	0.01	5.766	5.248	5.83	6.03	6.06	
		Corea del Sur 10Y	2.75	2.68	🟢 6.99	2.703	2.865	2.56	2.75	2.75	2033	6.13	6.13	🟢 0.06	0.06	0.05	5.986	5.386	6.04	6.13	6.15	
Nueva Zelanda 10Y		4.68	4.68	🟢 7.60	4.549	4.449	4.44	4.68	4.68	2035	6.21	6.14	🟢 7.00	0.06	0.05	5.964	5.463	6.11	6.19	6.22		
India 10Y		6.28	6.27	1.41	6.466	6.700	6.27	6.28	6.42	2037	6.19	6.19	🟢 0.00	0.05	-0.02	6.046	5.539	6.04	6.19	6.22		
Malasia 10Y		3.60	3.57	3.00	3.693	3.773	3.35	3.60	3.72	2041	6.33	6.25	🟢 7.50	0.06	-0.01	6.097	5.676	6.22	6.33	6.36		
Sudáfrica 10Y		10.47	10.41	5.40	10.694	10.478	10.41	10.47	10.51	2049	5.89	5.84	🟢 5.00	0.00	0.00	5.762	5.224	5.80	5.89	5.90		

| 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](#)