

Martes, 20 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,703	1.03%
GBP/USD	1.34	0.60%
USD/CNY	7.22	0.14%
USD/BRL	5.66	0.06%
USD/AUD	1.56	-0.20%
USD/COP	4,165	-0.21%
USD/CAD	1.39	-0.26%
USD/JPY	144.53	-0.53%
USD/NZD	1.69	-0.63%
USD/MXN	19.25	-1.01%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.26	9.70%
Maiz	454.50	1.80%
Gas Natural	3.42	1.60%
Brent	65.60	0.93%
Oro	3,292	0.33%
WTI	62.26	0.19%
Café	368.95	0.06%
Cobre	4.67	-0.05%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,165
Mínimo	\$4,163
Máximo	\$4,186
var. diaria	-0.21%
Vol. (USD mll)	772.57

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados tuvieron hoy una jornada tranquila en cuanto a datos económicos; dentro de lo relevante se conoció una leve mejora en el indicador de confianza del consumidor de la Eurozona. Mañana, el mercado espera la inflación de abril del Reino Unido, que podría subir de 2.6% a 3.2%. En Colombia, Renzo Merino, analista de riesgo soberano de Moody's para Colombia, advirtió que el país debe mejorar sus perspectivas fiscales de largo plazo y señaló que el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de junio será clave para determinar si mantiene o rebaja la calificación crediticia del país. Merino dijo que espera que el MFMP incluya planes de reducción de gasto, pues en caso contrario la deuda seguiría deteriorándose.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ continúa presionado a la baja, acercándose al nivel psicológico de 100, afectado por la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's y las crecientes preocupaciones sobre el déficit fiscal y la deuda pública. La incertidumbre en torno a la política fiscal del presidente Trump, incluida su propuesta de sistema de defensa "Golden Dome" y un nuevo paquete de recortes fiscales que podría aumentar aún más la deuda, ha debilitado la confianza en el dólar. En este contexto, el euro se fortalece y el par EUR/USD avanza hacia la zona de 1.1250, respaldado por la firmeza de la moneda, expectativas de una inflación moderada en la eurozona y especulaciones sobre futuros recortes de tasas por parte del BCE. Las monedas latinoamericanas mostraron un desempeño mixto el martes, con el peso chileno liderando las pérdidas al caer hasta en medio de la volatilidad de los precios del cobre, mientras que las ventas de dólares del Banco Central tuvieron poco impacto. En contraste, el **peso colombiano** se apreció por tercer día consecutivo, desmarcándose de la caída en los precios del petróleo. No obstante, su desempeño se ve limitado por el bajo volumen de negociación, lo que impide que la apreciación refleje plenamente la tendencia bajista de la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del crudo retrocedieron debido a la incertidumbre en torno a las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán, así como a las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras que datos económicos poco alentadores desde China añadieron presión adicional. Las dudas expresadas por el líder supremo iraní sobre un posible acuerdo con EE.UU. generan incertidumbre sobre un eventual aumento en las exportaciones de crudo iraní si se levantan las sanciones. Al mismo tiempo, aunque se ha iniciado un diálogo entre Moscú y Kiev, un cese al fuego inmediato parece poco probable y Rusia sigue comprometida con los recortes de producción de OPEP+, lo que limita el impacto potencial sobre la oferta. En China, la desaceleración en la producción industrial y las ventas minoristas plantea dudas sobre la demanda futura de petróleo, aunque algunos analistas destacan un posible repunte comercial tras una tregua arancelaria de 90 días.

| Renta variable

- **El índice local avanzó levemente en la jornada.** El mercado local subió 0.27% hasta los 1,662 puntos. Las acciones tuvieron un comportamiento mixto en general pero sin mucha volatilidad. Las acciones de Cibest ayudaron al desempeño del índice con valorizaciones modestas. Entre tanto, Ecopetrol retrocede levemente e intenta mantenerse cerca del nivel de los 1,800 puntos.
- **Los mercados internacionales cerraron mixtos el martes**, con retrocesos en Wall Street y avances en Europa. En EE.UU., el S&P 500 cayó 0.39% y rompió una racha ganadora de seis días, presionado por la toma de ganancias en grandes tecnológicas como Nvidia, AMD, Meta, Apple y Microsoft. En contraste, Tesla subió 0.5% tras declaraciones de compromiso de Elon Musk. En Europa, el Stoxx 600 ganó 0.7%, impulsado por fuertes alzas en acciones como Diploma (+15%), Orsted (+15%) y Vodafone (+7.2%).

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

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro cerraron mixtos con un marcado empinamiento de la curva**, impulsada por emisiones corporativas, una venta masiva de bonos en Canadá tras datos de inflación y expectativas en torno a un nuevo paquete fiscal en EE.UU. El rendimiento del bono a 30 años subió hasta 4.997%, mientras que el tramo corto se mantuvo estable. Además, la debilidad en bonos europeos y flujos en opciones acentuaron la presión sobre los rendimientos de largo plazo.
- **Los rendimientos de los bonos japoneses a largo plazo se dispararon tras una débil subasta de deuda a 20 años**, que registró la menor demanda desde 2012, reflejando crecientes preocupaciones por la reducción de compras del Banco de Japón y riesgos fiscales. El rendimiento del bono a 30 años subió a un récord de 3.1% y el del bono a 20 años alcanzó máximos desde 2000. La presión sobre el mercado se intensificó en medio de señales de menor liquidez y volatilidad cambiaría ante las próximas negociaciones comerciales entre EE.UU. y Japón.
- **La curva TES en pesos se valorizó de forma generalizada, con compresiones de tasas entre -0.5 y -5.1 pb a lo largo de todos los nodos**, los títulos con vencimiento en 2033 y 2046 lideraron las caídas, mientras que el TES 2042 registró la menor variación. En la curva UVR, el comportamiento fue mixto, se observaron descensos en las tasas de los vencimientos 2027 (-6.4 pb), 2029 (-11.0 pb) y 2055 (-1.0 pb), mientras que los TES 2041 y 2049 ampliaron sus rendimientos en +1.5 pb y +1.8 pb, respectivamente. Adicionalmente, MinHacienda realizó una operación de manejo de deuda interna mediante un canje por COP\$2.2 billones, en la que sustituyó TES con vencimientos en 2025 y 2026 por papeles con madurez en 2029, lo que redujo los vencimientos de corto plazo a COP\$4.28 y COP\$27.8 billones, respectivamente, y elevó el saldo del nodo 2029 a COP\$5.8 billones; según estimaciones oficiales, esta operación generó un ahorro fiscal neto de COP\$23 mil millones y una reducción del saldo de deuda local por COP\$100 mil millones en 2025.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pb)	Var. s/s (pb)	Var. m/m (pb)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas							TES COP										
						Min Actual Max										Min Actual Max	
EE.UU. 10Y	4.49	4.45	▲	3.95	4.310	4.256	4.16 4.49 4.54	2025	8.85	8.85	▲	0.00	-4.80	-54.80	9.176	8.099	8.85 8.85 8.85
Alemania 10Y	2.60	2.59	▲	1.77	2.621	2.405	2.44 2.60 2.70	2026	8.88	8.89	▲	-1.40	-13.80	-22.30	9.063	8.728	8.87 8.88 8.88
Reino Unido 10Y	4.70	4.66	▲	3.90	4.613	4.402	4.44 4.70 4.70	2027	9.50	9.51	▲	-1.00	4.00	-5.00	9.554	9.388	9.24 9.50 9.70
Japón 10Y	1.50	1.48	▲	1.50	1.389	1.149	1.25 1.50 1.50	2028	10.04	10.07	▲	-3.40	6.40	4.60	10.041	9.755	9.74 10.04 10.25
Canadá 10Y	3.30	3.17	▲	12.62	3.111	3.137	3.09 3.30 3.30	2029	10.96	10.99	▲	-2.80	16.10	16.30	10.801	10.801	10.60 10.96 10.99
Italia 10Y	3.60	3.60	▲	0.45	3.739	3.599	3.54 3.60 3.71	2030	11.22	11.23	▲	-1.00	14.00	27.00	11.013	10.338	10.77 11.22 11.26
Francia 10Y	3.26	3.26	▲	0.39	3.339	3.154	3.16 3.26 3.38	2031	11.68	11.72	▲	-3.90	11.3	0.22	11.442	10.609	11.30 11.68 11.72
Singapur 10Y	2.50	2.56	▼	-6.49	2.568	2.734	2.38 2.50 2.58	2032	11.90	11.92	▲	-1.50	0.29	0.16	11.663	10.809	11.45 11.90 11.92
Suecia 10Y	2.38	2.36	▲	2.60	2.466	2.256	2.30 2.38 2.43	2033	11.99	12.04	▲	-5.00	0.07	0.09	11.833	10.975	11.67 11.99 12.15
Emergentes							TES UVR										
Colombia 10Y	12.22	12.24	▼	-2.35	12.079	11.211	12.14 12.22 12.54	2034	12.14	12.17	▲	-3.30	0.00	-0.02	12.027	11.142	11.88 12.14 12.34
México 10Y	9.38	9.40	▲	-2.10	9.396	9.732	9.28 9.38 9.55	2035	12.25	12.27	▲	-1.60	-0.03	-0.13	12.268	11.393	12.15 12.25 12.64
Brasil 10Y	14.08	14.00	▲	7.44	14.529	13.749	13.76 14.08 14.70	2040	12.62	12.64	▲	-2.00	-0.14	-0.09	12.731	12.731	12.50 12.62 12.90
Chile 10Y	5.77	5.78	▲	-1.06	5.725	5.688	5.58 5.77 5.82	2042	12.42	12.43	▲	-0.50	-0.20	-0.24	12.574	11.777	12.40 12.42 12.95
Perú 10Y	6.46	6.43	▲	3.00	6.537	6.551	6.38 6.46 6.69	2046	12.61	12.66	▲	-5.10	-0.15	-0.16	12.778	12.011	12.60 12.61 13.06
China 10Y	1.67	1.66	▲	0.95	1.709	1.871	1.62 1.67 1.68	2050	12.49	12.52	▲	-3.30	-0.17	-0.19	12.666	11.879	12.47 12.49 12.95
Corea del Sur 10Y	2.72	2.75	▲	-3.11	2.702	2.864	2.56 2.72 2.75								TES UVR		
Nueva Zelanda 10Y	4.65	4.68	▲	-3.10	4.552	4.451	4.44 4.65 4.68	2025	2.91	2.91	▲	0.00	0.00	0.17	0.863	1.426	2.10 2.91 3.82
India 10Y	6.27	6.28	▲	-0.78	6.457	6.697	6.27 6.27 6.41	2027	5.24	5.30	▲	-6.40	-0.03	-0.39	5.297	4.931	5.22 5.24 5.68
Malasia 10Y	3.59	3.60	▲	-1.15	3.689	3.772	3.59 3.59 3.72	2029	5.92	6.03	▲	-11.00	0.05	-0.08	5.780	5.250	5.83 5.92 6.05
Sudafrica 10Y	10.44	10.47	▲	-3.30	10.693	10.477	10.41 10.44 10.93	2031	6.13	6.13	▲	0.00	0.06	0.05	5.949	5.388	6.04 6.13 6.15
								2035	6.21	6.21	▲	0.00	0.07	0.08	5.975	5.405	6.08 6.21 6.22
								2037	6.19	6.19	▲	0.00	-0.02	0.09	6.055	5.541	6.11 6.19 6.22
								2041	6.34	6.33	▲	1.50	0.05	0.08	6.178	2.708	6.22 6.34 6.36
								2049	5.90	5.89	▲	1.80	0.07	0.06	5.773	5.225	5.80 5.90 5.92
								2055	5.70	5.71	▲	-1.00	-0.01	-0.05	5.717	2.474	5.67 5.70 5.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	52,620	46.6	▲0.23%	▲5.0%	▲39.9%	7.9	1.1	45,700	52,880	3,693	95,536	4,524	7.4%	46,300	
PF-Cibest	43,760	46.6	▲1.06%	▲0.8%	▲24.4%	6.6	1.0	39,820	44,500	28,984	317,279	4,524	8.9%	-	
Ecopetrol	1,790	73.6	▲0.83%	▲3.8%	▲6.9%	5.2	0.9	1,725	2,085	7,000	321,652	214	17.4%	2,120	
ISA	21,200	23.5	▲1.44%	▲2.8%	▲26.9%	8.4	0.8	18,900	21,800	3,297	62,984	1,265	5.2%	28,700	
GEB	2,900	26.6	▲0.00%	▲1.0%	▲18.9%	10.8	1.4	2,750	2,995	745	22,640	238	8.7%	4,000	
Celsia	4,300	4.6	▲0.35%	▲7.0%	▲16.8%	20.7	1.0	3,890	4,070	448	14,008	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,830	7.8	▲0.00%	▲1.9%	▲10.7%	7.3	1.1	6,510	6,790	39	9,883	545	7.6%	-	
Canacol	8,500	0.3	▲2.30%	▲6.6%	▲23.4%	-	2.0	9,050	10,800	345	7,679	-	0.0%	-	
Grupo Sura	46,000	25.8	▲1.77%	▲7.0%	▲23.7%	4.4	0.9	41,520	44,240	7,219	18,569	1,500	3.0%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,400	25.8	▲1.43%	▲1.9%	▲47.6%	3.7	0.8	37,680	39,600	8,242	47,161	1,500	3.6%	-	
Grupo Argos	21,780	17.8	▲0.91%	▲0.9%	▲5.7%	4.2	0.6	20,540	22,000	3,601	21,397	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,580	17.8	▲0.48%	▲0.5%	▲7.4%	3.2	0.4	16,340	17,560	421	12,405	688	3.8%	-	
Corficolombiana	18,080	6.6	▲0.44%	▲9.2%	▲23.2%	33.3	0.4	15,700	16,880	844	19,905	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,340	6.6	▲0.85%	▲5.4%	▲14.4%	30.1	0.4	16,300	17,280	86	4,903	1,194	6.9%	-	
Cementos Argos	10,580	13.9	▲0.75%	▲1.3%	▲3.7%	2.5	1.0	9,980	10,840	4,873	90,640	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	13.9	▲0.00%	▲0.4%	▲9.6%	2.5	1.0	9,840	10,900	4	171	770	1.1%	-	
PF-Davienda	23,720	10.7	▲0.00%	▲8.3%	▲35.1%	-	92.4	20,320	21,900	2,665	25,224	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,260	11.5	▲1.04%	▲4.4%	▲20.1%	10.5	0.7	29,600	31,700	266	6,023	1,752	4.5%	-	
PF-Aval	596	14.2	▲0.00%	▲3.8%	▲33.6%	13.9	0.4	525	575	523	13,212	21	4.0%	-	
Grupo Bolivar	69,000	5.5	▲1.57%	▲2.8%	▲14.2%	7.0	0.3	69,520	76,920	4,532	12,761	2,736	9.1%	-	
Mineros	7,140	2.1	▲0.28%	▲18.4%	▲67.8%	5.2	1.2	5,660	6,200	1,133	24,004	410	5.4%	6,600	
BVC	12,180	0.7	▲0.00%	▲3.6%	▲23.0%	7.1	1.1	11,760	15,800	38	794	1,641	7.8%	-	
ETB	53	0.2	▲0.00%	▲3.9%	▲28.4%	-	2.1	0.1	51	51	31	686	-	0.0%	-
Nutresa	123,880	56.7	▲0.00%	▲2.1%	▲56.8%	75.5	8.0	118,360	126,600	22	2,674	-	0.0%	-	
Terpel	12,080	2.2	▲0.98%	▲8.8%	▲5.0%	3.8	0.7	11,000	11,300	233	5,104	1,462	6.5%	-	
PEI	71,000	3.1	▲0.81%	▲1.5%	▲2.3%	6.0	0.5	69,900	72,520	862	12,891	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,297	-	▲0.00%	▲3.9%	▲23.7%	-	-	17,160	17,879	-	5,494	-	-	-	
Icolcap	16,558	-	▲0.65%	▲2.7%	▲18.9%	-	-	16,000	16,983	-	166,067	-	-	-	
COLCAP	1,663	-	▲0.27%	▲1.6%	▲20.6%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

| 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](#)