



Lunes, 21 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,933	0.56%
GBP/USD	1.338	0.81%
USD/BRL	5.81	0.00%
USD/CNY	7.29	-0.11%
USD/CAD	1.38	-0.11%
USD/AUD	1.56	0.07%
USD/MXN	19.71	0.01%
USD/JPY	140.79	-0.83%
USD/NZD	1.67	-0.90%
USD/COP	4,283	-0.44%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.016	0.09%
Maiz	482.00	-0.23%
Oro	3,435.10	-0.42%
WTI	62.41	-0.45%
Plata	32.645	-1.21%
Brent	66.50	-1.22%
Café	363.95	-1.62%
Cobre	4.7200	-2.15%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,283
Mínimo	\$4,259
Máximo	\$4,305
var. diaria	-0.44%
Vol. (USD mll)	617.22

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados digirieron el lunes las nuevas críticas del presidente, Donald Trump, al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, a quien volvió a presionar para bajar las tasas de interés. Los mercados siguen atentos a posibles avances en las negociaciones comerciales con EE.UU, aunque la presidenta de México confirmó que aún no se ha alcanzado un acuerdo con Trump. El Índice Económico Líder (LEI) de *The Conference Board*, que anticipa los cambios clave en la economía, bajó 0.7% en marzo hasta 100.5, superando la caída esperada de 0.5%. En Colombia, el DANE reportó un crecimiento del 1.77% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de febrero, impulsado por el sector público que creció 7.6% y limitado por caídas en actividades primarias y secundarias. Más tarde, el presidente, Gustavo Petro, dijo que el Banco de la República debe bajar las tasas de interés.

| Monedas

El **dólar estadounidense** cayó con fuerza este lunes, alcanzando un mínimo de 97.92¹, su nivel más bajo desde marzo de 2022, en medio de crecientes tensiones políticas entre Trump y la Fed. Las críticas públicas de Trump a Powell y los reportes sobre intentos de removerlo han generado preocupaciones sobre la independencia del organismo, debilitando la confianza en el dólar. Este deterioro institucional, sumado a la incertidumbre por la guerra comercial y la caída de Wall Street, ha llevado a una fuerte salida de capitales de activos estadounidenses. En este contexto, el euro se fortaleció notablemente, superando el nivel de 1.15 por primera vez en más de tres años, reflejando una pérdida significativa de atractivo del dólar como activo de reserva global. El **peso colombiano (COP)** lideró a sus pares en la región, aún ante los bajos precios del petróleo y la alta prima de riesgo país en Colombia que asciende a su nivel más alto en dos años, hasta 286 puntos en los CDS a 5 años. Por lo tanto, la apreciación del COP es impulsada por un escenario de caída del dólar global que proporciona un impulso a las monedas emergentes y la leve convergencia hacia las recientes ganancias de los pares regionales.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron, presionados por señales de avance en las conversaciones entre EE.UU. e Irán, lo que elevaría la probabilidad de un retorno del crudo iraní al mercado en el corto plazo. Esta expectativa se da en un contexto de creciente preocupación por la demanda global, afectada por la escalada en la política arancelaria estadounidense y el aumento de tensiones geopolíticas. Además, los mercados enfrentan un entorno de menor liquidez tras los feriados, mientras que los inversores siguen de cerca los datos económicos de EE.UU., ante un riesgo creciente de recesión que podría afectar el consumo energético.

| Renta variable

- El **mercado local cerró a la baja**. El índice registró un retroceso moderado, cerrando en 1,619 puntos con una caída de -0.43%. Consideramos que el descenso fue atenuado por el desempeño de las acciones de Ecopetrol, las cuales podrían haber ganado atractivo ante la proximidad del pago de la segunda cuota del dividendo correspondiente a 2025.
- Los **mercados internacionales** cayeron el lunes, afectados por las críticas de Trump hacia Powell y la creciente incertidumbre comercial. La presión sobre el dólar, el alza del oro a máximos históricos y la falta de avances en las negociaciones con China profundizaron la aversión al riesgo, mientras la incertidumbre sobre la dirección de las tarifas y su impacto en las utilidades corporativas sigue afectando la confianza de los inversores.

| Renta fija

- La **curva de rendimientos del Tesoro de EE.UU. se empinó con fuerza**, destacando una caída marcada en los tramos largos, donde los rendimientos a 20 y 30 años cedieron hasta 12 pbs. Este

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	-2.4%
Dow Jones	-2.3%
Nasdaq	-2.5%
Europa	
Stoxx 600	+0.0%
DAX	+0.0%
FTSE	+0.0%
Asia	
CSI 300	+0.33%
Nikkei	-1.3%
ASX	+0.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas			
PFBCOLOM	\$ 43,100		+0.94%
ECOPETROL	\$ 1,925		+1.05%
BCOLOM	\$ 50,320		-1.4%
Acciones más valorizadas			
HCOLSEL	\$ 17,522		+1.9%
MINEROS	\$ 6,090		+1.5%
ECOPETROL	\$ 1,925		+1.05%
Acciones menos valorizadas			
CONCONC	\$ 472		-3.0%
BVC	\$ 12,480		-2.9%
PROMIGAS	\$ 6,610		-2.6%

Fuente: BVC

movimiento se dio en medio de una jornada de aversión al riesgo, con caídas en acciones y un dólar debilitado, mientras el oro repuntó. La presión en los diferenciales de swaps –que cayeron entre 3 y 5 pbs, liderados por el tramo a 20 años– refleja ajustes técnicos que amplifican el impacto del empinamiento, y evidencia la fragilidad de las posiciones apalancadas en medio de una desregulación creciente del mercado de bonos.

- **Los bonos europeos** los mercados permanecen cerrados por el feriado de Pascua.
- **En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto a lo largo de la curva**, con variaciones en los rendimientos entre -3.5 y +7.1 pbs. Las mayores caídas se observaron en los tramos largos, destacándose los títulos con vencimiento en 2046 (-3.5 pbs) y 2050 (-3.2 pbs), mientras que en la parte corta, los rendimientos aumentaron, siendo el TES 2026 el más afectado, con un alza de 7.14 pbs. Por su parte, los TES UVR mostraron incrementos generalizados entre 1.4 y 5.4 pbs, aunque el título con vencimiento en 2041 cayó 0.9 pbs y los vencimientos de 2025, 2033 y 2035 no registraron variaciones. Además, el monto definitivo de la operación de recompra del bono global con vencimiento en enero de 2026 se conocerá el 23 de abril, y se espera que el Gobierno conserve entre USD\$400 y USD\$500 millones como margen para una nueva emisión este año.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes		
						Mín	Actual	Máx									Mín	Actual	Máx
EE.UU. 10Y	4.41	4.32	0.09	4.319	4.226	3.99	4.41	4.49	2025	9.40	9.40	0.00	0.00	21.10	8.972	8.024	9.40	9.40	9.40
Alemania 10Y	2.47	2.47	0.00	2.627	2.382	2.47	2.47	2.59	2026	9.22	9.15	0.07	-0.20	19.80	8.970	8.745	9.43	9.07	10.04
Reino Unido 10Y	4.56	4.56	0.00	4.615	4.344	4.45	4.56	4.76	2027	9.67	9.61	0.06	0.10	9.30	9.602	9.417	9.43	9.07	10.04
Japón 10Y	1.28	1.28	0.00	1.416	1.109	1.10	1.28	1.58	2028	10.10	10.08	0.02	0.00	10.08	10.068	9.752	9.88	9.10	10.43
Canadá 10Y	3.24	3.13	0.11	3.058	3.142	2.88	3.24	3.26	2029	10.88	10.87	0.01	-0.50	n/a	10.811	10.811	10.81	10.81	10.81
Italia 10Y	3.64	3.64	0.00	3.760	3.608	3.64	3.64	3.92	2030	11.05	11.07	0.02	-1.70	-20.70	5.20	10.896	10.259	10.24	11.02
Francia 10Y	3.24	3.24	0.00	3.355	3.133	3.24	3.24	3.49	2031	11.61	11.61	0.00	-0.13	0.33	11.252	10.902	11.02	10.92	11.85
Singapur 10Y	2.54	2.56	-0.02	2.692	2.779	2.46	2.54	2.77	2032	11.84	11.82	0.02	-0.16	0.30	11.451	10.861	11.31	11.54	12.09
Suecia 10Y	2.35	2.35	0.00	2.495	2.221	2.31	2.35	2.56	2033	12.11	12.07	0.04	0.00	0.00	11.629	10.851	11.45	12.11	12.48
Emergentes									2034	12.27	12.27	-0.40	0.02	0.37	11.808	11.084	11.69	12.27	12.48
Colombia 10Y	12.52	12.54	-0.02	11.874	11.042	11.85	12.52	12.62	2036	12.51	12.54	-0.30	-0.05	0.31	12.085	11.273	11.92	12.51	12.48
México 10Y	9.55	9.47	0.08	9.520	9.772	9.01	9.55	9.55	2040	12.86	12.82	0.04	0.00	0.38	12.297	11.665	12.27	12.86	12.85
Brasil 10Y	14.56	14.56	0.00	14.852	13.517	14.52	14.56	15.15	2046	13.00	13.03	-0.35	0.03	0.20	12.677	11.369	12.44	12.92	13.07
Chile 10Y	5.58	5.58	0.00	5.832	5.574	5.54	5.58	5.86	2050	12.92	12.95	-0.20	0.02	0.21	12.591	11.765	12.44	12.92	13.07
Perú 10Y	6.66	6.63	0.03	6.500	6.583	6.39	6.66	6.69	TES UVR										
China 10Y	1.66	1.65	0.01	1.750	1.928	1.63	1.66	1.89	2025	2.75	2.75	0.00	0.16	4.45	-0.364	1.487	4.79	5.08	5.08
Corea del Sur 10Y	2.60	2.63	-0.03	2.774	2.909	2.54	2.60	2.85	2027	5.68	5.62	0.06	0.10	0.54	4.945	4.989	5.25	6.08	6.02
Nueva Zelanda 10Y	4.53	4.53	0.00	4.544	4.429	4.34	4.53	4.76	2029	6.02	5.99	0.03	0.00	0.44	5.433	5.207	5.45	6.08	6.02
India 10Y	6.37	6.38	-0.01	6.608	6.759	6.37	6.37	6.68	2033	6.08	6.08	0.00	-0.02	0.20	5.652	5.337	5.52	6.08	6.30
Malasia 10Y	3.66	3.69	-0.03	3.759	3.787	3.65	3.66	3.77	2035	6.36	6.16	0.20	0.00	0.29	5.732	5.427	5.53	6.36	6.36
Sudafrica 10Y	10.90	10.90	0.00	10.161	10.511	10.58	10.90	11.11	2037	6.21	6.20	0.01	0.02	0.21	5.830	5.505	5.63	6.21	6.21
									2041	6.34	6.35	-0.90	-0.01	0.28	5.943	5.208	5.72	6.34	6.46
									2049	5.89	5.88	0.01	-0.03	0.09	5.534	5.201	5.32	5.89	6.05
									2055	5.80	5.79	0.01	-0.12	0.07	5.525	1.903	5.34	5.80	6.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%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	50,320	45.2	-1.45%	7.1%	33.8%	7.7	1.1	45,700	51,060	13,692	161,437	3,900	7.8%	46,300
PF-Bancolombia	43,180	45.2	0.94%	2.5%	22.7%	6.6	1.0	39,820	44,000	36,963	506,485	3,900	9.0%	-
Ecopetrol	1,925	79.1	1.05%	-7.2%	14.9%	4.7	0.7	1,810	2,085	27,649	729,807	312	16.2%	2,120
ISA	19,780	21.9	0.00%	3.6%	18.4%	7.8	0.8	18,900	20,500	1,552	68,252	1,110	5.6%	28,700
GEB	2,750	25.2	-2.48%	-3.5%	12.7%	10.3	1.3	2,750	2,995	1,313	25,336	251	9.1%	4,000
Celsia	4,000	4.3	0.00%	1.5%	8.7%	19.3	0.9	3,950	4,070	491	17,096	310	7.8%	5,000
Promigas	6,610	7.5	-2.65%	-1.3%	-13.6%	7.1	1.1	6,510	6,790	113	2,728	516	7.8%	-
Canacol	9,860	0.3	-2.18%	-7.9%	-11.2%	2.3	0.2	9,860	10,800	399	3,450	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,300	24.1	-1.17%	-0.5%	13.7%	4.0	0.9	41,520	44,240	1,178	30,273	1,400	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	38,500	24.1	-1.03%	0.5%	48.0%	3.7	0.8	37,800	39,600	1,192	58,965	1,400	3.6%	-
Grupo Argos	21,240	17.5	0.00%	2.5%	3.1%	4.1	0.6	20,540	21,500	3,446	43,211	636	3.0%	21,000
PF-Grupo Argos	16,640	17.5	-0.95%	3.4%	7.8%	3.2	0.4	16,340	17,560	645	13,584	636	3.8%	-
Corficolombiana	16,000	5.9	-1.60%	-2.1%	9.0%	29.5	0.4	15,700	16,880	321	14,918	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	16,660	5.9	0.00%	-1.4%	16.7%	30.7	0.4	16,300	17,180	69	1,674	1,135	6.8%	-
Cementos Argos	10,680	14.1	-1.48%	4.3%	4.7%	2.5	1.0	9,980	10,840	5,103	67,148	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,400	14.1	0.00%	5.7%	-10.5%	2.5	1.0	9,840	10,400	47	428	118	1.1%	-
PF-Daviyenda	20,680	9.3	-0.29%	0.9%	17.8%	80.5	0.6	20,320	21,500	1,174	16,925	-	0.0%	26,100
Bogota	29,600	10.5	-1.27%	-3.0%	10.2%	9.6	0.6	29,600	31,700	118	5,282	1,452	4.9%	-
PF-Aval	557	13.2	-0.71%	-1.1%	24.9%	13.0	0.4	525	575	613	21,446	24	4.3%	-
Grupo Bolívar	69,520	5.5	-2.63%	-7.2%	15.1%	10.9	0.4	69,520	76,920	469	3,812	6,276	9.0%	-
Mineros	6,090	1.8	1.50%	7.8%	43.1%	4.4	1.0	5,660	6,090	859	16,674	384	6.3%	6,600
BVC	12,480	0.8	-2.95%	-1.0%	26.1%	6.6	1.3	12,480	15,800	183	7,852	948	7.6%	-
ETB	51	0.2	0.00%	9.7%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	9	100	-	0.0%	-
Nutresa	119,700	54.8	0.00%	-4.2%	51.5%	72.9	7.7	118,360	124,760	10	7,004	-	0.0%	-
Terpel	11,060	2.0	-0.36%	-1.1%	-3.8%	2.2	0.6	11,000	11,300	179	6,353	786	7.1%	-
PEI	69,900	3.0	-0.20%	-1.5%	0.7%	5.9	0.5	69,900	71,000	5,904	17,385	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,522		1.93%	1.0%	18.4%			17,160	17,879		7,854			
Icolcap	16,601		-0.05%	1.4%	19.3%			16,000	16,983		70,035			
COLCAP	1,620		-0.43%	1.0%	17.5%			1,547	1,657					

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

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

| 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)