

Cierre de mercados

Presiones fiscales persistentes en EE.UU.



Miércoles, 21 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,733	1.93%
USD/MXN	19.37	0.45%
GBP/USD	1.34	0.41%
USD/COP	4,178	0.30%
USD/AUD	1.55	0.30%
USD/NZD	1.68	-0.10%
USD/CNY	7.20	-0.11%
USD/BRL	5.66	-0.21%
USD/JPY	144.01	-0.67%
USD/CAD	1.39	-0.69%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	368.65	0.29%
Plata	33.63	0.12%
WTI	61.33	-0.03%
Brent	64.58	-0.17%
Oro	3,319	-0.19%
Maiz	460	-0.23%
Gas Natural	3.36	-0.96%
Cobre	4.66	-1.22%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,178
Mínimo	\$4,156
Máximo	\$4,188
var. diaria	0.30%
Vol. (USD mll)	1,259

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

En medio de la rebaja de calificación crediticia de Moody's a EE.UU., se siguen alimentando temores sobre la situación fiscal del país. El proyecto de ley fiscal impulsado por Trump tiene obstáculos, en medio de crecientes tensiones políticas y falta de consenso dentro del propio partido. Además, el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson, enfrenta una fecha límite para el Día de los Caídos y busca consolidar el apoyo de los conservadores más radicales de su partido al paquete legislativo. En Europa, los mercados digirieron el dato de inflación en el Reino Unido superior a lo esperado

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ acumula su tercera jornada consecutiva de caídas, retrocediendo por debajo del nivel de 100 y acercándose a la zona de 99.5, presionado por la creciente incertidumbre fiscal en EE.UU. tras la propuesta del presidente Trump de un polémico proyecto de ley tributario que podría incrementar significativamente la deuda nacional. La rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. y las dudas sobre la capacidad de la administración para manejar las tensiones geopolíticas, especialmente en Medio Oriente, han contribuido al debilitamiento del dólar. En este contexto, las monedas latinoamericanas mostraron un comportamiento mixto, con el **peso colombiano (COP)** tambaleándose en medio de la volatilidad de los precios del petróleo y la persistente preocupación fiscal en EE.UU., que presiona al dólar a la baja; aun así, el COP se mantiene cerca de sus niveles más fuertes desde principios de abril. Los mercados están atentos al plan fiscal de mediano plazo del gobierno colombiano, clave para una eventual decisión de Moody's sobre la calificación soberana del país.

| **Petróleo**

Los precios del crudo retrocedieron tras datos bajistas de EE.UU. que mostraron aumentos inesperados en reservas de crudo y combustibles, neutralizando el impulso inicial generado por temores de un posible ataque israelí a Irán. Persisten riesgos geopolíticos que amenazan el suministro en Medio Oriente, aunque analistas creen que OPEP+ podría compensar interrupciones moderadas. Además, el alza de producción en Kazajistán añade presión al mercado.

| Renta variable

- **El índice local retrocedió en la jornada.** El mercado local cayó -0.79% hasta los 1,649 puntos. La mayoría de los activos mostraron una dinámica negativa. Las tres principales acciones que componen el índice retrocedieron (Ecopetrol, Cibest, PF-Cibest), lo que limitó el espacio de valorización del Colcap. La acción de Mineros logró repuntar cerca del 4.2%, impactada positivamente por la variación en los precios del oro (0.77%), en medio de un escenario que parece empezar a mostrar mayor aversión al riesgo.
- **Los mercados internacionales** retrocedieron el miércoles, con fuertes caídas en Wall Street impulsadas por un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro; el Dow Jones perdió 1.91%, el S&P 500 cayó 1.61% y el Nasdaq bajó 1.41%, en medio de temores sobre el impacto del nuevo proyecto de ley presupuestaria. En Europa, las bolsas cerraron mixtas y con poca variación: el Stoxx 600 retrocedió 0.04%, el FTSE 100 avanzó 0.06%, mientras el CAC 40 cayó 0.4% y el DAX subió 0.3%, con los inversionistas atentos a resultados empresariales y sin grandes movimientos sectoriales.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron con fuerza tras una débil subasta de deuda a 20 años**, lo que intensificó el empinamiento bajista de la curva. El rendimiento del bono a 30 años alcanzó 5.09%, su nivel más alto desde octubre de 2023, mientras que el a 10 años subió a 4.605%,

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	-1.6%
Dow Jones	-1.9%
Nasdaq	-1.4%
Europa	
Stoxx 600	-0.04%
DAX	+0.36%
FTSE	+0.06%
Asia	
CSI 300	+0.47%
Nikkei	-0.61%
ASX	+0.52%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 43,280	-1.3%
ECOPETROL	\$ 1,770	-0.8%
ISA	\$ 20,500	-3.3%
Acciones más valorizadas		
ETB	\$ 57	+7.5%
MINEROS	\$ 7,440	+4.2%
BVC	\$ 12,460	+2.3%
Acciones menos valorizadas		
ELCONDOR	\$ 450	-10%
ISA	\$ 20,500	-3.3%
CNEC	\$ 8,320	-2.1%

Fuente: BVC

reflejando una menor demanda en un contexto de creciente preocupación fiscal. La presión vendedora se acentuó por expectativas de mayores déficits derivados de la propuesta de recortes tributarios de Trump.

- **Los bunds cerraron con una pendiente más pronunciada, en línea con los movimientos de los bonos del Tesoro**, en una jornada marcada por retrasos en subastas de deuda soberana en Europa debido a fallas técnicas. El rendimiento del Bund a 10 años subió 4 pb a 2,65%, mientras que los gilts se vieron presionados tras una inflación en Reino Unido por encima de lo esperado. A pesar de la volatilidad, el impacto fue moderado ante la percepción de que los choques inflacionarios fueron puntuales. En tanto, los mercados siguen atentos a las próximas emisiones de deuda en la eurozona y a los discursos clave de autoridades del BCE y el BoE.
- **La curva de TES en tasa fija presentó un movimiento de empinamiento bajista, revirtiendo la valorización del día anterior** con incrementos generalizados en los rendimientos entre +4 y +18 pbs a lo largo de todos los nodos. Las mayores presiones se concentraron en la parte larga, especialmente en las referencias con vencimiento en 2042 y 2050. De manera similar, la curva de TES UVR reflejó desvalorizaciones con aumentos en los rendimientos entre +2.5 y +17.7 pbs, también concentrados en los plazos más extensos. En contraste, los bonos globales en dólares con vencimientos a 10 años o más registraron una valorización destacada frente a sus comparables regionales, respaldados por el estrechamiento de spreads soberanos en mercados emergentes y por crecientes expectativas de un cambio de orientación política tras las elecciones de 2026. Si bien persisten riesgos fiscales —con un déficit estimado por encima del 6.8% del PIB—, el apetito por riesgo ha mejorado y ha favorecido la compresión de primas. En este contexto, el mercado aguarda el anuncio del nuevo plan fiscal en junio, mientras algunos analistas consideran que los diferenciales actuales reflejan una penalización excesiva y recomiendan exposición en los bonos 2035 y 2036, los cuales lucen atractivos desde una perspectiva relativa.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		Vta.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes	
Desarrolladas							TES COP										
 EE.UU. 10Y	4.60	4.49		11.16	4.315	4.260	 Min 4.16 Actual 4.60 Max 4.60	 2025	8.85	8.85		0.00	-14.70	-54.80	9.179	8.801	8.85 8.85 9.18
 Alemania 10Y	2.64	2.60		3.98	2.606	2.407	 Min 2.44 Actual 2.64 Max 2.70	 2026	8.89	8.89		0.00	-9.10	-21.40	9.067	8.727	8.87 8.89 9.18
 Reino Unido 10Y	4.76	4.70		5.39	4.614	4.406	 Min 4.44 Actual 4.76 Max 4.76	 2027	9.56	9.50		6.00	7.00	3.00	9.558	9.388	9.24 9.56 9.69
 Japón 10Y	1.52	1.50		1.80	1.389	1.152	 Min 1.25 Actual 1.52 Max 1.52	 2028	10.09	10.04		5.40	6.90	21.00	10.046	9.756	9.24 10.09 10.18
 Canadá 10Y	3.40	3.30		9.99	3.118	3.138	 Min 3.09 Actual 3.40 Max 3.40	 2029	11.02	10.96		5.80	16.00	37.00	10.809	10.809	10.60 11.02 11.02
 Italia 10Y	3.64	3.60		4.02	3.732	3.599	 Min 3.54 Actual 3.64 Max 3.71	 2030	11.30	11.22		7.90	12.90	32.90	11.028	10.343	10.77 11.30 11.30
 Francia 10Y	3.31	3.26		4.81	3.334	3.156	 Min 3.16 Actual 3.31 Max 3.38	 2031	11.73	11.68		4.70	0.12	0.39	11.459	10.685	11.30 11.73 11.73
 Singapur 10Y	2.51	2.50		1.07	2.566	2.733	 Min 2.38 Actual 2.51 Max 2.58	 2032	11.94	11.90		4.00	0.14	0.47	11.679	10.887	11.48 11.94 11.94
 Suecia 10Y	2.41	2.38		2.89	2.461	2.258	 Min 2.30 Actual 2.41 Max 2.43	 2033	12.05	11.99		6.00	0.08	0.30	11.848	10.981	11.67 12.05 12.15
Emergentes							TES UVR										
 Colombia 10Y	12.30	12.21		8.95	12.193	11.222	 Min 12.14 Actual 12.30 Max 12.54	 2034	12.23	12.14		8.60	0.02	0.24	12.042	11.149	12.23 12.30 12.34
 México 10Y	9.44	9.38		5.90	9.393	9.732	 Min 9.28 Actual 9.44 Max 9.55	 2042	12.80	12.42		18.00	-0.02	0.02	12.584	11.382	12.40 12.80 12.92
 Brasil 10Y	14.20	14.08		12.90	14.151	13.763	 Min 13.76 Actual 14.20 Max 14.70	 2046	12.79	12.61		17.80	0.02	0.15	12.785	12.087	12.40 12.79 13.06
 Chile 10Y	5.78	5.78		0.00	5.723	5.687	 Min 5.58 Actual 5.78 Max 5.82	 2050	12.67	12.49		18.00	0.09	0.12	12.675	11.884	12.47 12.67 12.95
							TES UVR										
 Perú 10Y	6.51	6.46		5.60	6.538	6.551	 Min 6.38 Actual 6.46 Max 6.69	 2025	2.91	2.91		0.00	0.00	0.17	6.931	1.423	2.10 2.91 3.42
 China 10Y	1.67	1.67		0.73	1.706	1.869	 Min 1.62 Actual 1.67 Max 1.68	 2027	5.26	5.24		2.50	-0.02	-0.32	5.308	4.801	2.72 5.26 5.68
 Corea del Sur 10Y	2.76	2.71		4.77	2.701	2.863	 Min 2.56 Actual 2.76 Max 2.76	 2029	6.02	5.92		10.00	0.14	0.00	5.795	5.253	3.83 6.02 6.03
 Nueva Zelanda 10Y	4.68	4.65		2.80	4.554	4.454	 Min 4.44 Actual 4.68 Max 4.68	 2033	6.13	6.13		0.00	0.00	0.07	5.960	5.391	5.04 6.13 6.13
 India 10Y	6.24	6.27		-3.70	6.448	6.694	 Min 6.24 Actual 6.24 Max 6.39	 2035	6.21	6.21		0.00	0.06	0.13	5.986	5.467	5.09 6.21 6.21
 Malasia 10Y	3.59	3.59		-0.30	3.686	3.771	 Min 3.55 Actual 3.59 Max 3.71	 2037	6.25	6.19		5.60	0.06	0.05	6.006	5.543	6.11 6.25 6.25
 Sudáfrica 10Y	10.43	10.44		-0.60	10.692	10.476	 Min 10.41 Actual 10.43 Max 10.93	 2041	6.43	6.34		8.80	0.14	0.08	6.192	5.740	6.22 6.43 6.43
								 2049	5.97	5.90		6.70	0.14	0.15	5.784	5.227	5.80 5.97 5.97
								 2055	5.88	5.70		17.70	0.21	0.14	5.728	5.203	5.67 5.88 5.88

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	51,900	46.0	▲1.37%	▲3.6%	▲38.0%	7.8	1.1	45,700	52,880	4,893	100,428	4,524	8.7%	46,300	
PF-Cibest	43,180	46.0	▲1.33%	▲-0.5%	▲22.7%	6.5	1.0	39,820	44,500	17,835	335,114	4,524	10.5%	-	
Ecopetrol	1,775	73.0	▲0.84%	▲2.9%	▲6.0%	5.2	0.9	1,725	2,085	9,939	331,591	214	12.1%	2,120	
ISA	20,500	22.7	▲3.30%	▲-6.0%	▲22.8%	8.1	0.8	18,900	21,800	7,350	70,334	1,265	6.2%	28,700	
GE8	2,925	26.9	▲0.86%	▲-0.2%	▲19.9%	10.9	1.4	2,750	2,995	4,901	27,541	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,330	4.6	▲0.70%	▲7.7%	▲17.7%	20.9	1.0	3,890	4,070	422	14,430	326	7.5%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	▲0.44%	▲1.5%	▲-11.1%	7.3	1.1	6,510	6,790	140	10,023	545	8.0%	-	
Canacol	8,320	0.3	▲-2.12%	▲-8.6%	▲-25.0%	-	2.0	9,050	10,800	727	8,406	-	0.0%	-	
Grupo Sura	46,000	25.8	▲0.00%	▲7.0%	▲23.7%	4.4	0.9	41,520	44,240	1,069	19,638	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,320	25.8	▲-0.21%	▲1.7%	▲47.3%	3.7	0.8	37,680	39,600	6,746	53,907	1,500	3.9%	-	
Grupo Argos	21,680	17.8	▲0.46%	▲-1.4%	▲5.2%	4.1	0.6	20,540	22,000	2,667	24,064	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,560	17.8	▲-0.12%	▲0.4%	▲7.3%	3.2	0.4	16,340	17,560	500	12,905	688	4.2%	-	
Corficolombiana	18,100	6.6	▲0.11%	▲9.3%	▲23.3%	33.4	0.4	15,700	16,880	224	20,129	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,180	6.6	▲0.98%	▲-6.4%	▲13.3%	29.8	0.4	16,300	17,280	112	5,014	1,194	7.4%	-	
Cementos Argos	10,700	14.1	▲1.13%	▲-0.2%	▲4.9%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,883	94,523	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	14.1	▲0.00%	▲-0.4%	▲-9.6%	2.5	1.0	9,840	10,900	15	185	770	7.3%	-	
PF-Davienda	23,520	10.6	▲0.84%	▲7.4%	▲33.9%	-	91.6	20,320	21,900	587	25,812	-	0.0%	26,100	
Bogotá	32,800	11.7	▲1.67%	▲6.1%	▲22.1%	10.7	0.7	29,600	31,700	316	6,339	1,752	5.3%	-	
PF-Aval	584	13.9	▲2.01%	▲1.7%	▲30.9%	13.7	0.4	525	575	931	14,143	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	69,000	5.5	▲0.00%	▲-2.8%	▲14.2%	7.0	0.3	69,520	76,920	1,070	13,831	2,736	4.0%	-	
Mineros	7,440	2.2	▲4.20%	▲23.4%	▲74.9%	5.4	1.2	5,660	6,200	3,017	27,021	410	5.5%	6,600	
BVC	12,460	0.8	▲2.30%	▲-1.4%	▲25.9%	7.3	1.1	11,760	15,800	77	870	1,641	13.2%	-	
ETB	57	0.2	▲7.55%	▲11.8%	▲-23.0%	-	2.2	0.1	51	51	13	699	-	0.0%	-
Nutresa	123,880	56.7	▲0.00%	▲-2.1%	▲56.8%	75.5	8.0	118,360	126,600	33	2,707	-	0.0%	-	
Terpel	12,220	2.2	▲1.16%	▲10.1%	▲6.3%	3.8	0.7	11,000	11,300	145	5,248	1,462	12.0%	-	
PEI	70,360	3.0	#####	▲-2.4%	▲1.4%	6.0	0.5	69,900	72,520	6,298	19,189	-	0.0%	-	
HCOISEL	18,282		#####	▲3.8%	▲23.6%			17,160	17,879		5,643	-	-	-	
Icolcap	16,480		▲-0.47%	▲2.2%	▲18.4%			16,000	16,983		166,371	-	-	-	
COLCAP	1,650		▲0.79%	▲0.8%	▲19.6%			1,547	1,657			-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

