

Cierre de mercados

Las presiones de comercio global se reactivan



Viernes, 23 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.35	0.88%
EUR/COP	4,717	0.88%
USD/BRL	5.65	0.03%
USD/CNY	7.18	-0.31%
USD/COP	4,153	-0.53%
USD/CAD	1.37	-0.87%
USD/MXN	19.19	-0.89%
USD/JPY	142.55	-0.91%
USD/NZD	1.67	-0.91%
USD/AUD	1.54	-0.98%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.64	1.84%
WTI	61.76	0.92%
Cobre	4.86	0.88%
Café	359.80	0.86%
Maiz	459	0.50%
Gas Natural	3.31	0.10%
Oro	3,357	-0.40%
Brent	65.01	-0.86%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,153
Mínimo	\$4,149
Máximo	\$4,187
var. diaria	-0.53%
Vol. (USD mll)	1,217

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados hoy reaccionaron a la propuesta del presidente Donald Trump de elevar los aranceles a la Unión Europea e imponer impuestos a las importaciones de iPhones de Apple. Estos anuncios recordaron a los inversionistas que, a pesar de cierta calma reciente, los riesgos asociados a la política comercial siguen latentes. Trump, al considerar que las conversaciones con la Unión Europea no están progresando, propuso imponer un arancel directo del 50% a los productos provenientes del bloque a partir del 1 de junio de 2025. Aclaró que no se aplicará dicho arancel a los bienes fabricados o ensamblados dentro de EE.UU. En Colombia, el recaudo tributario de la DIAN durante abril subió un 19.6% frente al mismo mes de 2024 a \$22.38 billones. Con ello, en el acumulado del año se tiene un monto de \$94.6 billones, lo que coincide con la meta de la DIAN, pero está por debajo de la meta del Comité Autónomo de la Regla Fiscal en \$4.2 billones.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ cayó con fuerza el viernes, acumulando una pérdida semanal del 1.8% y tocando un mínimo de dos semanas cercano a 99.1, en medio de un fuerte sentimiento de aversión al riesgo impulsado por la retórica comercial agresiva del presidente Trump. Esta postura avivó temores de una nueva guerra comercial y se sumó a la presión bajista generada por la aprobación en la Cámara de Representantes de un paquete fiscal que podría aumentar la deuda estadounidense. Mientras tanto, el euro se fortaleció, alcanzando máximos de dos semanas frente al dólar y cotizando en torno a 1.135, respaldado por una mejora en el PIB de Alemania y el debilitamiento del dólar, a pesar de especulaciones sobre un posible recorte de tasas por parte del BCE. La dinámica entre ambas monedas refleja una tendencia marcada de "venta de activos estadounidenses", con los inversores buscando refugio ante la incertidumbre fiscal y comercial en EE.UU. Las monedas andinas se apreciaban el viernes siguiendo la tendencia de sus pares de mercados emergentes, impulsadas por la debilidad del dólar. El **peso colombiano (COP)** subía gracias a la recuperación de los precios del petróleo. Adicionalmente, el volumen continuó respaldando el sesgo bajista de la tasa de cambio que logró romper el soporte en COP\$4,160 por dólar en la jornada de hoy. Así, la moneda cierra su tercera semana consecutiva de ganancias (0.6%).

| Petróleo

Los precios del crudo subieron levemente, pero cerraron su primera semana a la baja en tres semanas, presionados por expectativas de que la OPEP+ aumente su producción desde julio. Este posible giro en la oferta contrarresta tensiones geopolíticas y sanciones al crudo ruso, mientras el alza en reservas en EE.UU. y la débil demanda elevan la presión bajista.

| Renta variable

- **El índice local cerró este viernes al alza.** El mercado local subió 0.82% hasta los 1,655 puntos. La mayoría de los activos mostraron un desempeño positivo, PF-Cibest y Celsia destacaron con alzas superiores al 2%. Mientras Éxito representó las mayores pérdidas, en medio de la noticia de la compañía acerca de que el 22 de mayo fue el último día de negociación de sus BDRs y que el 27 de mayo comenzará la venta de las acciones subyacentes, con un valor de referencia de COP\$8,980 por BDR, sujeto al promedio de los 90 días de venta en la BVC, neto de costos e impuestos.
- **Los mercados accionarios internacionales** cerraron mayormente a la baja el viernes tras nuevas amenazas comerciales del expresidente Donald Trump. En EE.UU., el Nasdaq retrocedió 1%, con las acciones de Apple desplomándose un 3% tras los comentarios de Trump. En Europa, el Stoxx 600 cedió 1%, con caídas más pronunciadas en los índices de Alemania y Francia, mientras que el FTSE 100 del Reino Unido retrocedió un 0.2%. En Asia, los mercados mostraron un desempeño mixto: el Nikkei 225 de Japón subió 0.47% impulsado por datos de inflación, mientras que el Kospi surcoreano y los índices chinos operaron estables o con leves pérdidas.

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	-0.04%
Dow Jones	+0.0%
Nasdaq	+0.28%
Europa	
Stoxx 600	-0.64%
DAX	-0.51%
FTSE	-0.54%
Asia	
CSI 300	-0.06%
Nikkei	-0.84%
ASX	-0.45%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFCIBEST	\$ 43,300	+2.61%
CIBEST	\$ 52,300	+1.40%
ECOPETROL	\$ 1,780	-
Acciones más valorizadas		
PFCIBEST	\$ 43,300	+2.61%
CELSIA	\$ 4,410	+2.32%
CIBEST	\$ 52,300	+1.40%
Acciones menos valorizadas		
ECITO	\$ 2,200	-2.00%
PFDVVNDA	\$ 23,400	-1.02%
ISA	\$ 20,200	-0.98%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la jornada del viernes con valorizaciones leves** tras haber revertido buena parte del rally inicial provocado por la amenaza de nuevos aranceles de Trump a la UE y Apple. Las tasas terminaron entre estables y 2 pbs a la baja, con el tramo corto liderando inicialmente la compresión. La demanda inicial se moderó a medida que los mercados accionarios recortaban pérdidas y surgían ventas en renta fija. Además, los spreads de swaps mostraron volatilidad tras declaraciones del Secretario del Tesoro sobre una posible reforma al ratio de apalancamiento suplementario, lo que podría presionar aún más las tasas a la baja.
- **Los bonos soberanos europeos cerraron al alza en una jornada de aversión al riesgo**, liderados por los bunds, tras la amenaza de Trump de imponer aranceles del 50% a bienes de la UE desde el 1 de junio. Esto impulsó las expectativas de recortes adicionales por parte del BCE, con los mercados monetarios descontando hasta 66 pbs de flexibilización en 2025. La curva 10s30s alemana se empujó por sexta sesión consecutiva, mientras que los rendimientos a 10 años cayeron 7 pbs a 2.58%. También bajaron los rendimientos de los bonos franceses e italianos, en un contexto de mayor demanda por duración intermedia.
- **Los TES denominados en pesos cerraron la semana con desvalorizaciones generalizadas a lo largo de la curva**, revirtiendo las valorizaciones observadas en la jornada previa. Los rendimientos aumentaron entre +1.0 y +14.2 pbs, con presiones distribuidas en múltiples nodos, lo que permitió que el spread 2s10s se mantuviera relativamente estable, retrocediendo apenas 1 pb. En la curva UVR, se observaron valorizaciones en los tramos cortos, destacándose caídas de -12.9 y -6.4 pbs en los TES 2027 y 2029, respectivamente, mientras que los tramos medio y largo presentaron incrementos en las tasas entre +4.4 y +8.0 pbs. Adicionalmente, el MinHacienda no efectuó adjudicaciones en la subasta no competitiva de TES en pesos programada para el viernes, pese a haber colocado COP\$1.5 billones en la subasta competitiva del miércoles anterior.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/a (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max
Desarrolladas																			
EE.UU. 10Y	4.51	4.53	↓ -177	4.325	4.266	4.18	4.51	4.60	2025	8.85	8.85	0.00	0.00	-54.80	9.181	8.107	8.85	8.85	9.48
Alemania 10Y	2.57	2.64	↓ -760	2.606	2.411	2.44	2.57	2.70	2026	9.00	8.89	11.50	4.80	-7.90	9.071	8.727	8.87	8.85	9.25
Reino Unido 10Y	4.68	4.75	↓ -693	4.616	4.414	4.44	4.68	4.76	2027	9.60	9.52	7.90	12.90	1.90	9.563	9.387	9.24	9.06	9.69
Japón 10Y	1.53	1.56	↓ -350	1.390	1.159	1.25	1.53	1.58	2028	10.06	10.06	0.00	0.00	8.70	10.054	9.758	9.74	8.006	8.99
Canada 10Y	3.35	3.37	↓ -210	3.130	3.141	3.09	3.35	3.40	2029	11.04	11.03	1.00	10.00	36.00	10.825	10.825	10.60	11.04	11.04
Italia 10Y	3.58	3.65	↓ -679	3.717	3.599	3.543	3.58	3.71	2030	11.32	11.30	2.00	14.00	43.50	11.056	10.353	10.77	11.32	11.32
Francia 10Y	3.26	3.32	↓ -600	3.324	3.159	3.17	3.26	3.33	2031	11.75	11.72	2.70	0.07	0.42	11.491	10.628	11.30	11.75	11.75
Singapur 10Y	2.48	2.52	↓ -400	2.561	2.730	2.39	2.48	2.58	2032	12.01	11.87	14.20	0.14	0.43	11.760	10.830	11.48	12.01	12.01
Suecia 10Y	2.38	2.46	↓ -710	2.450	2.262	2.31	2.38	2.46	2033	12.10	12.02	8.30	0.11	0.39	11.878	10.994	11.67	12.10	12.11
Emergentes																			
Colombia 10Y	12.37	12.32	↑ 520	12.223	11.244	12.14	12.37	12.92	2034	12.29	12.17	12.10	0.15	0.32	12.070	11.862	12.15	12.40	12.54
México 10Y	9.41	9.40	↑ 160	9.390	9.731	9.28	9.41	9.55	2036	12.40	12.33	6.80	0.17	0.22	12.304	11.412	12.25	12.30	12.96
Brasil 10Y	14.12	14.15	↓ -289	14.488	13.790	13.76	14.12	14.30	2040	12.90	12.78	12.10	0.26	0.35	12.740	12.340	12.40	12.60	12.96
Chile 10Y	5.80	5.80	0.70	5.721	5.687	5.63	5.80	5.88	2042	12.66	12.59	7.00	0.26	0.11	12.605	11.791	12.40	12.66	12.96
Perú 10Y	6.57	6.56	↑ 170	6.542	6.551	6.38	6.57	6.69	2046	12.88	12.75	8.60	0.28	0.20	12.800	12.028	12.60	12.88	13.03
China 10Y	1.69	1.68	↑ 0.90	1.700	1.864	1.62	1.69	1.69	2050	12.76	12.67	12.10	0.29	0.18	12.691	11.895	12.47	12.76	12.95
Corea del Sur 10Y	2.77	2.77	↓ -0.07	2.699	2.861	2.56	2.77	2.77	TES COP										
Nueva Zelanda 10Y	4.66	4.68	↓ -2.00	4.538	4.459	4.44	4.66	4.68	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	-0.10	1.082	1.489	2.75	2.91	3.02
India 10Y	6.25	6.25	↑ 0.42	6.430	6.688	6.24	6.25	6.39	2027	5.15	5.28	-12.90	-0.11	-0.41	5.330	4.932	5.15	5.15	5.68
Malesia 10Y	3.56	3.58	↓ -2.60	3.678	3.769	3.53	3.56	3.61	2029	5.92	5.98	-6.40	0.04	-0.03	5.825	5.259	5.83	5.92	6.05
Sudáfrica 10Y	10.46	10.49	↓ -2.50	10.688	10.474	10.41	10.46	10.98	2033	6.21	6.13	8.00	0.08	0.17	5.986	5.307	6.04	6.21	6.21
									2035	6.28	6.28	0.00	0.14	0.15	6.055	5.472	6.11	6.25	6.25
									2037	6.25	6.25	0.00	0.06	0.14	6.089	5.547	6.22	6.47	6.47
									2041	6.47	6.43	4.40	0.22	0.25	6.220	2.805	6.22	6.47	6.47
									2049	6.04	5.99	5.00	0.21	0.24	5.810	5.231	5.80	6.04	6.04
									2053	5.96	5.90	5.50	0.28	0.26	5.750	2.563	5.67	5.96	5.96
									TES UVR										
									2025	2.91	2.91	0.00	0.00	-0.10	1.082	1.489	2.75	2.91	3.02
									2027	5.15	5.28	-12.90	-0.11	-0.41	5.330	4.932	5.15	5.15	5.68
									2029	5.92	5.98	-6.40	0.04	-0.03	5.825	5.259	5.83	5.92	6.05
									2033	6.21	6.13	8.00	0.08	0.17	5.986	5.307	6.04	6.21	6.21
									2035	6.28	6.28	0.00	0.14	0.15	6.055	5.472	6.11	6.25	6.25
									2037	6.25	6.25	0.00	0.06	0.14	6.089	5.547	6.22	6.47	6.47
									2041	6.47	6.43	4.40	0.22	0.25	6.220	2.805	6.22	6.47	6.47
									2049	6.04	5.99	5.00	0.21	0.24	5.810	5.231	5.80	6.04	6.04
									2053	5.96	5.90	5.50	0.28	0.26	5.750	2.563	5.67	5.96	5.96

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	52,300	46.2	↑1.40%	↑ 4.4%	↑ 39.1%	7.9	1.1	45,700	52,880	16,429	127,157	4,524	8.7%	46,300	
PF-Cibest	43,300	46.2	↑2.61%	↓ -0.2%	↑ 23.1%	6.5	1.0	39,820	44,500	30,386	401,571	4,524	10.4%	-	
Ecopetrol	1,780	73.2	↑0.00%	↑ 3.2%	↑ 6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	11,952	356,751	214	12.0%	2,120	
ISA	20,200	22.4	↓0.98%	↓ -7.3%	↑ 21.0%	8.0	0.8	18,900	21,800	11,192	87,419	1,265	6.3%	28,700	
GEB	2,970	27.3	↑0.00%	↑ 1.4%	↑ 21.7%	11.1	1.4	2,750	2,995	1,176	29,673	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,410	4.7	↑2.32%	↑ 9.7%	↑ 19.8%	21.3	1.0	3,890	4,070	913	16,040	326	7.4%	5,000	
Promigas	6,820	7.7	↓0.29%	↑ 1.8%	↓ -10.8%	7.3	1.1	6,510	6,790	330	10,508	545	8.0%	-	
Canacol	7,990	0.3	↓0.75%	↓ -12.2%	↓ -28.0%	-	1.9	0.2	9,050	10,800	345	10,185	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,820	25.7	↑0.31%	↑ 6.6%	↑ 23.2%	4.4	0.9	41,520	44,240	1,421	22,423	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,400	25.7	↑0.84%	↑ 1.9%	↑ 47.6%	3.7	0.8	37,680	39,600	2,172	58,588	1,500	3.9%	-	
Grupo Argos	21,760	17.8	↑0.09%	↓ -1.0%	↑ 5.6%	4.2	0.6	20,540	22,000	3,510	28,686	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,600	17.8	↑0.24%	↑ 0.6%	↑ 7.5%	3.2	0.4	16,340	17,560	438	13,800	688	4.1%	-	
Corficolombiana	18,140	6.6	↑0.22%	↑ 9.5%	↑ 23.6%	33.4	0.4	15,700	16,880	489	20,902	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,240	6.6	↑0.37%	↓ -6.0%	↑ 13.7%	29.9	0.4	16,300	17,280	42	5,081	1,194	7.4%	-	
Cementos Argos	10,900	14.4	↑1.49%	↑ 1.7%	↑ 6.9%	2.6	1.0	9,980	10,840	5,973	104,965	770	7.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	14.4	↑0.00%	↓ -0.4%	↓ -9.6%	2.5	1.0	9,840	10,900	12	209	770	7.3%	-	
PF-Davienda	23,400	10.6	↓1.02%	↑ 6.8%	↑ 33.3%	-	9.1	0.7	20,320	21,900	971	27,361	-	0.0%	26,100
Bogota	33,000	11.7	↑0.52%	↑ 6.8%	↑ 22.9%	10.8	0.7	29,600	31,700	439	7,247	1,752	5.3%	-	
PF-Aval	585	13.9	↑0.00%	↑ 1.9%	↑ 31.2%	13.7	0.4	525	575	1,125	16,020	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	69,000	5.5	↑0.67%	↓ -2.8%	↑ 14.2%	7.0	0.3	69,520	76,920	527	15,364	2,736	4.0%	-	
Mineros	7,350	2.2	↑0.41%	↑ 21.9%	↑ 72.7%	5.3	1.2	5,660							

| Glosario

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

| 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](#)