

Cierre de mercados

Apelación del gobierno frena suspensión de aranceles



Jueves, 29 mayo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/BRL	5.67	0.53%
EUR/COP	4,682	0.52%
USD/MXN	19.32	0.37%
USD/COP	4,124	0.19%
USD/JPY	144.19	0.01%
USD/CAD	1.38	-0.01%
USD/AUD	1.55	-0.02%
GBP/USD	1.35	-0.14%
USD/CNY	7.18	-0.26%
USD/NZD	1.67	-0.51%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.53	-0.52%
Maiz	447	-0.82%
Plata	33.46	-0.87%
WTI	60.92	-1.49%
Cobre	4.67	-1.52%
Café	348.70	-1.52%
Brent	63.34	-1.61%
Oro	3,340	-2.08%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,124
Mínimo	\$4,097
Máximo	\$4,124
var. diaria	-0.03%
Vol. (USD mll)	1,377

Fuente: Set-FX | Cierre spot del viernes

| Resumen del día

Los mercados reaccionaron hoy a los fallos de los tribunales federales en Estados Unidos, los cuales dictaminaron que el presidente Trump no tiene la autoridad para imponer determinados aranceles establecidos a comienzos de abril, incluido el arancel base global del 10% y del 20 % al fentanilo a China. Estas decisiones generaron expectativas sobre una posible reducción en las tensiones comerciales, aunque más tarde se conoció que un tribunal de apelaciones decidió frenar provisionalmente el fallo que había anulado estos aranceles. Con ello, el Tribunal permite que los aranceles de Trump sigan vigentes por ahora. En datos, conocimos que la contracción del PIB real de EE.UU. en el primer trimestre fue revisada al alza a -0.2% anualizado, frente a la estimación preliminar de -0.3%, gracias a una mejora en los datos de inversión.

| Monedas

El **dólar estadounidense**¹ ha mostrado gran volatilidad en los últimos días, alcanzando un máximo cercano a 100.5 tras el fallo judicial que bloqueó parte de los aranceles propuestos por Trump, aunque posteriormente retrocedió hasta niveles de 99.2 tras datos económicos débiles, incluyendo un aumento inesperado en las solicitudes de subsidio por desempleo. Esta pérdida de impulso del dólar permitió al euro recuperar terreno y alcanzar máximos de dos días en torno a 1.138, impulsado también por la percepción de que la batalla judicial podría prolongarse, generando incertidumbre económica en EE.UU. No obstante, el fallo podría moderar las expectativas inflacionarias y apoyar a los mercados de riesgo, lo que a mediano plazo podría beneficiar nuevamente al dólar frente a activos refugio como el yen y el franco suizo. Así, las monedas latinoamericanas se fortalecieron en un contexto de debilitamiento del dólar y un renovado apetito por el riesgo. En este escenario, el **peso colombiano** llegó a apreciarse hasta un 0.7%, impulsado por el entorno externo favorable. Sin embargo, la marcada presión bajista sobre los precios del petróleo limitó su margen de avance, reduciendo las ganancias hacia el cierre de la jornada.

| Petróleo

Los precios del crudo retrocedieron tras comentarios del director de la Agencia Internacional de Energía que advirtieron sobre una demanda más débil en China, lo que se sumó a la incertidumbre por posibles nuevas sanciones de EE.UU. que limiten el flujo de crudo ruso y a la expectativa por una decisión de la OPEP+ sobre un posible aumento de producción en julio. Si bien inicialmente los precios habían subido tras el fallo judicial en EE.UU., el alivio fue moderado por la decisión de apelar del gobierno. A estos factores se suman tensiones geopolíticas en Irán, restricciones a la producción de Chevron en Venezuela, y una sorpresiva caída en las reservas de crudo en EE.UU., junto con la interrupción de operaciones en Canadá por incendios forestales. Todo ello mantiene al mercado petrolero en un delicado equilibrio entre presiones bajistas y señales de escasez de oferta.

| Renta variable

- **El índice local retrocedió.** El mercado cayó -0.65% hasta los 1,636 puntos. Las acciones tuvieron un comportamiento mixto en general. La acción de Ecopetrol culminó la jornada con un avance de 0.84%, en medio de las noticias de medios locales acerca de la renuncia de Monica de Greiff y la posibilidad de la salida del actual presidente, Ricardo Roa. Por otro lado, Nutresa retrocedió cerca del 3.5% volviendo a niveles de COP\$122,000.
- **Los mercados internacionales** cerraron con resultados mixtos, en una jornada marcada por la volatilidad generada por las noticias judiciales sobre los aranceles "recíprocos" de Trump. En EE.UU., el S&P 500 subió 0.4% impulsado por el sólido desempeño de Nvidia, mientras que el Nasdaq y el Dow Jones también avanzaron, aunque cerraron por debajo de sus máximos intradía. En Europa, los principales índices retrocedieron levemente ante la incertidumbre comercial. A pesar de las tensiones, los índices estadounidenses se encaminan a cerrar la semana y el mes con ganancias destacadas, liderados por el sector tecnológico.

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	+0.4%
Dow Jones	+0.28%
Nasdaq	+0.39%
Europa	
Stoxx 600	-0.19%
DAX	-0.44%
FTSE	-0.11%
Asia	
CSI 300	+0.6%
Nikkei	+1.88%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,795	+0.84%
PFCIBEST	\$ 43,620	-0.82%
CEMARGOS	\$ 10,540	+0.0%
Acciones más valorizadas		
CELSIA	\$ 4,400	+2.3%
GEB	\$ 2,985	+1.2%
ÉXITO	\$ 2,440	+1.0%

Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 122,000	-3.54%
ISA	\$ 19,500	-2.99%
GRUBOLIVAR	\$ 69,980	-2.59%

Fuente: BVC

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con valorizaciones generalizadas de 5 a 6 pbs** tras datos de empleo más débiles y una sólida subasta de 7 años. Los rendimientos del bono a 10 años retrocedieron a 4.43% tras una demanda robusta, con una asignación récord a compradores indirectos (71.5%) y una tasa de cote 2 pbs por debajo del nivel del mercado previo a la emisión. La sesión también destacó por un fuerte volumen en futuros de swaps SOFR, especialmente en vencimientos a 5 y 10 años.
- **Los bonos europeos repuntaron con fuerza, reflejando el comportamiento de los bonos del Tesoro** luego de que el PIB del 1T25 en EE.UU. se revisara ligeramente a la baja. El rendimiento del bund a 10 años cayó 5 pb a 2.51%, su menor nivel en tres semanas, mientras los bonos italianos rompieron por debajo del 3.50% por primera vez desde febrero. Los gilts lideraron las ganancias con una compresión de 7 a 8 pbs en toda la curva.
- **Los TES denominados en COP registraron valorizaciones a lo largo de la curva**, con descensos en los rendimientos entre -8.0 y -2.3 pbs, destacándose el TES 2030 como el nodo con mayor compresión. En contraste, los papeles con vencimiento en 2025 y 2042 presentaron desvalorizaciones marginales, con aumentos de +0.7 y +1.6 pbs respectivamente. En el segmento indexado a la UVR, se observaron caídas generalizadas en las tasas de negociación entre -2.9 y -0.9 pbs, salvo por el TES UVR 2033, cuyo rendimiento se amplió en +3.0 pbs. En el frente de gestión de deuda, el Ministerio de Hacienda prepara dos nuevos canjes para junio con creadores de mercado: uno en títulos tasa fija y otro en UVR, ambos con montos objetivos iniciales de COP\$2 billones. En la operación en COP se prevé intercambiar referencias con vencimientos 2025-2028 por papeles 2029 y 2033, mientras que en el segmento UVR se buscará canjear TES 2027 por 2055, con posibilidad de incluir los 2029.

Variaciones diarias renta fija (%):

Desarrolladas	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			TES COP	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. %/A (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
	Min	Actual	Max	Min	Actual	Max	Min	Actual		Max										
EE.UU. 10Y	4.43	4.48	-0.05	4.34	4.279	4.16	4.43	4.60	2025	8.86	8.85	-0.01	0.70	-62.10	9.138	8.524	8.85	8.86	9.45	
Alemania 10Y	2.51	2.55	-0.04	2.585	2.417	2.44	2.51	2.70	2026	8.92	8.98	-0.06	-3.60	-7.00	9.079	8.735	8.94	8.97	9.25	
Reino Unido 10Y	4.63	4.73	-0.10	4.619	4.429	4.44	4.63	4.76	2027	9.51	9.58	-0.07	-0.90	9.00	9.523	9.394	9.24	9.31	9.69	
Japón 10Y	1.52	1.51	0.01	1.390	1.172	1.25	1.52	1.56	2028	9.97	10.03	-0.06	-5.80	-9.00	7.10	10.066	9.74	9.97	10.10	
Canadá 10Y	3.21	3.24	-0.03	3.150	3.146	3.09	3.21	3.40	2029	10.85	11.02	-0.17	-6.70	-7.00	2.110	10.548	10.83	10.93	11.06	
Italia 10Y	3.49	3.53	-0.04	3.686	3.598	3.49	3.49	3.71	2030	11.25	11.33	-0.08	-8.00	-5.00	28.600	11.304	10.82	11.25	11.33	
Francia 10Y	3.18	3.22	-0.04	3.302	3.164	3.17	3.18	3.38	2031	11.68	11.71	-0.03	-0.20	-0.04	19.110	11.547	11.31	11.68	11.75	
Singapur 10Y	2.43	2.41	0.02	2.541	2.724	2.39	2.43	2.58	2032	11.85	11.90	-0.05	-0.20	-0.02	0.111	11.759	11.57	11.85	12.05	
Suecia 10Y	2.36	2.36	0.00	2.425	2.270	2.31	2.36	2.46	2033	12.01	12.06	-0.05	-1.50	-0.01	0.111	11.928	11.73	12.01	12.10	
Colombia 10Y	12.38	12.38	0.00	12.260	11.289	12.18	12.38	12.38	2034	12.24	12.27	-0.03	0.07	0.07	0.14	12.121	11.96	11.94	12.24	12.25
México 10Y	9.31	9.37	-0.06	9.388	9.728	9.28	9.31	9.52	2036	12.40	12.42	-0.02	-2.30	0.06	0.065	12.345	14.444	12.45	12.40	12.42
Brasil 10Y	13.96	13.98	-0.02	14.433	13.838	13.70	13.96	14.28	2040	12.84	12.89	-0.05	-1.90	0.06	0.03	12.753	12.753	12.55	12.84	12.90
Chile 10Y	5.82	5.83	-0.01	5.726	5.690	5.70	5.82	5.83	2042	12.67	12.63	0.04	1.60	0.08	-0.07	12.639	11.816	12.40	12.67	12.74
Perú 10Y	6.46	6.47	-0.01	6.531	6.350	6.38	6.46	6.64	2046	12.86	12.88	-0.02	-2.40	0.11	-0.02	12.827	12.855	12.60	12.86	12.90
China 10Y	1.71	1.71	0.00	1.686	1.855	1.62	1.71	1.71	2050	12.74	12.77	-0.03	-2.70	0.07	-0.06	12.719	11.921	12.47	12.74	12.84
Corea del Sur 10Y	2.75	2.71	0.04	2.694	2.856	2.56	2.75	2.77	TES UVR											
Nueva Zelanda 10Y	4.64	4.62	0.02	4.561	4.468	4.44	4.64	4.68	2025	2.91	2.91	0.00	0.00	0.00	1.435	1.413	2.91	3.02		
India 10Y	6.25	6.25	0.00	6.397	6.676	6.24	6.25	6.39	2027	5.05	5.07	-0.02	-0.23	-0.42	5.399	4.955	5.05	5.05	5.65	
Malasia 10Y	3.53	3.53	0.00	3.662	3.764	3.53	3.53	3.67	2029	5.87	5.89	-0.02	-0.11	0.00	5.877	5.274	5.87	5.87	6.05	
Sudafrica 10Y	10.17	10.32	-0.15	10.668	10.468	10.17	10.17	10.67	2033	6.20	6.17	0.03	3.00	0.07	0.13	6.042	5.413	6.04	6.20	6.31
									2035	6.26	6.27	-0.01	-0.90	-0.02	0.23	6.072	5.486	6.01	6.26	6.33
									2037	6.31	6.31	0.00	0.06	0.18	6.141	5.362	6.11	6.31	6.33	
									2041	6.40	6.42	-0.02	-1.70	-0.02	0.16	6.274	2.933	6.22	6.40	6.47
									2049	6.02	6.02	0.00	0.03	0.17	5.864	5.243	5.89	6.02	6.09	
									2055	5.87	5.90	-0.03	-0.30	0.15	5.782	2.681	5.87	5.87	5.88	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	50,800	45.8	-1.55%	1.4%	35.1%	7.7	1.2	45,700	52,880	9,773	163,400	4,524	8.9%	46,300	
PF-Cibest	43,980	45.8	1.34%	1.3%	25.0%	6.7	1.0	39,820	44,500	17,128	464,679	4,524	10.3%	-	
Ecopetrol	1,780	73.2	0.00%	3.2%	6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	8,382	394,519	214	12.0%	2,120	
ISA	20,100	22.3	3.08%	-7.8%	20.4%	7.8	1.3	18,900	21,800	5,427	110,104	1,265	6.3%	28,700	
GEB	2,950	27.1	1.20%	0.7%	20.9%	10.0	1.5	2,750	2,995	1,667	35,747	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,300	4.6	2.05%	7.0%	16.8%	17.8	1.4	3,890	4,070	1,217	19,748	326	7.6%	5,000	
Promigas	6,820	7.7	0.00%	1.8%	-10.8%	7.4	1.2	6,510	6,790	496	11,898	545	8.0%	-	
Canacol	8,150	0.3	0.62%	-10.4%	-26.6%	-	13.6	0.2	9,050	10,800	153	11,668	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,700	25.6	0.00%	6.3%	22.8%	15.7	1.0	41,520	44,240	323	23,889	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,100	25.6	0.00%	1.1%	46.4%	13.1	0.8	37,680	39,600	2,058	73,844	1,500	3.9%	-	
Grupo Argos	21,820	17.9	0.73%	-0.7%	5.9%	9.8	0.9	20,540	22,000	3,713	37,406	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,540	17.9	0.36%	0.2%	7.1%	7.4	0.7	16,340	17,560	1,187	17,574	688	4.2%	-	
Corficolombiana	18,400	6.7	3.95%	11.1%	25.3%	28.0	0.5	15,700	16,880	516	22,759	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	6.7	0.00%	-5.1%	14.8%	24.9	0.5	16,300	17,820	29	5,206	1,194	7.3%	-	
Cementos Argos	10,540	13.9	0.57%	-1.7%	3.3%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,792	126,439	770	7.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,500	13.9	0.00%	-0.4%	-9.6%	5.9	1.0	9,840	10,900	23	282	770	7.3%	-	
PF-Davienda	23,000	10.4	0.43%	5.0%	31.0%	22.5	0.7	20,320	21,900	2,009	32,617	-	0.0%	26,100	
Bogota	32,480	11.5	1.22%	5.1%	20.9%	10.0	0.7	29,600	31,700	282	8,334	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	585	13.9	0.00%	1.9%	31.2%	11.0	0.8	525	575	663	18,680	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	71,840	5.7	0.06%	1.2%	18.9%	5.0	0.5	69,520	76,920	321	18,729	2,736	3.8%	-	
Mineros	7,210	2.2	0.00%	19.6%	69.4%	4.3	1.2	5,660	6,200	-	29,108	410	5.7%	6,600	
BVC	12,280	0.7	1.44%	-2.8%	24.0%	7.1	1.3	11,760	15,800	55	1,059	1,641	13.4%	-	
ETB	57	0.2	0.00%	11.8%	-23.0%	-	1.6	0.1	51	51	6	721	-	0.0%	-
Nutresa	126,480	57.9	0.00%	-0.1%	60.1%	73.9	8.1	118,360	126,600	7	3,054	-	0.0%	-	
Terpel	12,180	2.2	0.81%	9.7%	5.9%	3.7	0.7	11,000	11,300	115	6,676	1,462	12.0%	-	
PEI	70,000	3.0	1.86%	-2.9%	0.9%	6.1	0.5	69,900	72,520	561	22,273	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,282		0.00%	3.8%	23.6%			17,160	17,879		5,684				
Icolcap	16,471		0.27%	2.1%	18.3%			16,000	16,983		202,333				
COLCAP	1,637		0.65%	0.0%	18.7%			1,547	1,657						

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)