



Miércoles, 09 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,716	1.72%
USD/CNY	7.35	0.57%
GBP/USD	1.28	0.52%
USD/JPY	147.79	0.00%
USD/CAD	1.41	-1.05%
USD/BRL	5.83	-1.40%
USD/NZD	1.77	-1.84%
USD/AUD	1.63	-2.41%
USD/COP	4,320	-2.42%
USD/MXN	20	-2.48%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	30.940	8.11%
WTI	62.76	5.34%
Cobre	4.4552	4.79%
Café	353.00	4.61%
Oro	3,098.41	3.14%
Brent	65.83	2.59%
Maiz	473.60	0.13%
Gas Natural	3.746	-0.09%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,320
Mínimo	\$4,315.5
Máximo	\$4,479.5
var. diaria	-2.42%
Vol. (USD mll)	1,420.77

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, el presidente de EE.UU., Donald Trump, anunció una pausa en las nuevas tasas arancelarias durante 90 días, así como que los aranceles en todos los países se reducirían al 10% para todos los países excepto para China, cuya tasa arancelaria subiría al 125%, esta pausa no aplica a los aranceles sectoriales, que actualmente están vigentes para automóviles, acero y aluminio. Además, se conocieron las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, en las que el Comité reafirmó su compromiso con el objetivo de inflación del 2% y el pleno empleo. Los miembros señalaron que la actividad económica continúa expandiéndose de forma sólida, aunque con mayor incertidumbre sobre el panorama económico, y reiteraron su disposición a ajustar la política monetaria si surgen riesgos que obstaculicen sus objetivos.

| Monedas

El dólar estadounidense mostró una alta volatilidad durante la jornada, cayendo por debajo de 102¹, debido a la creciente preocupación por los efectos de los aranceles, antes de recuperarse parcialmente tras el anuncio del presidente Trump de una pausa en los aranceles. Esta medida generó un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro y una mejora del apetito por el riesgo, lo que impulsó al dólar frente a monedas refugio como el yen y el franco suizo. **En Colombia**, la tasa de cambio presentó una senda bajista durante la jornada, en este sentido, el peso colombiano revirtió gran parte de las pérdidas recientes en medio de un inesperado cambio en el escenario comercial. La jornada comenzó sin cambios relevantes en el frente comercial global que mantenía el sesgo de depreciación de las monedas latinoamericanas. A nivel local, el inicio del pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes contribuyó a aliviar las presiones de depreciación, manteniendo la tasa de cambio alrededor de los COP\$4,400 por dólar. Hacia el cierre del día, el anuncio inesperado de una pausa en los aranceles cambió drásticamente el sentimiento del mercado, aumentando el apetito por activos de riesgo y generando la mayor apreciación diaria del peso colombiano desde noviembre de 2024, con una caída de COP\$100 en la tasa de cambio en la última hora de negociación. Además, la moneda presentó la mayor volatilidad diaria no vista desde julio de 2022 (COP\$164).

| Petróleo

El precio del petróleo repuntó más de 4% tras caer a mínimos de cuatro años, impulsado por la decisión del presidente Trump de pausar los aranceles a varios países y elevar el impuesto a China al 125%. Esta medida generó optimismo sobre una posible resolución parcial del conflicto comercial, aunque persisten riesgos por la escalada entre EE. UU. y China. A la vez, los inventarios de crudo en EE. UU. aumentaron más de lo esperado, mientras que el reciente anuncio de OPEP+ de incrementar producción podría generar exceso de oferta. La situación se complica con la interrupción del oleoducto Keystone por un derrame en Dakota del Norte.

| Renta variable

- **El mercado local cerró al alza.** El índice mostró un fuerte avance y se ubicó sobre los 1,601 puntos, registrando un avance de +3.15% y revirtiendo una gran parte de la caída de la jornada anterior. Las acciones locales se vieron impulsadas por la dinámica positiva del mercado internacional, lo cual mejoró el apetito por activos de riesgo y permitió disipar la presión sobre activos relevantes. En línea con esto, la acción de Ecopetrol registró un incremento del 6%, volviendo a niveles de COP\$1,920, explicado por el repunte de la misma magnitud observado en la cotización del Brent.
- **Los mercados internacionales** mostraron un comportamiento mixto el miércoles. Mientras las acciones en EE.UU. se dispararon tras el anuncio del expresidente Trump de pausar por 90 días algunos aranceles recíprocos, los mercados europeos cerraron con fuertes pérdidas debido al inicio de tarifas específicas por país. El mercado estuvo impulsado por un repunte en acciones tecnológicas como Nvidia y Tesla.

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	+9.5%
Dow Jones	+7.8%
Nasdaq	+12.1%

Europa

Stoxx 600	-3.5%
DAX	-3.0%
FTSE	-2.9%

Asia

CSI 300	+1.3%
Nikkei	-3.9%
ASX	-1.8%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

ECOPETROL	\$ 1,920	+6%
PFBICOLOM	\$ 42,200	+6%
BCOLOMBIA	\$ 46,800	+1.3%

Acciones más valorizadas

ECOPETROL	\$ 1,920	+6%
PFBICOLOM	\$ 42,200	+6%
PFAVAL	\$ 550	+4.7%

Acciones menos valorizadas

PFCORFICOL	\$ 16,400	-1%
GRUBOLIVAR	\$ 73,480	-0.62%
BHI	\$ 312	-0.32%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a corto plazo repuntaron con fuerza, con el bono a 10 años subiendo hasta el 4.365%.** Tras el anuncio de Trump sobre los aranceles, se redujeron las apuestas por recortes de tasas de la Fed y se provocó un fuerte aplanamiento de la curva. Los spreads de swaps se ampliaron bruscamente, especialmente en el tramo largo. En el mercado de opciones, se observaron flujos apostando por una subida de tasas y simultáneamente, por recortes agresivos en el primer semestre, reflejando alta incertidumbre en la trayectoria de política monetaria.
- **Los bunds y los gilts mostraron trayectorias opuestas.** Mientras los bunds se beneficiaron como refugio seguro y su rendimiento a 10 años cayó 4pb a 2.59%, los gilts sufrieron fuertes ventas, con el 10 años subiendo 18pb a 4.79% y el 30 años alcanzando 5.66%, su nivel más alto desde 1998. La parte corta de la curva alemana lideró las ganancias con una caída de 11pb en el bono a 2 años, ante mayores expectativas de recortes del BCE, que ahora se estiman en 87 pbs para fin de año.
- **En Colombia, los rendimientos de los TES COP mostraron un comportamiento mixto a lo largo de la curva.** Los movimientos más relevantes se registraron en los títulos con vencimiento en 2025 y 2033, cuyos rendimientos variaron en +13.2 y -12.1 puntos básicos, respectivamente. La parte corta y media de la curva evidenció en su mayoría aumentos en los rendimientos, con la excepción del vencimiento en 2027, que presentó una caída de 3.1 pbs. Por su parte, el segmento largo de la curva registró descensos moderados —entre 1 y 3 pbs—, salvo el TES 2050, que se desvalorizó ligeramente con una caída de apenas 0.1 pbs. Además, en la subasta de TES COP con nuevas referencias, el 69% del monto adjudicado se concentró en el título con vencimiento en 2029, mientras que el 31% restante correspondió al título con vencimiento en 2040.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	3.91	3.73	↑	18.00	4.054	4.104	3.65	3.91 4.04
EE.UU. 10Y	4.33	4.29	↑	3.86	4.339	4.221	3.99	4.33 4.36
Alemania 10Y	2.59	2.63	↓	-3.98	2.610	2.384	2.58	2.59 2.89
Reino Unido 10Y	4.78	4.60	↑	17.75	4.594	4.322	4.45	4.78 4.78
Japón 10Y	1.26	1.26	↑	0.20	1.409	1.099	1.10	1.26 1.58
Canada 10Y	3.19	3.13	↑	6.10	3.038	3.156	2.88	3.19 3.19
Italia 10Y	3.88	3.86	↑	2.48	3.726	3.617	3.77	3.88 4.01
Francia 10Y	3.39	3.39	↑	0.20	3.331	3.129	3.33	3.39 3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	9.20	9.19	↑	0.90	8.926	8.724	8.79	9.20 9.41
Colombia 10Y	12.12	12.15	↓	-3.00	11.718	10.984	11.47	12.12 12.36
UVR 27's	5.47	5.55	↓	-7.40	4.845	4.892	4.64	5.47 5.55
UVR 33's	6.30	6.09	↑	21.20	5.561	5.310	5.45	6.30 6.30
México 10Y	9.36	9.41	↓	-4.58	9.585	5.310	9.01	9.36 9.58
Brasil 10Y	14.89	14.93	↓	-3.72	14.862	13.386	14.52	14.89 15.15
Chile 10Y	5.54	5.55	↓	-0.70	5.901	5.741	5.54	5.54 5.88
Perú 10Y	6.46	6.46	→	0.00	6.500	6.600	6.38	6.46 6.69
China 10Y	1.64	1.66	↓	-2.00	1.744	1.956	1.63	1.64 1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mlt. 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	
Bancolombia	46,800	42.9	↑ 1.34%	↓ -0.4%	↑ 24.5%	7.2	1.0	46,180	49,600	10,950	117,729	3,900	8.3%	46,300	
PF-Bancolombia	42,200	42.9	↑ 5.98%	↑ 0.1%	↑ 20.0%	6.5	0.9	39,820	44,000	60,165	368,329	3,900	9.2%	-	
Ecopetrol	1,920	78.9	↑ 6.08%	↓ -7.5%	↑ 14.6%	4.7	0.7	1,810	2,085	137,651	526,137	312	16.3%	2,120	
ISA	19,380	21.5	↑ 2.54%	↑ 1.5%	↑ 16.0%	7.6	0.8	18,900	20,500	3,464	56,986	1,310	5.7%	28,700	
CEB	2,895	26.6	↑ 3.02%	↑ 1.6%	↑ 18.3%	10.8	1.4	2,810	2,995	1,622	21,751	251	8.7%	4,000	
Celsia	4,070	4.4	↑ 0.99%	↑ 3.3%	↑ 10.6%	19.6	0.9	3,990	4,070	1,189	13,774	310	7.6%	5,000	
Promigas	6,770	7.7	↑ 1.04%	↑ 1.0%	↓ -11.5%	7.3	1.1	6,510	6,770	538	1,867	516	7.6%	-	
Canacol	10,200	0.3	→ 0.00%	↓ -4.7%	↓ -8.1%	-	2.4	0.2	10,200	10,800	1,044	2,558	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.4	↑ 1.90%	↑ 1.2%	↑ 15.6%	4.1	0.9	41,520	44,240	1,453	25,386	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,680	24.4	↑ 0.73%	↑ 1.0%	↑ 48.7%	3.7	0.8	37,940	39,600	4,780	48,999	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	21,500	17.7	↑ 2.38%	↑ 3.8%	↑ 4.4%	4.1	0.6	21,000	21,500	5,057	35,018	636	3.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,920	17.7	↑ 1.93%	↑ 5.1%	↑ 9.6%	3.2	0.5	16,340	17,560	781	10,768	636	3.8%	-	
Corficolombiana	16,360	6.0	↑ 4.20%	↑ 0.1%	↑ 11.4%	30.2	0.4	15,700	16,880	1,677	11,299	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	6.0	↓ -1.09%	↓ -3.0%	↑ 14.8%	30.2	0.4	16,300	17,180	165	1,207	1,135	6.9%	-	
Cementos Argos	10,160	13.4	↑ 1.80%	↓ -0.8%	↓ -0.4%	2.4	1.0	9,980	10,380	7,879	45,045	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,000	13.4	→ 0.00%	↑ 1.6%	↓ -13.9%	2.4	0.9	9,840	10,000	20	281	118	1.2%	-	
PF-Davienda	21,300	9.6	↑ 1.43%	↑ 3.9%	↑ 21.3%	-	83.0	0.6	20,700	21,500	1,130	14,231	-	0.0%	26,100
Bogota	30,140	10.7	↑ 1.82%	↓ -1.2%	↑ 12.2%	9.8	0.6	29,600	31,700	648	4,259	1,452	4.4%	-	
PF-Aval	550	13.1	↑ 4.76%	↓ -2.3%	↑ 23.3%	12.9	0.4	525	575	3,090	13,791	24	4.4%	-	
Grupo Bolivar	73,480	5.8	↓ -0.62%	↓ -1.9%	↑ 21.7%	11.5	0.5	73,480	76,920	151	2,991	6,276	8.5%	-	
Mineros	5,900	1.8	↑ 3.51%	↑ 4.4%	↑ 38.7%	4.3	1.0	5,660	5,900	1,419	7,237	384	6.5%	6,600	
BVC	14,960	0.9	↑ 3.03%	↑ 18.7%	↑ 51.1%	7.9	1.5	13,800	14,960	858	6,079	948	6.3%	-	
ETB	51	0.2	→ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.1%	0.6	0.1	51	51	2	61	-	0.0%	-	
Nutresa	121,980	55.8	↓ -0.02%	↓ -2.4%	↑ 54.4%	74.3	7.8	120,500	124,760	1,474	4,095	-	0.0%	-	
Terpel	11,280	2.0	↑ 2.55%	↑ 0.9%	↓ -1.9%	2.3	0.6	11,000	11,300	1,053	5,596	786	7.0%	-	
PEI	70,300	3.0	↓ -0.14%	↓ -1.0%	↑ 1.3%	5.9	0.5	70,000	71,000	833	9,246	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,279		↑ 0.69%	↓ -0.4%	↑ 16.8%			17,160	17,879		4,113			-	
Icolcap	16,300		↑ 1.88%	↓ -0.4%	↑ 17.1%			16,000	16,983		55,201			-	
COLCAP	1,602		↑ 3.15%	↓ -0.1%	↑ 16.1%			1,533	1,657					-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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 gestionamos de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos 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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)