

Cierre de mercados IPC EE.UU. se modera por debajo de las expectativas



Jueves, 10 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,851	2.28%
GBP/USD	1.30	1.15%
USD/COP	4,337	0.39%
USD/CNY	7.31	-0.34%
USD/JPY	144.54	-0.92%
USD/CAD	1.40	-1.90%
USD/MXN	20.44	-1.91%
USD/BRL	5.89	-2.19%
USD/NZD	1.74	-3.87%
USD/AUD	1.60	-4.46%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.512	2.50%
Maiz	482.50	1.13%
Café	342.90	0.00%
Cobre	4.3920	-0.19%
Oro	3,194.00	-2.81%
WTI	60.28	-3.32%
Brent	63.43	-3.46%
Plata	31.113	-7.97%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,337
Mínimo	\$4,297.5
Máximo	\$4,405.75
var. diaria	+0.39%
Vol. (USD mll)	1,779

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

La jornada estuvo marcada por una fuerte volatilidad en los mercados financieros, en un contexto de creciente incertidumbre macroeconómica. A nivel de datos, la inflación sorprendió a la baja: el índice de precios al consumidor (IPC) cayó a un 2.4% anualizado en marzo, por debajo del 2.6% esperado, mientras que la inflación subyacente se moderó a 2.8% frente al 3.0% estimado, reflejando menores presiones en componentes como energía (-3.3% interanual) y vivienda (4.0% frente a 5.6% hace un año). Pese a ello, los riesgos inflacionarios podrían reactivarse por los nuevos aranceles, que elevan la tarifa general al 10% y hasta 145% para China. En el mercado laboral, las solicitudes semanales de desempleo subieron ligeramente a 223,000, alineadas con su promedio mensual y consistentes con una tasa de desempleo aún baja (4.2%) y un mercado con más vacantes que desocupados. El entorno actual refleja la tensión entre señales de moderación inflacionaria y una política comercial que amenaza con frenar el crecimiento y generar nueva presión sobre los precios.

| Monedas

El dólar estadounidense continúa bajo fuerte presión bajista, cayendo por debajo del nivel clave de 101¹, su punto más bajo desde septiembre, tras una caída del 1.83% en la jornada del jueves. Este desplome se atribuye a la intensificación de la guerra comercial, con nuevos aranceles. A pesar de los intentos previos de recuperación, los comentarios moderados de la Fed indican una posible continuación del declive. Las monedas latinoamericanas fueron algunas de las más golpeadas entre los mercados emergentes este jueves, reflejando el nerviosismo de los inversores tras el aplazamiento parcial de los aranceles más agresivos de Trump, que generó temores sobre un daño económico duradero. **El peso colombiano** cayó afectado también por los bajos precios del petróleo, que se mantienen cerca de mínimos de cuatro años, mientras Morgan Stanley rebajó la calificación de las acciones colombianas a "subponderar". En este contexto de incertidumbre global, los bancos centrales de la región se muestran cautelosos, mientras las reuniones bilaterales y las expectativas sobre la inflación en EE.UU. siguen marcando la pauta en los mercados.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron con fuerza debido a que los aranceles más severos de Trump sobre China eclipsaron su pausa temporal en los gravámenes para otros países. Aunque inicialmente los mercados reaccionaron con optimismo tras el anuncio de tarifas más bajas para ciertos socios comerciales, la decisión de imponer fuertes aranceles a China, el mayor importador mundial de crudo, generó preocupación sobre la demanda global. La incertidumbre en torno a la capacidad de EE.UU. para negociar con múltiples países al mismo tiempo aumentó la percepción de riesgo, presionando a la baja los futuros del crudo.

| Renta variable

- **El mercado local cerró a la baja.** El índice mostró un fuerte retroceso y se ubicó sobre los 1,546 puntos, registrando una caída de -3.4% y revirtiendo el avance de la jornada anterior. Las acciones locales se vieron impactadas negativamente por la volatilidad internacional, la cual creemos impulsó a la baja algunos de los activos que tienen presencia internacional. Lo anterior se ve reflejado en el comportamiento de Ecopetrol, la cual cayó cerca de -7% debido al retroceso observado en los precios del crudo. Adicionalmente, las acciones de Bancolombia registraron fuertes ventas, especialmente el ADR, lo que significa que parte del negativismo fue producto de los extranjeros.
- **Los mercados internacionales** mostraron comportamientos mixtos el jueves, con Europa repuntando fuertemente gracias a una reducción temporal de aranceles por parte de Trump, mientras que en EE.UU. las acciones retrocedieron tras la histórica alza del día anterior afectados por preocupaciones sobre el crecimiento económico pese a la pausa arancelaria. En contraste, el índice europeo Stoxx 600 subió 3.7%, impulsado por sectores como bancos, industriales y tecnología.

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	-3.4%
Dow Jones	-2.5%
Nasdaq	-4.3%
Europa	
Stoxx 600	+3.7%
DAX	+4.5%
FTSE	+3.04%
Asia	
CSI 300	+1.3%
Nikkei	+9.1%
ASX	+4.5%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,785	-7%
PFBCOLOM	\$ 39,720	-5.8%
ICOLCAP	\$ 15,923	-2.3%
Acciones más valorizadas		
BVC	\$ 15,200	+1.6%
ISA	\$ 19,620	+1.2%
MINEROS	\$ 5,920	+0.34%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$ 1,785	-7%
PFDAVVND	\$ 20,000	-6.1%
PFBCOLO	\$ 39,720	-5.8%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. cerraron con una marcada inclinación alcista de la curva**, tras un IPC más débil de lo esperado y una sólida subasta de bonos a 30 años. El rendimiento a 2 años cayó 7pb, mientras que el tramo largo subió hasta 12 pbs, con el spread 2s30s ensanchándose 18 pbs. La subasta del bono a 30 años tuvo fuerte demanda, deteniéndose 2.6 pbs por debajo del rendimiento previo y con una alta participación de compradores indirectos. A pesar del buen resultado, los rendimientos largos continuaron presionados al alza. En opciones SOFR, se observaron apuestas por recortes agresivos de tasas hacia septiembre.
- **Los bonos europeos cerraron con movimientos mixtos.** En Alemania, el rendimiento a 2 años subió 9 pbs a 1.81%, mientras que el a 10 años se mantuvo estable, con los operadores reduciendo expectativas de recortes del BCE a 77 pbs. En Reino Unido, los gilts repuntaron con fuerza, liderados por el tramo largo, luego de que el Banco de Inglaterra suspendiera temporalmente la venta de bonos largos por la reciente volatilidad; el rendimiento a 30 años cayó 19 pbs a 5.39%.
- **En Colombia, los TES COP registraron incrementos generalizados en los rendimientos a lo largo de la curva**, con variaciones entre 0.3 y 13.0 pbs. La menor se observó en el título con vencimiento en 2031, mientras que la mayor correspondió al TES 2034, referencia a 10 años. En el frente fiscal, las calificadoras de riesgo se pronunciaron. Fitch Ratings dijo que la situación fiscal sigue siendo uno de los principales desafíos y será determinante para la calificación, mientras S&P señaló que podría conservar la calificación si se implementan recortes anticipados del gasto, aumentan los ingresos y mejora la planificación del presupuesto. Moody's advirtió que la incertidumbre política y el periodo preelectoral en Colombia dificultan los ajustes fiscales en 2025, elevando el riesgo de mayor deuda y presión sobre la regla fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	3.86	3.91	↓ -4.78	4.047	4.099	3.65	3.86	4.04
EE.UU. 10Y	4.42	4.33	↑ 8.95	4.337	4.221	3.99	4.42	4.42
Alemania 10Y	2.58	2.59	↓ -1.20	2.611	2.384	2.58	2.58	2.89
Reino Unido 10Y	4.65	4.78	↓ -13.15	4.596	4.324	4.45	4.65	4.78
Japón 10Y	1.34	1.26	↑ 8.30	1.411	1.100	1.10	1.34	1.58
Canada 10Y	3.23	3.19	↑ 4.20	3.040	3.155	2.88	3.23	3.23
Italia 10Y	3.82	3.88	↓ -5.96	3.730	3.616	3.77	3.82	4.01
Francia 10Y	3.35	3.39	↓ -3.90	3.333	3.129	3.33	3.35	3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	9.25	9.20	↑ 5.10	8.934	8.724	8.85	9.25	9.41
Colombia 10Y	12.25	12.12	↑ 13.00	11.735	10.991	11.54	12.25	12.36
UVR 27s	5.57	5.47	↑ 9.90	4.861	4.892	4.64	5.57	5.57
UVR 33s	6.10	6.30	↓ -20.00	5.577	5.312	5.45	6.10	6.30
México 10Y	9.49	9.36	↑ 12.56	9.575	5.312	9.01	9.49	9.58
Brasil 10Y	15.13	14.94	↑ 18.13	14.866	13.401	14.52	15.13	15.15
Chile 10Y	5.56	5.54	↑ 2.20	5.892	5.737	5.54	5.56	5.86
Perú 10Y	6.62	6.46	↑ 16.15	6.499	6.598	6.38	6.62	6.69
China 10Y	1.65	1.64	↑ 0.40	1.745	1.953	1.63	1.65	1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	46,200	42.1	↓ -1.28%	↓ -1.7%	↑ 22.9%	7.1	1.0	46,180	49,600	325	118,054	3,900	8.4%	46,300	
PF-Bancolombia	41,140	42.1	↓ -2.51%	↓ -2.4%	↑ 16.9%	6.3	0.9	39,820	44,000	4,779	373,108	3,900	9.5%	-	
Ecopetrol	1,850	76.1	↓ -3.65%	↓ -10.8%	↑ 10.4%	4.5	0.7	1,810	2,085	20,823	546,960	312	16.9%	2,120	
ISA	19,200	21.3	↓ -0.93%	↓ 0.5%	↑ 15.0%	7.6	0.8	18,900	20,500	259	57,245	1,110	5.8%	28,700	
GEB	2,895	26.6	↑ 0.00%	↑ 1.6%	↑ 18.6%	10.8	1.4	2,810	2,995	11	21,762	251	8.7%	4,000	
Celsia	4,070	4.4	↑ 0.00%	↑ 3.3%	↑ 10.6%	19.6	0.9	3,990	4,070	13	13,787	310	7.6%	5,000	
Promigás	6,770	7.7	↑ 0.00%	↑ 1.0%	↓ -11.5%	7.3	1.1	6,510	6,770	0	1,868	516	7.6%	-	
Canacol	10,200	0.3	↑ 0.00%	↑ -4.7%	↓ -8.1%	-	2.4	0.2	10,200	10,800	8	2,567	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.3	↑ 0.00%	↑ 1.2%	↑ 15.6%	4.1	0.9	41,520	44,240	10	25,396	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,800	24.3	↓ -2.28%	↓ -1.3%	↑ 45.3%	3.6	0.8	37,800	39,600	74	49,072	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	21,020	17.4	↓ -2.23%	↑ 1.4%	↑ 2.0%	4.0	0.6	21,000	21,500	73	35,090	636	3.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,700	17.4	↓ -1.30%	↑ 3.7%	↑ 8.2%	3.2	0.4	16,340	17,560	29	10,798	636	3.8%	-	
Corficolombiana	16,000	5.9	↓ -2.20%	↓ -2.1%	↑ 9.0%	29.5	0.4	15,700	16,880	78	11,377	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,400	5.9	↑ 0.00%	↓ -3.0%	↑ 14.8%	30.2	0.4	16,300	17,180	9	1,216	1,135	6.9%	-	
Cementos Argos	10,120	13.3	↓ -0.39%	↓ -1.2%	↓ -0.8%	2.4	1.0	9,980	10,380	237	45,282	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,000	13.3	↑ 0.00%	↑ 1.6%	↓ -13.9%	2.4	0.9	9,840	10,000	7	288	118	1.2%	-	
PF-Daviyenda	21,300	9.6	↑ 0.00%	↑ 3.9%	↑ 21.3%	-	83.0	0.6	20,700	21,500	200	14,431	-	0.0%	26,100
Bogotá	29,900	10.6	↓ -0.80%	↓ -2.0%	↑ 11.3%	9.7	0.6	29,600	31,700	24	4,282	1,452	4.9%	-	
PF-Aval	529	12.6	↓ -3.82%	↓ -6.0%	↑ 18.6%	12.4	0.4	525	575	82	13,873	24	4.5%	-	
Grupo Bolívar	73,480	5.8	↑ 0.00%	↓ -1.9%	↑ 21.7%	11.5	0.5	73,480	76,920	1	2,991	6,276	8.5%	-	
Mineros	5,900	1.8	↑ 0.00%	↑ 4.4%	↑ 38.7%	4.3	1.0	5,660	5,900	627	7,864	384	6.5%	6,600	
BVC	15,800	1.0	↑ 5.61%	↑ 25.4%	↑ 59.6%	8.4	1.6	13,800	15,800	330	6,440	948	6.0%	-	
ETB	51	0.2	↑ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.1%	0.6	0.1	51	51	0	61	-	0.0%	-	
Nutresa	122,000	55.8	↑ 0.02%	↓ -2.4%	↑ 54.4%	74.3	7.8	120,500	124,760	50	4,445	-	0.0%	-	
Terpel	11,260	2.0	↓ -0.18%	↑ 0.7%	↓ -2.1%	2.3	0.6	11,000	11,300	51	5,647	786	7.0%	-	
PEI	70,300	3.0	↑ 0.00%	↓ -1.0%	↑ 1.3%	5.9	0.5	70,000	71,000	1	9,247	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,279		↑ 0.00%	↓ -0.4%	↑ 16.8%			17,160	17,879		4,113			-	
Icolcap	16,300		↑ 0.00%	↓ -0.4%	↑ 17.1%			16,000	16,983		55,227			-	
COLCAP	1,547		↓ -3.41%	↓ -3.5%	↑ 12.2%			1,547	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 gestionara 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](https://twitter.com/accivaloressa)



Acciones y Valores



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)