

Cierre de mercados

Colombia emite nuevos bonos globales en dólares



Martes, 15 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	4,358	1.35%
GBP/USD	1.32	1.08%
EUR/COP	4,907	0.96%
USD/CAD	1.40	0.63%
USD/BRL	5.89	0.38%
USD/CNY	7.31	0.32%
USD/JPY	143.23	-0.33%
USD/AUD	1.58	-0.64%
USD/MXN	20.08	-0.99%
USD/NZD	1.69	-1.13%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	64.83	0.62%
Café	368.15	0.12%
WTI	61.55	0.03%
Oro	3,247.00	-0.01%
Cobre	4.6155	-0.08%
Plata	32.305	-0.09%
Maiz	480.75	-0.55%
Gas Natural	3.322	-0.93%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,358
Mínimo	\$4,270
Máximo	\$4,358
var. diaria	+1.35%
Vol. (USD mll)	1,030.83

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados siguen reaccionando a las noticias sobre aranceles, luego de que EE.UU. suspendió temporalmente aranceles a productos tecnológicos y de que China respondiera frenando compras de aviones. Ahora, Donald Trump evalúa pausar aranceles a autos, pero también de forma temporal. En datos, el mercado se prepara mañana para la publicación de ventas minoristas y producción industrial de EE.UU y de la inflación del Reino Unido. En Colombia, hoy, el DANE publicó los datos de actividad económica correspondientes a febrero. La producción manufacturera cayó 1.2% anual, por debajo del estimado de 1.7%, las ventas al por menor aumentaron 7.5% anual, en línea con las expectativas del mercado y la producción industrial registró una caída de 2.2%, mayor a la esperada de -0.6%. En la tarde, el Banco de la República publicó la encuesta mensual de expectativas económicas, en donde se ve una estimación de 0.47% mensual en la inflación de abril, al mismo tiempo que las expectativas para diciembre de 2025 subieron de 4.54% a 4.59% anual. En cuanto a la tasa de intervención, la opinión está dividida sobre mantener la tasa inalterada o reducirla en 25 puntos básicos, pero la balanza se inclina un poco más hacia esta segunda opción.

| Monedas

El **dólar estadounidense** mostró signos de recuperación tras una fuerte caída la semana anterior, aunque persisten las preocupaciones por el impacto de las políticas arancelarias de Trump en la economía de EE.UU. La pérdida de confianza en la estabilidad de las políticas estadounidenses ha llevado a una rotación de activos hacia Europa, fortaleciendo temporalmente al euro, aunque este comenzó a perder impulso, retrocediendo por debajo de 1.13 frente al dólar. A pesar de su aparente sobrevaloración, el euro ha servido como canal preferido de los inversores para expresar su desconfianza en el dólar, aunque datos económicos mixtos en la eurozona y expectativas de un inminente recorte de tasas por parte del BCE han limitado su avance. En LatAm, el **peso colombiano** (COP) sigue mostrando un sesgo de depreciación marcado, que se acentúa por el bajo volumen de negociación. Además, evaluando el comportamiento de las tasas de cambio de nuestros pares durante lo corrido del mes de abril, encontramos algunas divergencias. Si bien el COP se ha apreciado un 3% frente a su máximo reciente (COP\$4,480), se encuentra rezagado frente a sus pares que presentan una apreciación promedio del 4% (desde los máximos alcanzados el 9 de abril). En esta línea, teóricamente si el COP siguiera el promedio del rendimiento de sus pares actualmente debería estar cotizando cerca de los COP\$4,255 por dólar, por lo que la tendencia alcista de la tasa de cambia podría ser impulsada por los bajos precios del crudo y los persistentes temores fiscales.

| Petróleo

Los precios del petróleo bajaron ligeramente debido a recortes en las previsiones de demanda por parte de la IEA y la OPEP, en medio de crecientes tensiones comerciales globales. La incertidumbre generada por las políticas comerciales de EE.UU. ha afectado la confianza en los mercados energéticos, llevando a instituciones financieras a ajustar sus pronósticos a la baja. Sin embargo, los comentarios de Trump sobre posibles exenciones arancelarias y las declaraciones del secretario de Energía de EE.UU. sobre limitar las exportaciones de crudo iraní ofrecieron algo de respaldo a los precios. Además, el repunte de las importaciones de crudo por parte de China y el tono más optimista en los mercados de riesgo también ayudaron a contener las caídas.

| Renta variable

- **El mercado local cerró al alza.** El índice mostró un avance y se ubicó sobre los 1,603 puntos, registrando un incremento de +1.36%. El apetito por acciones de Bancolombia generó un impulso sobre el índice, las acciones ordinarias del Banco registraron un incremento de 3.5%. Lo anterior creemos que estuvo explicado por un buen comportamiento de las acciones bancarias en EE.UU. y apoyado por el comportamiento del dólar en Colombia.
- **Los mercados internacionales** cerraron con movimientos mixtos el martes, destacándose avances en Europa ante señales de alivio temporal frente al régimen arancelario. En EE.UU., los principales índices retrocedieron levemente mientras los inversionistas digerían resultados trimestrales, con impulso en el sector bancario tras buenos reportes de Bank of America y Citigroup.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.17%
Dow Jones	-0.38%
Nasdaq	-0.05%
Europa	
Stoxx 600	+1.6%
DAX	+1.4%
FTSE	+1.4%
Asia	
CSI 300	+0.06%
Nikkei	+0.8%
ASX	+0.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,920	+0.0%
PFBCOLOM	\$ 42,580	+3.6%
CEMARGOS	\$ 10,680	+2.6%
Acciones más valorizadas		
PFCEMARGOS	\$ 10,400	+2.7%
PFBCOLOM	\$ 42,580	+3.6%
BCOLOM	\$ 48,000	+3.5%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 19,000	-1.0%
PFGRUPSUR	\$ 38,460	-0.9%
NUTRESA	\$ 118,360	-0.8%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron al alza liderados por el tramo medio**, con una apreciación de hasta 6 pbs y una pendiente 5s30s más empinada. El impulso se dio tras comentarios del Subsecretario del Tesoro sobre posibles cambios regulatorios que permitirían a los bancos mantener más Treasuries en balance, lo que amplió los swap spreads desde 5 años hasta el tramo largo. A pesar de la reacción inicial, el movimiento se moderó durante la sesión, aunque los spreads se mantuvieron más amplios. El volumen fue bajo, con futuros del Tesoro operando al 60% del promedio de 20 días.
- **Los bonos europeos retrocedieron levemente en un contexto de menor aversión al riesgo**, aunque las pérdidas se moderaron ante la expectativa de que EE.UU. mantenga aranceles sobre importaciones desde la región. Los rendimientos del *bund* a 10 años subieron 2 pbs a 2.53%, mientras que los *gilts* extendieron ganancias tras datos laborales mixtos que reforzaron las apuestas de recortes por parte del BCE, con el mercado descontando ahora 80 pbs de flexibilización para fin de año.
- **En Colombia, los TES COP presentaron caídas en los rendimientos en todos los nodos de la curva**, comprendidos entre los -0.3 y los -9.0 pbs, sin embargo, el título con vencimiento en 2026 mostró un aumento leve en sus rendimientos, de 0.1 pbs. Los TES UVR tuvieron las mayores caídas de los rendimientos en la parte larga, alcanzando los -16.0 pbs, el título con vencimiento en 2029 aumentó sus rendimientos 1.8 pbs, los demás nodos se mantuvieron sin cambios. Además, Colombia regresó a los mercados internacionales de deuda por primera vez desde octubre, con una emisión por USD\$3,800 millones en dos nuevas referencias de bonos con vencimientos en 2030 y 2035, por montos de USD\$1,900 millones cada una y tasas cercanas al 7.875% y 9%, respectivamente.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes				Vto.	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes					
						Min	Actual	Max	TES COP									Min	Actual	Max			
Desarrolladas	EE.UU. 10Y	4.33	4.37	↓	-4.28	4.329	4.224	4.399	4.23	4.49	2025	9.40	9.40	↓	0.00	13.10	59.90	8.934	8.015	8.80	8.40	9.40	9.40
	Alemania 10Y	2.53	2.51	↑	2.30	2.618	2.383	2.91	2.53	2.88	2026	9.11	9.11	↓	0.30	-8.00	1.10	8.950	8.749	8.85	8.41	9.11	9.11
	Reino Unido 10Y	4.65	4.66	↓	-0.81	4.606	4.334	4.45	4.65	4.78	2027	9.62	9.63	↓	-1.30	4.60	0.80	9.601	9.421	9.43	9.02	10.03	10.03
	Japón 10Y	1.36	1.33	↑	3.00	1.416	1.104	1.10	1.36	1.58	2028	10.09	10.13	↓	-4.30	-9.00	1.00	10.062	9.753	9.87	9.09	10.09	10.09
	Canadá 10Y	3.11	3.12	↓	-0.40	3.047	3.148	2.88	3.11	3.26	2029	10.90	10.91	↓	-0.80	n/a	n/a	10.929	10.929	10.90	10.90	10.97	10.97
	Italia 10Y	3.71	3.68	↑	3.85	3.744	3.611	3.68	3.71	4.00	2030	11.11	11.13	↓	-2.10	-8.30	8.90	10.875	10.252	10.21	11.11	11.13	11.13
	Francia 10Y	3.29	3.27	↑	2.10	3.343	3.131	3.27	3.29	3.57	2031	11.59	11.68	↓	-9.00	-0.06	0.25	11.222	10.492	11.02	11.09	11.85	11.85
	Singapur 10Y	2.54	2.58	↓	-4.10	2.715	2.790	2.46	2.54	2.77	2032	11.90	11.91	↓	-1.00	0.05	0.39	11.419	10.680	11.28	11.90	12.03	12.03
	Suecia 10Y	2.33	2.31	↑	2.80	2.489	2.217	2.31	2.33	2.70	2034	12.28	12.34	↓	-6.50	0.13	0.37	11.773	11.000	12.04	12.28	12.40	12.40
											2036	12.59	12.60	↓	-1.10	0.08	0.37	12.049	11.257	11.88	12.59	12.59	12.59
Emergentes	Colombia 10Y	12.58	12.62	↓	-4.30	11.781	11.007	9.01	12.58	12.62	2040	12.89	12.89	↓	-0.20	n/a	n/a	12.895	12.895	12.88	12.59	12.59	12.59
	México 10Y	9.48	9.54	↓	-5.70	9.544	9.778	14.52	9.48	9.58	2042	12.90	12.92	↓	-2.50	0.09	0.37	12.366	11.652	12.20	12.90	12.90	12.90
	Brasil 10Y	14.63	14.61	↑	2.51	14.872	13.459	14.52	14.63	15.15	2046	13.01	13.06	↓	-5.20	0.11	0.16	12.649	11.239	12.51	13.01	13.10	13.10
	Chile 10Y	5.59	5.63	↓	-3.65	5.867	5.725	5.54	5.59	5.86	2050	12.91	12.91	↓	-0.30	0.09	0.15	12.524	11.751	12.41	12.91	12.91	12.91
	Perú 10Y	6.62	6.63	↓	-1.10	6.496	6.589	6.38	6.62	6.69	TES UVR												
	China 10Y	1.66	1.66	↓	-0.10	1.746	1.941	1.63	1.66	1.89	2025	2.10	2.10	↓	0.00	2.10	3.82	-0.455	1.490	1.81	2.10	2.10	2.10
	Corea del Sur 10Y	2.67	2.69	↓	-2.30	2.790	2.921	2.65	2.67	2.85	2027	5.66	5.66	↓	0.00	0.11	0.59	4.905	4.905	4.88	5.66	5.66	5.66
	Nueva Zelanda 10Y	4.59	4.73	↓	-14.40	4.539	4.428	4.34	4.59	4.76	2029	6.02	6.00	↓	1.80	0.08	0.52	5.392	5.201	5.23	6.02	6.02	6.02
	India 10Y	6.42	6.44	↓	-2.50	6.632	6.771	6.42	6.42	6.69	2033	6.15	6.15	↓	0.00	0.06	0.62	5.617	5.336	5.45	6.15	6.15	6.15
	Malasia 10Y	3.72	3.74	↓	-1.70	3.768	3.790	3.65	3.72	3.77	2035	6.13	6.15	↓	-2.00	0.01	0.49	5.703	5.421	5.53	6.13	6.13	6.13
Sudafrica 10Y	10.92	10.94	↓	-1.90	10.623	10.512	10.54	10.92	11.11	2037	6.20	6.20	↓	0.00	0.00	0.51	5.802	5.499	5.83	6.20	6.21	6.21	
										2041	6.33	6.33	↓	-0.30	-0.08	0.41	5.912	5.208	5.72	6.33	6.33	6.33	
										2049	5.89	5.92	↓	-2.80	-0.11	0.33	5.481	5.197	5.32	5.89	5.89	5.89	
										2055	5.72	5.88	↓	-16.00	-0.26	0.17	5.496	1.845	5.84	5.72	5.72	5.72	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	48,000	43.7	↑ 3.58%	↑ 2.1%	↑ 27.7%	7.4	1.1	45,700	49,600	3,481	128,882	3,900	8.1%	46,300
PF-Bancolombia	42,580	43.7	↑ 3.65%	↑ 1.0%	↑ 21.0%	6.5	0.9	39,820	44,000	18,854	447,969	3,900	9.2%	-
Ecopetrol	1,920	78.9	↓ 0.00%	↓ -7.5%	↑ 14.6%	4.7	0.7	1,810	2,085	38,662	679,666	312	16.3%	2,120
ISA	19,000	21.0	↓ -1.04%	↓ -0.5%	↑ 13.8%	7.5	0.7	18,900	20,500	1,884	62,886	1,110	5.8%	28,700
CEB	2,825	25.9	↓ -0.18%	↓ -0.9%	↑ 15.8%	10.5	1.4	2,790	2,995	247	23,758	251	8.9%	4,000
Celsia	4,005	4.3	↓ -0.62%	↑ 1.6%	↑ 8.8%	19.3	0.9	3,950	4,070	1,145	16,178	310	7.7%	5,000
Promigas	6,680	7.6	↓ 0.30%	↓ -0.3%	↓ -12.7%	7.2	1.1	6,510	6,770	316	2,587	516	7.7%	-
Canacol	10,300	0.3	↑ 1.78%	↓ -3.7%	↓ -7.2%	2.4	0.2	10,120	10,800	34	2,740	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,800	24.3	↓ -0.47%	↑ 0.7%	↑ 15.1%	4.1	0.9	41,520	44,240	2,471	28,915	1,400	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	38,460	24.3	↓ -0.98%	↑ 0.4%	↑ 47.8%	3.7	0.8	37,800	39,600	1,268	55,792	1,400	3.6%	-
Grupo Argos	21,220	17.5	↑ 1.05%	↑ 2.4%	↑ 3.0%	4.1	0.6	20,540	21,500	663	39,343	636	3.0%	21,000
PF-Grupo Argos	16,900	17.5	↑ 1.56%	↑ 5.0%	↑ 9.5%	3.2	0.5	16,340	17,560	323	12,733	636	3.8%	-
Corficolombiana	16,180	5.9	↑ 1.38%	↓ -1.0%	↑ 10.2%	29.8	0.4	15,700	16,880	530	14,417	-	0.0%	23,000
PF-Corfiacolombiana	16,600	5.9	↓ 0.00%	↓ -1.8%	↑ 16.2%	30.6	0.4	16,300	17,180	123	1,550	1,135	6.8%	-
Cementos Argos	10,680	14.1	↑ 2.69%	↑ 4.3%	↑ 4.7%	2.5	1.0	9,980	10,680	4,042	56,982	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,400	14.1	↑ 4.00%	↑ 5.7%	↓ -10.5%	2.5	1.0	9,840	10,400	45	367	118	1.1%	-
PF-Davienda	20,660	9.3	↑ 0.39%	↑ 0.8%	↑ 17.7%	80.5	0.6	20,320	21,500	203	15,545	-	0.0%	26,100
Bogotá	29,640	10.5	↓ 0.00%	↓ -2.8%	↑ 10.3%	9.7	0.6	29,600	31,700	413	5,092	1,452	4.9%	-
PF-Aval	540	12.8	↓ 0.00%	↓ -4.1%	↑ 21.1%	12.6	0.4	525	575	144	17,277	24	4.4%	-
Grupo Bolívar	72,380	5.7	↓ 0.00%	↓ -3.3%	↑ 19.8%	11.3	0.4	72,380	76,920	10	3,084	6,276	8.7%	-
Mineros	6,000	1.8	↓ -0.17%	↑ 6.2%	↑ 41.0%	4.3	1.0	5,660	6,010	619	13,022	384	6.4%	6,600
BVC	12,960	0.8	↓ 0.00%	↑ 2.9%	↑ 30.9%	6.9	1.3	12,960	15,800	64	7,612	948	7.3%	-
ETB	51	0.2	↓ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.1%	0.6	0.1	51	51	4	86	-	0.0%	-
Nutresa	118,360	54.2	↓ -0.87%	↓ -5.3%	↑ 49.8%	72.1	7.6	118,360	124,760	1,341	6,458	-	0.0%	-
Terpel	11,180	2.0	↑ 1.64%	↓ 0.0%	↓ -2.8%	2.2	0.6	11,000	11,300	205	6,081	786	7.0%	-
PEI	70,160	3.0	↓ -0.17%	↓ -1.2%	↑ 1.1%	5.9	0.5	70,000	71,000	1,462	11,392	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,191	0.0	↓ 0.00%	↓ -0.9%	↑ 16.2%			17,160	17,879		4,974			-
Icolcap	16,290	0.0	↓ 0.00%	↓ -0.5%	↑ 17.0%			16,000	16,983		59,929			-
COLCAP	1,603		↑ 1.36%	↑ 0.0%	↑ 16.2%			1,547	1,657					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

SOFR: Tasa de interés publicada por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York.

UE: Unión Europea.

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.

| Global Disclaimer

Suscríbete a nuestros informes