

Cierre de mercados

Nuevo discurso de Trump genera relativo optimismo



Miércoles, 23 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	143.05	1.54%
USD/AUD	1.57	0.90%
USD/NZD	1.68	0.86%
EUR/COP	4874	0.64%
USD/CAD	1.39	0.34%
USD/COP	4304.75	0.30%
USD/CNY	7.29	-0.18%
USD/MXN	19.62	-0.40%
GBP/USD	1.33	-0.90%
USD/BRL	5.70	-1.77%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	472.00	1.87%
Gas Natural	3.016	1.41%
Plata	33.560	0.30%
Brent	66.16	-0.88%
Oro	3,301.50	-1.01%
Café	385.50	-1.51%
Cobre	4.8320	-1.90%
WTI	62.29	-2.17%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,304.75
Mínimo	\$4,252.00
Máximo	\$4,323.69
var. diaria	0.30%
Vol. (USD mll)	1,059.29

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Al inicio de la jornada, el mercado mostró cierto optimismo tras reportes de algunos medios que sugerían que la administración de Donald Trump estaría evaluando una reducción de entre el 50% y el 65% en los aranceles a China. Sin embargo, más tarde, el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, desmintió esta posibilidad al afirmar que Trump no ha presentado ninguna propuesta en ese sentido. Desde Europa, Christine Lagarde, presidenta del BCE, dijo que los aranceles entre EE.UU. y China podrían reducir la inflación en Europa, pues, China, al tener exceso de capacidad, podría desviar sus exportaciones hacia la región europea, lo que debería tener un efecto moderador sobre los precios. En Colombia, las importaciones crecieron 10.5% anual en febrero hasta USD 5,326 millones CIF. Las compras de combustibles fueron las que más aportaron a este comportamiento, pues crecieron 52% anual. Con ello, la balanza comercial se situó en USD\$1,241 millones, un 63% más alto de lo que se observó hace un año.

| Monedas

El **dólar estadounidense** mostró una recuperación moderada, impulsado inicialmente por esperanzas de una desescalada en las tensiones comerciales, así como por señales de que el presidente Trump se aleja de su postura agresiva contra la Fed. Sin embargo, la falta de claridad en torno a las políticas arancelarias y la debilidad en los datos macroeconómicos limitaron su avance, manteniéndolo por debajo del nivel psicológico de 100¹. En este contexto, el euro se debilitó, retrocediendo desde máximos de 3 años y medio, presionado además por datos decepcionantes del PMI en la Eurozona y un deterioro en la actividad del sector servicios en Alemania. Aunque el dólar intenta estabilizarse, la desconfianza persistente en torno a las políticas de Trump y la falta de dirección clara en el mercado siguen generando volatilidad e incertidumbre para ambas monedas. En medio de un repunte generalizado de los activos en mercados emergentes, el **peso colombiano** continúa mostrando una marcada divergencia frente al comportamiento de sus pares, que han logrado capitalizar la debilidad del dólar con mayores ganancias. El desempeño de la moneda local se mantiene rezagado en la región, presionado por los bajos precios del petróleo, que siguen ampliando el déficit comercial, y por una prima de riesgo país que permanece como la más alta entre economías comparables. No obstante, a medida que esta divergencia con sus pares se amplía, también crece la probabilidad de una corrección más pronunciada en el peso.

| Petróleo

Los precios del petróleo retrocedieron durante la jornada. La referencia Brent cayó hasta los USD\$66/barril. Lo anterior incluso en medio de rumores acerca de cambios relevantes en la política arancelaria de Estados Unidos. A pesar de que esta medida significa mejores perspectivas sobre la demanda del crudo debido a mejores proyecciones de crecimiento económico, los operadores se mantienen preocupados por el exceso de oferta y la posibilidad de que la volatilidad en los mercados se mantenga durante un tiempo prolongado.

| Renta variable

- **El mercado local cerró levemente al alza.** El índice registró un segundo avance consecutivo, cerrando en 1,642 puntos con un incremento de +0.71%. Luego de la aprobación de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas para la creación del Grupo Cibest, la acción de Bancolombia ordinaria registró un desempeño destacado. Entre otros temas, la acción de Ecopetrol inició hoy su periodo ex-dividendo, lo que explica su retroceso hacia niveles cercanos a los COP\$1,840 puntos.
- **Los mercados internacionales** cerraron al alza tras una jornada marcada por el optimismo de los inversionistas ante señales de una posible distensión comercial entre EE.UU. y China. En EE.UU., el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq registraron sólidas ganancias, impulsadas por el repunte de acciones tecnológicas como Apple, Nvidia y Tesla. En Europa, el Stoxx 600 subió un 1.78%, liderado

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	+1.6%
Dow Jones	+1.0%
Nasdaq	+2.5%
Europa	
Stoxx 600	+1.7%
DAX	+3.1%
FTSE	+2.1%
Asia	
CSI 300	-0.1%
Nikkei	+1.8%
ASX	+1.3%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 44,500	+0.23%
ECOPETROL	\$ 1,840	-4.91%
ÉXITO	\$ 1,900	+5.56%
Acciones más valorizadas		
ÉXITO	\$ 1,900	+5.5%
BCOLOM	\$ 52,100	+4.2%
GRUPOAVAL	\$ 562	+4.0%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$ 1,840	-4.91%
BVC	\$ 11,760	-2.9%
MINEROS	\$ 6,000	-2.6%

Fuente: BVC

por el sector tecnológico, en un entorno de mayor apetito por riesgo. Aunque los índices recortaron parte de sus avances intradía, el tono general del mercado fue positivo.

Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron mixtos con un marcado aplanamiento de curva:** los rendimientos del tramo corto subieron hasta +6 pbs, mientras que los del bono de 10a en adelante cayeron entre -2 y -5 pbs. La prima de recortes se redujo en los swaps tras mejor ánimo en torno a la política comercial. La subasta del bono a 5a fue sólida, con una tasa de corte 1 pb por debajo del nivel negociado en el mercado secundario.
- **Los bunds cayeron, llevando la curva a un aplanamiento bajista,** ante la disminución de las expectativas de recortes en las tasas del BCE tras señales positivas sobre la política comercial de EE. UU. y la posible reducción de aranceles a China. Los rendimientos de los bunds subieron 6 pbs, alcanzando el 2.51%, mientras que los gilts a largo plazo experimentaron un rally, impulsados por una reducción en la oferta de estos títulos.
- **En Colombia, los TES COP registraron caídas generalizadas en los rendimientos a lo largo de la curva por segunda jornada consecutiva,** con descensos de entre -0.4 y -26.4 pbs, ampliando el rango respecto a la jornada anterior. Las menores variaciones se presentaron en la parte corta de la curva, mientras que los títulos con vencimiento entre 2028 y 2033, que cerraron en mínimos del último mes, mostraron las mayores caídas. Por su parte, los TES UVR también reflejaron retrocesos en la mayoría de los nodos, con caídas de entre -1 y -5 pbs, aunque los vencimientos de 2029 y 2041 registraron incrementos de +1.80 y +0.70 pbs, respectivamente. En otro orden, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$600,000 millones en TES UVR con vencimientos en 2029, 2041 y 2055, con tasas de corte de 5.851%, 6.238% y 5.719%, respectivamente. La demanda superó en 2.5x el monto convocado, lo que refleja un elevado interés del mercado. Además, se conoció que Banco Davivienda emitirá bonos de biodiversidad por COP\$210,550 millones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			Via	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	Var. s/s (pbs)	Var. m/m (pbs)	PMS0 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max									Min	Actual	Max	
Desarrolladas																				
EEUU 10Y	4.38	4.40	↓ -0.02	4.31	4.228	3.99	4.33	4.49	2025	9.40	9.40	0.00	0.00	21.0	9.005	8.025	8.50	9.40	9.40	
Alemania 10Y	2.50	2.44	↑ 0.06	5.40	2.028	2.383	2.44	2.50	2.80	2026	9.10	9.10	-0.40	-1.10	-1.10	8.967	8.742	9.02	9.10	9.41
Reino Unido 10Y	4.55	4.54	↑ 0.01	1.06	4.616	4.349	4.45	4.55	4.78	2027	9.51	9.55	-4.00	-12.00	-14.00	9.597	9.413	9.45	9.51	10.05
Japón 10Y	1.33	1.31	↑ 0.02	1.90	1.415	1.112	1.10	1.33	1.58	2028	9.88	9.99	-11.00	-25.10	-28.00	10.064	9.750	9.88	9.88	10.44
Canadá 10Y	3.24	3.19	↑ 0.05	5.00	3.061	3.141	2.88	3.24	3.26	2029	10.65	10.80	-14.90	-26.00	n/a	10.864	10.864	10.65	10.65	10.97
Italia 10Y	3.63	3.61	↑ 0.02	2.11	3.763	3.607	3.61	3.63	3.91	2030	10.77	10.95	-18.00	-36.00	-38.00	10.904	10.265	10.77	10.77	11.36
Francia 10Y	3.24	3.21	↑ 0.03	2.50	3.355	3.134	3.21	3.24	3.49	2031	11.32	11.43	-11.00	-3.36	-0.15	11.278	10.511	11.32	11.32	11.85
Singapur 10Y	2.51	2.56	↓ -0.05	-5.00	2.080	2.774	2.46	2.51	2.77	2032	11.48	11.74	-26.40	-0.44	-0.18	11.472	10.701	11.48	11.48	12.08
Suecia 10Y	2.35	2.31	↑ 0.04	4.10	2.493	2.223	2.31	2.35	2.78	2033	11.75	11.90	-15.00	-0.40	-0.05	11.651	10.862	11.75	11.75	12.38
Emergentes																				
Colombia 10Y	12.25	12.39	↓ -0.14	-13.40	11.904	11.059	11.85	12.25	12.62	2034	11.98	12.16	-17.80	-0.36	-0.01	11.836	11.027	11.85	11.85	12.36
México 10Y	9.45	9.51	↓ -0.06	-6.00	9.504	9.709	9.01	9.45	9.57	2036	12.64	12.78	-13.60	-0.42	-0.19	12.601	11.495	12.64	12.64	13.15
Brasil 10Y	14.56	14.70	↓ -0.14	-13.43	14.839	13.545	14.56	14.56	15.15	2040	12.58	12.71	-13.40	-0.32	n/a	12.830	12.830	14.56	14.56	15.15
Chile 10Y	5.64	5.63	↑ 0.01	0.74	5.815	5.709	5.54	5.64	5.86	2042	12.58	12.66	-4.40	-0.34	0.08	12.418	11.677	12.58	12.58	12.93
Perú 10Y	6.66	6.69	↓ -0.03	-3.40	6.508	6.581	6.40	6.66	6.86	2048	12.64	12.78	-13.60	-0.42	-0.19	12.601	11.495	12.64	12.64	13.15
China 10Y	1.66	1.65	↑ 0.01	0.70	1.751	1.922	1.63	1.66	1.84	2050	12.55	12.58	-12.90	-0.36	-0.14	12.565	11.716	12.55	12.55	13.02
Corea del Sur 10Y	2.60	2.62	↓ -0.02	-1.60	2.764	2.904	2.60	2.60	2.85	TES UVR										
Nueva Zelanda 10Y	4.54	4.56	↓ -0.02	-1.60	4.545	4.430	4.34	4.54	4.76	2025	2.75	2.75	0.00	0.65	4.45	-0.269	1.484	3.11	2.75	2.75
India 10Y	6.33	6.33	0.00	0.22	6.594	6.753	6.33	6.33	6.66	2027	5.38	5.62	-4.00	-0.08	0.47	4.985	4.923	5.62	5.38	5.65
Malasia 10Y	3.66	3.67	↓ -0.01	-0.70	3.753	3.785	3.66	3.66	3.77	2029	6.02	6.00	1.80	0.02	0.39	5.475	5.212	6.02	6.02	6.02
Sudafrica 10Y	10.80	10.93	↓ -0.13	-13.10	10.674	10.510	10.80	10.80	11.11	2033	6.06	6.08	-2.00	-0.09	0.22	5.685	5.343	6.06	6.06	6.36
										2035	6.08	6.13	-5.00	-0.07	0.26	5.758	5.433	6.08	6.08	6.36
										2037	6.19	6.19	0.00	-0.01	0.29	5.856	5.500	6.19	6.19	6.31
										2041	6.27	6.26	0.70	-0.07	0.23	5.969	5.214	6.27	6.27	6.44
										2049	5.82	5.84	-1.80	-0.10	0.17	5.544	5.204	5.82	5.82	6.05
										2055	5.74	5.75	-1.00	-0.14	0.08	5.549	1.961	5.55	5.74	6.05

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
Bancolombia	52,100	46.7	4.20%	10.9%	38.6%	8.0	1.2	45,700	52,100	6,277	176,441	4,524	7.5%	46,300
PF-Bancolombia	44,500	46.7	0.23%	5.6%	26.5%	6.8	1.0	39,820	44,500	35,073	579,236	4,524	8.8%	-
Ecopetrol	1,840	75.7	-4.91%	-11.3%	9.9%	4.5	0.7	1,810	2,085	31,231	818,975	214	17.0%	2,120
ISA	20,060	22.2	2.14%	5.0%	20.1%	7.9	0.8	18,900	20,500	4,358	75,992	1,265	5.5%	28,700
GEB	2,845	26.1	2.34%	-0.2%	16.6%	10.6	1.4	2,750	2,995	2,870	32,140	238	8.8%	4,000
Celsia	3,915	4.2	-1.01%	-0.6%	6.4%	18.9	0.9	3,915	4,070	2,634	20,266	326	7.9%	5,000
Promigas	6,620	7.5	-1.19%	-1.2%	-13.5%	7.1	1.1	6,510	6,790	146	3,024	545	7.8%	-
Canacol	9,600	0.3	0.00%	-10.3%	-13.5%	2.3	0.2	9,600	10,800	194	4,656	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,800	24.3	-0.70%	0.7%	15.1%	4.1	0.9	41,520	44,240	10,046	41,187	1,500	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	38,360	24.3	-0.36%	0.2%	47.4%	3.7	0.8	37,800	39,600	4,387	66,497	1,500	3.6%	-
Grupo Argos	21,500	17.7	1.22%	3.8%	4.4%	4.1	0.6	20,540	21,500	6,081	57,031	688	3.0%	21,000
PF-Grupo Argos	16,700	17.7	0.00%	3.7%	8.2%	3.2	0.4	16,340	17,560	584	15,490	688	3.8%	-
Corficolombiana	16,160	5.9	0.37%	-1.1%	10.1%	29.8	0.4	15,700	16,880	7,685	22,992	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,140	5.9	1.06%	1.4%	20.0%	31.6	0.4	16,300	17,180	245	2,114	1,194	6.6%	-
Cementos Argos	10,720	14.1	0.94%	4.7%	5.1%	2.6	1.0	9,980	10,840	4,252	76,838	770	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,900	14.1	4.81%	10.8%	-6.2%	2.6	1.0	9,840	10,900	145	582	770	1.1%	-
PF-Davivienda	21,240	9.6	2.41%	3.6%	21.0%	82.7	0.6	20,320	21,500	1,412	19,957	-	0.0%	26,100
Bogota	30,500	10.8	2.01%	0.0%	13.6%	9.9	0.6	29,600	31,700	499	6,447	1,752	4.8%	-
PF-Aval	570	13.5	0.00%	1.2%	27.8%	13.3	0.4	525	575	434	26,987	21	4.2%	-
Grupo Bolivar	72,700	5.8	2.42%	-2.9%	20.4%	11.4	0.5	69,520	76,920	196	4,181	2,736	8.6%	-
Mineros	6,000	1.8	-2.60%	3.2%	41.0%	4.3	1.0	5,660	6,160	402	17,358	410	6.4%	6,600
BVC	11,760	0.7	-2.97%	-6.7%	18.8%	6.2	1.2	11,760	15,800	240	8,372	1,641	8.1%	-
ETB	51	0.2	0.00%	9.7%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	7	143	-	0.0%	-
Nutresa	119,020	54.5	-0.57%	-4.8%	50.7%	72.5	7.7	118,360	124,760	130	7,150	-	0.0%	-
Terpel	11,200	2.0	0.18%	0.2%	-2.6%	2.2	0.6	11,000	11,300	164	6,810	1,462	7.0%	-
PEI	71,500	3.1	1.71%	0.7%	3.1%	6.1	0.5	69,900	71,500	2,743	20,702	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,614	0.0	0.00%	1.5%	19.0%	17.6	0.7	17,160	17,879	-	16,671	-	-	-
Icolcap	16,960	0.8	0.86%	3.6%	21.8%	16,000	16,983	-	-	-	93,829	-	-	-
COLCAP	1,642	0.7%	2.4%	19.1%	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.	SFR: 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 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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)