Cierre de mercados
Cautela al inicio de una semana relevante en datos macro

Lunes, 28 abril 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.34	0.88%
USD/MXN	19.58	0.22%
USD/NZD	1.67	0.13%
USD/CNY	7.29	0.11%
USD/COP	4,217	-0.02%
USD/CAD	1.38	-0.33%
USD/AUD	1.55	-0.48%
USD/BRL	5.65	-0.58%
EUR/COP	4,817	-0.69%
USD/JPY	141.98	-1.30%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.08	6.68%
Maiz	482.75	-0.09%
Gas Natural	3.32	-0.37%
Oro	3355	-0.70%
Brent	64.53	-0.80%
Café	410	-0.99%
WTI	61.9	-1.78%
Cobre	4.9	-1.93%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$4,217
Mínimo	$4,213
Máximo	$4,254
var. diaria	-0.02%
Vol. (USD mll)	1,140

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

El calendario económico fue corto, aunque los inversionistas esperan esta semana una serie de publicaciones de datos económicos clave, incluido el PIB, el PCE y el informe laboral de EE.UU. Mientras tanto, las tensiones comerciales persisten, cuando el secretario del Tesoro de EE.UU. dijo que el futuro de estas depende de China. En el plano geopolítico, el presidente ruso, Vladímir Putin, anunció un alto el fuego unilateral en Ucrania por 72 horas, vigente desde la medianoche del 7 al 8 de mayo, aunque Ucrania exige un cese al fuego inmediato y permanente. En Colombia, el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, aclaró que el país mantiene su acceso a la línea de crédito flexible del FMI y que cualquier decisión sobre su continuidad se evaluará tras la consulta del Artículo IV.

| Monedas

El **dólar estadounidense** comenzó la sesión fortalecido, cotizando cerca de 99.6[1] impulsado por señales de distensión en las tensiones comerciales. Sin embargo, a lo largo del día el dólar terminó cayendo un 0.4%, afectado por la cautela de los inversores ante los datos económicos clave que se publicarán esta semana en EE.UU. que podrían revelar un mayor impacto de la guerra comercial en la economía real. En este contexto, el euro se fortaleció, superando el nivel de 1.14, aunque en Europa también persiste la incertidumbre a la espera de datos económicos relevantes. En **Colombia**, la tasa de cambio mostró un comportamiento mayormente bajista, tras una reacción inicial del mercado al anuncio del FMI. Aunque al comienzo de la jornada la tasa alcanzó un máximo diario de COP$4,254, el resto del día se mantuvo por debajo de su nivel de apertura (COP$4,240), lo que resultó en una leve apreciación diaria del peso colombiano. Aún ante este escenario, una apreciación más rápida del COP se vio limitada por la fuerte caída de los precios del crudo.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron debido a temores de menor demanda derivados de la guerra comercial, que sigue dominando el sentimiento de los inversores y afectando las perspectivas económicas globales. Aunque en sesiones anteriores el petróleo había mostrado ligeros avances, las preocupaciones por el impacto de los aranceles y la falta de avances claros en las negociaciones comerciales han pesado sobre los precios, superando incluso la influencia de las tensiones entre EE.UU. e Irán y los desacuerdos dentro de la coalición OPEP+. A esto se suma la expectativa de que algunos miembros de la OPEP+ propongan nuevas subidas de producción.

| Renta variable

- **El mercado local cerró a la baja.** El índice registró un retroceso de -1.4%, cerrando en 1,618 puntos. Las acciones de Bancolombia mostraron un retroceso relevante, en medio del periodo ex-dividendo del ADR, no obstante, el retorno por dividendo de la segunda cuota del activo (1.2%) es mucho menor al retroceso observado (-6.1%), lo que significa que la caída pudo ser una toma de utilidades por parte de algunos operadores.
- Los **mercados internacionales** cerraron en terreno positivo, impulsados por el fuerte repunte de las grandes tecnológicas que llevó al S&P 500 y al Nasdaq a registrar su tercera jornada consecutiva de ganancias, mientras que el Dow Jones superó nuevamente el umbral de los 40,000 puntos. Cuatro de las Siete Magníficas acciones tecnológicas Amazon, Apple, Meta Platforms y Microsoft publicarán sus resultados durante la semana. La dependencia de Apple de su cadena de suministro china será objeto de especial análisis. En Europa, el Stoxx 600 avanzó apoyado por los sectores de viajes y banca, con el FTSE 100 logrando su mejor racha desde 2019.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su rally, con caídas en los rendimientos de entre 1 y 7 pbs** y un empinamiento alcista en la curva. El rendimiento del bono a 10 años bajó alrededor de 3

[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	+0.06%
Dow Jones	+0.28%
Nasdaq	-0.1%
Europa	
Stoxx 600	+0.53%
DAX	+0.13%
FTSE	+0.02%
Asia	
CSI 300	-0.2%
Nikkei	+0.3%
ASX	+0.36%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	$ 43,000	-2.3%
ECOPETROL	$ 1,785	-2.4%
ICOLCAP	$ 16,824	-0.8%
Acciones más valorizadas		
GEB	$ 2,005	+1.96%
PFDVVND	$ 21,680	+1.31%
PEI	$ 71,440	+1.13%
Acciones menos valorizadas		
BMC	$ 2,005	-8.0%
BCOLOMBIA	$ 49,620	-6.16%
CNEC	$ 9,050	-2.69%

Fuente: BVC

pbs, superando ampliamente el desempeño de los bonos europeos. Los flujos de extensión de mes añadieron soporte adicional. En derivados, se observó demanda de coberturas bajistas en opciones de bonos del Tesoro y compras en opciones SOFR posicionadas para un escenario de Fed en pausa.

- **Los bonos soberanos europeos presentaron un empinamiento bajista,** con mayores presiones en la parte larga de la curva tras el repunte de las bolsas regionales. El Bund a 10 años subió 4 pbs hasta 2.51%, mientras que el rendimiento del BTP italiano se ubicó en 3.61%. A pesar de la presión en tasas, el mercado mantuvo sin cambios las apuestas de recortes del BCE, descontando cerca de 64 pbs de flexibilización para fin de año.
- **En Colombia, la curva de TES COP registró aumentos en los rendimientos a lo largo de toda la curva,** con variaciones entre +9.40 y +19.30 pbs, destacándose los mayores incrementos en los tramos largos. Por su parte, los TES UVR mostraron un desempeño mixto, con caídas de -10.30 pbs en el vencimiento de 2025 y -2.60 pbs en 2035, mientras que otros nodos de la curva experimentaron aumentos entre +1.80 y +9.70 pbs. Adicionalmente, la restricción parcial al acceso de Colombia a la Línea de Crédito Flexible del FMI no cierra el acceso al crédito externo, pero podría elevar su costo al afectar la confianza de los inversores. Esta línea funciona como un seguro ante posibles crisis de balanza de pagos, y su restricción podría incrementar la prima de riesgo. El FMI retrasó su evaluación anual de la economía colombiana, a la espera de más detalles sobre el ajuste fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. Diaria (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 10Y	4.21	4.24	-2.71	4.297	4.229	3.99	4.21	4.49
Alemania 10Y	2.52	2.47	5.10	2.630	2.383	2.44	2.52	2.80
Reino Unido 10Y	4.51	4.48	2.99	4.615	4.354	4.43	4.51	4.78
Japón 10Y	1.31	1.34	-2.40	1.413	1.116	1.10	1.31	1.58
Canada 10Y	3.16	3.17	-1.40	3.065	3.138	2.88	3.16	3.26
Italia 10Y	3.63	3.57	5.48	3.767	3.605	3.54	3.63	3.90
Francia 10Y	3.24	3.19	4.90	3.357	3.135	3.17	3.24	3.49
Singapur 10Y	2.51	2.49	2.30	2.659	2.766	2.46	2.51	2.77
Suecia 10Y	2.36	2.33	3.80	2.491	2.227	2.31	2.36	2.73
Emergentes								
Colombia 10Y	12.29	12.14	14.90	11.937	11.080	11.97	12.29	12.62
México 10Y	9.28	9.28	0.50	9.470	9.760	9.01	9.28	9.57
Brasil 10Y	14.26	14.28	-2.08	14.818	13.579	14.26	14.26	15.15
Chile 10Y	5.70	5.70	0.82	5.790	5.703	5.54	5.70	5.86
Perú 10Y	6.59	6.64	-4.80	6.517	6.577	6.40	6.59	6.69
China 10Y	1.64	1.66	-1.40	1.751	1.913	1.63	1.64	1.81
Corea del Sur 10Y	2.59	2.58	1.10	2.748	2.895	2.58	2.59	2.85
Nueva Zelanda 10Y	4.44	4.51	-7.20	4.542	4.432	4.34	4.44	4.76
India 10Y	6.39	6.36	2.74	6.573	6.744	6.32	6.39	6.63
Malasia 10Y	3.64	3.66	-1.60	3.744	3.783	3.64	3.64	3.77
Sudafrica 10Y	10.67	10.67	0.00	10.683	10.505	10.59	10.67	11.11

	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											
	2025	9.40	9.40	0.00	0.00	4.30	9.049	8.051	9.19	9.40	9.40
	2026	9.25	9.08	17.30	3.30	-15.80	9.010	8.738	9.00	9.25	9.41
	2027	9.67	9.58	9.40	0.80	-35.60	9.589	9.409	9.45	9.67	10.03
	2028	10.10	9.97	12.70	0.00	-34.00	10.055	9.750	9.88	10.10	10.44
	2029	10.81	10.68	12.60	-7.00	n/a	10.818	10.818	10.60	10.81	10.97
	2030	11.05	10.89	16.50	-0.30	-31.00	10.908	10.275	10.77	11.05	11.36
	2031	11.49	11.36	13.00	-0.11	-0.36	11.290	10.526	11.29	11.49	11.83
	2032	11.70	11.58	11.90	-0.14	-0.33	11.494	10.777	11.48	11.70	12.03
	2033	11.85	11.71	14.00	-0.26	-0.33	11.670	10.878	11.67	11.85	12.18
	2034	12.10	11.97	12.50	-0.17	-0.26	11.861	11.044	11.88	12.10	12.36
	2036	12.34	12.18	15.90	-0.17	-0.31	12.132	11.301	12.10	12.34	12.68
	2040	12.74	12.55	19.00	-0.16	n/a	12.767	12.767	12.51	12.74	12.91
	2042	12.72	12.56	16.50	-0.14	-0.10	12.441	11.692	12.33	12.72	12.95
	2046	12.86	12.68	18.20	-0.13	-0.22	12.705	11.687	12.58	12.86	13.19
	2050	12.77	12.58	19.30	-0.15	-0.23	12.578	11.792	12.44	12.77	13.07
TES UVR											
	2025	2.91	3.02	-10.30	0.17	4.41	-0.107	1.476	1.70	2.91	3.02
	2027	5.63	5.56	7.00	-0.04	0.20	5.049	4.926	5.11	5.63	5.68
	2029	6.05	5.95	9.70	0.03	0.09	5.535	5.219	5.59	6.05	6.09
	2033	6.04	6.04	0.00	-0.04	-0.08	5.732	5.350	5.77	6.04	6.30
	2035	6.10	6.13	-2.60	-0.06	0.19	5.797	5.440	5.82	6.10	6.16
	2037	6.11	6.11	0.00	-0.10	-0.16	5.889	5.515	5.90	6.11	6.31
	2041	6.26	6.22	4.10	-0.08	-0.20	6.002	2.238	6.01	6.26	6.46
	2049	5.87	5.80	7.00	-0.02	-0.13	5.585	5.208	5.65	5.87	6.05
	2055	5.71	5.69	1.80	-0.09	-0.28	5.579	2.046	5.68	5.71	6.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	49,620	44.7	-6.16%	5.6%	32.0%	7.6	1.1	45,700	52,880	9,032	214,502	4,524	7.9%	46,300
PF-Bancolombia	43,000	44.7	-2.32%	2.0%	22.2%	6.6	0.9	39,820	44,500	33,845	677,811	4,524	9.1%	-
Ecopetrol	1,785	73.4	-2.46%	-14.0%	6.6%	4.4	0.7	1,785	2,085	24,617	876,497	214	17.5%	2,120
ISA	20,300	22.5	0.20%	6.3%	21.6%	8.0	0.8	18,900	20,500	2,844	84,643	1,265	5.5%	28,700
GEB	2,860	26.3	1.96%	0.4%	17.2%	10.7	1.4	2,750	2,995	2,759	36,498	238	8.8%	4,000
Celsia	3,890	4.2	0.00%	-1.3%	5.7%	18.8	0.9	3,890	4,070	445	22,588	326	8.0%	5,000
Promigas	6,570	7.5	-1.35%	-1.9%	-14.1%	7.1	1.1	6,510	6,790	84	3,353	545	7.9%	-
Canacol	9,050	0.3	-2.69%	-15.4%	-18.5%	- 2.1	0.2	9,050	10,800	792	6,864	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,360	24.0	-0.33%	-0.3%	13.9%	4.0	0.9	41,520	44,240	1,021	44,795	1,500	3.3%	44,000
PF-Grupo Sura	37,800	24.0	-0.26%	-1.3%	45.3%	3.6	0.8	37,800	39,600	7,621	84,783	1,500	3.7%	-
Grupo Argos	21,840	17.9	-0.64%	5.4%	6.0%	4.2	0.6	20,540	21,980	700	82,771	688	2.9%	21,000
PF-Grupo Argos	16,500	17.9	-0.60%	2.5%	6.9%	3.2	0.4	16,340	17,560	1,541	33,898	688	3.9%	-
Corficolombiana	16,140	5.9	-0.37%	-1.2%	9.9%	29.8	0.4	15,700	16,880	712	28,973	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	17,180	5.9	0.00%	1.7%	20.3%	31.7	0.4	16,300	17,180	206	3,658	1,194	6.6%	-
Cementos Argos	10,800	14.2	0.75%	5.5%	5.9%	2.6	1.0	9,980	10,840	5,816	94,277	770	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,440	14.2	0.00%	6.1%	-10.2%	2.5	1.0	9,840	10,900	9	717	770	1.1%	-
PF-Davivienda	21,680	9.8	1.31%	5.8%	23.5%	- 84.4	0.6	20,320	21,680	611	22,900	-	0.0%	26,100
Bogota	30,000	10.7	-0.33%	-1.6%	11.7%	9.8	0.6	29,600	31,700	424	7,325	1,752	4.8%	-
PF-Aval	570	13.5	0.00%	1.2%	27.8%	13.3	0.4	525	575	406	28,567	21	4.2%	-
Grupo Bolivar	71,500	5.7	-0.69%	-4.5%	18.4%	11.2	0.4	69,520	76,920	126	5,038	2,736	8.8%	-
Mineros	6,050	1.8	-2.10%	7.1%	42.2%	4.4	1.0	5,660	6,200	573	20,046	410	6.4%	6,600
BVC	12,020	0.7	-2.12%	-4.6%	21.4%	6.4	1.2	11,760	15,800	206	8,888	1,641	7.9%	-
ETB	51	0.2	0.00%	9.7%	-31.1%	0.6	0.1	51	51	9	168	-	0.0%	-
Nutresa	121,400	55.6	0.00%	-2.9%	53.7%	74.0	7.8	118,360	124,760	18	7,267	-	0.0%	-
Terpel	11,020	2.0	-0.54%	-1.4%	-4.2%	2.2	0.6	11,000	11,300	101	7,686	1,462	7.1%	-
PEI	71,440	3.1	1.13%	0.6%	3.0%	6.0	0.5	69,900	71,500	1,555	22,752	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,614		0.00%	1.5%	19.0%			17,160	17,879		16,676			-
Icolcap	16,825		-0.80%	2.8%	20.9%			16,000	16,983		122,547			-
COLCAP	1,618		0.44%	0.9%	17.3%			1,547	1,657					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
BTP: bonos Italianos.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
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.
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).
Gilts: bonos del Reino Unido.
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).c
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.
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

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 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

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes