

LO QUE HOY DEBE SABER

Banco de la República acuerda una postura monetaria “cautelosa”

Equipo Visión Davivienda **Mayo 7 2025**

Según las últimas minutas, la Junta Directiva acordó en su última reunión mantener una postura cautelosa debido a la incertidumbre externa y a los retos fiscales internos. **Conozca más aquí.**

En el presente informe, podrá encontrar información sobre:

- > Noticias del día
- > Noticias corporativas en Colombia
- > Eventos Económicos
- > Apertura de mercado
- > Mercados de Renta Variable Local

Noticias del día

- > El Banco Central de China recortó su tasa de expansión monetaria de siete días en 10 pbs hasta 1.40% y anunció que reduciría el coeficiente de encaje requerido a los principales establecimientos de crédito en 50 pbs hasta 9.00%, lo que podría inyectar a la economía del país cerca de CNY 1 billón (USD 138,500 millones). A su vez, el Emisor chino anunció medidas complementarias de estímulo, incluyendo una disminución de las tasas de los préstamos hipotecarios a cinco años para nuevos compradores, desde 2.85% hasta 2.6%, y líneas de crédito por CNY 0.8 billones para apuntalar los sectores tecnológico y de consumo.
- > El gobierno de China confirmó que el vicepresidente del país, He Lifeng, viajará a Suiza este fin de semana para sostener conversaciones sobre la política comercial bilateral con el Secretario del Tesoro y el Representante Comercial de EE.UU., Scott Bessnet y Jamieson Greer.
- > Las ventas minoristas de la Euro Zona aumentaron 1.5% anual en marzo, desacelerándose frente al crecimiento de 1.9% reportado en febrero. En términos mensuales, el comercio minorista se contrajo 0.1%, en razón de las caídas en las ventas de productos no alimentarios (-0.1%) y de alimentos y bebidas (-0.1%).
- > A la 1:00 pm se conocerá la decisión de la FED. El mercado no espera que modifique su tasa de interés que actualmente se encuentra en el rango 4.25%-4.50% pero sí que actualice su perspectiva sobre la evolución de la inflación y el crecimiento de EE.UU. después de la aplicación de los aranceles establecidos por la Administración Trump.
- > Según las minutas de la reunión del Banco de la República de abril, los miembros de la Junta Directiva acordaron mantener una postura monetaria “cautelosa” debido a la incertidumbre externa y los retos fiscales internos. Algunos miembros enfatizaron que el descenso de la inflación y las menores expectativas de inflación permitían un recorte “cauteloso” de la tasa de interés. Los miembros de Junta que inicialmente preferían mantener la tasa de interés sin cambios enfatizaron en la incertidumbre sobre los efectos del contexto global en la actividad económica y la inflación local. Mientras tanto, aquellos miembros que preferían un recorte de tasas de interés mayor resaltaron la alta tasa de interés real y las expectativas de un mayor descenso de la inflación en los próximos meses.

Noticias corporativas en Colombia

- > **Ecopetrol:** Presentó resultados nuevamente débiles para el primer trimestre, lo cual visto hacia adelante representa un gran reto, teniendo en cuenta la disminución del precio del petróleo que se ha observado recientemente. La generación de utilidades siguió retrocediendo hasta COP 3.1 bn, un 20% menor que el primer trimestre de 2024. ([Ver informe aquí](#)) . Fuente: Davivienda Corredores.
- > Adicionalmente, informó que la DIAN emitió un concepto que grava con IVA del 19% la importación de gasolina y ACPM. La compañía y Reficar discrepan de esta interpretación, no obstante ya han recibido requerimientos por COP 6.3 billones y COP 1 billón, respectivamente, más intereses. Aunque han empezado a pagar el IVA desde enero de 2025, Ecopetrol anunció que ejercerá acciones legales para controvertir los actos administrativos. Fuente: SFC.
- > **Grupo Nutresa:** Emitió bonos internacionales sénior 144A/Reg S por USD 2,000 millones en dos tramos (2030 y 2035), con cupones de 8% y 9%. Es la mayor emisión debut de una empresa latinoamericana y una de las mayores de un emisor colombiano. La demanda superó los USD 5,400 millones. Los recursos se destinarán a pagar un préstamo puente por el mismo monto. Fuente: SFC.
- > **Grupo EPM:** Reportó ingresos por COP 9.4 billones y un EBITDA de COP 2.9 billones en el 1T25, con inversiones por COP 928 mil millones, principalmente en Hidroituango y redes eléctricas. El resultado neto fue de COP 1.4 billones. El endeudamiento del grupo se ubicó en 39.8 %, y transfirió COP 483 mil millones al Distrito de Medellín como parte de la utilidad 2024. Fuente: SFC.
- > **Grupo SURA:** La filial SURA Asset Management anunció una emisión de bonos sénior por USD 500 millones con vencimiento en 2032 y cupón de 6.35 % anual, pagadero semestralmente. La emisión estará sujeta a condiciones de cierre y se espera para el 13 de mayo de 2025. Los recursos se destinarán a refinanciar créditos bancarios y bonos con vencimiento en 2027. Fuente: SFC.
- > **Mineros:** Anunció que su filial HEMCO obtuvo el Permiso de Aprovechamiento Forestal para iniciar la construcción de la mina subterránea del Proyecto Porvenir en Nicaragua. Aunque este permiso no habilita la operación, permite avanzar en obras clave. La compañía continúa gestionando los permisos ambientales y regulatorios requeridos para la futura operación comercial. Fuente: SFC.

Calendario de Dividendos 2025

Eventos Económicos

Principales datos económicos del día	Periodo	Anterior	Esperado
GE - Órdenes de fábrica m/m	Mar	0.00%	1.00%
FR - Balanza comercial	Mar	-7874m	--
FR - Balanza de cuenta corriente	Mar	-1.9b	--
EC - Ventas minoristas m/m	Mar	0.30%	-0.10%
EC - Ventas minoristas a/a	Mar	2.30%	1.60%
US - Aplicaciones hipotecarias	2-may	-4.20%	--
BZ - Decisión sobre la tasa de interés	7-may	14.25%	14.75%
BZ - Producción industrial a/a	Mar	1.50%	--
BZ - Producción industrial m/m	Mar	-0.10%	--
BZ - Balanza comercial m/m	Apr	\$8155m	--
CO - Exportaciones FOB	Mar	\$3780.3m	--
US - Decisión sobre la tasa de interés	7-may	4.50%	4.50%
CL - Balanza comercial	Apr	\$1877m	--
US - Consumo de Crédito	Mar	-\$0.810b	\$10.000b
CL - Exportación de cobre	Apr	\$4452m	--

Apertura de mercado

Acciones	Último*	Cierre Ant **	Var. % Día	Var % 1M
Asia				
Nikkei (Japón)	36,779.66	36,830.69	▼ -0.14%	▲ 11.41%
Shanghai (China)	3,342.67	3,316.11	▲ 0.80%	▲ 6.27%
Sensex (India)	80,746.78	80,641.07	▲ 0.13%	▲ 8.78%
Europa				
Euro Stoxx 600 (Europa)	534.63	536.35	▼ -0.32%	▲ 12.79%
DAX (Alemania)	23,237.50	23,249.65	▼ -0.05%	▲ 17.42%
FTSE 100 (Inglaterra)	8,561.02	8,597.42	▼ -0.42%	▲ 11.15%
Estados Unidos				
Dow Jones	40,829.00	41,218.83	▼ -0.95%	▲ 7.54%
S&P 500	5,606.91	5,650.38	▼ -0.77%	▲ 10.76%
Latinoamérica				
Bovespa (Brasil)	133,515.82	133,491.23	▲ 0.02%	▲ 6.31%
S&P/BVL General (Perú)	30,524.02	30,503.82	▲ 0.07%	▲ 9.64%
IPSA (Chile)	8,069.80	8,069.80	▲ 0.00%	▲ 11.27%
IPC (México)	57,349.84	55,836.00	▲ 2.71%	▲ 13.66%
MSCI Colcap (Colombia)	1,648.51	1,642.08	▲ 0.39%	▲ 2.41%
Materias Primas				
Brent (USD/barril)	62.63	62.15	▲ 0.77%	▼ -1.86%
Carbón Richards Bay (USD/tm)	89.75	89.10	▲ 0.73%	▲ 0.39%
Aceite de Palma (USD/tm)	879.31	895.97	▼ -1.86%	▼ -8.94%
Café Arábigo (USD/lb.)	3.92	3.90	▲ 0.65%	▲ 14.75%
Maíz Amarillo # 2 (USD/bsh.)	462.50	455.50	▲ 1.54%	▼ -1.75%
Azúcar # 11 (USD/lb.)	0.17	0.17	▼ -1.78%	▼ -7.36%
Liquidez				
SORF O/N	4.320	4.330	▼ -0.23%	▼ -0.69%
SOFR 1M	4.337	4.342	▼ -0.13%	▲ 0.40%
SOFR 3M	4.307	4.299	▲ 0.20%	▲ 1.13%
SOFR 6M	4.183	4.156	▲ 0.65%	▲ 1.40%
Prime Rate	7.500	7.500	0.00%	0.00%
Monedas				
Índice DXY	99.454	99.238	▲ 0.22%	▼ -3.68%
Yen Japonés	143.39	142.45	▲ 0.66%	▲ 3.10%
Euro	1.136	1.137	▼ -0.08%	▲ 4.11%
Libra Esterlina	1.335	1.337	▼ -0.13%	▲ 4.93%
Peso Mexicano	19.640	19.669	▼ -0.15%	▲ 5.37%
Real Brasileiro	5.711	5.714	▼ -0.05%	▲ 3.56%
Peso Colombiano	4,305.95	4,301.20	▲ 0.11%	▲ 0.79%
Dólar Canadiense	1.380	1.378	▲ 0.13%	▲ 3.28%
Riesgo				
Índice VIX	24.390	24.760	▼ -1.49%	▼ -48.08%
CDS Colombia 10Y	384.913	389.585	▼ -1.20%	▼ -5.05%
CDS Panamá 10Y	324.880	327.741	▼ -0.87%	▼ -10.37%
CDS Brasil 10Y	285.027	285.808	▼ -0.27%	▼ -8.71%
CDS México 10Y	215.455	218.354	▼ -1.33%	▼ -6.54%
Mercados Deuda				
Internacionales USD				
US 10 Year	4.324%	4.279%	▲ 1.04%	▲ 3.35%
US 30 Year	4.802%	4.436%	▲ 8.26%	▲ 3.97%
MEX3 1/2 02/12/34	6.208%	6.310%	▼ -1.62%	▲ 0.77%
COLOM 7 1/2 02/02/34	7.916%	7.952%	▼ -0.45%	▼ -0.18%
ELSALV 7.65 06/15/35	8.515%	8.549%	▼ -0.40%	▲ 6.06%
COSTAR 6.55 04/03/34	6.163%	6.198%	▼ -0.56%	▲ 1.41%
PANAMA 6.4 02/14/35	7.176%	7.184%	▼ -0.11%	▲ 2.32%
HONDUR 5 5/8 06/24/30	7.582%	7.667%	▼ -1.10%	▲ 2.51%
Mercados Locales				
MBONO 7 1/2 05/26/33	9.234%	9.296%	▼ -0.67%	▲ 0.06%
COLTES 13 1/4 02/09/33	11.870%	11.870%	0.00%	▲ 0.69%

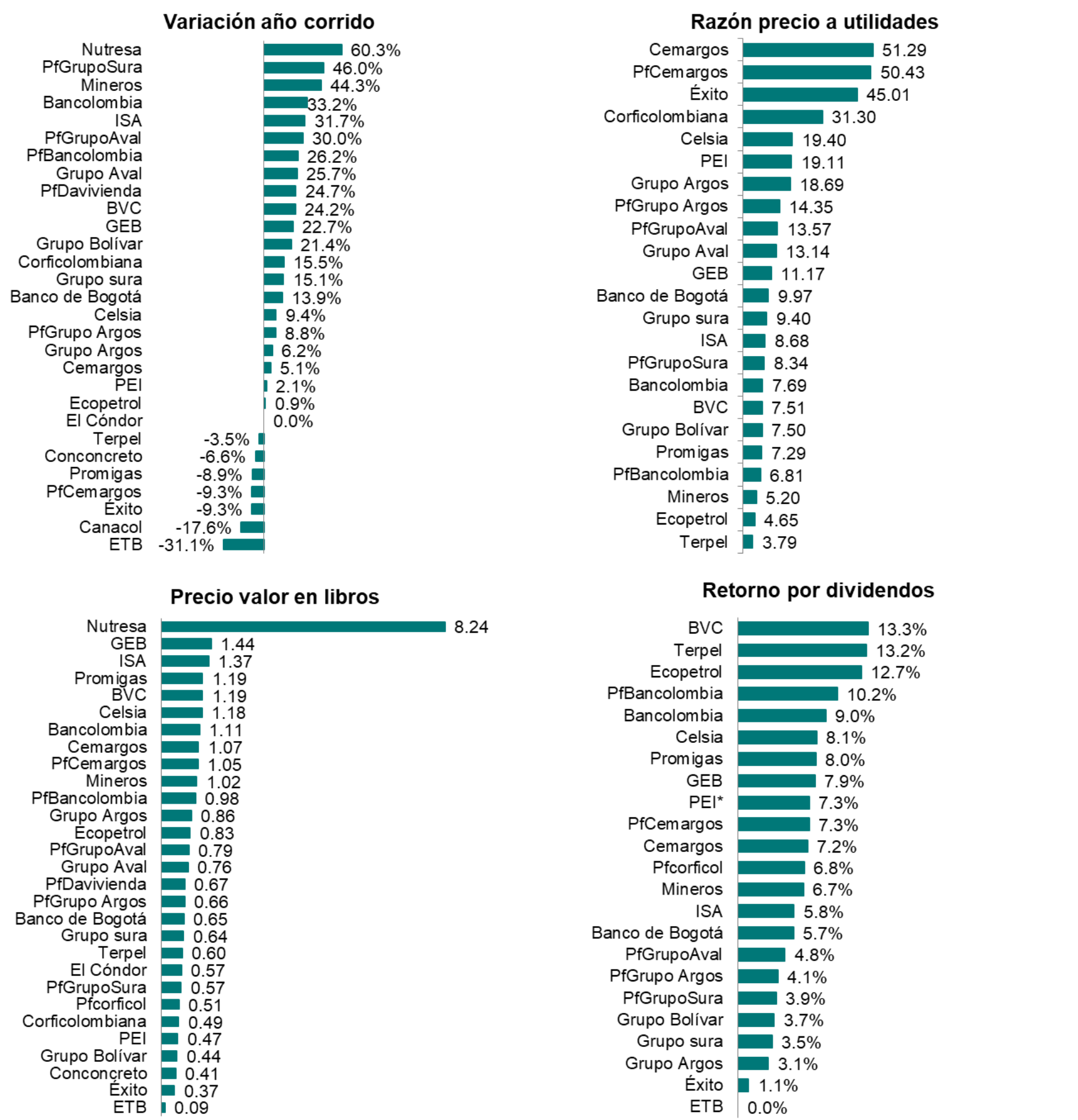
Mercados de Renta Variable Local

MSCI COLCAP	1,648.51	Movimientos Diarios Renta Variable					
	0.39%						
Volumen COP mm	71,400	Cierre	% Dia	Volumen COP mm	Volumen USD miles	Año corrido	
Volumen USD mm	16.59	Las más valorizadas					
Año corrido	19.49%	Mineros	6,140	3.89%	795	185	44.30%
		HCOLSEL	18,070	2.59%	129	30	22.13%
		Grupo Bolivar	73,320	1.69%	250	58	21.39%
		Las más desvalorizadas					
		Éxito	1,900	-3.06%	406	94	-9.31%
		BVC	12,300	-2.38%	174	40	24.24%
		Terpel	11,100	-1.94%	230	53	-3.48%
		Las más transadas					
		Ecopetrol	1,690	-0.29%	27,358	6,355	0.90%
		PfBancolombia	44,400	1.14%	17,799	4,134	26.21%
		Bancolombia	50,100	-0.60%	7,084	1,646	33.24%

Situación Frente a Nuestros Valores Justos (**Top Picks)

Nombre	% MSCI Colcap	Cierre	Valor Justo	Recomendación	Valor Justo Vs Cierre	Actualización
GEB**	8.43%	2,995	3,800	COMPRAR	26.9%	09-10-24
Grupo Argos**	5.94%	21,880	24,500	COMPRAR	12.0%	09-10-24
Bancolombia**	10.96%	50,100	47,000	COMPRAR	-6.2%	09-10-24
PfBancolombia**	19.11%	44,400	47,000	COMPRAR	5.9%	09-10-24
Celsia	2.69%	4,025	5,350	COMPRAR	32.9%	09-10-24
Corficolombiana**	1.79%	16,960	27,300	COMPRAR	61.0%	09-10-24
Mineros	0.35%	6,140	6,000	COMPRAR	-2.3%	09-10-24
Terpel	0.40%	11,100	19,000	COMPRAR	71.2%	09-10-24
Promigas	1.00%	6,790	9,000	MANTENER	32.5%	09-10-24
PEI	3.27%	71,460	112,900	MANTENER	58.0%	09-10-24
Banco de Bogotá	0.83%	30,600	40,000	MANTENER	30.7%	09-10-24
PfGrupoAval	2.22%	580	610	MANTENER	5.2%	09-10-24
Ecopetrol	14.77%	1,690	2,200	MANTENER	30.2%	09-10-24
Grupo Sura	1.78%	42,820	59,100	MANTENER	38.0%	09-10-24
Cemargos	6.07%	10,720	11,000	MANTENER	2.6%	09-10-24
Concreto	N.A	454	590	VENDER	30.0%	09-10-24
ISA	9.67%	22,000	26,500	VENDER	20.5%	09-10-24

Variaciones y Múltiplos



Resumen de Renta Variable Local

	Cierre	% Día	% Mes corrido	% Año corrido	Volumen COP mm	Volumen USD miles	P/E	P/VL	Dividend Yield	ROE	Cap. COP bn
Banco de Bogotá	30,600	-0.7%	-1.0%	13.9%	241	56	9.97	0.65	5.7%	6.5%	10.9
Bancolombia	50,100	-0.6%	0.0%	33.2%	7,084	1,646	7.69	1.11	9.0%	14.4%	45.6
BVC	12,300	-2.4%	-2.7%	24.2%	174	40	7.51	1.19	13.3%	15.8%	0.7
Canacol	9,150	-	0.5%	-17.6%	123	29	N.A	0.22	0.0%	-9.8%	0.3
Celsia	4,025	-	0.1%	9.4%	300	70	19.40	1.18	8.1%	6.1%	4.3
Cemargos	10,720	-	0.0%	5.1%	872	203	51.29	1.07	7.2%	2.1%	14.0
Concreto	454	-	0.2%	-6.6%	24	6	N.A	0.41	0.0%	-14.1%	0.5
Corficolombiana	16,960	1.7%	2.4%	15.5%	645	150	31.30	0.49	0.0%	1.6%	6.2
Ecopetrol	1,690	-0.3%	-2.0%	0.9%	27,358	6,355	4.65	0.83	12.7%	17.8%	69.5
GEB	2,995	0.8%	2.2%	22.7%	2,579	599	11.17	1.44	7.9%	12.8%	27.5
El Cóndor	600	0.0%	0.0%	0.0%	0	0	N.A	0.57	0.0%	-28.5%	0.3
Enka	18	-	0.6%	39.5%	3	1	21.81	0.42	0.0%	1.9%	0.2
ETB	51	-	0.0%	-31.1%	0	0	N.A	0.09	0.0%	-4.4%	0.2
Éxito	1,900	-3.1%	-3.8%	-9.3%	406	94	45.01	0.37	1.1%	0.8%	2.5
Grupo Bolívar	73,320	1.7%	3.3%	21.4%	250	58	7.50	0.44	3.7%	5.9%	5.8
Grupo Argos	21,880	0.1%	-0.5%	6.2%	291	68	18.69	0.86	3.1%	4.6%	17.7
Grupo Aval	562	0.4%	-0.7%	25.7%	38	9	13.14	0.76	5.0%	5.8%	13.5
Grupo Sura	42,820	-0.2%	-0.4%	15.1%	162	38	9.40	0.64	3.5%	6.8%	16.5
ISA	22,000	0.6%	0.9%	31.7%	2,660	618	8.68	1.37	5.8%	15.7%	24.4
Mineros	6,140	3.9%	1.8%	44.3%	795	185	5.20	1.02	6.7%	19.7%	1.8
Nutresa	126,600	-	0.0%	60.3%	11	3	77.20	8.24	0.0%	10.7%	58.0
PfBancolombia	44,400	1.1%	2.3%	26.2%	17,799	4,134	6.81	0.98	10.2%	14.4%	45.6
PfCemargos	10,540	-	0.0%	-9.3%	15	3	50.43	1.05	7.3%	2.1%	14.0
Pfcorficol	17,540	0.3%	1.5%	22.8%	702	163	32.37	0.51	6.8%	1.6%	6.2
PfDavivienda	21,900	0.7%	0.0%	24.7%	2,169	504	N.A	0.67	0.0%	-0.6%	10.7
PfGrupo Argos	16,800	-	1.8%	8.8%	300	70	14.35	0.66	4.1%	4.6%	17.7
PfGrupoAval	580	0.4%	1.0%	30.0%	637	148	13.57	0.79	4.8%	5.8%	13.5
PfGrupoSura	38,000	0.6%	0.8%	46.0%	1,727	401	8.34	0.57	3.9%	6.8%	16.5
Promigas	6,790	1.3%	1.3%	-8.9%	2,124	493	7.29	1.19	8.0%	16.3%	7.7
PEI*	71,460	0.7%	-0.8%	2.1%	386	90	19.11	0.47	7.3%	2.5%	3.1
Terpel	11,100	-1.9%	0.0%	-3.5%	230	53	3.79	0.60	13.2%	15.8%	2.0
ICOLCAP	16,385	0.4%	1.6%	17.7%	1,157	269					
HCOLSEL	18,070	2.6%	2.6%	22.1%	129	30					
MSCI COLCAP	1,649	0.4%	2.5%	19.5%	71,400	16,585					

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifican, sustituyen o complementan.

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director Ejecutivo:
Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com

Análisis Fiscal y Externo:
María Isabel García
migarciag@davivienda.com

Análisis Financiero:
Juan Camilo Sánchez
juan.sanchezreyes@davivienda.com

Profesionales en Práctica:
Miguel Ángel Saenz Perez
Wendy Dayana Sánchez Roldán

Jefe de Análisis de Mercados:
Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Juan David Jaramillo
juan.jaramillocas@davivienda.com

Análisis Inflación y Mdo Laboral:
Carlos A. Galindo
carlos.galindo@davivienda.com

Análisis Centroamérica:
Vanessa Santrich
vasantri@davivienda.com

Análisis Sectorial:
Héctor S. Barrios
hector.barrios@davivienda.com

Análisis de Mercados:
Nicolas David Mocetón
nicolas.moceton@davivienda.com

Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategia Corredores Davivienda

Gerente:
José German Cristancho
jcristancho@corredores.com

Analista Cuantitativo y Monedas:
Alejandra Salinas
lsalinas@corredores.com

Analista Senior de Renta Fija:
Camilo Rincón
jcrincon@corredores.com

Estudiante en Práctica
Federico Ramirez

Líder Acciones:
Katherine Ortiz
kortiz@corredores.com

Analista Acciones:
Ana Guasca
amguasca@corredores.com

Analista Renta Fija:
Mateo Vargas Isaza
matvargas@corredores.com

Analista Senior Acciones
Julián Ausique
jausique@corredores.com

Analista Acciones:
Nicolás Gómez Penagos
ngomezp@corredores.com

Consulte nuestros informes en
<https://www.vision.davivienda.com>
Bloomberg DEEE<GO>/DAVI<GO>

Para nosotros es importante conocer sus comentarios; si tiene alguno, por favor remítalo a
vision@davivienda.com

La información aquí presentada es de carácter informativo e ilustrativo, y no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación profesional o sugerencia por parte de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda, para la adopción de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacción o negocio.

La información y proyecciones mencionadas en el presente documento no deben ser entendidas como una garantía para estimaciones, rentabilidades o resultados futuros por parte de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. Las circunstancias y/o condiciones de cada uno de los emisores y/o activos que fueron tomadas en consideración al momento de la elaboración del presente informe pueden sufrir variaciones con el paso del tiempo, lo cual puede llegar a tener implicaciones en la información y conclusiones reflejadas en el mismo al momento de su lectura. Los valores, tasas de interés, cifras y demás datos contenidos en el presente informe son puramente informativos y no constituyen una oferta o demanda en firme para la realización de ningún tipo de operación.

Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. no se hacen responsables por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista.

Sin perjuicio de que los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda, no garantizan que los mismos estén libres de errores.

No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A., según corresponda.

En adición a lo anterior, informamos que: i) Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y Fiduciaria Davivienda S.A. son partes relacionadas de Banco Davivienda S.A.; ii) Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y Fiduciaria Davivienda S.A. son empresas integrantes del Grupo Empresarial Bolívar iii) Banco Davivienda S.A., Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa y/o Fiduciaria Davivienda S.A. conforme a sus políticas de riesgo y de inversiones, podrán adquirir o mantener para su posición propia los activos financieros o valores a los que hace referencia el presente informe al momento de su elaboración o divulgación.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. En caso de requerir información adicional y/o el suministro de una recomendación profesional contacte a su asesor especializado o comuníquese con la mesa de asesoría del Banco Davivienda S.A. al teléfono 601 330000 Ext 2078555y de Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa al teléfono 601 3123300 opción 2.

