



Lunes, 3 febrero 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/JPY	154.8	-0.22%
USD/CAD	1.4413	-0.79%
DXY	108.34	-0.02%
USD/NZD	1.7767	-0.73%
USD/CNY	7.1969	+0.14%
USD/AUD	1.6061	-1.15%
USD/MXN	20.3488	-1.59%
GBP/USD	1.2449	+1.07%
USD/BRL	5.8055	-0.61%
EUR/COP	4,314.6	+0.11%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.315	8.90%
Maiz	1056.5	1.39%
Cobre	4.3338	1.28%
Plata	32.523	0.80%
Oro	2850.56	0.55%
Brent	75.48	-0.25%
WTI	72.3	-0.32%
Café	19.23	-0.62%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	4,164
Mínimo	4,145
Máximo	4,250
var. diaria	-1.11%
Volumen (USD\$ mll)	1,242

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, los mercados reaccionaron luego de que la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, dijo en horas de la mañana que acordó con EE.UU aplazar por un mes la implementación de los aranceles del 25%. Esto además de decir que su país reforzará la frontera con 10.000 soldados para luchar contra el tráfico de drogas. En la Eurozona, se conoció que la inflación general subió a 2.5% anual en enero, superior a la esperada (2.4%), mientras la inflación subyacente, sin incluir alimentos ni energía, se mantuvo en 2.7%.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) retrocede tras no alcanzar el nivel de 110, pero se mantiene firme por encima de 108, respaldado por la imposición de aranceles de Trump a Canadá y a China, lo que genera preocupaciones inflacionarias y expectativas sobre la respuesta de la Fed. Además, el ISM Manufacturing PMI superó previsiones, reflejando resiliencia económica en EE.UU., mientras el mercado evalúa el impacto de las tensiones comerciales y las posibles represalias de socios comerciales clave. **El peso colombiano (COP)** abrió la jornada alrededor de COP\$40 al alza frente a su último cierre, alcanzando un máximo de COP\$4,250 por dólar. La sesión de negociación estuvo marcada por una fuerte volatilidad en los mercados, con el COP presentando COP\$105 de volatilidad, la más alta desde mediados de noviembre de 2024. El sesgo de apreciación predominó en el comportamiento de la moneda debido a la moderación de la incertidumbre comercial tras el aplazamiento de los aranceles a México. Finalmente, **el euro (EUR)** sufrió una fuerte caída, alcanzando un mínimo de 1.0125, su nivel más bajo desde noviembre de 2022, tras el repunte del dólar impulsado por los nuevos aranceles de Trump y la incertidumbre sobre posibles medidas contra la Unión Europea. Aunque líderes europeos manifestaron disposición a responder a las tarifas, también llamaron al diálogo. Además, el EUR/USD se mantiene bajo presión, acercándose a la zona de 1.02, mientras los mercados esperan los datos del PMI de servicios en Alemania y la eurozona, así como declaraciones del BCE que podrían influir en su desempeño.

| Petróleo

Los precios del petróleo tuvieron una jornada volátil, pero terminaron subiendo. En todo caso, se mantuvieron en su nivel más bajo en un mes, mientras el mercado digería los planes del presidente de EE. UU., Donald Trump, de imponer aranceles a Canadá, México y China. Las preocupaciones sobre las importaciones de dos de los principales proveedores de crudo para EE. UU. impulsaron los precios al inicio de la sesión; pero la negociación entre EE.UU y México más tarde influyó limitó estos incrementos.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un fuerte retroceso durante la jornada. El índice se vio impactado negativamente por una jornada de mayor aversión al riesgo a nivel internacional, además de un menor optimismo por las acciones de Bancolombia. Las acciones de servicios públicos mostraron retrocesos relevantes, destacándose los movimientos de ISA y GEB. Ecopetrol logró vencer la negatividad del mercado y volvió a ubicarse en un nivel cerca de los COP\$2,000 debido a los movimientos del petróleo.
- Los **mercados internacionales** cerraron en rojo a nivel global. El mercado muestra un mayor negativismo por las medidas tomadas en materia arancelaria por el presidente, Donald Trump. No obstante, las noticias acerca de un acuerdo entre México y EE.UU logró disipar algo del negativismo de los operadores. La tensión en las relaciones comerciales ajusta las expectativas inflacionarias, por lo que no observamos una reversión en las pérdidas de la jornada.

| Renta fija

- **El anuncio de aranceles de Trump (25% a Canadá y México, y 10% a China) provocó un bear flattening en la curva de rendimiento del Tesoro**, con los bonos a corto plazo subiendo y los de largo plazo cayendo a mínimos del año. Esto reflejó la expectativa de

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.76%
Dow Jones	-0.28%
Nasdaq	-1.2%
Europa	
Stoxx 600	-0.87%
DAX	-1.40%
FTSE	-1.04%
Asia	
CSI 300	-0.41%
Nikkei	-2.66%
Kospi	-2.52%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 40,520	-2.1%
GRUPOARGOS	\$ 19,820	-0.5%
IColcap	\$ 14,889	-2.2%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$ 536	-6.13%
NUTRESA	\$ 91,000	-5.8%
BVC	\$ 11,000	-4.18%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,005	2.3%
TERPEL	\$ 12,020	0.17%

Fuente: BVC

que la Fed mantendrá tasas altas por más tiempo debido a riesgos inflacionarios, mientras que el crecimiento a largo plazo podría desacelerarse. Este escenario pesará sobre los rendimientos a largo plazo los cuales podrían mantenerse presionados.

- **El retraso de un mes en los aranceles de Trump a México redujo la demanda de refugio en los Bunds**, moderando su fuerte alza inicial. Aun así, los rendimientos alemanes a 2-30 años registran su mayor caída en tres días desde junio, con tasas reales superando a nominales debido a preocupaciones por el crecimiento. Los mercados a través de las curvas swap apuestan por una reducción de 25 pbs del BCE en marzo y 88 pbs para fin de año. Los bonos franceses destacan tras el rechazo socialista a una moción de censura, mientras que los *gilts* reducen ganancias con expectativas de 23 pbs de recorte del BOE esta semana y 81 pbs en 2025.
- **Los rendimientos de los bonos soberanos de Colombia concluyeron la jornada con desvalorizaciones**, reflejando el comportamiento de los títulos del Tesoro estadounidense y la reciente decisión de política monetaria del Banco de la República. Los riesgos fiscales continúan siendo un factor latente de preocupación. En este contexto, los Depósitos del Tesoro de Colombia registraron una contracción del 6.57% interanual en enero de 2025, situándose en COP\$17.96 billones, su nivel más bajo para este mes desde 2016. Al cierre de 2024, el saldo se ubicó en COP\$3.62 billones, lo que representó una drástica caída del 46.9% respecto a 2023, marcando el nivel mínimo desde 2012. No obstante, en enero se observó un repunte en los depósitos, al pasar de COP\$14.8 billones el 24 de enero a COP\$17.96 billones una semana después, evidenciando una recomposición parcial de los flujos de caja del Tesoro.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.26	4.20	▲ 5.80	4.251	4.286	4.19	4.26	4.38
EE.UU. 10Y	4.54	4.54	▲ 0.41	4.489	4.241	4.52	4.54	4.79
Alemania 10Y	2.38	2.46	▼ -7.50	2.354	2.360	2.36	2.38	2.65
Reino Unido 10Y	4.49	4.54	▼ -5.12	4.528	4.226	4.49	4.49	4.89
Japón 10Y	1.24	1.24	▲ 0.50	1.121	0.994	1.09	1.24	1.25
Canada 10Y	2.98	3.06	▼ -8.60	3.228	3.274	2.98	2.98	3.54
Italia 10Y	3.50	3.55	▼ -5.11	3.498	3.655	3.50	3.50	3.84
Francia 10Y	3.11	3.20	▼ -9.30	3.153	3.070	3.11	3.11	3.47
Emergentes								
Colombia 2Y	8.81	8.82	▼ -1.70	8.844	8.822	8.79	8.81	9.28
Colombia 10Y	11.49	11.45	▲ 4.20	11.332	10.755	11.21	11.49	11.86
UVR 27s	4.80	4.80	▲ 0.50	4.805	4.987	11.21	11.49	11.86
UVR 33s	5.33	5.33	▲ 0.00	5.245	5.293	4.97	5.33	5.35
México 10Y	10.08	10.08	▲ 0.00	10.173	5.293	9.96	10.08	10.45
Brasil 10Y	14.50	14.80	▼ -30.82	14.463	12.681	14.45	14.50	15.24
Chile 10Y	6.06	6.03	▲ 2.26	5.744	5.780	5.72	6.06	6.06
Perú 10Y	6.69	6.70	▼ -0.70	6.651	6.745	6.63	6.69	6.75
China 10Y	1.63	1.63	▲ 0.00	1.748	2.082	1.59	1.63	1.70

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Út. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	42,980	40.2	▼ -0.28%	▼ -3.1%	▲ 14.3%	6.8	1.1	37,000	44,360	8,602	8,602	3,536	8.2%	46,300
PF-Bancolombia	40,520	40.2	▼ -2.13%	▼ -3.2%	▲ 15.2%	6.4	1.0	34,660	42,000	29,598	29,598	3,536	8.7%	-
Ecopetrol	2,005	82.4	▲ 2.30%	▼ -1.0%	▲ 19.7%	4.9	1.1	1,760	2,025	5,795	5,795	312	15.6%	2,120
ISA	17,940	19.9	▼ -2.92%	▼ -3.2%	▲ 7.4%	7.5	1.1	16,660	18,540	3,343	3,343	1,110	6.2%	28,700
GEB	2,625	24.1	▼ -2.78%	▼ -5.2%	▲ 7.6%	9.9	1.3	2,485	2,770	1,180	1,180	251	9.6%	4,000
Celsia	3,710	4.0	▼ -0.27%	▼ -0.3%	▲ 0.8%	19.1	1.1	3,625	3,815	874	874	310	8.4%	5,000
Promigas	7,000	7.9	▼ -0.99%	▼ -0.6%	▼ -8.5%	6.9	1.3	7,000	7,650	479	479	516	7.4%	-
Canacol	11,020	0.3	▼ -2.48%	▲ 0.2%	▼ -0.7%	16.3	0.3	10,340	11,800	476	476	-	0.0%	-
Grupo Sura	36,080	20.0	▼ -0.33%	▼ -2.4%	▼ -3.0%	3.4	0.6	35,440	37,380	728	728	1,400	3.9%	44,000
PF-Grupo Sura	28,280	20.0	▼ -1.26%	▼ -0.4%	▲ 8.7%	2.6	0.5	25,420	28,380	2,301	2,301	1,400	5.0%	-
Grupo Argos	19,820	16.1	▼ -0.50%	▼ -0.7%	▼ -3.8%	4.0	0.8	18,800	20,480	12,591	12,591	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	14,580	16.1	▼ -2.15%	▲ 0.1%	▼ -5.6%	2.9	0.6	13,700	15,500	469	469	636	4.4%	-
Corficolombiana	17,520	6.4	▼ -0.34%	▲ 0.1%	▲ 19.3%	26.0	0.5	14,680	17,520	1,794	1,794	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombi	15,880	6.4	▲ 0.00%	▲ 0.0%	▲ 11.2%	23.5	0.5	14,120	15,880	22	22	1,135	7.1%	-
Cementos Argos	10,340	13.6	▲ 0.00%	▼ -1.5%	▲ 1.4%	2.5	1.1	9,700	11,000	3,465	3,465	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Ar	11,040	13.6	▼ -0.54%	▲ 0.4%	▼ -5.0%	2.7	1.2	10,280	12,400	60	60	118	1.1%	-
PF-Daviyenda	19,140	8.6	▼ -1.64%	▼ -2.3%	▼ 9.0%	13.1	0.6	17,560	19,600	1,654	1,654	-	0.0%	26,100
Bogota	29,040	10.3	▼ -1.56%	▲ 0.1%	▲ 8.1%	11.7	0.6	26,560	29,400	782	782	1,452	5.0%	-
PF-Aval	535	12.7	▼ -2.55%	▼ -7.8%	▲ 20.0%	17.7	0.7	458	580	1,338	1,338	24	4.5%	-
Grupo Bolivar	61,980	4.9	▼ -0.03%	▼ 0.0%	▲ 2.6%	10.4	0.4	60,500	64,960	199	199	6,276	10.1%	-
Mineros	4,875	1.5	▲ 0.00%	▲ 0.0%	▲ 14.6%	3.8	1.0	4,410	4,890	-	-	384	7.9%	6,600
BVC	11,000	0.7	▼ -4.18%	▼ -3.8%	▲ 11.1%	5.8	1.1	9,600	11,440	400	400	948	8.6%	-
ETB	68	0.2	▲ 0.00%	▲ 0.0%	▼ -8.1%	0.8	0.1	68	74	71	71	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	▼ -5.89%	▼ -5.9%	▲ 15.2%	32.5	6.2	79,000	96,700	30	30	-	0.0%	-
Terpel	12,020	2.2	▲ 0.17%	▼ -0.7%	▲ 4.5%	2.4	0.7	11,580	12,620	143	143	786	6.5%	-
PEI	69,040	3.0	▼ -2.76%	▼ -2.8%	▼ -0.5%	1.8	0.5	68,600	72,500	1,126	1,126	888	1.3%	-
HCOLSEL	15,140	-	▲ 0.00%	▲ 0.0%	▲ 2.3%	-	-	15,044	16,044	-	-	9	-	-
Icolcap	14,889	-	▼ -2.23%	▼ -3.1%	▲ 7.0%	-	-	13,939	15,370	-	-	11,513	-	-
COLCAP	1,505	-	▼ -1.11%	▼ -1.1%	▲ 9.1%	-	-	1,382	1,505	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg - 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.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

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.

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).

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 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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)