



Martes, 4 febrero 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	4.160	-0,10%
USD/MXN	20,51	0,90%
USD/AUD	0,626	0,55%
USD/NZD	0,565	0,39%
GBP/USD	1,248	0,24%
DXY	107,90	-0,93%
USD/CYN	7,172	0,07%
USD/JPY	154,29	-0,30%
USD/CAD	1,433	-0,71%
USD/BRL	5,76	-0,84%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	1075,25	1,61%
Cobre	4,3637	1,35%
Plata	32,877	1,08%
Oro	2873,99	0,59%
Brent	76,070	0,14%
Café	5547,00	0,04%
WTI	72,630	-0,72%
Gas Natural	3,2380	-3,40%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	4,160
Mínimo	4,138
Máximo	4,181
var. diaria	-0,10%
Volumen (USD\$ mll)	1,587,4

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, se conoció que las ofertas de empleo JOLTS en EE.UU. cayeron a 7.6 millones en diciembre, menor a los 8 millones esperados, lo que reduce los riesgos al alza para el informe de empleo del viernes, que será clave para los mercados. Mientras eso ocurre, la narrativa sigue en torno a las tensiones comerciales. Tras firmar una orden ejecutiva para imponer aranceles del 25% a los bienes de Canadá y México, Trump acordó retrasarlos por un mes. Sin embargo, el arancel del 10% sobre los productos chinos entró en vigor, y China respondió con aranceles a exportaciones de EE. UU. Más tarde en la jornada, se supo que Trump, y el líder chino, Xi Jinping, no hablarían hoy, como se había acordado antes. En Colombia, MinHacienda informó que en el 2024 se ejecutó el 83% del PGN (\$393 de \$475.2 billones). En gastos de funcionamiento, se ejecutó 89.5%, mientras en inversión fue apenas el 55.7%. Hoy, también, se conoció que, entre enero y diciembre de 2024, las exportaciones colombianas disminuyeron 0.4% anual, alcanzando los US\$49,552 millones FOB.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) perdió impulso este martes, retrocediendo por debajo de 108 en medio de la incertidumbre sobre las nuevas tarifas impuestas por la administración Trump y la respuesta de China. La caída en las ofertas de empleo JOLTS reforzó las expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la Fed, lo que debilitó aún más al dólar. El DXY enfrenta una presión bajista creciente, la cotización rompiendo el soporte en 108.5, lo que sugiere una posible corrección más profunda hacia la zona de 107.8. **El peso colombiano (COP)** mantiene un sesgo de apreciación, operando aún por debajo de COP\$4,200 por dólar. Este comportamiento se alinea al comportamiento de algunos de sus pares en la región como el peso chileno y el real brasileño que se beneficiaban de un alza en los precios del cobre y del crudo. Además, la cautelosa respuesta de China a los aranceles estadounidenses también moderaba la incertidumbre frente a una guerra comercial entre estos países y la percepción de riesgo en el mercado cambiario mejoraba. Finalmente, **el euro (EUR)** logró recuperarse, revirtiendo una racha de seis días de pérdidas y acercándose a la resistencia clave de 1.04, impulsado por la expectativa de nuevos datos económicos en la eurozona. Sin embargo, la incertidumbre sobre posibles aranceles de EE.UU. a la UE y el impacto de las tensiones comerciales siguen representando un riesgo para la moneda.

| Petróleo

Los precios del petróleo tuvieron un comportamiento divergente al cierre del martes debido a las tensiones arancelarias entre Washington y Pekín, y tras la reactivación del presidente estadounidense, Donald Trump, de su campaña de "máxima presión" sobre Irán para reducir a cero sus exportaciones petroleras. El petróleo comenzó la jornada bajo presión cuando entraron en vigor nuevos aranceles del 10% de EE. UU. En su punto más bajo del día, el crudo estadounidense cayó más del 3%, alcanzando su nivel más bajo desde finales de diciembre.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance relevante en la jornada. El índice intenta sostenerse por encima del soporte relevante (1,504 puntos), mientras se alinea a la dinámica de los mercados internacionales. Las acciones del sector financiero apoyaron la dinámica del índice, con un desempeño destacable de la acción de PF-Aval, probablemente por un mayor optimismo por este sector por parte de los inversores extranjeros. Ecopetrol también apoyó la dinámica positiva del mercado local, a pesar de que el movimiento de los precios del crudo no fue especialmente relevante, consideramos que este comportamiento alcista pudo responder a la noticia de la renovación del Joint Venture entre Ecopetrol y OXY en la cuenca del Permian.
- Los **mercados internacionales** cerraron de forma positiva la jornada. Los operadores intentaron revertir las pérdidas luego de las preocupaciones acerca de las medidas arancelarias tomadas por el presidente de EE.UU., Donald Trump. Las acciones de Palantir reavivaron las compras por acciones de tecnología posterior a mostrar mejores resultados que los anticipados por los analistas. El mercado analiza también los resultados de Google, los cuales decepcionaron al mercado, debido a ingresos menores en el segmento de la nube.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.72%
Dow Jones	+0.3%
Nasdaq	+1.35%
Europa	
Stoxx 600	-0.87%
DAX	+0.36%
FTSE	-0.15%
Asia	
CSI 300	-0.41%
Nikkei	+0.72%
Kospi	+1.13%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 40,880	+0.89%
ECOPETROL	\$ 2,050	+2.24%
BCOLOMBIA	\$ 43,000	+0.05%
Acciones menos valorizadas		
PROMIGAS	\$ 6,920	-1.14%
GRUBOLIVAR	\$ 61,500	-5.8%
HCOLSEL	\$ 16,397	-0.43%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 560	+4.67%
GRUPOSUR	\$ 37,380	+3.6%
CONCONCRET	\$ 652	+3.49%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro subieron tras uniformes de empleo**, con rendimientos cayendo entre 4 y 5 pbs a lo largo de la curva. El movimiento inicial de empinamiento en los diferenciales se revirtió durante la sesión en EE.UU., dejando los rendimientos del bono a 10 años cerca del 4.51%. La mayor parte de las ganancias se dieron en la mañana, mientras que la tarde fue más moderada, con volúmenes de negociación apenas 5% por encima del promedio de 20 días. Los swaps vinculados a la Fed apenas se movieron, manteniendo expectativas de 3 pbs de recorte en marzo y 43 pbs para el año.
- **Los Bunds recortaron ganancias**, mientras el apetito por el riesgo repuntó con la reducción de tensiones arancelarias. El spread OAT-Bund se estrechó 1 pbs hasta 72 pbs, habiendo tocado mínimos desde septiembre. Los gilts también redujeron sus valorizaciones, poniendo fin a una racha de tres días, con expectativas de recortes del BoE de 23 pbs el jueves y 81 pbs en el año, sin cambios desde el lunes.
- **Las desvalorizaciones continúan marcando la tendencia predominante en la curva de rendimientos local**, hoy, con una mayor presión sobre los tramos largos. En particular, el nodo de 2046 registró un deterioro superior a los 16 pbs, reflejando la creciente incertidumbre fiscal que sigue afectando la percepción de riesgo en el mercado de renta fija. Además, en la quinta subasta de TCO, la presión alcista sobre los rendimientos se hizo evidente, con un incremento de 19 pbs frente a la semana anterior, alcanzando un nivel de 9.48%, cerca a la tasa repo del BanRep (9.50%). A pesar de que la demanda superó en más de dos veces la oferta, se observó una moderación frente a las subastas previas, sin alcanzar un múltiplo de 2.5. Esta tendencia refleja una mayor cautela por parte de los inversionistas ante las condiciones fiscales y macroeconómicas actuales.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.21	4.25	↓ -3.52	4.250	4.283	4.19	4.21	4.38
EE.UU. 10Y	4.51	4.56	↓ -4.45	4.494	4.240	4.51	4.51	4.79
Alemania 10Y	2.40	2.38	↑ 1.20	2.358	2.360	2.38	2.40	2.65
Reino Unido 10Y	4.52	4.49	↑ 3.47	4.531	4.227	4.49	4.52	4.89
Japón 10Y	1.27	1.24	↑ 2.90	1.125	0.996	1.09	1.27	1.27
Canada 10Y	3.00	3.07	↓ -7.70	3.224	3.271	3.00	3.00	3.54
Italia 10Y	3.49	3.50	↓ -0.59	3.498	3.654	3.49	3.49	3.81
Francia 10Y	3.11	3.11	↓ -0.20	3.155	3.070	3.11	3.11	3.47
Emergentes								
Colombia 2Y	8.71	8.81	↓ -9.60	8.851	8.821	8.71	8.71	9.28
Colombia 10Y	11.37	11.49	↓ -11.50	11.347	10.759	11.21	11.37	11.86
UVR 27's	4.69	4.80	↓ -11.00	4.798	4.986	4.50	4.69	4.80
UVR 33's	5.20	5.33	↓ -12.40	5.246	5.292	4.97	5.20	5.35
México 10Y	9.97	10.08	↓ -10.70	10.172	5.292	9.96	9.97	10.42
Brasil 10Y	14.49	14.50	↓ -0.51	14.496	12.695	14.45	14.49	15.24
Chile 10Y	6.04	6.06	↓ -1.52	5.748	5.780	5.72	6.04	6.06
Perú 10Y	6.67	6.69	↓ -2.40	6.651	6.742	6.63	6.67	6.75
China 10Y	1.63	1.63	↑ 0.00	1.739	2.078	1.59	1.63	1.67

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	43,000	40.4	↑ 0.05%	↓ -3.1%	↑ 14.4%	6.8	1.1	42,980	43,000	6,717	15,319	3,536	8.2%	46,300
PF-Bancolombia	40,880	40.4	↑ 0.89%	↓ -2.4%	↑ 16.2%	6.5	1.0	40,520	40,880	20,767	50,365	3,536	8.6%	-
Ecopetrol	2,050	84.3	↑ 2.24%	↑ 1.2%	↑ 22.4%	5.0	1.1	2,005	2,050	10,569	16,364	312	15.2%	2,120
ISA	18,400	20.4	↑ 2.56%	↓ -0.8%	↑ 10.2%	7.6	1.2	17,940	18,400	5,142	8,484	1,110	6.0%	28,700
GEB	2,640	24.2	↑ 0.57%	↓ -4.7%	↑ 8.2%	10.0	1.3	2,625	2,640	1,001	2,181	251	9.5%	4,000
Celsia	3,695	4.0	↓ -0.40%	↓ -0.7%	↑ 0.4%	19.0	1.1	3,695	3,710	1,361	2,235	310	8.4%	5,000
Promigas	6,920	7.9	↓ -1.14%	↓ -1.7%	↓ -9.5%	6.9	1.3	6,920	7,000	87	566	516	7.5%	-
Canacol	11,000	0.3	↓ -0.18%	↓ 0.0%	↓ -0.9%	16.2	0.3	11,000	11,020	282	758	-	0.0%	-
Grupo Sura	37,380	20.7	↑ 3.60%	↑ 1.1%	↑ 0.5%	3.5	0.7	36,080	37,380	513	1,240	1,400	3.7%	44,000
PF-Grupo Sura	29,200	20.7	↑ 3.25%	↑ 2.9%	↑ 12.2%	2.7	0.5	28,280	29,200	4,884	7,185	1,400	4.8%	-
Grupo Argos	19,940	16.2	↑ 0.61%	↓ -0.1%	↓ -3.2%	4.0	0.8	19,820	19,940	1,840	14,432	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	14,680	16.2	↑ 0.69%	↓ 0.8%	↓ -4.9%	3.0	0.6	14,580	14,680	316	785	636	4.3%	-
Corficolombiana	17,520	6.4	↑ 0.00%	↑ 0.1%	↑ 19.3%	26.0	0.5	17,520	17,520	1,069	2,863	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,820	6.4	↑ 1.15%	↓ -0.4%	↑ 10.8%	23.4	0.5	15,820	15,880	238	260	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,500	13.8	↑ 1.55%	↑ 0.0%	↑ 2.9%	2.5	1.1	10,340	10,500	4,672	8,137	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Ar	11,220	13.8	↑ 1.63%	↑ 2.0%	↓ -3.4%	2.7	1.2	11,040	11,220	34	93	118	1.0%	-
PF-Davienda	19,120	8.6	↓ -0.10%	↓ -2.4%	↑ 8.9%	13.1	0.6	19,120	19,140	747	2,401	-	0.0%	26,100
Bogotá	29,080	10.3	↑ 0.14%	↑ 0.2%	↑ 8.3%	11.8	0.6	29,040	29,080	356	1,138	1,452	5.0%	-
PF-Aval	560	13.3	↑ 4.67%	↓ -3.4%	↑ 25.6%	18.6	0.8	535	560	2,829	4,167	24	4.3%	-
Grupo Bolivar	61,500	4.9	↓ -0.77%	↓ -0.8%	↑ 1.8%	10.3	0.4	61,500	61,980	92	290	6,276	10.2%	-
Mineros	4,875	1.5	↑ 0.00%	↑ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	-	-	384	7.9%	6,600
BVC	11,200	0.7	↑ 1.82%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	798	1,198	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	↑ 0.00%	↑ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	27	98	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑ 0.00%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	23	52	-	0.0%	-
Terpel	12,020	2.2	↑ 0.00%	↓ -0.7%	↑ 4.3%	2.4	0.7	12,020	12,020	59	202	786	6.5%	-
PEI	70,400	3.0	↑ 1.97%	↓ -0.8%	↑ 1.5%	1.9	0.5	69,040	70,400	3,908	5,034	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397		↓ -0.43%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		36			-
Icolcap	15,048		↑ 1.07%	↓ -2.1%	↑ 8.1%			14,889	15,048		15,716			-
COLCAP	1,523		↑ 1.21%	↑ 0.1%	↑ 10.4%			1,505	1,523					-

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.

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

| 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](#)