



Miércoles, 5 febrero 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/COP	4,175	0.36%
USD/MXN	20.60	0.52%
USD/AUD	0.629	0.54%
USD/NZD	0.569	0.78%
GBP/USD	1.250	0.20%
DXY	107.61	-0.27%
USD/CYN	7.172	0.07%
USD/JPY	152.68	-1.08%
USD/CAD	1.431	-0.03%
USD/BRL	5.80	0.87%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	1058.75	-1.51%
Cobre	4.439	1.96%
Plata	32.752	-0.82%
Oro	2881.75	0.21%
Brent	74.680	-1.99%
Café	5636.00	1.60%
WTI	71.140	-2.15%
Gas Natural	3.3510	3.01%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

#### USD/COP

Cierre	4,175
Mínimo	4,160
Máximo	4,197
var. diaria	+0.36%
Volumen (USD\$ mill)	1,258

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, se conoció que en diciembre, las nóminas privadas de EE.UU fueron de 122 mil, por debajo de lo esperado que estaba en 153 mil, sin embargo, la Reserva Federal sigue de cerca estos datos mientras evalúa futuras decisiones sobre tasas de interés. En Colombia, el IPP de enero aumentó 7.67% anual (1.02% mensual). El único sector que registró una variación superior a la media fue agricultura, ganadería y pesca con 16%. Mientras tanto, el ministro interior propuso renuncia en masa de gabinete. En las minutas de la última reunión de la Junta del Banco de la República, en la que se decidió mantener la tasa sin cambios, se justificó la medida debido a las presiones inflacionarias y fiscales, aunque se presentaron desacuerdos sobre la velocidad de la flexibilización monetaria.

### | Monedas

**El índice del dólar estadounidense (DXY)** cayó este miércoles, probando el soporte en 107.35, afectado por datos mixtos en EE.UU. La incertidumbre sobre la política de la Fed y la moderación de riesgos comerciales tras la suspensión de aranceles a México y Canadá pesaron sobre la moneda. Además, la fortaleza del yen y el euro contribuyó a la presión bajista, mientras los inversores esperan el informe de nóminas no agrícolas del viernes para más señales sobre el rumbo del dólar. **El peso colombiano (COP)** se depreció frente al dólar, en medio de una jornada de estrés en el frente político local, la debilidad de los precios del crudo y el comportamiento de las monedas de la región. La volatilidad durante la jornada fue moderada (COP\$34 por dólar) debido a la relativa calma en la política comercial global. Finalmente, **el euro (EUR)** continuó su recuperación, superando la barrera de 1.04, respaldado por la debilidad del dólar y una mejora en el sentimiento de riesgo. La disminución de los temores sobre una guerra comercial global y la resiliencia de la economía de la eurozona contribuyeron al repunte.

### | Petróleo

Los futuros del crudo Brent cayeron por debajo de \$75 durante la jornada, debido a un aumento mayor al esperado en los inventarios de crudo de EE.UU., según la EIA. Las existencias subieron 8.66 millones de barriles, superando las previsiones. Además, las tensiones comerciales entre EE.UU. y China presionaron los precios, mientras que las sanciones a Irán ofrecieron cierto respaldo al mercado.

### | Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso leve en la jornada. El índice se sostiene por encima del soporte relevante (1,504 puntos). La dinámica del mercado local estuvo afectada por el retroceso de las acciones de Ecopetrol, las cuales cayeron más del 3%. Este comportamiento fue explicado por los comentarios en el consejo de ministros del presidente de Colombia, Gustavo Petro, acerca de su intención de vender los activos de Ecopetrol en el Permian. Debido a lo relevante del negocio de Ecopetrol en alianza con OXY, algunos inversores podrían haber tomado la decisión de tomar utilidad.
- Los **mercados internacionales** cerraron de forma positiva la jornada. Los operadores revirtieron las pérdidas del mercado pre-operaciones. Las acciones de chips ayudaron al impulso de los índices, especialmente las acciones de Nvidia y Super Micro Computer. No obstante, la dinámica del sector fue agrídulce, puesto que los resultados de Google y AMD decepcionaron a los analistas. Los temores por las relaciones comerciales entre EE.UU. y el resto del mundo parecen disiparse, lo que ha dado espacio para la recuperación de los índices, en especial el Dow Jones.

### | Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. alcanzaron nuevos mínimos en 2025** tras una caída inesperada en el índice de actividad del sector servicios. Los rendimientos a cinco años y superiores cayeron al menos 10 pbs, con el bono a 10 años bajando hasta 4.40%, el nivel más bajo desde diciembre. La curva de rendimientos

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.45%
Dow Jones	+0.71%
Nasdaq	+0.19%
Europa	
Stoxx 600	+0.47%
DAX	+0.37%
FTSE	+0.61%
Asia	
CSI 300	-0.58%
Nikkei	+0.09%
Kospi	+1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,985	-3.1%
PFBCOLOMBIA	\$ 40,700	-0.4%
CEMARGOS	\$ 10,520	+0.19%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$ 1,985	-3.1%
ISA	\$ 18,000	-2.1%
GRUPOSUR	\$ 36,707	-1.8%
Acciones más valorizadas		
GRUPOAVAL	\$ 553	+3.1%
TERPEL	\$ 12,280	+2.1%
PFGRUPOSUR	\$ 29,540	+1.1%

Fuente: BVC

continúa aplanándose. Mientras que las tasas a corto plazo bajaron menos, las expectativas de recortes de tasas oscilan entre junio y septiembre.

- **Los gilts lideraron las ganancias en los mercados de deuda soberana europeos**, con el rendimiento a 10 años cayendo a su nivel más bajo desde diciembre. El rendimiento a 30 años bajó 11 pbs a 5.02% tras una subasta altamente demandada. El aplanamiento bajista de la curva también se reflejó en los bonos de Alemania., con el rendimiento alemán a 30 años cayendo 5 pbs a 2.59%. Mientras tanto, los mercados redujeron ligeramente sus expectativas de recortes de tasas del BCE este año. Ahora se esperan 87 pbs de recortes en 2024, frente a los 90 pbs esperados previamente en la OIS.
- **El mercado local cerró en su mayoría optimista**, aunque algunos bonos como los 25's, los 31's y los 32's presentaron desvalorizaciones. Este comportamiento va en línea con las correcciones que esperábamos al inicio de la jornada. En la tercera subasta de TES UVR de 2025, las tasas de los bonos a 2041 y 2055 cayeron 17 y 10 pbs, respectivamente, frente a la colocación de hace 15 días. Las tasas pasaron de 5.680% a 5.510% para los títulos a 16 años y de 5.198% a 5.100% para los de 30 años. El mercado mostró un alto interés por estos bonos, con un bid to cover que superó en más de 2.5 veces la oferta del Gobierno, que ascendía a COP\$400 mil millones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>								
EE.UU. 2Y	4.19	4.21	↓ -0.02	4.248	4.278	4.19	4.19	4.38
EE.UU. 10Y	4.43	4.51	↓ -0.08	4.496	4.239	4.43	4.43	4.79
Alemania 10Y	2.36	2.40	↓ -0.04	2.361	2.358	2.36	2.36	2.65
Reino Unido 10Y	4.44	4.52	↓ -0.08	4.533	4.228	4.44	4.44	4.89
Japón 10Y	1.28	1.27	↑ 0.01	1.129	0.998	1.09	1.28	1.28
Canada 10Y	2.95	3.01	↓ -0.06	3.218	3.267	2.95	2.95	3.54
Italia 10Y	3.45	3.50	↓ -0.05	3.498	3.651	3.45	3.45	3.84
Francia 10Y	3.08	3.11	↓ -0.03	3.155	3.071	3.08	3.08	3.47
<b>Emergentes</b>								
Colombia 2Y	8.68	8.71	↓ -0.03	8.857	8.819	8.68	8.68	9.24
Colombia 10Y	11.36	11.37	↓ -0.01	11.359	10.762	11.21	11.36	11.82
UVR 27's	4.63	4.69	↓ -0.06	4.789	4.983	4.50	4.63	4.80
UVR 33's	5.21	5.20	↑ 0.01	5.247	5.292	4.97	5.21	5.35
México 10Y	9.86	9.96	↓ -0.10	10.169	5.292	9.86	9.86	10.40
Brasil 10Y	14.70	14.49	↑ 0.21	14.535	12.710	14.45	14.70	15.24
Chile 10Y	6.01	6.04	↓ -0.03	5.755	5.779	5.72	6.01	6.06
Perú 10Y	6.64	6.67	↓ -0.03	6.652	6.739	6.63	6.64	6.75
China 10Y	1.61	1.63	↓ -0.02	1.731	2.075	1.59	1.61	1.67

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%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	42,700	40.2	↓ -0.70%	↓ -3.7%	↑ 13.6%	6.8	1.1	42,980	43,000	6,527	21,846	3,536	8.3%	46,300
PF-Bancolombia	40,700	40.2	↓ -0.44%	↓ -2.8%	↑ 15.7%	6.5	1.0	40,520	40,880	31,265	81,631	3,536	8.7%	-
Ecopetrol	1,985	81.6	↓ -3.17%	↓ -2.0%	↑ 18.5%	4.9	1.0	2,005	2,050	35,040	51,404	312	15.7%	2,120
ISA	18,000	19.9	↓ -2.17%	↓ -2.9%	↑ 7.8%	7.5	1.1	17,940	18,400	6,177	14,662	1,110	6.2%	28,700
GEB	2,610	24.0	↓ -1.14%	↓ -5.8%	↑ 7.0%	9.8	1.3	2,625	2,640	1,638	3,819	251	9.6%	4,000
Celsia	3,680	3.9	↓ -0.41%	↓ -1.1%	↑ 0.0%	18.9	1.1	3,695	3,710	2,749	4,984	310	8.4%	5,000
Promigas	6,920	7.9	↑ 0.00%	↓ -1.7%	↓ -9.5%	6.9	1.3	6,920	7,000	130	696	516	7.5%	-
Canacol	11,080	0.3	↑ 0.73%	↑ 0.7%	↓ -0.2%	16.3	0.3	11,000	11,080	135	893	-	0.0%	-
Grupo Sura	36,700	20.5	↓ -1.82%	↓ -0.8%	↓ -1.3%	3.4	0.6	36,080	37,380	2,494	3,734	1,400	3.8%	44,000
PF-Grupo Sura	29,540	20.5	↑ 1.16%	↑ 4.1%	↑ 13.5%	2.8	0.5	28,280	29,540	7,492	14,677	1,400	4.7%	-
Grupo Argos	19,820	16.2	↓ -0.60%	↓ -0.7%	↓ -3.8%	4.0	0.8	19,820	19,940	7,159	21,591	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	14,720	16.2	↑ 0.27%	↑ 1.1%	↓ -4.7%	3.0	0.6	14,580	14,720	833	1,617	636	4.3%	-
Corficolombiana	17,520	6.4	↑ 0.00%	↑ 0.1%	↑ 19.3%	26.0	0.5	17,520	17,520	1,095	3,957	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,700	6.4	↓ -0.76%	↓ -1.1%	↑ 9.9%	23.3	0.5	15,820	15,880	386	646	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,520	13.9	↑ 0.19%	↑ 0.2%	↑ 3.1%	2.5	1.1	10,340	10,520	27,280	35,417	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	11,220	13.9	↑ 0.00%	↑ 2.0%	↓ -3.4%	2.7	1.2	11,040	11,220	43	136	118	1.0%	-
PF-Davienda	19,080	8.6	↓ -0.21%	↓ -2.7%	↑ 8.7%	-	13.0	19,120	19,140	2,254	4,655	-	0.0%	26,100
Bogota	29,300	10.4	↑ 0.76%	↑ 1.0%	↑ 9.1%	11.9	0.6	29,040	29,300	587	1,725	1,452	5.0%	-
PF-Aval	556	13.2	↓ -0.71%	↓ -4.1%	↑ 24.7%	18.4	0.8	535	560	780	4,947	24	4.3%	-
Grupo Bolivar	61,800	4.9	↑ 0.49%	↓ -0.3%	↑ 2.3%	10.3	0.4	61,500	61,980	621	911	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	↑ 0.00%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	73	1,271	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	↑ 0.00%	↑ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	6	104	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑ 0.00%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	11	63	-	0.0%	-
Terpel	12,280	2.2	↑ 2.16%	↑ 1.5%	↑ 6.8%	2.5	0.7	12,020	12,280	427	629	786	6.4%	-
PEI	70,380	3.0	↓ -0.03%	↓ -0.9%	↑ 1.4%	1.9	0.5	69,040	70,400	342	5,376	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397		↑ 0.00%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		40			-
Icolcap	15,030		↓ -0.12%	↓ -2.2%	↑ 8.0%			14,889	15,048		30,378			-
COLCAP	1,510		↓ -0.84%	↓ -0.7%	↑ 9.5%			1,505	1,523					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



[Suscríbete a nuestros informes](#)