



Jueves, 06 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,425.73	3.37%
GBP/USD	1.29	0.61%
USD/COP	4,101	-0.24%
USD/CNY	7.25	-0.26%
USD/CAD	1.43	-0.65%
USD/AUD	1.58	-0.97%
USD/MXN	20.31	-1.06%
USD/JPY	148.02	-1.19%
USD/NZD	1.74	-1.26%
USD/BRL	5.76	-2.09%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.279	1.76%
Maiz	463.60	1.51%
Cobre	4.7825	0.27%
WTI	66.36	0.08%
Café	387.80	-0.30%
Oro	2,917.35	-1.22%
Brent	69.49	-1.76%
Plata	33.193	-3.84%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,101
Mínimo	\$4,091
Máximo	\$4,118.9
var. diaria	-0.24%
Volumen (USD\$ mll)	1,521.36

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, el BCE recortó sus tasas de interés en 25 puntos básicos hasta el 2.50%, como se esperaba, con Christine Lagarde, presidenta del BCE, diciendo que la inflación alcanzará el 2% a inicios de 2026. Ahora, el mercado entra en debate sobre un posible nuevo recorte de tasas en abril. En la jornada, también destacó la suspensión de los aranceles por parte de EE.UU a productos de México y Canadá hasta el 2 de abril. En Colombia, la calificadora de riesgo [Fitch Ratings](#) ajustó la perspectiva de Colombia de estable a negativa, aunque afirmó la calificación en moneda extranjera a largo plazo en 'BB+'. Entre las razones, destaca el deterioro fiscal, luego de que el déficit del gobierno central alcanzara el 6.7% en 2024; ahora, la calificadora espera que en 2025 sea de 6.2%. Fitch advierte que un aumento de la deuda o un menor crecimiento afectarían la calificación, mientras que una consolidación fiscal y mayor credibilidad macroeconómica podrían mejorarla. En otros temas, la Reforma a la salud fue aprobada en Cámara, mientras se conoció que la confianza Davivienda subió a 1.5% en febrero, entrando en terreno positivo por primera vez desde junio de 2022.

| Monedas

El índice del dólar (DXY) cae más del 3% en su peor semana en un año, afectado por datos laborales débiles, un mayor déficit comercial y expectativas de recortes de tasas por la Fed. En contraste, a pesar de la reducción de tasas de interés del BCE, el euro impulsó al euro un 4.5% hasta un máximo de cuatro meses. La moneda europea se fortalece ante la debilidad del dólar, el aumento del gasto en Alemania y el alza en rendimientos de bonos europeos, mientras la incertidumbre global por el proteccionismo de EE.UU. sigue impactando los mercados. Por su parte, **el peso colombiano** acumula mayores ganancias semanales, dada la postergación de aranceles que mejora la percepción de riesgo en el mercado. Tras la reciente reducción en la calificación de Colombia por parte de Fitch Ratings, el mercado next day apenas reaccionó, subiendo COP\$6 frente a su cierre en el spot dado que este escenario ya pudo estar descontado por mercado.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantuvieron estables en un mercado volátil, afectado por el aumento de producción de la OPEP+, tensiones comerciales y un incremento en los inventarios de crudo en EE.UU. Mientras que Rusia busca un acuerdo de paz en Ucrania, EE.UU. intensifica sanciones contra Irán para colapsar sus exportaciones petroleras. A pesar del aumento de oferta, la incertidumbre sobre la demanda sigue siendo un riesgo clave, presionada por sanciones y la desaceleración económica global.

| Renta variable

- **El mercado local** finalizó la jornada con un desempeño positivo, el índice intenta revertir la tendencia negativa reciente y reafirma su posicionamiento por encima de la resistencia de los 1,590 puntos. La recuperación de las acciones de Ecopetrol hasta el soporte clave de los COP\$2,000 ayudó a la dinámica del mercado local. Sin embargo, aún nos preocupa la dinámica de los precios del crudo Brent, los cuales se encuentran sobre un soporte relevante de largo plazo.
- **Los mercados internacionales** extendieron su caída luego de que las concesiones de la Casa Blanca sobre los aranceles no lograran calmar a los inversores. En Europa, las acciones en Alemania subieron impulsadas por expectativas de mayor crecimiento y aumento del gasto en infraestructura y defensa tras un acuerdo político para reformar las reglas de deuda. El sector automotor también repuntó, con el Stoxx Autos incrementándose, tras la exención temporal de aranceles anunciada por Trump, beneficiando a Stellantis (+2%).

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. reflejaron una curva más empinada, con el tramo corto ganando valor debido a expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed.** Los rendimientos a 2 años bajaron 4 pbs, mientras que los de 20 y 30 años subieron más de 1 pbs, ampliando los diferenciales 2s10s y 5s30s. Sin embargo, la demanda por estrategias de aplanamiento a través de futuros limitó el movimiento. Los rendimientos a 10 años de Alemania

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-1.78%
Dow Jones	-0.99%
Nasdaq	-2.61%
Europa	
Stoxx 600	-0.04%
DAX	+1.47%
FTSE	-0.83%
Asia	
CSI 300	+0.35%
Nikkei	+0.91%
Kospi	+0.70%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,000	3.63%
PFBCOLOM	\$ 42,800	-0.74%
ICOLCAP	\$ 15,180	0.02%
Acciones más valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,000	3.63%
GRUPSURA	\$ 42,000	3.45%
GRUBOLIVAR	\$ 74,380	3.31%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$ 55	-6.78%
EXITO	\$ 1,875	-1.83%
ISA	\$ 19,400	-1.82%

Fuente: BVC

contribuyeron a la presión de empujamiento en EE.UU. El mercado OIS reflejó una probabilidad del 50% de un recorte en mayo y 72 pbs de recortes acumulados para diciembre.

- **Los bonos europeos extendieron su caída ante la preocupación por los planes de Alemania** para aumentar el gasto militar, lo que elevó el rendimiento del bund a 10 años en 8bps hasta 2.88%, su nivel más alto en 1.5 años, acumulando un alza de casi 50 pbs en la semana. Tras el recorte del BCE, los mercados redujeron apuestas sobre más flexibilización monetaria, asignando solo un 50% de probabilidad a otro recorte este año, frente a los 60 pbs esperados la semana pasada. En UK, los gilts recuperaron terreno tras seguir la caída de los bonos europeos, con el rendimiento del gilt a 10 años bajando 2 pbs a 4.66% tras haber tocado 4.79%.
- **En Colombia, el comportamiento de los rendimientos presentaron desvalorizaciones en la mayoría de los plazos dado el panorama de incertidumbre global.** Ahora bien, tras el anuncio de Fitch, consideramos que la presión alcista podría ser limitada debido a que el mercado ya descontaba estas expectativas. Por una parte, Moody's y S&P ya mantenían una perspectiva negativa y, de hecho, se esperaba que en la última revisión de S&P en febrero se materializara una rebaja en la calificación. Por otra parte, los Credit Default Swaps (CDS) siguen cotizando por encima de los niveles correspondientes a emisores con calificación BB+, e incluso superan a países como Guatemala, que ostenta una calificación BB. Esto refleja la percepción del riesgo que el mercado ya ha descontado en los precios.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes			
						Min	Actual	Max	
Desarrolladas									
	EE.UU. 2Y	3.97	4.00	↓ -3.12	4.226	4.205	3.95	3.97	4.35
	EE.UU. 10Y	4.29	4.28	↑ 0.95	4.521	4.231	4.16	4.294	6.2
	Alemania 10Y	2.83	2.79	↑ 4.10	2.489	2.354	2.36	2.83	2.83
	Reino Unido 10Y	4.66	4.68	↓ -1.77	4.599	4.263	4.44	4.664	6.8
	Japón 10Y	1.54	1.44	↑ 9.60	1.266	1.044	1.24	1.54	1.54
	Canada 10Y	3.08	2.97	↑ 10.90	3.172	3.205	2.83	3.08	3.21
	Italia 10Y	3.96	3.90	↑ 5.83	3.603	3.625	3.44	3.96	3.96
	Francia 10Y	3.54	3.49	↑ 4.90	3.251	3.093	3.08	3.54	3.54
Emergentes									
	Colombia 2Y	8.73	8.72	↑ 0.70	8.923	8.778	8.68	8.73	8.89
	Colombia 10Y	11.40	11.40	↑ 0.50	11.538	10.845	11.35	11.40	11.66
	UVR 27's	4.72	4.72	↑ 0.20	4.615	4.910	4.45	4.72	4.80
	UVR 33's	5.48	5.48	⇒ 0.00	5.269	5.272	5.20	5.48	5.48
	México 10Y	9.46	9.47	↓ -0.60	9.999	5.272	9.45	9.46	10.08
	Brasil 10Y	15.08	15.00	↑ 8.44	14.905	13.043	14.42	15.08	15.26
	Chile 10Y	5.88	5.93	↓ -5.53	5.905	5.778	5.88	5.88	6.11
	Perú 10Y	6.47	6.46	↑ 0.70	6.590	6.671	6.34	6.47	6.70
	China 10Y	1.78	1.75	↑ 2.50	1.667	2.012	1.60	1.78	1.79

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. 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	47,300	43.5	↑ 2.51%	↑ 6.6%	↑ 25.8%	7.3	1.0	42,980	43,700	9,04	28,576	-	0.0%	46,300
PF-Bancolombia	42,800	43.5	↓ -0.74%	↓ 2.2%	↑ 21.7%	6.6	0.9	40,520	41,280	16,317	90,931	-	0.0%	-
Ecopetrol	2,000	82.2	↑ 3.63%	↓ -1.2%	↑ 19.4%	4.9	1.1	2,005	2,050	18,515	90,404	-	0.0%	2,120
ISA	19,400	21.5	↓ -1.82%	↑ 4.6%	↑ 16.2%	8.1	1.2	17,940	18,400	4,521	21,396	-	0.0%	28,700
GEB	2,820	25.9	↑ 2.17%	↑ 1.8%	↑ 15.6%	10.6	1.4	2,625	2,640	1,651	7,966	-	0.0%	4,000
Celsia	3,730	4.0	⇒ 0.00%	↑ 0.3%	↑ 1.4%	19.2	1.1	3,695	3,710	1,513	5,529	-	0.0%	5,000
Promigas	7,000	7.9	↑ 2.04%	↓ -0.6%	↓ -8.5%	6.9	1.3	6,920	7,000	339	603	-	0.0%	-
Canacol	11,180	0.4	↑ 2.76%	↑ 1.6%	↑ 0.7%	16.5	0.3	11,000	11,480	387	1,212	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,000	23.9	↑ 3.45%	↑ 13.6%	↑ 12.9%	3.9	0.7	36,080	37,380	2,141	8,386	-	0.0%	44,000
PF-Grupo Sura	38,500	23.9	↑ 1.37%	↑ 35.7%	↑ 48.0%	3.6	0.7	28,280	29,920	7,805	35,367	-	0.0%	-
Grupo Argos	20,560	16.8	↑ 1.88%	↑ 3.0%	↓ -0.2%	4.1	0.8	19,820	20,300	3,391	17,119	-	0.0%	21,000
PF-Grupo Argos	15,600	16.8	↓ -0.13%	↑ 7.1%	↑ 1.0%	3.1	0.6	14,580	14,720	251	3,123	-	0.0%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	5,354	8,913	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↑ 0.80%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	161	806	-	0.0%	-
Cementos Argos	9,940	13.1	⇒ 0.00%	↓ -5.3%	↓ -2.5%	2.4	1.1	10,340	10,680	4,127	17,140	-	0.0%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	13.1	⇒ 0.00%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	9	135	-	0.0%	-
PF-Davienvienda	20,200	9.1	↑ 1.00%	↑ 3.1%	↑ 15.0%	13.8	0.6	19,120	19,140	1,647	6,409	-	0.0%	26,100
Bogota	29,960	10.6	⇒ 0.00%	↑ 3.2%	↑ 11.5%	12.1	0.6	29,040	29,300	275	1,113	-	0.0%	-
PF-Aval	606	14.4	↑ 0.17%	↑ 4.5%	↑ 35.9%	20.1	0.8	535	560	1,082	4,986	-	0.0%	-
Grupo Bolivar	74,380	5.9	↑ 3.31%	↑ 20.0%	↑ 23.1%	12.4	0.5	61,500	64,380	940	1,837	-	0.0%	-
Mineros	4,875	1.5	↓ -1.67%	⇒ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	805	3,915	-	0.0%	6,600
BVC	11,200	0.7	↑ 2.26%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	89	507	-	0.0%	-
ETB	68	0.2	↓ -6.78%	⇒ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	59	82	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↓ -0.12%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	91	397	-	0.0%	-
Terpel	12,600	2.3	↓ -0.79%	↑ 4.1%	↑ 9.6%	2.5	0.7	12,020	12,280	532	1,799	-	0.0%	-
PEI	72,200	3.1	↑ 0.14%	↑ 1.7%	↑ 4.1%	1.9	0.5	69,040	70,700	331	8,088	-	0.0%	-
HCOLSEL	16,397		⇒ 0.00%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		15	-		-
Icolcap	15,810		↑ 0.02%	↑ 2.9%	↑ 13.6%			14,889	15,120		24,546	-		-
COLCAP	1,603		↑ 0.88%	↑ 5.4%	↑ 16.2%			1,505	1,525			-		-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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).	

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)