



Viernes, 07 marzo 2025

Movimientos de las monedas

| Moneda | Cierre | Cambio (%) |
|---------|--------|------------|
| EUR/COP | 4,474 | 1.91% |
| USD/BRL | 5.79 | 0.88% |
| USD/AUD | 1.59 | 0.48% |
| USD/NZD | 1.75 | 0.35% |
| USD/CAD | 1.44 | 0.27% |
| GBP/USD | 1.29 | 0.25% |
| USD/CNY | 7.23 | -0.24% |
| USD/COP | 4,130 | -0.24% |
| USD/JPY | 148.00 | -0.60% |
| USD/MXN | 20.23 | -0.83% |

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-------------|-------------|---------|
| Plata | 32.915 | 2.23% |
| Cobre | 4.7128 | 1.31% |
| WTI | 67.06 | 1.05% |
| Café | 387.80 | 0.53% |
| Brent | 70.37 | 0.32% |
| Maiz | 469.25 | -0.35% |
| Oro | 2,917.55 | -0.51% |
| Gas Natural | 4.398 | -1.71% |

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

| | |
|---------------------|---------|
| Cierre | \$4,130 |
| Mínimo | \$4,098 |
| Máximo | \$4,136 |
| var. diaria | -0.24% |
| Volumen (USD\$ mll) | 1,594 |

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, se conocieron los datos laborales de EE.UU de febrero. Las nóminas no agrícolas estuvieron en 151 mil, por debajo de lo estimado de 160 mil. La tasa de desempleo aumentó de 4.0% a 4.1% y los salarios por hora cayeron de 4.1% a 4.0%. En general, la lectura del informe laboral fue más débil. Más tarde, a las 6:00 p.m, el DANE revelará el dato de inflación de febrero, en donde la mediana de las estimaciones apunta a que baje de 5.22% a 5.16%. También, se conoció que el Ministro de Hacienda evalúa un nuevo aplazamiento del Presupuesto General de la Nación en 2025, el cual se sumaría al ya realizado el pasado mes de enero de \$12 billones.

| Monedas

El índice del dólar (DXY) sufrió su peor semana en más de un año, cayendo más del 3.5% debido a la débil creación de empleo en febrero, el aumento del desempleo y la expectativa de hasta tres recortes de tasas por parte de la Fed en 2025, sumado a la incertidumbre comercial tras los comentarios de Donald Trump sobre posibles aranceles a Canadá. Por otro lado, **el euro** tuvo su mejor desempeño en 16 años, subiendo 4.6% frente al dólar, impulsado por reformas fiscales en Alemania y la debilidad del dólar tras los datos laborales en EE.UU. El EUR/USD alcanzó un máximo de cuatro meses en 1.0888, con BofA Global Research elevando su previsión para la moneda a 1.15 a finales de año, en un contexto de alta volatilidad y divergencia entre la política fiscal expansiva en Europa y la incertidumbre económica en Norteamérica. En los mercados emergentes, **el peso colombiano** se debilitó frente al dólar, pero cerró la semana con leves ganancias del 0.6%. A pesar del optimismo global, en el mercado local la cautela de los inversores durante la jornada de este viernes se atribuye a dos factores principales: 1) la reducción de la perspectiva de calificación de Colombia de estable a negativa por parte de Fitch Ratings y 2) la anticipación al dato de inflación en Colombia que será relevante para la próxima decisión del Banrep.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron el viernes, impulsados por la posibilidad de sanciones de EE.UU. a Rusia y la reducción de exportaciones iraníes. Sin embargo, los precios acumularon una caída semanal de casi 4% debido a la incertidumbre comercial de EE.UU. y el aumento de producción de la OPEP+. Mientras tanto, la actividad de perforación en EE.UU. mostró una leve reducción en plataformas activas, aunque la producción de crudo aumentó a 13,5 millones de bpd. La volatilidad persiste con factores de oferta y demanda en constante cambio.

| Renta variable

- **El mercado local** finalizó la semana con un desempeño positivo, el índice registró un incremento del 0.47%, ubicándose sobre los 1,610 puntos. Las acciones de Ecopetrol continuaron su recuperación con un incremento de 3% en la jornada, respondiendo a la estabilización de los precios del petróleo de hoy e impactando positivamente al mercado. Sin embargo, las acciones de Grupo Sura lideraron las pérdidas con una caída del 2.38%.
- **Los mercados internacionales** cerraron mixtos. En EE.UU. los mercados cerraron al alza, aunque registraron el peor desempeño semanal en meses debido a la incertidumbre por las políticas arancelarias y las señales de desaceleración económica que repercute en los emisores. En Europa, los mercados se vieron afectados por la volatilidad comercial y la reducción de tasas del BCE, la incertidumbre continúa dominando al mercado.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro generaron pérdidas, con rendimientos en sus niveles más altos del día tras los comentarios de Powell.** El bono a 10 años alcanzó el 4.32%, dentro de su rango semanal de 4.1%-4.34%. El mercado también anticipa una fuerte emisión corporativa la próxima semana, con USD\$45 mil millones en colocaciones, la mitad previstas para el lunes. Tras el informe de empleo de febrero los mercados ajustaron su previsión de recortes a 8 pb para mayo y 69 pb para diciembre.
- **Los bonos europeos se estabilizaron tras una semana de fuerte venta masiva, en la que el rendimiento del bund a 10 años subió más de 40 pb.** Al cierre, el bund a 10 años se mantenía en

Cierre acciones (%)

| Estados Unidos | |
|----------------|--------|
| S&P 500 | +0.55% |
| Dow Jones | +0.52% |
| Nasdaq | +0.70% |
| Europa | |
| Stoxx 600 | -0.46% |
| DAX | -1.75% |
| FTSE | -0.03% |
| Asia | |
| CSI 300 | -0.42% |
| Nikkei | -2.26% |
| Kospi | -0.49% |

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

| Acciones más negociadas | | |
|----------------------------|------------|--------|
| PFBCOLOM | \$ 43,260 | 1.07% |
| ECOPETROL | \$ 2,060 | 3.00% |
| GRUPSURA | \$ 41,000 | -2.38% |
| Acciones más valorizadas | | |
| OCCIDENTE | \$ 19,000 | 10.72% |
| NUTRESA | \$ 117,000 | 3.63% |
| ECOPETROL | \$ 2,060 | 3.00% |
| Acciones menos valorizadas | | |
| ETB | \$ 52 | -5.45% |
| GRUPSURA | \$ 41,000 | -2.38% |
| ISA | \$ 19,000 | -2.06% |

Fuente: BVC

2.77%, tras haber tocado 2.93% el jueves, su nivel más alto desde octubre de 2023. El desplome se debió a los planes históricos de Alemania para aumentar el gasto público y señales del BCE de que podría estar cerca de finalizar su ciclo de recortes de tasas. La curva se empinó, con el rendimiento a 30 años subiendo a 3.11%.

- **En Colombia, los rendimientos continuaron mixtos, sin embargo la mayoría de rendimientos presentaron pérdidas.** En febrero de 2025, el portafolio de TES del Banco de la República aumentó a COP\$28.8 billones a precios de mercado. En términos nominales, está compuesto por COP\$26.26 billones en títulos en pesos y UVR\$15.8 millones. El banco central no realizó compras ni ventas de TES ni de divisas, manteniendo una posición neutral, como en los últimos meses. En marzo de 2025, no hay vencimientos de TES en su poder. En contraste, en 2024 y 2023, BanRep alternó entre compras y ventas de TES, destacando la compra neta de \$10 billones en septiembre de 2024 y la venta de más de COP\$3.43 billones en enero de 2025.

Variaciones diarias renta fija (%):

| | Cierre | Anterior | Var. (pbs) | PM50 días | PM200 días | Rango último mes | | |
|---------------|-----------------|----------|------------|-----------|------------|------------------|--------|-----------------------|
| | | | | | | Min | Actual | Max |
| Desarrolladas | | | | | | | | |
| | EE.UU. 2Y | 4.00 | 3.96 | ↑ | 3.86 | 4.219 | 4.201 | 3.95 - 4.00 - 4.35 |
| | EE.UU. 10Y | 4.30 | 4.28 | ↑ | 2.46 | 4.515 | 4.230 | 4.16 - 4.30 - 4.62 |
| | Alemania 10Y | 2.84 | 2.83 | ↑ | 0.30 | 2.499 | 2.355 | 2.36 - 2.84 - 2.84 |
| | Reino Unido 10Y | 4.64 | 4.66 | ↓ | -1.75 | 4.600 | 4.264 | 4.44 - 4.64 - 6.68 |
| | Japón 10Y | 1.52 | 1.54 | ↓ | -2.00 | 1.274 | 1.046 | 1.27 - 1.52 - 1.54 |
| | Canadá 10Y | 3.03 | 3.07 | ↓ | -3.60 | 3.167 | 3.202 | 2.83 - 3.03 - 3.21 |
| | Italia 10Y | 3.96 | 3.96 | ↓ | -0.09 | 3.612 | 3.625 | 3.44 - 3.96 - 3.96 |
| | Francia 10Y | 3.55 | 3.54 | ↑ | 1.50 | 3.259 | 3.095 | 3.08 - 3.55 - 3.55 |
| Emergentes | | | | | | | | |
| | Colombia 2Y | 8.76 | 8.73 | ↑ | 3.10 | 8.916 | 8.772 | 8.68 - 8.76 - 8.89 |
| | Colombia 10Y | 11.44 | 11.40 | ↑ | 3.55 | 11.532 | 10.847 | 11.35 - 11.44 - 11.66 |
| | UVR 27s | 4.70 | 4.72 | ↓ | -2.20 | 4.614 | 4.907 | 4.45 - 4.70 - 4.80 |
| | UVR 33s | 5.54 | 5.54 | ↔ | 0.00 | 5.275 | 5.272 | 5.20 - 5.54 - 5.54 |
| | México 10Y | 9.47 | 9.48 | ↓ | -0.20 | 9.980 | 5.272 | 9.45 - 9.47 - 10.08 |
| | Brasil 10Y | 14.83 | 15.12 | ↓ | -29.06 | 14.905 | 13.058 | 14.42 - 14.83 - 15.26 |
| | Chile 10Y | 5.86 | 5.88 | ↓ | -1.77 | 5.907 | 5.777 | 5.86 - 5.86 - 6.11 |
| | Perú 10Y | 6.46 | 6.47 | ↓ | -0.20 | 6.585 | 6.668 | 6.34 - 6.46 - 6.69 |
| | China 10Y | 1.84 | 1.78 | ↑ | 5.80 | 1.670 | 2.009 | 1.60 - 1.84 - 1.84 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

| | Últ. Precio | Mkt. Cap (Billones) | %ID | %MTD | %YTD | P/E | P/VL | Min. Mes Corrido | Máx. Mes Corrido | Volumen ID (Millones) | Volumen MTD (Millones) | Dividendo | Dvd. Yield | Valor Justo |
|--------------------|-------------|---------------------|----------|---------|---------|------|------|------------------|------------------|-----------------------|------------------------|-----------|------------|-------------|
| Bancolombia | 47,000 | 43.5 | ↓ -0.63% | ↑ 6.0% | ↑ 25.0% | 7.2 | 1.0 | 42,980 | 43,700 | 5,592 | 34,168 | - | 0.0% | 46,300 |
| PF-Bancolombia | 43,260 | 43.5 | ↑ 1.07% | ↑ 3.3% | ↑ 23.0% | 6.6 | 1.0 | 40,520 | 41,280 | 15,381 | 106,312 | - | 0.0% | - |
| Ecopetrol | 2,060 | 84.7 | ↑ 3.00% | ↑ 1.7% | ↑ 23.0% | 5.1 | 1.1 | 2,005 | 2,050 | 15,184 | 105,588 | - | 0.0% | 2,120 |
| ISA | 19,000 | 21.0 | ↓ -2.06% | ↑ 2.5% | ↑ 13.8% | 7.9 | 1.2 | 17,940 | 18,400 | 7,646 | 29,042 | - | 0.0% | 28,700 |
| GEB | 2,850 | 26.2 | ↑ 1.06% | ↑ 2.9% | ↑ 16.8% | 10.7 | 1.4 | 2,625 | 2,640 | 550 | 8,516 | - | 0.0% | 4,000 |
| Celsia | 3,760 | 4.0 | ↑ 0.80% | ↑ 1.1% | ↑ 2.2% | 19.3 | 1.1 | 3,695 | 3,710 | 2,404 | 7,933 | - | 0.0% | 5,000 |
| Promigas | 7,080 | 8.0 | ↑ 1.14% | ↑ 0.6% | ↓ -7.5% | 7.0 | 1.3 | 6,920 | 7,000 | 2,156 | 2,759 | - | 0.0% | - |
| Canacol | 11,200 | 0.4 | ↑ 0.18% | ↑ 1.8% | ↑ 0.9% | 16.5 | 0.3 | 11,000 | 11,480 | 110 | 1,322 | - | 0.0% | - |
| Grupo Sura | 41,000 | 23.5 | ↓ -2.38% | ↑ 10.9% | ↑ 10.2% | 3.8 | 0.7 | 36,080 | 37,380 | 11,295 | 19,681 | - | 0.0% | 44,000 |
| PF-Grupo Sura | 38,920 | 23.5 | ↑ 1.09% | ↑ 37.1% | ↑ 49.6% | 3.6 | 0.7 | 28,280 | 29,920 | 7,142 | 42,509 | - | 0.0% | - |
| Grupo Argos | 20,800 | 17.0 | ↑ 1.17% | ↑ 4.2% | ↑ 1.0% | 4.2 | 0.8 | 19,820 | 20,300 | 2,189 | 19,308 | - | 0.0% | 21,000 |
| PF-Grupo Argos | 15,800 | 17.0 | ↑ 1.28% | ↑ 8.5% | ↑ 2.3% | 3.2 | 0.6 | 14,580 | 14,720 | 441 | 3,564 | - | 0.0% | - |
| Corficolombiana | 17,500 | 6.4 | ↓ -0.56% | ↔ 0.0% | ↑ 19.2% | 25.9 | 0.5 | 17,520 | 17,660 | 1,525 | 10,438 | - | 0.0% | 23,000 |
| PF-Corficolombiana | 15,800 | 6.4 | ↓ -0.23% | ↓ -0.5% | ↑ 10.6% | 23.4 | 0.5 | 15,820 | 15,880 | 161 | 967 | - | 0.0% | - |
| Cementos Argos | 9,850 | 13.0 | ↓ -0.91% | ↓ -6.2% | ↓ -3.4% | 2.4 | 1.1 | 10,340 | 10,680 | 6,476 | 23,616 | - | 0.0% | 9,700 |
| PF-Cementos Argos | 10,600 | 13.0 | ↔ 0.00% | ↓ -3.6% | ↓ -8.8% | 2.6 | 1.1 | 11,040 | 11,220 | 17 | 152 | - | 0.0% | - |
| PF-Davienda | 20,580 | 9.3 | ↑ 1.88% | ↑ 5.0% | ↑ 17.2% | 14.1 | 0.6 | 19,120 | 19,140 | 530 | 6,939 | - | 0.0% | 26,100 |
| Bogota | 30,860 | 11.0 | ↑ 3.00% | ↑ 6.3% | ↑ 14.9% | 12.5 | 0.7 | 29,040 | 29,300 | 1,521 | 2,635 | - | 0.0% | - |
| PF-Aval | 606 | 14.4 | ↔ 0.00% | ↑ 4.5% | ↑ 35.9% | 20.1 | 0.8 | 535 | 560 | 635 | 5,621 | - | 0.0% | - |
| Grupo Bolivar | 74,000 | 5.9 | ↓ -0.51% | ↑ 19.4% | ↑ 22.5% | 12.4 | 0.5 | 61,500 | 64,380 | 230 | 2,067 | - | 0.0% | - |
| Mineros | 4,875 | 1.5 | ↔ 0.00% | ↔ 0.0% | ↑ 14.6% | 3.8 | 1.0 | 4,875 | 4,875 | 1,388 | 5,303 | - | 0.0% | 6,600 |
| BVC | 11,200 | 0.7 | ↓ -0.47% | ↓ -2.1% | ↑ 13.1% | 5.9 | 1.1 | 11,000 | 11,200 | 63 | 570 | - | 0.0% | - |
| ETB | 68 | 0.2 | ↓ -5.45% | ↔ 0.0% | ↓ -8.1% | 0.8 | 0.1 | 68 | 68 | 88 | 169 | - | 0.0% | - |
| Nutresa | 91,000 | 41.7 | ↑ 3.63% | ↓ -5.9% | ↑ 15.2% | 32.5 | 6.2 | 91,000 | 91,000 | 117 | 514 | - | 0.0% | - |
| Terpel | 12,620 | 2.3 | ↑ 0.16% | ↑ 4.3% | ↑ 9.7% | 2.5 | 0.7 | 12,020 | 12,280 | 406 | 2,204 | - | 0.0% | - |
| PEI | 71,960 | 3.1 | ↓ -0.33% | ↑ 1.4% | ↑ 3.7% | 1.9 | 0.5 | 69,040 | 70,700 | 1,494 | 9,583 | - | 0.0% | - |
| HCOLSEL | 16,397 | | ↓ -1.18% | ↑ 8.3% | ↑ 10.8% | | | 15,140 | 16,397 | | 1,017 | - | | - |
| Icolcap | 15,971 | | ↑ 1.02% | ↑ 3.9% | ↑ 14.7% | | | 14,889 | 15,120 | | 25,939 | - | | - |
| COLCAP | 1,611 | | ↑ 0.47% | ↑ 5.9% | ↑ 16.8% | | | 1,505 | 1,525 | | | - | | - |

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.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

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 construidos 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



[@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/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)