



Lunes, 10 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,522.6	3.00%
USD/BRL	5.86	1.60%
USD/COP	4,176.07	1.12%
USD/CAD	1.44	1.00%
USD/AUD	1.59	0.82%
USD/NZD	1.75	0.61%
USD/MXN	20.35	0.38%
USD/CNY	7.26	0.11%
GBP/USD	1.29	-0.05%
USD/JPY	147	-0.63%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.456	1.30%
Maiz	472.25	0.64%
Brent	69.23	0.07%
Café	382.95	-0.38%
Oro	2,893.30	-0.71%
Plata	32.455	-1.08%
Cobre	4.6460	-1.36%
WTI	65.92	-1.67%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,176.07
Mínimo	\$4,128.00
Máximo	\$4,195.00
var. diaria	+1.12%
Volumen (USD\$ mll)	1,510.88

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Los mercados siguen experimentado una alta volatilidad, soportada por la incertidumbre comercial, mientras se especula que el presidente Donald Trump, luego de su discurso de fin de semana, estaría dispuesto a soportar dificultades económicas para alcanzar sus objetivos a largo plazo. En materia de datos económicos, la jornada fue escasa, prevaleciendo la publicación de producción industrial de Alemania. En Colombia, el presidente, Gustavo Petro, pidió a Ecopetrol comprar gas de Catar a precios razonables.

| Monedas

El índice del dólar (DXY) se mantiene alrededor de 103.95, tratando de estabilizarse tras su reciente caída mientras los mercados evalúan la postura de la Fed y la incertidumbre económica en EE.UU. A pesar de un leve repunte, el dólar sigue bajo presión debido a la caída de los rendimientos de los bonos y la expectativa de recortes de tasas en junio, además de la incertidumbre por las tensiones comerciales y los aranceles de Trump. En contraste, **el euro** ha mostrado fortaleza, aunque sus ganancias han sido limitadas cerca de 1.09, impulsado por expectativas de un posible aumento en el gasto gubernamental en Europa y una postura más agresiva del BCE. Sin embargo, la falta de datos macroeconómicos inmediatos y la espera de la reunión del ECOFIN y declaraciones de líderes del BCE han contenido su avance. Por su parte, **el peso colombiano** se debilitó significativamente frente al dólar, anticipando una ruptura de la lateralidad reciente y alcanzando nuevamente niveles de hace un mes (COP\$4,195). El USD/COP se acerca a la media móvil de 200 periodos, que podría ser un nivel relevante que limite mayores pérdidas. Sin embargo, de superarla, la tendencia alcista de corto plazo se podría acentuar.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron afectados por el temor a que los aranceles de EE.UU. sobre Canadá, México y China ralenticen la economía global y reduzcan la demanda de energía. Mientras tanto, la OPEP+ confirmó su plan de aumentar la producción desde abril, aunque podría revertir la decisión si hay desequilibrios en el mercado. Las posibles sanciones a Irán y Rusia generan incertidumbre, y los inversionistas esperan los informes de la AIE y la OPEP esta semana para evaluar las perspectivas de oferta y demanda.

| Renta variable

- **El mercado local** inició la semana con un desempeño negativo, el índice registró un movimiento hasta los 1,580 puntos. Todas las acciones mostraron un desempeño bajista, destacándose los retrocesos de PF-Bancolombia y Cementos Argos. El mercado parece ser afectado por el pesimismo internacional, lo que en medio del escenario de alta volatilidad le resta apetito a los activos de riesgo en mercados emergentes.
- Los **mercados internacionales** extendieron su racha bajista ante la incertidumbre sobre la política arancelaria y el temor a una posible recesión, lo que llevó a los inversionistas a deshacerse de acciones tecnológicas. Las "Magnificent Seven" lideraron las caídas, con Tesla desplomándose y empresas como Alphabet, Meta y Nvidia registrando fuertes retrocesos. La presión vendedora se intensificó a lo largo del día, aunque los índices recortaron pérdidas hacia el cierre.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron su mejor jornada en dos semanas, con el rendimiento a 10 años cayendo al 4.2%** debido a los temores sobre el crecimiento económico. Las expectativas de recortes en las tasas de la Fed impulsaron las valorizaciones diarias, con un recorte de 25 puntos básicos ya descontado para junio y una probabilidad del 40% en mayo. Además, Trump describió la situación económica como una "fase de transición", mientras que el secretario del Tesoro mencionó un posible "período de desintoxicación" por la reducción del gasto, lo que también respaldó la demanda por bonos.
- **Los bonos gubernamentales europeos subieron, con una mayor demanda de activos refugio** debido a preocupaciones sobre la desaceleración de la economía de EE.UU. y la incertidumbre fiscal en Alemania. Los rendimientos de los bunds se estabilizaron en 2.83% tras alcanzar 2.93% la

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-2.7%
Dow Jones	-2.0%
Nasdaq	-4.0%
Europa	
Stoxx 600	-1.4%
DAX	-1.6%
FTSE	-0.92%
Asia	
CSI 300	-0.39%
Nikkei	+0.38%
ASX	+0.18%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 42,320	-2.1%
ECOPETROL	\$ 2,025	-1.7%
PF-GRUPSURA	\$ 37,000	-4.9%
Acciones más valorizadas		
PEI	\$ 74,920	+4.1%
GRUPOBOL	\$ 75,920	+2.5%
ENKA	\$ 16.3	+1.8%
Acciones menos valorizadas		
PF-GRUPSURA	\$ 37,000	-4.9%
CEMARGOS	\$ 9,500	-3.5%
CORFICOL	\$ 17,320	-3.2%

Fuente: BVC

semana pasada, mientras que el bono a dos años cayó 3 pbs a 2.22%. La negativa del partido Verde alemán a una propuesta de gasto en defensa e infraestructura influyó en el mercado, aunque se espera que un acuerdo modificado aún pueda ser aprobado. En tanto, el BCE mantiene una postura flexible sobre futuras decisiones de tasas.

- **En Colombia, los rendimientos continuaron empujándose.** En febrero de 2025, las tenencias de TES aumentaron un 2.2% respecto a enero, alcanzando los COP\$610.4 billones. Los fondos de pensiones fueron los mayores compradores, sumando COP\$5.64 billones y alcanzando un portafolio de COP\$197.9 billones, consolidando 26 meses consecutivos de compras. Los inversionistas extranjeros también ampliaron su saldo en TES en COP\$2.51 billones, elevando sus tenencias a COP\$107.64 billones. Por otro lado, las entidades públicas fueron las principales vendedoras, reduciendo su saldo en COP\$2.27 billones, y el Ministerio de Hacienda disminuyó su tenencia de TES en COP\$291 mil millones, quedando con COP\$650 mil millones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
	EE.UU. 2Y	3.89	4.00	↓	-11.02	4.211	4.196	3.89 3.89 4.35
	EE.UU. 10Y	4.22	4.30	↓	-8.23	4.507	4.228	4.16 4.22 4.62
	Alemania 10Y	2.83	2.84	↓	-0.30	2.508	2.356	2.36 2.83 2.84
	Reino Unido 10Y	4.65	4.64	↑	1.08	4.601	4.266	4.44 4.65 4.68
	Japón 10Y	1.57	1.52	↑	5.60	1.284	1.049	1.27 1.57 1.57
	Canadá 10Y	2.99	3.03	↓	-4.60	3.160	3.198	2.83 2.99 3.21
	Italia 10Y	3.96	3.96	↑	0.69	3.620	3.625	3.44 3.96 3.96
	Francia 10Y	3.54	3.55	↓	-1.10	3.266	3.097	3.08 3.54 3.55
Emergentes								
	Colombia 2Y	8.86	8.76	↑	9.80	8.908	8.768	8.68 8.86 8.89
	Colombia 10Y	11.50	11.44	↑	6.45	11.526	10.849	11.35 11.50 11.66
	UVR 27s	4.64	4.70	↓	-6.20	4.612	4.904	4.45 4.64 4.72
	UVR 33s	5.53	5.54	↓	-0.30	5.280	5.272	5.21 5.53 5.54
	México 10Y	9.52	9.47	↑	4.90	9.962	5.272	9.45 9.52 9.96
	Brasil 10Y	14.93	14.83	↑	10.27	14.900	13.074	14.42 14.93 15.26
	Chile 10Y	5.85	5.86	↓	-0.70	5.910	5.776	5.85 5.85 6.11
	Perú 10Y	6.47	6.46	↑	1.10	6.580	6.665	6.34 6.47 6.67
	China 10Y	1.86	1.84	↑	2.40	1.673	2.007	1.60 1.86 1.86

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)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	46,300	42.7	↓ -1.49%	↑ 1.3%	↑ 23.1%	7.1	1.0	44,100	47,300	5,214	-	3,536	7.6%	46,300
PF-Bancolombia	42,320	42.7	↓ -2.17%	↓ -1.4%	↑ 20.3%	6.5	0.9	42,140	43,260	30,029	-	3,536	8.4%	-
Ecopetrol	2,025	83.3	↓ -1.70%	↓ -1.7%	↑ 20.9%	5.0	1.1	1,885	2,060	12,886	-	312	15.4%	2,120
ISA	18,800	20.8	↓ -1.05%	↓ -9.3%	↑ 12.6%	7.8	1.2	18,800	20,160	4,807	-	1,110	5.9%	28,700
GEB	2,810	25.8	↓ -1.40%	↓ -2.3%	↑ 15.2%	10.6	1.4	2,760	2,850	1,456	-	251	8.9%	4,000
Celsia	3,735	4.0	↓ -0.66%	↑ 0.9%	↑ 1.5%	19.2	1.1	3,690	3,760	955	-	310	8.3%	5,000
Promigas	7,000	7.9	↓ -1.13%	↑ 4.5%	↓ 8.5%	6.9	1.3	6,860	7,080	324	-	516	7.4%	-
Canacol	10,920	0.3	↓ -2.50%	↓ -0.4%	↓ -1.6%	16.1	0.3	10,880	11,200	136	-	-	0.0%	-
Grupo Sura	40,240	22.9	↓ -1.85%	↓ -5.3%	↑ 8.2%	3.8	0.7	39,460	42,000	1,743	-	1,400	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	37,000	22.9	↓ -4.93%	↓ -3.9%	↑ 42.2%	3.5	0.7	37,000	38,920	8,152	-	1,400	3.8%	-
Grupo Argos	20,140	16.5	↓ -3.17%	↓ -0.3%	↓ 2.2%	4.1	0.8	19,960	20,800	3,555	19,308	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	15,540	16.5	↓ -1.65%	↑ 0.3%	↑ 0.6%	3.1	0.6	15,300	15,800	817	3,564	636	4.1%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -3.24%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,320	17,900	2,341	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -2.74%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	137	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	9,500	12.5	↓ -3.55%	↓ -5.0%	↓ 6.9%	2.3	1.0	9,500	9,940	3,455	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	12.5	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.8%	2.6	1.1	10,600	10,600	16	152	118	1.1%	-
PF-Davienvianda	20,400	9.2	↓ -0.87%	↑ 1.0%	↑ 16.2%	- 13.9	0.6	19,800	20,580	2,248	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,800	10.9	↓ -0.19%	↑ 4.8%	↑ 14.7%	12.5	0.7	29,900	30,860	1,285	2,635	1,452	4.7%	-
PF-Aval	602	14.3	↓ -0.66%	↑ 2.7%	↑ 85.0%	19.9	0.8	582	606	780	5,621	24	4.0%	-
Grupo Bolivar	75,920	6.0	↑ 2.59%	↑ 6.7%	↑ 25.7%	12.7	0.5	72,000	75,920	583	2,067	6,276	8.3%	-
Míneros	5,250	1.6	↓ -0.94%	↑ 7.7%	↑ 23.4%	4.1	1.1	4,875	5,300	966	5,303	384	7.3%	6,600
BVC	12,460	0.8	↓ -1.27%	↑ 3.8%	↑ 25.9%	6.6	1.3	11,200	12,620	82	570	948	7.6%	-
ETB	52	0.2	→ 0.00%	↓ -11.9%	↓ 29.7%	0.6	0.1	52	68	44	169	-	0.0%	-
Nutresa	118,000	54.0	↑ 0.85%	↓ -1.6%	↑ 49.4%	42.2	8.0	91,000	118,000	185	514	-	0.0%	-
Terpel	12,600	2.3	↓ -0.16%	↑ 4.1%	↑ 9.6%	2.5	0.7	12,280	12,700	408	2,204	786	6.2%	-
PEI	74,920	3.2	↑ 4.11%	↑ 9.9%	↑ 8.0%	2.0	0.5	69,500	74,920	2,907	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,105		↓ -0.81%	↑ 4.3%	↑ 15.6%			16,397	17,244		1,017			-
Icolcap	15,815		↓ -0.97%	↓ -1.7%	↑ 13.6%			15,500	16,000		25,939			-
COLCAP	1,582		↓ -1.77%	↓ -1.6%	↑ 14.7%			1,565	1,611					-

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 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](#)