



Martes, 11 febrero 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,290.3	1.11%
USD/MXN	20.548	-0.25%
USD/CNY	7.307	0.28%
USD/BRL	5.764	-0.68%
USD/NZD	1.767	-0.19%
USD/AUD	1.588	-0.62%
USD/GBP	0.803	-0.45%
USD/JPY	152.431	0.39%
USD/COP	4,139.97	0.84%
USD/CAD	1.429	-0.30%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	3.512	1.97%
Brent	76.850	1.29%
Maiz	497.5	1.22%
WTI	73.170	1.18%
Oro	2926.4	0.42%
Plata	32.265	-0.39%
Cobre	4.593	-2.30%
Café	406	-5.37%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	4,139.30
Mínimo	4,130.05
Máximo	4,169.30
var. diaria	+0.03%
Volumen (USD\$ mll)	1,275.10

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal, hizo su primera su primera intervención de dos esta semana en el Capitolio, en donde calificó la economía como fuerte, con un mercado laboral sólido y una inflación en descenso, aunque aún por encima del 2% de la Fed. En Colombia, Olga Lucía Acosta, codirectora del Banrep, destacó que la inflación y el reciente estancamiento de las expectativas inflacionarias requieren un enfoque cauteloso en los recortes de tasas. En el mismo evento, el Ministro de Hacienda, Diego Guevara, habló sobre la presión fiscal generada por el déficit acumulado del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (Fepc), a raíz de la decisión de congelar los precios del ACPM y la gasolina. Señaló que, sin aumentos en 2025, el déficit del Fpec por ACPM alcanzará los \$10.3 billones. Por otro lado, en la mañana se suspendieron las sesiones extraordinarias para discutir la reforma a la salud.

### | Monedas

**El índice del dólar estadounidense (DXY)** perdió tracción por segunda sesión consecutiva el martes, retrocediendo hacia la zona de 107.9 tras el testimonio de Powell. El DXY enfrenta presión bajista, con soporte en 1017.7 y resistencia en 108.8 - 109.2. **El peso colombiano** presentó una leve apreciación frente al dólar. A pesar de abrir la jornada al alza, la tasa de cambio local presentó un sesgo bajista durante la mayor parte de la sesión de negociación. El desempeño estuvo influenciado por el comportamiento de sus pares y los precios del petróleo. Finalmente, **el euro (EUR)** logró revertir una racha negativa de tres días y alcanzó máximos de dos jornadas cerca de 1.035. Sin embargo, el euro enfrenta riesgos por la incertidumbre en torno a los aranceles propuestos por el expresidente Donald Trump, que podrían generar represalias de la Unión Europea y afectar el crecimiento global.

### | Petróleo

Los precios del petróleo alcanzaron el martes su nivel más alto en dos semanas, impulsados por las sanciones que incrementaron las preocupaciones sobre los suministros de crudo de Rusia e Irán, así como por el aumento de las tensiones en Oriente Medio. Esto superó las preocupaciones sobre los aranceles comerciales, que podrían impulsar la inflación y frenar el crecimiento económico global.

### | Renta variable

- **El mercado local** mostró un segundo avance en la jornada. El índice se ubicó exactamente en la primera resistencia que anticipamos el día de ayer, la cual se encuentra en el nivel cercano a los 1,535 puntos. La lateralización evidenciada parece haber culminado, por lo que el activo podría ir en búsqueda de un nivel cercano a los 1,544 puntos. Las acciones de Bancolombia continúan impulsando el desempeño del índice, a medida que el ADR mantiene su dinámica al alza. Entre tanto, las acciones de Cementos Argos reaccionaron de forma entusiasta a la noticia acerca del cierre de la transacción de la participación con Summit, la acción de la cementera se ubica sobre los COP\$11,000.
- **Los mercados internacionales** cerraron de forma levemente positiva, los operadores intentaron mantener el optimismo durante la jornada. Si bien las acciones no retrocedieron, la presión bajista estuvo presente debido a los comentarios del presidente de la FED, Jerome Powell. La perspectiva más "hawkish" por parte del hacedor de política monetaria, resto la intención compradora y generó un poco de presión sobre las acciones de tecnología. No obstante, los inversores estarán atentos a conocer si el dato de inflación efectivamente respalda esta postura. Entre tanto, en Europa el mercado se sigue mostrando optimista, especialmente en el sector bancario, el cual mostró un desempeño por encima del 1.2%. Entre tanto, continúa la temporada de resultados, Unicredit Italia se desaceleró luego de dar a conocer peores expectativas para el 2025 a lo anticipado por el mercado.

### | Renta fija

- **Los rendimientos del Tesoro alcanzaron su nivel más alto en una semana debido a la postura paciente de la Fed sobre las tasas.** La curva subió, marcando la cuarta sesión consecutiva de alza, tras declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Por otro lado, la subasta de

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.03%
Dow Jones	+0.28%
Nasdaq	-0.36%
Europa	
Stoxx 600	+0.23%
DAX	+0.58%
FTSE	+0.11%
Asia	
CSI 300	-0.46%
Nikkei	+0.04%
Kospi	0.71%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOMBIA	\$ 41,020	+0.94%
ICOLCAP	\$ 15,140	+0.40%
ECOPETROL	\$ 2,020	+1.00%
Acciones menos valorizadas		
PEI	\$ 69,700	-1.13%
CONCONCR	\$ 630	-0.79%
CELSIA	\$ 3,655	-0.68%
Acciones más valorizadas		
PF CEMARGOS	\$ 11,300	+6.60%
PF CORFICOL	\$ 15,960	+2.31%
ISA	\$ 18,360	+2.00%

Fuente: BVC

bonos a 3 años por USD\$58 mil millones tuvo una demanda sólida, con una alta participación de compradores no distribuidores.

- **Los bonos del área euro cayeron, con un peor desempeño que sus pares de EE.UU.**, debido a preocupaciones sobre el suministro y los altos precios del gas. La curva alemana se empinó, con el rendimiento a 10 años subiendo 7 pbs a 2.43%, el más alto en una semana. Los mercados monetarios redujeron las expectativas de recortes del BCE para 2025, pasando de 89 a 83 pbs para diciembre. En el Reino Unido, se vendieron £13 mil millones en bonos a 10 años, con una demanda récord de £142 mil millones.
- **En la curva de bonos local**, los rendimientos aumentaron en la mayoría de los plazos, no obstante algunos bonos como los del 27's, 52's y 46's se valorizaron. Estas desvalorizaciones están en línea con nuestras expectativas y el desempeño de los bonos desarrollados y de los latinoamericanos. En deuda privada, Fitch mejoró la perspectiva de BBVA a positiva y afirmó su calificación IDR en 'BBB+', destacando su sólida franquicia, modelo de negocio resiliente y entorno operativo mejorado, especialmente en España.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
	EE.UU. 2Y	4.29	4.27	↑	1.28	4.254	4.266	4.19 - 4.29 - 4.38
	EE.UU. 10Y	4.54	4.50	↑	4.05	4.517	4.238	4.42 - 4.54 - 4.79
	Alemania 10Y	2.43	2.36	↑	6.90	2.384	2.356	2.36 - 2.43 - 2.65
	Reino Unido 10Y	4.51	4.46	↑	5.09	4.551	4.232	4.44 - 4.51 - 4.89
	Japón 10Y	1.31	1.31	↑	0.00	1.148	1.006	1.18 - 1.31 - 1.31
	Canada 10Y	3.10	3.06	↑	4.00	3.209	3.254	2.95 - 3.10 - 3.54
	Italia 10Y	3.53	3.45	↑	7.99	3.510	3.644	3.44 - 3.53 - 3.84
	Francia 10Y	3.21	3.08	↑	12.30	3.169	3.073	3.08 - 3.21 - 3.47
Emergentes								
	Colombia 2Y	8.70	8.68	↑	2.55	8.883	8.813	8.68 - 8.70 - 9.24
	Colombia 10Y	11.49	11.44	↑	5.60	11.406	10.778	11.21 - 11.49 - 11.68
	UVR 27's	4.56	4.51	↑	5.00	4.743	4.973	4.50 - 4.56 - 4.80
	UVR 33's	5.27	5.25	↑	2.00	5.252	5.290	4.97 - 5.27 - 5.35
	México 10Y	9.84	9.75	↑	8.90	10.152	5.290	9.75 - 9.84 - 10.40
	Brasil 10Y	14.91	14.93	↓	-1.99	14.654	12.775	14.49 - 14.91 - 15.24
	Chile 10Y	6.04	6.01	↑	2.33	5.784	5.778	5.72 - 6.04 - 6.06
	Perú 10Y	6.46	6.43	↑	3.70	6.650	6.726	6.43 - 6.46 - 6.75
	China 10Y	1.62	1.63	↓	-0.60	1.697	2.061	1.60 - 1.62 - 1.67

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	43,540	41.0	↑1.26%	↓-1.8%	↑15.8%	6.9	1.1	42,980	43,700	13,375	36,806	3,536	8.1%	46,300
PF-Bancolombia	41,580	41.0	↑1.37%	↓-0.7%	↑18.2%	6.6	1.1	40,520	41,280	21,385	127,036	3,536	8.5%	-
Ecopetrol	2,030	83.5	↑0.50%	↑0.2%	↑21.2%	5.0	1.1	2,005	2,050	7,096	77,902	312	15.4%	2,120
ISA	18,100	20.0	↓-1.42%	↓-2.4%	↑8.4%	7.5	1.1	17,940	18,400	2,862	26,641	1,110	6.1%	28,700
GEB	2,570	23.6	↓-0.39%	↓-7.2%	↑5.3%	9.7	1.2	2,625	2,640	2,003	8,824	251	9.8%	4,000
Celsia	3,680	3.9	↑0.68%	↓-1.1%	→0.0%	18.9	1.1	3,695	3,710	1,268	7,643	310	8.4%	5,000
Promigas	6,900	7.8	↓-0.29%	↓-2.0%	↓9.8%	6.8	1.3	6,920	7,000	170	1,288	516	7.5%	-
Canacol	11,220	0.4	↓-2.26%	↑2.0%	↑1.1%	16.5	0.3	11,000	11,480	254	1,242	-	0.0%	-
Grupo Sura	37,660	21.0	↑2.06%	↑1.8%	↑1.2%	3.5	0.7	36,080	37,380	2,077	6,349	1,400	3.7%	44,000
PF-Grupo Sura	30,680	21.0	↑1.19%	↑8.1%	↑17.9%	2.9	0.5	28,280	29,920	6,528	24,518	1,400	4.6%	-
Grupo Argos	20,220	16.5	↓-0.88%	↑1.3%	↓-1.8%	4.1	0.8	19,820	20,300	2,549	36,419	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,040	16.5	↑2.17%	↑3.3%	↓-2.6%	3.0	0.6	14,580	14,720	1,489	3,723	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,320	6.3	↓-2.15%	↓-1.0%	↑18.0%	25.7	0.5	17,520	17,660	2,136	8,331	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,680	6.3	↓-1.75%	↓-1.3%	↑9.8%	23.2	0.5	15,820	15,880	188	1,119	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	11,000	14.5	↑2.23%	↑4.8%	↑7.8%	2.7	1.2	10,340	10,680	20,405	49,352	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.5	→0.00%	↓-3.6%	↓-8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	46	321	118	1.1%	-
PF-Davienvia	18,880	8.5	↓-1.15%	↓-3.7%	↑7.5%	12.9	0.6	19,120	19,140	1,335	9,510	-	0.0%	26,100
Bogota	28,740	10.2	↓-0.96%	↓-1.0%	↑7.0%	11.6	0.6	29,040	29,300	299	3,479	1,452	5.1%	-
PF-Aval	580	13.8	↑5.07%	→0.0%	↑80.0%	19.2	0.8	535	560	1,895	7,363	24	4.1%	-
Grupo Bolívar	63,380	5.0	↓-2.04%	↑2.2%	↑4.9%	10.6	0.4	61,500	64,380	352	2,670	6,276	9.9%	-
Mineros	4,875	1.5	→0.00%	→0.0%	↑4.6%	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	15	1,350	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	→0.00%	→0.0%	↓-8.1%	0.8	0.1	68	68	19	121	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑0.02%	↓-5.9%	↑15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	573	522	-	0.0%	-
Terpel	12,200	2.2	↓-0.81%	↑0.8%	↑6.1%	2.4	0.7	12,020	12,280	179	1,208	786	6.4%	-
PEI	69,500	3.0	↓-0.29%	↓-2.1%	↑0.2%	1.9	0.5	69,040	70,700	1,241	11,759	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397	-	→0.00%	↑8.3%	↑10.8%	-	-	15,140	16,397	-	49	-	-	-
Icolcap	15,185	-	↑0.30%	↓-1.2%	↑9.1%	-	-	14,889	15,120	-	67,281	-	-	-
COLCAP	1,535	-	↑0.61%	↑0.9%	↑11.3%	-	-	1,505	1,525	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

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

## | 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](#)