



Martes, 10 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,499.47	2.26%
USD/CAD	1.44	0.44%
USD/BRL	5.81	0.44%
GBP/USD	1.29	0.13%
USD/AUD	1.59	0.12%
USD/JPY	147.68	0.05%
USD/MXN	20.26	-0.02%
USD/CNY	7.23	-0.09%
USD/NZD	1.75	-0.13%
USD/COP	4,130	-1.10%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.344	2.14%
Oro	2,922.80	1.37%
Brent	69.93	1.17%
WTI	66.62	0.89%
Maiz	469.30	0.41%
Cobre	4.7960	0.09%
Café	393.35	0.02%
Plata	33.375	-3.27%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,130.00
Mínimo	\$4,130.00
Máximo	\$4,179.00
var. diaria	-1.10%
Volumen (USD\$ mll)	1,211.57

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, el presidente Donald Trump dijo que aumentaría los aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio canadienses en un 25%, lo que hubiera elevado el arancel total al 50% a partir de mañana. Sin embargo, más tarde, Trump cambió de postura. Mientras tanto, Japón no obtuvo exención de los aranceles que entrarán en vigor el miércoles ni de los automotrices previstos para abril. También, se conoció que las vacantes de empleo de EE.UU. de enero de 7.74 millones superaron las previsiones. Mañana, se publicará el IPC de febrero, con una inflación esperada del 2.9%, bajando desde 3.0%. El dato será clave para las expectativas de política monetaria en un contexto de alta incertidumbre. En Colombia, la reforma laboral impulsada por el Gobierno se encuentra virtualmente hundida en la Comisión Séptima del Senado. En datos, el Índice de Confianza del Consumidor cayó a -12.0% en febrero, una disminución de 10.9 puntos frente a enero (-1.1%).

| Monedas

El índice del dólar (DXY) profundizó su caída el martes, alcanzando mínimos de varios meses cerca de 103.20, afectado por la creciente preocupación sobre una posible desaceleración en la economía de EE.UU. y las tensiones comerciales. La incertidumbre sobre la política económica estadounidense y la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed en mayo también presionaron al dólar a la baja. En contraste, **el euro** continuó su ascenso, superando los 1.0930 y alcanzando su nivel más alto en cuatro meses, impulsado por el apoyo de los Verdes alemanes a un aumento del gasto en defensa y la expectativa de mayor estímulo fiscal en la Eurozona. La creciente debilidad del dólar y el optimismo en torno a la política fiscal alemana han generado especulación sobre un posible avance del EUR/USD hacia la marca de 1.1000 en el corto plazo. En los mercados emergentes, **el peso colombiano** revirtió gran parte de las pérdidas del lunes, en medio de la moderación en el sentimiento de aversión al riesgo en el mercado. El alza en los precios del crudo, la apreciación de las monedas de la región y el panorama económico en Colombia -en el que el último dato de inflación respalda la postura restrictiva del Banrep- impulsaron las ganancias del peso durante la jornada de este martes.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron tras el informe del API (Instituto Americano del Petróleo), que mostró un aumento mayor al esperado en los inventarios de crudo en EE.UU. Al mismo tiempo, las amenazas de los nuevos aranceles de Trump sobre el petróleo canadiense y mexicano amenazan a las refinerías estadounidenses, especialmente en la Costa del Golfo, lo que podría generar mayores costos, volatilidad y alzas en los precios de los combustibles.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un desempeño negativo, el índice registró un movimiento bajista leve hasta los 1,578 puntos. El retroceso de las acciones de Ecopetrol fue mitigado por una valorización en las acciones preferenciales de Bancolombia. El mercado local no encuentra aún un driver relevante que le permita sacudirse el negativismo de los operadores internacionales. Por tanto, esperamos que la intención vendedora se mantenga por un par de jornadas adicionales.
- Los **mercados internacionales** cayeron el martes por la escalada en las tensiones comerciales entre EE.UU. y Canadá. Trump amenazó con aumentar aranceles a los autos canadienses, afectando a fabricantes como Stellantis y Volkswagen. La incertidumbre impactó a los mercados y a empresas como Delta Air Lines, que recortó su pronóstico de ganancias, avivando temores de desaceleración económica.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron a medida que los compradores de acciones emergieron durante la sesión vespertina, lo que dejó los rendimientos cerca de los máximos del día.** La subasta de USD\$58 mil millones en bonos a 3 años fue sólida, con un tail de 0.6 pbs, pero respaldada por fuertes métricas de puja. Esta subasta se realizó antes de la reapertura de los bonos a 10 años por USD\$39 mil millones el miércoles. Las pérdidas iniciales de los bonos del

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.76%
Dow Jones	-1.14%
Nasdaq	-0.28%
Europa	
Stoxx 600	-1.7%
DAX	-1.3%
FTSE	-1.2%
Asia	
CSI 300	+0.32%
Nikkei	-0.64%
ASX	-0.9%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 1,980	-2.22%
PFBCOLOM	\$ 42,880	1.32%
BCOLOMBIA	\$ 46,300	0.00%
Acciones más valorizadas		
PFGRUSURA	\$ 38,000	2.70%
BVC	\$ 12,680	1.77%
MINEROS	\$ 5,330	1.52%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$ 587	-2.49%
PROMIGAS	\$ 6,850	-2.14%
CONCONCR	\$ 492	-1.60%

Fuente: BVC

Tesoro fueron impulsadas por los datos de ofertas de empleo de enero. Las pérdidas en los bonos aceleraron en la tarde debido a que las acciones recuperaron las pérdidas iniciales.

- Los bonos europeos cayeron, con una mayor pendiente en las curvas de rendimiento de Alemania y el Reino Unido.** Los rendimientos de los bonos a 10 años de Alemania se acercaron a sus niveles más altos en casi 1 año y medio, mientras que los rendimientos portugueses subieron a medida que los inversores esperaban ver si el gobierno portugués llevaría a cabo una votación de no confianza. La curva de rendimiento de Alemania 2s10s se inclinó por noveno día consecutivo, su racha más larga desde 2008. Los ministros de finanzas de la Unión Europea están preocupados por la posibilidad de que los inversores en bonos sean reacios a financiar los planes de gasto en defensa, lo que podría desencadenar una venta más amplia en el mercado de bonos. Sin embargo, la subasta de nuevos bonos de la UE sugiere que el apetito por la deuda de la región sigue siendo fuerte.
- En Colombia, los rendimientos cerraron casi sin cambios,** con el bono a 2050 presentando valorizaciones de -3.8 pbs y el bono a 2042 presentando aumentos en los rendimientos de +2.2 pbs. El mercado continúa indeciso sobre la dirección futura de los rendimientos en medio de una inflación persistente y ruido fiscal. Entre el 28 de febrero y el 5 de marzo, el MinHacienda realizó canjes de TES por cerca de COP\$147.48 mil millones, reduciendo la torre de bonos con vencimiento en 2026 de COP\$29.80 billones a COP\$29.65 billones. Además, el saldo en circulación del título en pesos a noviembre de 2025 disminuyó de COP\$5.79 billones a COP\$5.41 billones. Junto a esto, El MinHacienda colocó COP\$525 mil millones en TCO con vencimiento el 3 de marzo de 2026, en su décima subasta de 2025. La demanda fue más de 2.5 veces superior al monto ofertado, alcanzando COP\$875 mil millones. La tasa de corte fue de 9.250%, ligeramente superior al 9.200% de la semana pasada. Por otro lado, Banco Santander de Negocios Colombia anunció la inscripción automática en el RNVE de una emisión de bonos ordinarios sostenibles por COP\$350 mil millones, autorizada por la SuperFinanciera el 7 de marzo de 2025. Estos bonos, calificados con AAA por BRC Ratings y S&P Global, se ofrecerán al público inversionista en el mercado principal de la BVC.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	3.93	3.88	▲	5.15	4.204	4.189	3.88 - 3.93 - 4.35	
EE.UU. 10Y	4.28	4.21	▲	6.29	4.502	4.229	4.16 - 4.28 - 4.62	
Alemania 10Y	2.90	2.83	▲	6.30	2.518	2.357	2.36 - 2.90 - 2.90	
Reino Unido 10Y	4.68	4.64	▲	3.50	4.602	4.270	4.46 - 4.68 - 4.68	
Japón 10Y	1.51	1.57	▼	-6.20	1.292	1.051	1.27 - 1.51 - 1.57	
Canada 10Y	3.01	2.98	▲	2.50	3.155	3.195	2.83 - 3.01 - 3.21	
Italia 10Y	4.01	3.96	▲	4.90	3.630	3.624	3.44 - 4.01 - 4.01	
Francia 10Y	3.59	3.54	▲	4.30	3.274	3.101	3.08 - 3.59 - 3.59	
Emergentes								
Colombia 2Y	8.87	8.86	▲	1.40	8.900	8.761	8.68 - 8.87 - 8.88	
Colombia 10Y	11.53	11.50	▲	2.25	11.519	10.857	11.35 - 11.53 - 11.66	
UVR 27's	4.69	4.64	▲	5.60	4.610	4.898	4.45 - 4.69 - 4.72	
UVR 33's	5.53	5.53	↔	0.00	5.285	5.271	5.23 - 5.53 - 5.54	
México 10Y	9.58	9.52	▲	5.40	9.944	5.271	9.45 - 9.58 - 9.91	
Brasil 10Y	14.78	14.92	▼	-13.59	14.892	13.105	14.42 - 14.78 - 15.26	
Chile 10Y	5.85	5.85	↔	0.00	5.912	5.773	5.85 - 5.85 - 6.11	
Perú 10Y	6.48	6.47	▲	0.80	6.577	6.660	6.34 - 6.48 - 6.64	
China 10Y	1.93	1.86	▲	7.10	1.678	2.002	1.60 - 1.93 - 1.93	

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	46,300	43.0	↔ 0.00%	▲ 1.3%	▲ 23.1%	7.1	1.0	44,100	47,300	10,404	-	3,536	7.6%	46,300	
PF-Bancolombia	42,880	43.0	▲ 1.32%	▲ 0.0%	▲ 21.9%	6.6	0.9	42,140	43,290	25,733	-	3,536	8.2%	-	
Ecopetrol	1,980	81.4	▼ -2.22%	▼ -3.9%	▲ 18.2%	4.9	1.0	1,885	2,060	30,732	-	312	15.9%	2,120	
ISA	18,740	28.8	▼ -0.32%	▼ -0.8%	▲ 12.2%	7.8	1.2	18,740	20,160	6,425	-	7.8	11.0%	28,700	
GBE	2,775	25.5	▼ -1.25%	▼ -3.5%	▲ 13.7%	10.5	1.3	2,760	2,850	1,589	-	251	9.0%	4,000	
Ciclaia	3,700	4.0	▼ -0.94%	↔ 0.0%	▲ 0.5%	19.0	1.1	3,690	3,760	1,208	-	310	8.4%	5,000	
Promigas	6,850	7.8	▼ -2.14%	▲ 2.2%	▼ 10.5%	6.8	1.3	6,850	7,080	379	-	516	7.5%	-	
Canacol	10,920	0.3	↔ 0.00%	▼ -0.4%	▼ -1.6%	16.1	0.3	10,880	11,200	91	-	-	0.0%	-	
Grupo Sura	40,800	23.3	▲ 1.39%	▼ -1.0%	▲ 9.7%	3.8	0.7	39,460	42,000	2,668	-	1,400	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,000	23.3	▲ 2.70%	▼ -1.3%	▲ 46.0%	3.5	0.7	37,000	38,920	6,767	-	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	20,180	16.5	▲ 0.20%	▼ -0.1%	▼ 2.0%	4.1	0.8	19,960	20,800	1,892	19,308	636	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,420	16.5	▼ -0.77%	▼ -0.5%	▼ -0.1%	3.1	0.6	15,300	15,800	279	3,564	636	4.1%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	▼ -0.12%	▼ -3.8%	▲ 19.2%	25.9	0.5	17,300	17,900	561	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	▲ 0.94%	▼ -7.1%	▲ 10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	193	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	9,370	12.3	▼ -1.37%	▼ -6.3%	▼ -8.1%	2.3	1.0	9,370	9,940	5,652	23,616	118	1.3%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	12.3	↔ 0.00%	↔ 0.0%	▼ -8.8%	2.6	1.1	10,600	10,600	17	152	118	1.1%	-	
PF-Daviyenda	20,060	9.1	▼ -1.67%	▼ -0.7%	▲ 14.2%	-	13.7	0.6	19,800	20,580	3,449	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,320	10.8	▼ -1.56%	▲ 3.1%	▲ 12.9%	12.3	0.7	29,900	30,860	759	2,635	1,452	4.8%	-	
PF-Aval	587	13.9	▼ -2.49%	▲ 0.2%	▲ 31.6%	19.4	0.8	582	606	670	5,621	24	4.1%	-	
Grupo Bolívar	75,700	6.0	▼ -0.29%	▲ 6.4%	▲ 25.3%	12.7	0.5	72,000	75,920	85	2,067	6,276	8.3%	-	
Mineros	5,330	1.6	▲ 1.52%	▲ 9.3%	▲ 25.3%	4.2	1.1	4,875	5,330	1,098	5,303	384	7.2%	6,600	
BVC	12,680	0.8	▲ 1.77%	▲ 5.7%	▲ 28.1%	6.7	1.3	11,200	12,680	82	570	948	7.5%	-	
ETB	52	0.2	↔ 0.00%	▼ -11.9%	▼ 29.7%	0.6	0.1	52	68	9	169	-	0.0%	-	
Nutresa	117,500	53.8	▼ -0.42%	▼ -2.0%	▼ 48.7%	42.0	7.9	91,000	118,000	30	314	-	0.0%	-	
Terpel	12,500	2.3	▼ -0.32%	▲ 3.8%	▲ 9.2%	2.5	0.7	12,200	12,700	376	2,294	786	6.3%	-	
PEI	74,100	3.2	▼ -1.09%	▲ 8.7%	▲ 6.8%	2.0	0.5	69,500	74,920	1,228	9,383	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,105	-	↔ 0.00%	▲ 4.3%	▲ 15.6%	-	-	16,997	17,244	-	1,017	-	-	-	
Iscap	15,684	-	▼ -0.83%	▼ -2.3%	▼ 12.7%	-	-	15,500	16,000	-	25,939	-	-	-	
COLCAP	1,578	-	▼ -0.22%	▼ -1.8%	▲ 14.5%	-	-	1,565	1,611	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

