



Jueves, 13 febrero 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,324.37	2.44%
GBP/USD	1.256	0.88%
USD/JPY	152.765	0.02%
USD/BRL	5.763	-0.01%
USD/CNY	7.29	-0.25%
USD/NZD	1.762	-0.32%
USD/AUD	1.582	-0.35%
USD/CAD	1.419	-0.64%
USD/MXN	20.410	-0.65%
USD/COP	41,363	-0.69%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	505.750	3.16%
Gas Natural	3.632	1.88%
Cobre	4.784	1.83%
Oro	2,957.30	1.66%
Plata	32.985	0.89%
WTI	71.380	0.01%
Brent	75.110	-0.09%
Café	419.350	-2.88%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,136.00
Mínimo	\$4,133.00
Máximo	\$4,188.50
var. diaria	-0.69%
Volumen (USD\$ mll)	1,466.66

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, se conoció que el índice de precios al productor de EE.UU registró un aumento anual de 3.5% y mensual de 0.4% en enero, superando las expectativas. Mientras tanto, Donald Trump firmó un memorando presidencial que detalla su plan para imponer "aranceles recíprocos" a países extranjeros. En Colombia, Leonardo Villar, gerente del Banrep, ratificó la cautela en los movimientos de tasas de interés, en medio de los riesgos inflacionarios por temas como el salario mínimo. Villar dijo que ya se cumplieron cuatro años con inflación por encima de la meta, por lo que es crucial lograr el objetivo en 2025 para mantener la credibilidad del Banco. Además, mencionó que la inflación en Colombia ha sido más persistente que en otros países de la región. Mientras tanto, Morgan Stanley alertó que, si no se observa una mejora sustancial en el recaudo de impuestos durante el primer semestre de 2025, la calificación crediticia de Colombia podría ser rebajada, pues el país ya cuenta con dos perspectivas negativas.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) tocó un nuevo mínimo semanal alrededor de 107.6 debido al optimismo por posibles conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, a pesar de un IPC de EE.UU más alto de lo esperado que moderó las apuestas de recortes de tasas por la Fed. El índice enfrenta soporte en 107.35 y resistencia en 109.3, con la atención puesta en las ventas minoristas de EE.UU. el viernes. **El peso colombiano (COP)** cumplió con nuestras expectativas de apreciación, revirtiendo gran parte de las pérdidas semanales. En general, las monedas latinoamericanas ganaron terreno tras el anuncio de que los aranceles propuestos por Trump probablemente no entrarían en vigor hasta el 01 de abril, con el peso colombiano y el peso chileno liderando las ganancias en la región. Además, el comportamiento del COP podría atribuirse a una convergencia hacia el valor de sus pares tras tres días de alza en la tasa de cambio local y el flujo de impuestos de grandes contribuyentes esta semana. Finalmente, **el euro (EUR)** retrocedió desde su máximo intradía de 1.044 hacia 1.040 debido al repunte del dólar tras amenazas de Trump sobre aranceles recíprocos, lo que afectaría las exportaciones automotrices de la UE; mientras tanto, el euro enfrenta vulnerabilidad por el débil desempeño económico de la Eurozona y expectativas de tres recortes de tasas por parte del BCE este año, aunque el optimismo por posibles negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania ha apoyado al EUR/USD.

| Petróleo

Los precios del petróleo se mantenían casi estables el jueves, recortando las pérdidas de más de un 1% registradas al inicio de la sesión. Aunque un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania continuaba ejerciendo presión a la baja, las expectativas de una pausa en los nuevos aranceles de Estados Unidos impulsaban el optimismo. Cabe recordar que, el miércoles, el petróleo perdió un 2% el miércoles después de que Trump dijera que el presidente ruso, Vladimir Putin, y el ucraniano, Volodymyr Zelenskiy, expresaron su deseo por negociar el fin de la guerra.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance leve en la jornada. El índice se intenta mantener por encima de la resistencia de los 1,530 puntos. El mercado se sostiene por encima de la media móvil de 9 periodos lo que parece generar cierta confianza. Las acciones de Ecopetrol respaldaron la dinámica del índice, el activo no se vio afectado por el comportamiento de los precios del crudo, sino que parte del movimiento respondió a la revisión de su precio objetivo y recomendación (de subponderar a mantener) por parte de analistas internacionales. Entre tanto, las acciones de Corficolombiana ganan algo de terreno en la jornada, intentando mantenerse por encima de la media móvil de 20 periodos en los COP17,000.
- **Los mercados internacionales** cerraron de forma positiva. En Estados Unidos, los operadores analizaron los recientes datos de inflación al productor, lo que ocasionó una mayor confianza de registrar un índice PCE menor al anticipado. Lo anterior, podría hacer que las expectativas de la senda de tasa de interés en EE.UU. cambie nuevamente, liberando presión sobre las acciones de tecnología. Entre tanto, en Europa el mercado mantiene la tendencia optimista, mientras los operadores se encuentran atentos al comportamiento de Wall Street y a lo relacionado con el conflicto entre Ucrania y Rusia.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+1.04%
Dow Jones	+0.77%
Nasdaq	+1.50%
Europa	
Stoxx 600	+1.09%
DAX	+2.09%
FTSE	-0.49%
Asia	
CSI 300	-0.38%
Nikkei	+1.28%
Kospi	+1.36%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,095	5.28%
PFBCOLOM	\$ 41,700	0.00%
ICOLCAP	\$ 15,260	0.34%
Acciones menos valorizadas		
ISA	\$ 17,720	-1.88%
GRUARGOS	\$ 19,700	-1.30%
GRUPAVAL	\$ 553	-1.25%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 109,000	8.98%
ECOPETROL	\$ 2,095	5.28%
ENKA	\$ 19	3.89%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE. UU. repuntaron tras los datos de IPP**, recuperándose de la caída del miércoles por el dato de inflación. La mayor demanda se concentró en los bonos a largo plazo, con el rendimiento del bono a 10 años cerrando en 4.53% (-9 pb), mientras que la subasta de bonos a 30 años fue bien recibida pese a una leve reacción del mercado. La fortaleza en los Tesoros se mantuvo tras las declaraciones de Trump sobre posibles aranceles recíprocos. Además, los diferenciales de swaps se ampliaron, con el bono a 30 años alcanzando su nivel más alto en más de un año.
- **Los Bunds subieron, liderados por la parte media de la curva**, impulsados por la caída de los rendimientos breakeven tras la reducción de los precios del gas luego de que Alemania solicitara exenciones de almacenamiento. El rendimiento del bono alemán a 10 años cayó 6 pb a 2.41%, y su breakeven bajó 5 pb a 1.82%, el nivel más bajo desde enero. Los mercados monetarios aumentaron sus expectativas de un recorte de tasas del BCE este año, con 82 pb descontados hasta diciembre, 4 pb más que el miércoles. Mientras tanto, los bonos del Tesoro de EE. UU. superaron a los Bunds después de que un informe de precios al productor indicara que la venta masiva del miércoles por la inflación fue exagerada, con el rendimiento del bono a 10 años cayendo 9 pb a 4.54%.
- **En la curva de bonos local**, los rendimientos aumentaron alrededor de la curva, siendo los más afectados los de corto plazo, los cuales subieron hasta 34 pbs, en el caso del bono a un año. Además, el Banrep inyectó COP\$12.16 billones en liquidez al sistema financiero a una tasa de 9.50%. En la subasta a un día, se adjudicaron COP\$11.89 billones sobre un cupo de COP\$21.52 billones, mientras que en la subasta a siete días se aprobaron COP\$279 mil millones de un cupo de COP\$21.80 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.30	4.35	↓	-5.02	4.261	4.261	4.19	4.38
EE.UU. 10Y	4.53	4.62	↓	-9.20	4.532	4.239	4.42	4.79
Alemania 10Y	2.42	2.48	↓	-5.90	2.400	2.356	2.36	2.65
Reino Unido 10Y	4.49	4.54	↓	-5.26	4.562	4.236	4.44	4.89
Japón 10Y	1.35	1.34	↑	0.80	1.159	1.011	1.19	1.35
Canadá 10Y	3.11	3.18	↓	-6.40	3.211	3.249	2.95	3.54
Italia 10Y	3.49	3.56	↓	-7.06	3.522	3.641	3.44	3.84
Francia 10Y	3.15	3.24	↓	-8.40	3.181	3.076	3.08	3.47
Emergentes								
Colombia 2Y	8.80	8.78	↑	1.80	8.900	8.811	8.68	9.24
Colombia 10Y	11.62	11.63	↓	-1.60	11.439	10.789	11.21	11.68
UVR 27s	4.50	4.54	↓	-4.10	4.722	4.967	4.50	4.80
UVR 33s	5.26	5.27	↓	-1.00	5.254	5.289	4.97	5.33
México 10Y	9.87	9.91	↓	-3.70	10.149	5.289	9.75	10.40
Brasil 10Y	14.91	14.99	↓	-7.92	14.702	12.809	14.49	15.24
Chile 10Y	6.09	6.09	↓	0.36	5.802	5.778	5.72	6.09
Perú 10Y	6.48	6.50	↓	-2.20	6.647	6.720	6.43	6.75
China 10Y	1.63	1.63	↑	0.10	1.683	2.054	1.60	1.67

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	44,600	41.6	↓ -0.40%	↑ 0.5%	↑ 18.6%	7.1	1.1	42,980	43,700	9,758	36,806	3,536	7.9%	46,300
PF-Bancolombia	41,700	41.6	⇒ 0.00%	↓ -0.4%	↑ 18.5%	6.6	1.1	40,520	41,280	26,209	127,036	3,536	8.5%	-
Ecopetrol	2,095	86.1	↑ 5.28%	↑ 3.5%	↑ 25.1%	5.2	1.1	2,005	2,050	31,817	77,902	312	14.9%	2,120
ISA	17,720	19.6	↓ -1.88%	↓ -4.4%	↑ 6.1%	7.4	1.1	17,940	18,400	7,279	26,641	1,110	6.3%	28,700
GEB	2,555	23.5	⇒ 0.00%	↓ -7.8%	↑ 4.7%	9.6	1.2	2,625	2,640	3,448	8,824	251	9.8%	4,000
Celsia	3,670	3.9	↓ -0.14%	↓ -1.3%	↓ -0.3%	18.9	1.1	3,695	3,710	362	7,643	310	8.4%	5,000
Promigas	6,900	7.8	⇒ 0.00%	↓ -2.0%	↓ -9.8%	6.8	1.3	6,920	7,000	92	1,288	516	7.5%	-
Canacol	11,100	0.3	↑ 0.91%	↑ 0.9%	⇒ 0.0%	16.4	0.3	11,000	11,480	234	1,242	-	0.0%	-
Grupo Sura	37,400	20.9	↓ -0.27%	↑ 1.1%	↑ 0.5%	3.5	0.7	36,080	37,380	3,320	6,349	1,400	3.7%	44,000
PF-Grupo Sura	30,780	20.9	↓ -0.65%	↑ 8.5%	↑ 18.3%	2.9	0.5	28,280	29,920	1,498	24,518	1,400	4.5%	-
Grupo Argos	19,700	16.1	↓ -1.30%	↓ -1.3%	↓ -4.4%	4.0	0.8	19,820	20,300	7,322	36,419	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	14,960	16.1	↑ 0.54%	↑ 2.7%	↓ -3.1%	3.0	0.6	14,580	14,720	2,420	3,723	636	4.3%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 1.63%	⇒ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	1,668	8,331	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↑ 0.89%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	82	1,119	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,700	14.1	↑ 0.19%	↑ 1.9%	↑ 4.9%	2.6	1.1	10,340	10,680	5,009	49,352	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.1	⇒ 0.00%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	20	321	118	1.1%	-
PF-Davienda	18,860	8.5	↓ -0.21%	↓ -3.8%	↑ 7.4%	-	12.9	19,120	19,140	3,728	9,510	-	0.0%	26,100
Bogota	28,520	10.1	↑ 0.07%	↓ -1.7%	↑ 6.2%	11.5	0.6	29,040	29,300	2,058	3,479	1,452	5.1%	-
PF-Aval	570	13.5	↓ -0.87%	↓ -1.7%	↑ 27.8%	18.9	0.8	535	560	1,944	7,363	24	4.2%	-
Grupo Bolívar	62,900	5.0	↓ -0.82%	↑ 1.5%	↑ 4.1%	10.5	0.4	61,500	64,380	254	2,670	6,276	10.0%	-
Mineros	4,875	1.5	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↑ 14.6%	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	7	1,350	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	9	121	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑ 8.98%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	227	522	-	0.0%	-
Terpel	12,000	2.2	⇒ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 4.3%	2.4	0.7	12,020	12,280	39	1,208	786	6.6%	-
PEI	69,400	3.0	↑ 0.14%	↓ -2.3%	↑ 0.0%	1.9	0.5	69,040	70,700	2,049	11,759	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397	-	⇒ 0.00%	↑ 8.3%	↑ 10.8%	-	-	15,140	16,397	-	49	-	-	-
Icolcap	15,260	-	↑ 0.34%	↓ -0.7%	↑ 9.6%	-	-	14,889	15,120	-	67,281	-	-	-
ICOLCAP	1,536	-	↑ 0.28%	↑ 1.0%	↑ 11.4%	-	-	1,505	1,525	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	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).	
Gilts: 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
(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



[Suscríbete a nuestros informes](#)