



Viernes, 14 febrero 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,330.8	-0.09%
GBP/USD	1.258	+0.28%
USD/JPY	152.29	-0.35%
USD/BRL	5.696	-0.05%
USD/CNY	7.254	-0.49%
USD/NZD	1.743	-1.00%
USD/AUD	1.573	-0.60%
USD/CAD	1.417	-0.12%
USD/MXN	20.309	-0.47%
USD/COP	4,121.3	-0.36%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	496.50	+4.11%
Gas Natural	3.732	+2.84%
Cobre	9,474	-0.14%
Oro	2,894	-1.73%
Plata	32.675	-0.17%
WTI	70.64	-0.91%
Brent	74.65	-0.49%
Café	419.85	-4.34%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

#### USD/COP

Cierre	\$4,121.25
Mínimo	\$4,082.05
Máximo	\$4,130.00
var. diaria	-0.36%
Volumen (USD\$ mll)	1,317.25

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, la narrativa del mercado siguió navegando en medio de la incertidumbre luego de los nuevos anuncios del presidente Trump. Sin embargo, la demora en los aranceles y la posible negociación entre Rusia y Ucrania dio algo de optimismo. Se conoció que las ventas minoristas de EE.UU cayeron en 0.9% mensual en enero, cuando solo se esperaba una contracción de 0.2%. En Colombia, la jornada incluyó varios datos económicos y anuncios importantes. Para empezar, el Ministerio de Hacienda decidió aprovechar la apreciación del peso colombiano para adquirir dólares y garantizar el pago de la deuda externa hasta abril de 2025, por un monto equivalente a COP\$5.6 billones. Mientras tanto, Moody's alertó que Colombia podría enfrentar un mayor deterioro fiscal en 2025 y debido a la falta de quórum, la Plenaria de la Cámara de Representantes aprobó sólo siete artículos de la Reforma a la Salud en sesiones extraordinarias. En datos económicos, se conoció que las ventas minoristas subieron 7.8% anual en diciembre de 2024, acumulando siete meses con variaciones positivas. Mientras que, la producción manufacturera cayó 1.9% anual y las importaciones sumaron USD 5,651 millones, dejando una balanza comercial deficitaria de USD 836 millones.

### | Monedas

**El índice del dólar estadounidense (DXY)** se mantiene cerca de 107 tras fuertes caídas provocadas por la inesperada contracción de las ventas minoristas en enero y mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron, debilitando aún más al dólar. Aunque la producción industrial superó expectativas, el índice perdió el soporte de la media móvil de 20 días y enfrenta riesgos bajistas con soporte clave en 106.3 y resistencias en 107.5 y 108, en un contexto donde el panorama geopolítico y de comercio global favorece al euro y otras divisas, dejando al dólar con una pérdida semanal de 1.3%. **El peso colombiano (COP)** acumuló una ganancia semanal de 0.1% mientras en el apetito por el riesgo en el mercado pasaba a un segundo plano y, finalizando la jornada, la noticia sobre la demanda de dólares por parte del MinHacienda tomaba relevancia. En ese momento, la tasa de cambio local se impulsó al alza en COP\$26. Aunque el anuncio podría limitar la apreciación del peso y generar cierta estabilidad en la cotización del USD/COP, el monto total de la adquisición no es significativo respecto a los volúmenes transados diariamente en el mercado. Finalmente, **el euro (EUR)** alcanzó máximos de dos semanas cerca de 1.05 impulsado por la debilidad del dólar, su nivel más alto desde el 27 de enero, acumulando una ganancia semanal del 1.6%.

### | Petróleo

Los precios del petróleo bajaron el viernes debido a las expectativas de un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que podría aliviar las interrupciones en el suministro global al poner fin a las sanciones contra Moscú. Sin embargo, las pérdidas fueron moderadas por el retraso en la implementación inmediata de los aranceles recíprocos de Estados Unidos.

### | Renta variable

- **El mercado local** cerró la semana con un comportamiento optimista. El índice se ubica levemente por encima del nivel de los 1,544 puntos, lo que refleja el optimismo de los operadores. Ahora, los inversores deberán evaluar si el reciente movimiento tiene la suficiente fortaleza para iniciar una nueva tendencia alcista. Entre otros temas, el Mercado conoció la radicación de las garantías para la OPA de Mineros, por lo que los operadores estarán alertas a la publicación del cuadernillo y su posterior inicio de negociación, más teniendo en cuenta la dinámica positiva que se ha observado por parte de las acciones en Canadá
- **El mercado de valores estadounidense** cerró con cambios mínimos el viernes, después de una semana de fuertes ganancias. El índice S&P 500 cayó 0.01% y el Dow Jones Industrial Average 0.37%. El Nasdaq Composite subió 0.41%. Los inversores evaluaron los últimos datos sobre comercio global y precios. Los mercados de valores europeos cerraron con pérdidas el viernes, después de alcanzar máximos récord a principios de la semana, con Stoxx 600 cayendo un 0.24%.

### | Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro cerraron cerca de los mínimos semanales** alcanzados tras las débiles ventas minoristas de enero. Los sectores intermedios lideraron el avance, con la

### Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.05%
Dow Jones	-0.37%
Nasdaq	+0.41%
Europa	
Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.57%
FTSE	-0.37%
Asia	
CSI 300	+0.87%
Nikkei	-0.79%
Kospi	+0.31%

Fuente: Bloomberg

### Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 42,080	0.91%
GRUPO ARGOS	\$ 20,160	2.34%
ICOLCAP	\$ 15,342	0.54%
Acciones menos valorizadas		
CONCRETO	\$ 619.00	-1.59%
PFCEMARGOS	\$ 11.160	-1.24%
CANACOL	\$11,000	-0.90%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 118,000	8.26%
TERPEL	\$ 12,300	2.50%
GRUPO ARGOS	\$ 20,160	2.34%

Fuente: BVC

estructura 2s5s30s ganando ~2pb. La debilidad del petróleo apoyó la demanda de bonos. Los diferenciales de swaps en dólares cerraron ligeramente más ajustados, revirtiendo parte del fuerte ensanchamiento semanal impulsado por expectativas de desregulación y una oferta de bonos más favorable.

- **Los bonos alemanes se debilitaron el viernes, liderados por el tramo corto, y tuvieron un desempeño inferior al de los bonos del Tesoro de EE.UU.** El rendimiento del bono alemán a 10 años subió 1 pb a 2.43%, tras haber alcanzado 2.44% previamente, mientras que el bono a 2 años aumentó 2 pb a 2.11%. Los mercados monetarios redujeron sus expectativas de recortes de tasas del BCE para este año, descontando ahora 79 pb de recortes para fin de año, 4 pb menos que el jueves.
- **En la curva local,** los rendimientos aumentaron alrededor de la curva, siendo los más afectados los de largo plazo, los cuales subieron hasta 9 pbs en medio del ruido fiscal local. Algunos nodos de la parte corta como los 25's y los 27's se valorizaron. Además, el Ministerio de Hacienda realizó los primeros canjes de TES con vencimiento en agosto de 2026 por más de COP\$85 mil millones, reduciendo su saldo de COP\$33.52 billones a COP\$33.43 billones entre el 7 y el 12 de febrero. Esto confirma su inclusión en las operaciones diarias de manejo de deuda, que permite intercambiar bonos con vencimientos en 2025 y 2026 por títulos con plazos entre 2027 y 2055. En 2024, los canjes de deuda interna alcanzaron COP\$28.24 billones, destacándose la referencia a julio de 2046 con COP\$12.3 billones. Además, se evalúa un gran canje para los bonos UVR de mayo de 2025, enfocado en inversionistas "buy and hold" para reducir su concentración en el mercado.

### Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.26	4.31	↓	-4.78	4.263	4.250	4.19	4.38
EE.UU. 10Y	4.48	4.53	↓	-5.26	4.538	4.234	4.42	4.79
Alemania 10Y	2.43	2.42	↑	1.30	2.406	2.352	2.36	2.65
Reino Unido 10Y	4.50	4.49	↑	0.95	4.566	4.237	4.44	4.89
Japón 10Y	1.36	1.35	↑	0.90	1.165	1.014	1.19	1.36
Canada 10Y	3.11	3.12	↓	-1.00	3.212	3.240	2.95	3.54
Italia 10Y	3.52	3.49	↑	3.10	3.528	3.637	3.44	3.84
Francia 10Y	3.17	3.15	↑	2.00	3.187	3.078	3.08	3.47
Emergentes								
Colombia 2Y	8.85	8.80	↑	4.70	8.910	8.805	8.68	8.859.24
Colombia 10Y	11.65	11.61	↑	3.75	11.456	10.791	11.21	11.68
UVR 27s	4.48	4.50	↓	-1.80	4.712	4.958	4.48	4.80
UVR 33s	5.26	5.26	↑	0.00	5.255	5.280	4.97	5.33
México 10Y	9.85	9.88	↓	-2.50	10.146	5.280	9.75	10.40
Brasil 10Y	14.56	14.91	↓	-35.39	14.718	12.837	14.49	15.24
Chile 10Y	6.11	6.09	↑	1.41	5.812	5.776	5.72	6.11
Perú 10Y	6.47	6.48	↓	-1.00	6.646	6.711	6.43	6.75
China 10Y	1.65	1.63	↑	1.70	1.677	2.048	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	44,800	41.9	↑0.45%	↑1.0%	↑19.1%	7.1	1.1	42,980	43,700	378	36,806	3,536	7.9%	46,300
PF-Bancolombia	42,080	41.9	↑0.91%	↑0.5%	↑19.6%	6.7	1.1	40,520	41,280	8,930	127,036	3,536	8.4%	-
Ecopetrol	2,115	87.0	↑0.95%	↑4.4%	↑26.3%	5.2	1.1	2,005	2,050	3,685	77,902	312	14.8%	2,120
ISA	17,940	19.9	↑1.24%	↓-3.2%	↑7.4%	7.5	1.1	17,940	18,400	336	26,641	1,110	6.2%	28,700
GEB	2,565	23.5	↑0.39%	↓-7.4%	↑5.1%	9.7	1.2	2,625	2,640	42	8,824	251	9.8%	4,000
Celsia	3,675	3.9	↑0.14%	↓-1.2%	↓-0.1%	18.9	1.1	3,695	3,710	82	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	97	1,288	516	7.5%	-
Canacol	11,000	0.3	↓-0.90%	→0.0%	↓-0.9%	16.2	0.3	11,000	11,480	112	1,242	-	0.0%	-
Grupo Sura	37,500	21.0	↑0.27%	↑1.4%	↑0.8%	3.5	0.7	36,080	37,380	4,530	6,349	1,400	3.7%	44,000
PF-Grupo Sura	30,780	21.0	→0.00%	↑8.5%	↑18.3%	2.9	0.5	28,280	29,920	886	24,518	1,400	4.5%	-
Grupo Argos	20,160	16.4	↑2.34%	↑1.0%	↓-2.1%	4.1	0.8	19,820	20,300	7,796	36,419	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	15,000	16.4	↑0.27%	↑3.0%	↓-2.8%	3.0	0.6	14,580	14,720	392	3,723	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	→0.00%	→0.0%	↑19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	28	8,331	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	→0.00%	↓-0.5%	↑10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	5	1,119	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,780	14.2	↑0.75%	↑2.7%	↑5.7%	2.6	1.2	10,340	10,680	817	49,352	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.2	↓-1.24%	↓-3.6%	↓-8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	55	321	118	1.1%	-
PF-Davienda	18,920	8.5	↑0.32%	↓-3.5%	↑7.7%	-	12.9	19,120	19,140	959	9,510	-	0.0%	26,100
Bogota	28,740	10.2	↑0.77%	↓-1.0%	↑7.0%	11.6	0.6	29,040	29,300	456	3,479	1,452	5.1%	-
PF-Aval	578	13.7	↑1.40%	↓-0.3%	↑29.6%	19.1	0.8	535	560	876	7,363	24	4.2%	-
Grupo Bolívar	63,400	5.0	↑0.79%	↑2.3%	↑5.0%	10.6	0.4	61,500	64,380	195	2,670	6,276	9.9%	-
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	14	1,350	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	→0.00%	→0.0%	↓-8.1%	0.8	0.1	68	68	4	121	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑8.26%	↓-5.9%	↑15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	72	522	-	0.0%	-
Terpel	12,300	2.2	↑2.50%	↑1.7%	↑7.0%	2.5	0.7	12,020	12,280	83	1,208	786	6.4%	-
PEI	68,900	3.0	↓-0.72%	↓-3.0%	↓-0.7%	1.8	0.5	69,040	70,700	107	11,759	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397	→0.00%	↑8.3%	↑10.8%	-	-	-	15,140	16,397	-	49	-	-	-
Icolcap	15,342	↑0.54%	↓-0.2%	↑10.2%	-	-	-	14,889	15,120	-	67,281	-	-	-
COLCAP	1,547	↑0.77%	↑1.7%	↑12.2%	-	-	-	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](#)