



Lunes, 17 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,446.3	0.89%
USD/JPY	149.16	0.82%
GBP/USD	1.30	0.24%
USD/CNY	7.23	-0.06%
USD/COP	4,073.9	-0.65%
USD/MXN	20	-0.79%
USD/CAD	1.43	-0.96%
USD/AUD	1.57	-1.53%
USD/NZD	1.72	-1.96%
USD/BRL	5.68	-1.97%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	383.55	1.68%
Cobre	4.9775	1.66%
Maiz	460.50	0.55%
WTI	67.27	0.54%
Oro	3,010.00	0.30%
Brent	70.96	-0.01%
Plata	34.410	-0.07%
Gas Natural	4.005	-2.41%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,073.90
Mínimo	\$4,064.00
Máximo	\$4,098.70
var. diaria	-0.65%
Volumen (USD\$ mll)	1,096.38

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, la OCDE redujo sus proyecciones de crecimiento global y para EE.UU., señalando una menor confianza empresarial y del consumidor, presiones inflacionarias y la incertidumbre política derivada de los aranceles de Trump. Según el informe, el PIB mundial crecería 3.1% en 2025, por debajo del dato de la proyección anterior de 3.3% realizada en diciembre. Para EE.UU, la estimación pasó de 2.4% a 2.2%. En publicaciones de datos, los inversores recibieron con optimismo el repunte de las ventas minoristas en EE. UU. en febrero, que aumentaron un 0.2% tras la caída del 0.9% en el mes anterior. Ahora, la atención se centra en la próxima decisión de la Fed sobre las tasas de interés, con expectativas de que se mantengan estables. En Colombia, el mercado espera mañana la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de enero, en donde esperamos un crecimiento anual de 1.9%. Hoy, se conoció la última Encuesta de Expectativas del Banrep, en donde la expectativa de inflación para el cierre de 2025 subió de 4.35% a 4.54%; sin embargo, se espera una reducción de 25 pbs en la tasa de interés por parte del Banrep en marzo a 9.25%.

| Monedas

El índice del dólar (DXY) inició la semana con debilidad, operando en la zona baja de los 103.00 debido a datos decepcionantes de ventas minoristas en EE.UU. y a la cautela previa a la reunión de la Reserva Federal. Al mismo tiempo, el euro ha ganado terreno, impulsado por la mejora en las expectativas de estímulos fiscales, superando nuevamente la barrera de 1.09 y acercándose a su máximo anual. El peso colombiano (COP) se alineó al comportamiento de sus pares siendo la tercera moneda con mejor desempeño en las latinoamericanas, cotizando nuevamente en niveles de hace un mes. En general, las monedas emergentes subieron este lunes impulsadas por la debilidad del dólar tras datos económicos decepcionantes en EE.UU. y el alza de materias primas ante estímulos en China. El crecimiento más lento en EE.UU. y las medidas chinas para fortalecer el consumo respaldaron el apetito por activos de riesgo.

| Petróleo

Los precios del petróleo registraron un leve repunte, situándose cerca de los USD\$71/barril, mientras el mercado evalúa el impacto de una posible sobreoferta que podría mantener la presión sobre los precios. Sin embargo, la dinámica de la jornada estuvo marcada por la reciente decisión de EE.UU. de atacar al grupo terrorista hutí en Yemen, lo que incrementa la tensión en la región y genera incertidumbre sobre la producción futura, especialmente por su efecto en Irán.

| Renta variable

- El mercado local inició la semana con un desempeño positivo. El índice avanzó 0.88% y se ubicó sobre los 1,634 puntos. Se destaca el desempeño de Ecopetrol que vuelve a niveles de COP\$2,120, apoyado por el comportamiento de los precios del crudo. La mayoría de activos tuvieron un comportamiento alcista, sin embargo, destacó el retroceso de PEI, el cual se vio afectado negativamente por su no inclusión en el índice S&P Colombia Select (HCOLSEL).
- Los mercados internacionales cerraron en terreno positivo, impulsados por un repunte en las acciones tecnológicas y el alivio de los inversionistas ante datos de ventas minoristas en EE.UU. Walmart e IBM destacaron en la sesión, respaldando el desempeño del Dow Jones. En Europa, las acciones también cerraron al alza, con excepción del sector químico, mientras que la británica QinetiQ sufrió una fuerte caída tras recortar su proyección de ingresos.

| Renta fija

- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron una curva más plana, con los rendimientos a corto plazo en alza y los de largo plazo a la baja. El rendimiento del bono a 2 años subió 3 pbs, mientras que los bonos a 20 y 30 años cayeron casi 3 pbs. La publicación de ventas minoristas impulsó la reducción de la prima de recorte de tasas y aumentó la demanda de coberturas más agresivas en opciones SOFR.
- Los bonos europeos registraron un aplanamiento alcista antes de la votación clave sobre el plan de gasto de Alemania, con inversores tomando ganancias en estrategias de empinamiento. Aunque

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.94%
Dow Jones	+0.85%
Nasdaq	+0.31%
Europa	
Stoxx 600	+0.79%
DAX	+0.73%
FTSE	+0.56%
Asia	
CSI 300	-0.24%
Nikkei	+0.93%
ASX	+0.83%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 44,860	1.45%
ECOPETROL	\$ 2,120	1.92%
BCOLOMBIA	\$ 48,400	1.17%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 125,000	5.93%
CANACOL	\$ 11,460	3.43%
GEB	\$ 2,940	2.8%
Acciones menos valorizadas		
PEI	\$ 70,000	-6.6%
BOGOTÁ	\$ 30,300	-1.5%
GRUPOBOL	\$ 74,200	-0.86%

Fuente: BVC

se espera que la medida sea aprobada, algunos gestores adoptan una postura más pesimista. La brecha entre los bonos a 2 y 30 años se redujo en 11 pbs, el mayor aplanamiento desde octubre. Algunos operadores apostaron a que el BCE mantendrá tasas estables hasta mediados de año.

- **En Colombia, los rendimientos de los bonos cerraron con variaciones marginales a lo largo de la curva, registrando incrementos de entre 0.9 y 4.8 pbs.** La incertidumbre sigue impregnando el mercado, lo que contribuye a la estabilidad de los niveles de los TES. Como se evidenció en la EME, la expectativa de inflación del mercado se ajustó al alza, reflejando la dinámica actual de las tasas en el tramo corto de la curva, mientras persiste la incertidumbre fiscal que continúa presionando la curva. En el segmento de deuda privada, Fitch Ratings modificó la perspectiva de las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR) de varias compañías colombianas, incluidas Ecopetrol, GEB y EPM, de "Estable" a "Negativa". Este ajuste está alineado con el cambio en la perspectiva crediticia soberana de Colombia, lo que refleja un entorno de posibles tasas elevadas por más tiempo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.04	4.02	↑ 2.71	4.184	4.176	3.88	4.04	4.35
EE.UU. 10Y	4.30	4.31	↓ -1.55	4.479	4.227	4.16	4.30	4.62
Alemania 10Y	2.82	2.87	↓ -5.70	2.554	2.364	2.41	2.82	2.90
Reino Unido 10Y	4.64	4.66	↓ -2.38	4.609	4.278	4.48	4.64	4.72
Japón 10Y	1.51	1.51	↓ -0.60	1.326	1.061	1.34	1.51	1.57
Canada 10Y	3.01	3.06	↓ -5.30	3.141	3.188	2.83	3.01	3.21
Italia 10Y	3.92	4.00	↓ -8.06	3.664	3.627	3.49	3.92	4.01
Francia 10Y	3.49	3.57	↓ -7.70	3.298	3.110	3.14	3.49	3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	8.88	8.87	↑ 1.80	8.879	8.747	8.72	8.88	8.89
Colombia 10Y	11.70	11.62	↑ 8.10	11.506	10.868	11.40	11.70	11.70
UVR 27s	4.95	4.79	↑ 16.40	4.611	4.891	4.45	4.95	4.95
UVR 33s	5.53	5.45	↑ 8.20	5.299	5.272	5.26	5.53	5.54
México 10Y	9.47	9.47	↔ 0.00	9.874	5.272	9.45	9.47	9.91
Brasil 10Y	14.76	14.81	↓ -5.41	14.894	13.146	14.42	14.76	15.26
Chile 10Y	5.75	5.85	↓ -9.84	5.921	5.771	5.75	5.75	6.11
Perú 10Y	6.38	6.45	↓ -7.20	6.559	6.651	6.34	6.38	6.50
China 10Y	1.89	1.84	↑ 4.40	1.696	1.996	1.63	1.89	1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	48,400	45.0	↑1.17%	↑5.9%	↑28.7%	7.4	11	44,100	48,400	25,609	5,368	3,536	7.3%	46,300	
PF-Bancolombia	44,860	45.0	↑1.45%	↑4.6%	↑27.5%	6.9	1.0	42,140	44,860	38,342	23,159	3,536	7.9%	-	
Ecopetrol	2,120	87.2	↑1.92%	↑2.9%	↑26.6%	5.2	1.1	1,885	2,120	26,323	27,095	312	14.7%	2,120	
ISA	19,500	21.6	↑0.41%	↓5.9%	↑16.8%	8.1	1.2	18,740	20,160	5,276	2,356	1,110	5.7%	28,700	
GEB	2,940	27.0	↑2.80%	↑2.3%	↑20.5%	11.1	1.4	2,760	2,940	4,060	4,594	251	8.5%	4,000	
Celsia	3,890	4.2	↑2.37%	↑5.1%	↑5.7%	20.0	1.1	3,690	3,890	1,780	750	310	8.0%	5,000	
Promigas	6,910	7.8	↔0.00%	↑3.1%	↓-9.7%	6.9	1.3	6,850	7,080	10	116	516	7.5%	-	
Canacol	11,460	0.4	↑3.43%	↑4.6%	↑3.2%	16.9	0.3	10,880	11,460	735	190	-	0.0%	-	
Grupo Sura	40,060	22.9	↑0.20%	↓5.7%	↑7.7%	3.7	0.7	39,320	42,000	1,742	1,793	1,400	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,480	22.9	↑0.21%	↓2.6%	↑44.0%	3.5	0.7	37,000	39,000	13,059	5,547	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	20,200	16.5	↓0.79%	↔0.0%	↓-1.9%	4.1	0.8	19,960	20,800	9,768	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,300	16.5	↓0.13%	↓1.3%	↓-0.9%	3.1	0.6	15,300	15,800	1,088	3,564	636	4.2%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↑0.82%	↓3.8%	↑19.2%	25.9	0.5	16,980	17,900	1,629	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓0.23%	↓7.1%	↑10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	123	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,140	13.3	↑1.91%	↑1.4%	↓-0.6%	2.5	1.1	9,370	10,140	10,748	23,616	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,800	13.3	↔0.00%	↓7.5%	↓-15.7%	2.4	1.0	9,730	10,600	14	152	118	1.2%	-	
PF-Davienda	20,700	9.3	↑0.49%	↑2.5%	↑17.9%	-	14.1	0.6	19,800	20,700	1,170	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,300	10.8	↓1.56%	↑3.1%	↑12.8%	12.3	0.7	29,900	30,860	324	2,635	1,452	4.8%	-	
PF-Aval	591	14.0	↓0.67%	↑0.9%	↑32.5%	19.6	0.8	582	606	3,991	5,621	24	4.1%	-	
Grupo Bolivar	74,200	5.9	↓0.86%	↑4.3%	↑22.8%	12.4	0.5	72,000	75,920	209	2,067	6,276	8.5%	-	
Mineros	5,500	1.6	↑2.42%	↑12.8%	↑29.3%	4.3	1.1	4,875	5,500	489	5,303	384	7.0%	6,600	
BVC	12,600	0.8	↑0.16%	↑5.0%	↑27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	35	570	948	7.5%	-	
ETB	52	0.2	↔0.00%	↓11.9%	↓29.7%	0.6	0.1	52	68	1	169	-	0.0%	-	
Nutresa	125,000	57.2	↑5.93%	↑4.3%	↑58.2%	44.7	8.5	91,000	125,000	558	514	-	0.0%	-	
Terpel	12,600	2.3	↓0.32%	↑4.1%	↑9.6%	2.5	0.7	12,280	12,700	710	2,204	786	6.2%	-	
PEI	70,000	3.0	↓6.67%	↑2.7%	↑0.9%	1.9	0.5	69,500	75,000	7,953	9,583	-	0.0%	-	
ICOLSEL	17,288		↑1.07%	↑5.4%	↑16.8%			16,397	17,288		1,017			-	
Icolcap	16,363		↑2.34%	↑1.7%	↑17.5%			15,500	16,363		25,939			-	
COLCAP	1,635		↑0.88%	↑1.7%	↑18.5%			1,565	1,635					-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

