



Miércoles, 19 marzo 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,523.6	2.34%
USD/COP	4,163.33	1.10%
USD/MXN	20.03	0.40%
USD/AUD	1.57	0.37%
USD/NZD	1.72	0.20%
USD/CAD	1.43	0.20%
GBP/USD	1.30	0.14%
USD/CNY	7.23	-0.04%
USD/JPY	148.72	-0.44%
USD/BRL	5.65	-0.49%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.420	3.87%
Oro	3,057.50	1.98%
Maiz	461.90	0.53%
WTI	67.05	0.45%
Brent	70.90	0.09%
Café	391.05	-0.02%
Cobre	5.1223	-0.03%
Gas Natural	4.209	-1.07%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,118.00
Mínimo	\$4,102.50
Máximo	\$4,143.01
var. diaria	+1.085%
Volumen (USD\$ mll)	1,395.07

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, [la Fed mantuvo su tasa de interés estable en 4.25%-4.5%](#), como esperaba el mercado. Si bien la decisión ya estaba descontada por el mercado, llamó la atención las actualizaciones económicas que realiza trimestralmente el FOMC, pues se ajustó a la baja el crecimiento económico del 2025 de 2.1% a 1.7%. La tasa de desempleo se estima ahora en 4.4%, frente al 4.3% previo, mientras el PCE general y el PCE subyacente aumentaron del 2.5% de diciembre a 2.7% y 2.8% respectivamente. En cuanto al "Dot-plot", se observó que la mayoría de los miembros del FOMC esperan recortes de alrededor de 50 puntos básicos para final de año. En Colombia, el DANE publicó datos del sector externo de enero. Las importaciones quedaron en USD\$5,379 millones, llevando al déficit comercial a los USD\$1,278.9 millones. En publicaciones económicas, también fue importante el dato de gasto real de los hogares colombianos que, en febrero de 2025, incrementó 1.08% anual a \$94.9 billones.

### | Monedas

**El dólar estadounidense** subió inicialmente a las 104 unidades tras la decisión de la Fed, aunque posteriormente recortó ganancias luego que Jerome Powell destacara la incertidumbre en las proyecciones económicas y reafirmara un enfoque dependiente de los datos. Por su parte, **el EUR/USD** cayó inicialmente a 1.086 debido al repunte del dólar, pero luego rebotó hasta 1.0892, en un contexto de volatilidad tras el comunicado del FOMC, que confirmó una reducción en el ritmo del ajuste del balance de la Fed a partir de abril y revisiones al alza en las previsiones de inflación. En Colombia, **el peso colombiano** se mantiene rezagado frente a otras monedas latinoamericanas tras la renuncia del ministro de Hacienda, Diego Guevara, aún generando incertidumbre en el mercado. La moneda local se ve presionada además, por la relativa fortaleza del dólar global y el deterioro en las expectativas de crecimiento global que impactan el apetito por monedas de mercados emergentes.

### | Petróleo

El petróleo subió impulsado por la caída en inventarios de destilados en EE.UU., aunque las ganancias fueron limitadas por la decisión de la Fed. La incertidumbre sobre el alto al fuego entre Rusia y Ucrania y las tensiones en Medio Oriente siguen afectando el mercado, mientras que el problema de los pozos de petróleo abandonados en la Cuenca Pérmica de Texas sigue en aumento, generando riesgos ambientales y costos significativos de limpieza.

### | Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso leve durante la jornada. El índice retrocedió -0.39% y se ubicó sobre los 1,616 puntos. Un menor optimismo por las acciones de Bancolombia ordinaria mitigaron la valorización del índice. En otros temas, la acción de Mineros registró un retroceso relevante, en medio de la información acerca de que Sun Valley decidiría solo aceptar el número de aceptaciones equivalentes al 26% que buscaba adquirir en la OPA.
- Los **mercados internacionales** tuvieron un desempeño mixto el miércoles, con EE.UU. recuperando terreno mientras Europa mostró movimientos divergentes. El S&P 500 subió 1.08% tras la expectativa de recortes de tasas por la Fed en 2025, mientras que el Dow Jones y el Nasdaq también avanzaron. En Europa, el Stoxx 600 ganó 0.19%, pero el DAX cayó 0.4% afectado por la toma de ganancias en el sector defensa.

### | Renta fija

- **Los bonos del Tesoro registraron una valorización tras el anuncio de la Fed, revirtiendo las pérdidas intradía.** La tendencia optimista se consolidó durante la conferencia de prensa de Jerome Powell, reflejándose en un aplanamiento de la curva de rendimientos, que descendió entre 6.5 y 2 pbs. El rendimiento del bono a 10 años cerró en 4.255%, tras haber alcanzado un máximo intradía de 4.32% previo al comunicado. En términos de diferenciales, el spread 2s10s se inclinó 3 pbs, mientras que la estructura 5s30s se comprimió en 3.5 pbs tras la publicación del anuncio. Al cierre de la sesión, el mercado de swaps de OIS descontaba 63 pbs de recortes para diciembre, en comparación con los 57 pbs del martes y los 18 pbs proyectados para junio.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+1.08%
Dow Jones	+0.92%
Nasdaq	+1.41%
Europa	
Stoxx 600	-0.19%
DAX	+0.4%
FTSE	+0.02%
Asia	
CSI 300	-0.11%
Nikkei	-0.2%
ASX	-0.4%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 44,460	-0.18%
BCOLOM	\$ 47,140	-2.6%
ECOPETROL	\$ 2,130	0.96%
Acciones más valorizadas		
CANACOL	\$ 12,400	5.6%
CONCONC	\$ 30,400	0.33%
PFDVVND	\$ 20,640	1.6%
Acciones menos valorizadas		
MINEROS	\$ 5,180	-5.8%
BCOLOM	\$ 47,100	-2.6%
ISA	\$ 18,900	-2.4%

Fuente: BVC

- Los rendimientos de los bonos europeos a corto plazo subieron.** Los rendimientos de los gilt a 2 años aumentaron 1 pb a 4.21%, mientras que los de 10 años cayeron 1 pb a 4.63%. Se espera que el BOE mantenga las tasas sin cambios, con atención en la división del voto. En la zona euro, los rendimientos de los bunds a 10 años bajaron 1 pb a 2.8%, tras haber tocado un mínimo de 2.75%. Las subastas de bonos alemanes a 2050 y 2053 tuvieron buena demanda. Los traders redujeron sus expectativas de recortes del BCE para fin de año a 46 pbs.
- En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos extendieron su tendencia alcista,** con el bono a 2042 registrando el mayor incremento de 16.3 pbs, mientras que el bono a 2025 presentó la menor variación, con un alza de 5 pbs. Este comportamiento se alinea con la tendencia observada en la última semana, en un contexto de persistente incertidumbre fiscal y política a nivel local. Asimismo, el bajo dinamismo en los mercados internacionales antes de la reunión de la Fed contribuyó a este movimiento. Por otro lado, el MinHacienda adjudicó COP\$600 mil millones en TES indexados a la UVR con vencimientos en 2029, 2041 y 2055, tras recibir una demanda superior a un billón de pesos, un BTC más de 2.5 veces el monto inicialmente ofrecido de COP\$400 mil millones. Las tasas de corte se establecieron en 5.493%, 6.050% y 5.730%, respectivamente. Esta operación marcó la primera subasta del año para los títulos con vencimiento en 2041 y 2055.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>								
EE.UU. 2Y	3.98	4.04	↓ -5.49	4.173	4.168	3.88	3.98	4.31
EE.UU. 10Y	4.25	4.28	↓ -2.89	4.462	4.226	4.16	4.25	4.55
Alemania 10Y	2.80	2.81	↓ -0.70	2.566	2.365	2.41	2.80	2.90
Reino Unido 10Y	4.63	4.64	↓ -0.76	4.604	4.281	4.48	4.63	4.72
Japón 10Y	1.51	1.50	↑ 0.70	1.340	1.066	1.36	1.51	1.57
Canada 10Y	3.00	3.02	↓ -2.50	3.129	3.184	2.83	3.00	3.21
Italia 10Y	3.90	3.92	↓ -1.42	3.674	3.626	3.52	3.90	4.01
Francia 10Y	3.48	3.49	↓ -1.10	3.304	3.113	3.14	3.48	3.59
<b>Emergentes</b>								
Colombia 2Y	9.15	9.11	↑ 4.00	8.885	8.743	8.72	9.15	9.15
Colombia 10Y	12.00	11.88	↑ 11.75	11.521	10.880	11.40	12.00	12.00
UVR 27s	5.20	5.07	↑ 12.70	4.628	4.889	4.45	5.20	5.20
UVR 33s	5.96	5.53	↑ 42.80	5.316	5.275	5.26	5.96	5.96
México 10Y	9.34	9.40	↓ -6.30	9.837	5.275	9.34	9.34	9.91
Brasil 10Y	14.56	14.61	↓ -5.59	14.887	13.172	14.42	14.56	15.28
Chile 10Y	5.76	5.76	↑ 0.46	5.922	5.789	5.75	5.76	6.11
Perú 10Y	6.39	6.39	↑ 0.90	6.547	6.644	6.34	6.39	6.48
China 10Y	1.87	1.89	↓ -1.60	1.707	1.992	1.65	1.87	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	47,100	44.1	↓ -2.65%	↑ 3.1%	↑ 25.3%	7.2	1.0	44,100	48,400	18,921	5,368	3,536	7.5%	46,300
PF-Bancolombia	44,460	44.1	↓ -0.18%	↑ 3.6%	↑ 26.4%	6.8	1.0	42,140	44,860	36,105	23,159	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,130	87.6	↑ 0.95%	↑ 3.4%	↑ 27.2%	5.2	1.1	1,885	2,130	13,808	27,095	312	14.6%	2,120
ISA	18,900	20.9	↓ -2.48%	↓ -8.8%	↑ 13.2%	7.9	1.2	18,740	20,160	2,206	2,356	1,110	5.9%	28,700
GEB	2,900	26.6	↑ 0.69%	↑ 0.9%	↑ 18.9%	10.9	1.4	2,760	2,940	1,434	4,594	251	8.7%	4,000
Celsia	3,880	4.2	↓ -0.13%	↑ 4.9%	↑ 5.4%	20.0	1.1	3,690	3,890	697	750	310	8.0%	5,000
Promigas	6,860	7.8	↓ -0.58%	↑ 2.4%	↓ -10.3%	6.8	1.3	6,850	7,080	42	116	516	7.5%	-
Canacol	12,400	0.4	↑ 5.62%	↑ 13.1%	↑ 11.7%	18.3	0.3	10,880	12,400	736	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	39,540	22.7	↑ 0.82%	↓ -7.0%	↑ 6.3%	3.7	0.7	39,220	42,000	1,327	1,793	1,400	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	37,500	22.7	↑ 0.43%	↓ -2.6%	↑ 44.1%	3.5	0.7	37,000	39,000	6,269	5,547	1,400	3.7%	-
Grupo Argos	20,020	16.4	↑ 0.69%	↓ -0.9%	↓ -2.8%	4.0	0.8	19,960	20,800	3,710	19,308	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	15,140	16.4	↑ 0.13%	↓ -2.3%	↓ -1.9%	3.0	0.6	15,120	15,800	658	3,564	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	⇒ 0.00%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	25.9	0.5	16,980	17,900	274	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	⇒ 0.00%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	100	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,200	13.4	↑ 1.19%	↑ 2.0%	⇒ 0.0%	2.5	1.1	9,370	10,200	3,308	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	9,800	13.4	⇒ 0.00%	↓ -7.5%	↓ -15.7%	2.4	1.0	9,730	10,600	9	152	118	1.2%	-
PF-Davivienda	20,640	9.3	↑ 1.67%	↑ 2.2%	↑ 17.5%	-	14.1	19,800	20,700	392	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,400	10.8	⇒ 0.00%	↑ 3.4%	↑ 13.2%	12.3	0.7	29,900	30,860	345	2,635	1,452	4.8%	-
PF-Aval	574	13.6	↓ -1.03%	↓ -2.0%	↑ 28.7%	19.0	0.8	574	606	956	5,621	24	4.2%	-
Grupo Bolívar	74,680	5.9	↑ 0.76%	↑ 5.0%	↑ 23.6%	12.5	0.5	72,000	75,920	156	2,067	6,276	8.4%	-
Mineros	5,180	1.6	↓ -5.82%	↑ 6.3%	↑ 21.7%	4.1	1.1	4,875	5,500	3,315	5,303	384	7.4%	6,600
BVC	12,600	0.8	↑ 0.16%	↑ 5.0%	↑ 27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	27	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	122,200	55.9	↓ -0.33%	↑ 1.9%	↑ 54.7%	43.7	8.3	91,000	125,000	270	514	-	0.0%	-
Terpel	12,500	2.3	⇒ 0.00%	↑ 3.3%	↑ 8.7%	2.5	0.7	12,280	12,700	206	2,204	786	6.3%	-
PEI	69,500	3.0	↓ -0.34%	↑ 1.9%	↑ 0.2%	1.9	0.5	69,500	75,000	323	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,278	-	⇒ 0.00%	↑ 5.4%	↑ 16.8%	-	-	16,397	17,288	-	1,017	-	-	-
Icolcap	16,073	-	⇒ 0.00%	↓ -0.1%	↑ 15.5%	-	-	15,500	16,363	-	25,939	-	-	-
COLCAP	1,617	-	↓ -0.39%	↑ 0.6%	↑ 17.3%	-	-	1,565	1,635	-	-	-	-	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<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>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<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>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<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).	

## | 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)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)