



Jueves, 20 febrero 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
GBP/USD	1.267	0.65%
EUR/COP	4,281.7	0.46%
USD/BRL	5.702	-0.35%
USD/CNY	7.256	-0.38%
USD/CAD	1.417	-0.43%
USD/COP	4,076.9	-0.56%
USD/MXN	20.309	-0.60%
USD/AUD	1.6	-0.91%
USD/NZD	1.735	-1.04%
USD/JPY	149.640	-1.21%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.609	1.02%
Plata	32.940	0.74%
Brent	76.49	0.59%
WTI	72.530	0.39%
Oro	2,939.33	0.20%
Maiz	511.750	-0.10%
Gas Natural	4.160	-2.85%
Café	389.900	-5.34%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,076.94
Mínimo	\$4,067.20
Máximo	\$4,090.75
var. diaria	-0.56%
Volumen (USD\$ mll)	1,325.06

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, en EE.UU, se publicaron datos de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de la semana pasada, las cuales aumentaron a 219.000, por encima de las estimaciones de 215.000, y del índice económico adelantado de *The Conference Board* que cayó 0.3% a 101.5 en enero. En China, se mantuvo la tasa de política estable en 3.1%. En Colombia, se conoció que, en enero, el recaudo tributario habría caído 0.6% frente a hace un año hasta \$28.9 billones, según medios. Además, en ese mismo mes, el gasto real de los hogares colombianos creció 1.05% anual, según Raddar. En otros temas, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, advirtió sobre el crecimiento del déficit fiscal y la deuda, tras la publicación de las cifras oficiales de 2024 por el Gobierno Nacional.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó a mínimos de dos meses cerca de 106.3 unidades, presionado por el optimismo comercial tras comentarios de Trump sobre un posible acuerdo con China y datos económicos débiles en EE.UU. A pesar de señales mixtas de la Fed sobre inflación y posibles recortes de tasas, el DXY sigue bajo presión bajista y podría extender pérdidas si cae por debajo de 106 unidades. En este contexto, **el peso colombiano (COP)** cumplió con nuestras expectativas de apreciación. La moneda local respalda sus ganancias en el alza de los precios del crudo y la debilidad del índice DXY, impulsada por una menor aversión al riesgo. Además, el auge de estrategias de carry trade en la región, debido a las elevadas tasas de interés, también es un fundamental que respalda la fortaleza del COP. **El euro (EUR)** repuntó hacia máximos de tres días, acercándose a la zona clave de 1.050, impulsado por la fuerte caída del dólar. El EUR/USD recuperó terreno tras dejar atrás el tono bajista reciente, mientras los mercados esperan los datos adelantados de los PMIs manufactureros y de servicios de Alemania y la eurozona, junto con las previsiones de invierno de la Comisión Europea y el discurso de Lane del BCE.

| Petróleo

El petróleo WTI subió tras la interrupción de la producción en el oleoducto ruso del Caspio debido a un ataque con drones de Ucrania, mientras que la caída en los inventarios de gasolina y destilados en EE.UU. también respaldó los precios. El Brent cerró en 76.49 dólares (+0.59%) y el WTI en 72.53 dólares (+0.39%). Sin embargo, la posible reanudación del suministro desde Kurdistán iraquí, que añadiría 300,000 barriles diarios, podría aliviar las presiones en el mercado.

| Renta variable

- **El mercado local** mantiene su desempeño positivo. El índice alcanzó los 1,600 puntos, tal y como habíamos estado esperando durante la semana. El optimismo del mercado estuvo impregnado principalmente por el alza en las acciones de Bancolombia, luego de informar resultados sólidos durante el 4T24 y la propuesta de distribuir un dividendo de COP\$3,900/acción. Un caso similar ocurrió con Terpel, luego de informar una propuesta de dividendos que fue tomada como atractiva para los operadores. La temporada de resultados, las propuestas de dividendos y la fortaleza de la tendencia alcista han ocasionado euforia entre los operadores de renta variable local.
- **Los mercados internacionales** cerraron con un desempeño negativo en su mayoría. En el caso de EE.UU., los tres principales índices cerraron en rojo, impactados por las perspectivas de una economía menos robusta de lo anticipado. Lo anterior se atribuye principalmente a las previsiones de resultados para el 2025 por parte de Walmart, cuyas acciones retrocedieron -6.5% luego de informar un crecimiento de ventas entre el 3 - 4%. Entre tanto, el mercado en Europa se contagió del negativismo de Wall Street, mientras los operadores aún se encuentran atentos a los mensajes del presidente de EE.UU., Donald Trump, acerca de los aranceles.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron mayormente a la baja** pero con el rendimiento a diez años todavía cerca del 4.50%. La subasta de TIPS a 30 años del Tesoro por USD\$9 mil millones resultó en un rendimiento de 2.403%, el más alto desde 2001. El rendimiento firmó ligeramente después de la subasta, bajando justo por debajo del 2.40%. La relación de bid to

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.43%
Dow Jones	-1.01%
Nasdaq	-0.47%
Europa	
Stoxx 600	-0.20%
DAX	-0.53%
FTSE	-0.57%
Asia	
CSI 300	-0.29%
Nikkei	-1.24%
Kospi	-0.65%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 44,300	4.14%
ECOPETROL	\$ 2,235	-0.45%
BCOLOMBIA	\$ 47,600	4.43%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 114,980	-4.10%
CONCONCR	\$ 585.00	-1.85%
PFCEMARGOS	\$ 10,960	-1.79%
Acciones más valorizadas		
BCOLOMBIA	\$ 47,600	4.43%
PFGRSURA	\$ 34,460	4.36%
PFBCOLOM	\$ 44,300	4.14%

Fuente: BVC

cover fue de 2.48, ligeramente inferior al promedio de las tres últimas subastas, y aunque hubo apoyo por los rendimientos cercanos al máximo del rango del año anterior y por ser uno de los dos eventos de liquidez anuales, la demanda minorista por protección contra la inflación a largo plazo fue débil, con la tasa de inflación implícita cerca del nivel más alto del año.

- **Los rendimientos de los Bunds bajaron tras cuatro días de alzas, mientras que los Gilts se mantuvieron estables.** Los diferenciales de swap se ampliaron, ya que los operadores dejaron de lado preocupaciones sobre un mayor gasto en defensa y se enfocaron en los datos del PMI de febrero. El rendimiento del bono alemán a 10 años mostró una variación semanal de 8.7pbs, una de las más estrechas desde 2021. En el Reino Unido, la curva de rendimientos de los Gilts se inclinó ligeramente, en medio de preocupaciones inflacionarias.
- **En Colombia, los rendimientos bajaron en la mayoría de los casos.** La jornada estuvo marcada por la publicación de nuevos datos de recaudo fiscal y los pronunciamientos del gerente del Banco de la República, Leonardo Villar. Como consecuencia de estos eventos, se observó un incremento en los CDS, reflejando un mayor nivel de riesgo percibido. A pesar del deterioro en las perspectivas fiscales y una política monetaria que se anticipa más gradual, los TES, hoy, registraron correcciones a la baja, alineándose con la dinámica de los bonos del Tesoro estadounidense y los instrumentos de renta fija en Latinoamérica.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.27	4.27	↓ -0.19	4.276	4.245	4.19	4.27	4.35
EE.UU. 10Y	4.50	4.53	↓ -3.32	4.567	4.241	4.42	4.50	4.64
Alemania 10Y	2.53	2.56	↓ -2.40	2.441	2.355	2.36	2.53	2.58
Reino Unido 10Y	4.61	4.61	↓ -0.31	4.593	4.249	4.44	4.61	4.66
Japón 10Y	1.44	1.43	↑ 1.10	1.195	1.024	1.19	1.44	1.44
Canada 10Y	3.21	3.18	↑ 3.20	3.225	3.235	2.95	3.21	3.32
Italia 10Y	3.62	3.64	↓ -2.50	3.563	3.634	3.44	3.62	3.66
Francia 10Y	3.27	3.29	↓ -2.20	3.220	3.083	3.08	3.27	3.32
Emergentes								
Colombia 2Y	8.86	8.87	↓ -0.85	8.948	8.809	8.68	8.86	9.14
Colombia 10Y	11.63	11.64	↓ -1.55	11.532	10.817	11.21	11.63	11.66
UVR 27's	4.50	4.47	↑ 2.90	4.674	4.943	4.45	4.50	4.80
UVR 33's	5.36	5.37	↓ -1.00	5.259	5.279	4.97	5.36	5.37
México 10Y	9.88	9.91	↓ -3.70	10.144	5.279	9.75	9.88	10.35
Brasil 10Y	14.67	14.59	↑ 8.51	14.810	12.897	14.42	14.67	15.24
Chile 10Y	6.09	6.10	↓ -0.97	5.853	5.779	5.72	6.09	6.11
Perú 10Y	6.47	6.48	↓ -0.70	6.642	6.702	6.43	6.47	6.75
China 10Y	1.71	1.68	↑ 2.50	1.659	2.035	1.60	1.71	1.71

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	47,600	44.3	↑ 4.43%	↑ 7.3%	↑ 26.6%	7.6	1.2	42,980	43,700	16,551	102,805	3,536	7.4%	46,300
PF-Bancolombia	44,300	44.3	↑ 4.14%	↑ 5.8%	↑ 25.9%	7.1	1.1	40,520	41,280	60,374	335,746	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,235	91.9	↓ -0.45%	↑ 10.4%	↑ 33.4%	5.5	1.2	2,005	2,050	28,559	240,212	312	14.0%	2,120
ISA	19,800	21.9	↑ 2.06%	↑ 6.8%	↑ 18.6%	8.2	1.3	17,940	18,400	12,022	81,761	1,110	5.6%	28,700
GEB	2,680	24.6	↑ 2.68%	↓ -3.2%	↑ 9.8%	10.1	1.3	2,625	2,640	6,308	31,043	251	9.4%	4,000
Celsia	3,750	4.0	↑ 0.27%	↑ 0.8%	↑ 1.9%	19.3	1.1	3,695	3,710	6,813	22,136	310	8.3%	5,000
Promigas	6,990	7.9	↑ 1.90%	↓ -0.7%	↓ -8.6%	6.9	1.3	6,920	7,000	879	3,743	516	7.4%	-
Canacol	11,200	0.4	↑ 2.75%	↑ 1.8%	↑ 0.9%	16.5	0.3	11,000	11,480	291	3,562	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,100	24.5	↑ 1.05%	↑ 19.3%	↑ 18.5%	4.1	0.8	36,080	37,380	4,552	37,418	1,400	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	34,460	24.5	↑ 4.36%	↑ 21.4%	↑ 32.4%	3.2	0.6	28,280	29,920	10,658	69,667	1,400	4.1%	-
Grupo Argos	20,300	16.6	→ 0.00%	↑ 1.7%	↓ -1.5%	4.1	0.8	19,820	20,300	6,060	77,811	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,160	16.6	↓ -0.26%	↑ 4.1%	↓ -1.8%	3.1	0.6	14,580	14,720	1,313	12,596	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 2.17%	→ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	2,498	20,373	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↑ 3.58%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	1,253	3,623	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,740	14.1	↓ -0.74%	↑ 2.3%	↑ 5.3%	2.6	1.1	10,340	10,680	7,072	117,686	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.1	↓ -1.79%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	53	590	118	1.1%	-
PF-Davivienda	21,280	9.6	↑ 2.80%	↑ 8.6%	↑ 21.2%	14.5	0.6	19,120	19,140	14,280	78,848	-	0.0%	26,100
Bogota	30,900	11.0	↓ -0.90%	↑ 6.5%	↑ 15.0%	12.5	0.7	29,040	29,300	1,011	10,859	1,452	4.7%	-
PF-Aval	645	15.3	↑ 3.37%	↑ 11.2%	↑ 44.6%	21.4	0.9	535	560	1,622	22,739	24	3.7%	-
Grupo Bolívar	68,880	5.4	↑ 4.05%	↑ 11.1%	↑ 14.0%	11.5	0.4	61,500	64,380	1,483	13,174	6,276	9.1%	-
Mineros	4,875	1.5	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	781	10,222	384	7.9%	6,600
BVC	11,200	0.7	↑ 1.96%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	62	1,744	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	99	368	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↓ -4.10%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	406	3,207	-	0.0%	-
Terpel	12,780	2.3	↑ 3.90%	↑ 5.6%	↑ 11.1%	2.6	0.7	12,020	12,280	1,604	5,229	786	6.2%	-
PEI	69,000	3.0	↓ -0.43%	↓ -2.8%	↓ -0.5%	1.8	0.5	69,040	70,700	637	22,396	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397	2.688	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397			6,505			-
leolcap	16,222	2.038	↑ 5.5%	↑ 16.5%			14,889	15,120			206,073			-
COLCAP	1,635	2.17%	↑ 7.5%	↑ 18.5%			1,505	1,525						-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

BTC: acrónimo para Bid to Cover.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

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.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

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.

| 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

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)