



Viernes, 21 febrero 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	20.430	0.70%
USD/AUD	1.6	0.69%
USD/BRL	5.729	0.47%
USD/CAD	1.423	0.34%
USD/NZD	1.741	0.32%
USD/COP	4,083.0	0.15%
EUR/COP	4,282.4	0.09%
USD/CNY	7.250	0.07%
USD/JPY	149.150	-0.25%
GBP/USD	1.263	-0.27%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas Natural	4.280	3.11%
Oro	2,935.12	-0.13%
Café	389.250	-0.17%
Plata	32.540	-1.28%
Maiz	504.750	-1.56%
Cobre	4.538	-1.61%
Brent	74.25	-2.92%
WTI	70.240	-3.10%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

#### USD/COP

Cierre	\$4,083.00
Mínimo	\$4,059.10
Máximo	\$4,085.50
var. diaria	+0.15%
Volumen (USD\$ mll)	1,886

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, en EE.UU, el PMI compuesto bajó a 50.4, su nivel más bajo en 17 meses, señalando un estancamiento del sector privado. La caída desde 52.7 en enero se debe a la contracción del sector servicios, que anuló la leve recuperación manufacturera. En efecto, el PMI de servicios descendió a 49.7, marcando su primera contracción en más de dos años. También, el índice del sentimiento del consumidor de la U.Michigan se redujo 10% a 64.7 puntos en febrero. En Colombia, el presidente Petro solicitó una audiencia pública ante la Corte Constitucional sobre la Reforma Pensional. Más temprano, se conocía que algunos magistrados de la Corte fueron recusados tras la filtración de la ponencia que propone declarar inexecutable la reforma. Finalmente, Morgan Stanley advirtió sobre la inestabilidad política del Gobierno Petro por cambio de ministros, además de la incertidumbre por el debate alrededor del balance fiscal colombiano luego de que el CARF dijera no estar de acuerdo con la inclusión de las Transacciones de Única Vez.

### | Monedas

**El índice del dólar estadounidense (DXY)** se fortaleció el viernes hasta la región de 106.6, impulsado por una corrección técnica tras semanas de ventas sostenidas, aunque limitó sus ganancias debido a datos económicos mixtos en EE.UU. Estos datos reforzaron las apuestas por recortes de tasas de la Fed este año, con los futuros descontando 44 pbs de recortes. Hoy, **el peso colombiano (COP)** se depreció frente al dólar, pero cerró la semana con ganancias del 0.9%, liderando el rendimiento de sus pares en la región. Particularmente, la significativa caída de los precios del crudo fue uno de los fundamentales relevantes que presionó al alza la tasa de cambio local, además de la fortaleza del DXY en la jornada. **El euro (EUR)** logró recuperarse hacia 1.050, tras datos en EE. UU; sin embargo, el euro sigue bajo presión tras informes de una fuerte contracción en el sector servicios francés y solo leves mejoras en Alemania, reflejando debilidad en las principales economías de la eurozona. A pesar del rebote, el par sigue encaminado a cerrar la semana sin cambios significativos. La incertidumbre política también pesa sobre el euro, con la atención puesta en las elecciones alemanas del domingo, donde una posible victoria conservadora podría influir en las expectativas económicas.

### | Petróleo

Los precios del petróleo cayeron el viernes, con el Brent cerrando en USD\$74.25 y el WTI en USD\$70.24 por barril, aunque ambos registraron leves alzas semanales. La caída se atribuye a la menor prima de riesgo en Medio Oriente, la incertidumbre sobre un acuerdo de paz en Ucrania y el aumento de inventarios en EE. UU. La producción de crudo estadounidense subió a 13.5 millones de bpd, cerca de su máximo histórico, mientras que el número de plataformas activas aumentó a 592, con siete más para petróleo y dos menos para gas. La actividad de fracturación también subió a 203 equipos, reflejando un repunte en la finalización de pozos.

### | Renta variable

- **El mercado local** cerró la semana con un movimiento negativo, impactado por la dinámica de los mercados internacionales y algunos factores a nivel local de ruido político. El índice parece encontrar un techo relevante en el nivel de los 1,630 puntos, siendo este su nivel pre-electoral. El panorama fue negativo para la mayoría de las acciones, Ecopetrol lideró la caída del índice, impactado posiblemente por los movimientos en el precio del crudo. Entre tanto, las acciones de los bancos también sufrieron pérdidas, las cuales podrían estar explicadas en parte por el pesimismo internacional que pudo impactar los movimientos de los inversionistas extranjeros y su percepción sobre el sector financiero a nivel internacional.
- **Los mercados internacionales** cayeron el viernes debido a datos económicos en EE. UU. que generaron preocupaciones sobre una desaceleración económica e inflación persistente. El Dow Jones perdió más de 748 puntos, y los inversionistas buscaron activos más seguros, como bonos. Walmart y otras acciones de consumo también cayeron, mientras que sectores defensivos como productos básicos y salud vieron ganancias. La preocupación por posibles nuevos aranceles propuestos por la administración de Trump y una perspectiva económica incierta también afectaron el ánimo del mercado. La caída generalizada se reflejó en pérdidas semanales de aproximadamente 2.5% para el Dow y el Nasdaq, y 1.7% para el S&P 500.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-1.71%
Dow Jones	-1.69%
Nasdaq	-2.20%
Europa	
Stoxx 600	+0.52%
DAX	-0.12%
FTSE	+0.45%
Asia	
CSI 300	+1.26%
Nikkei	+3.99%
Kospi	+0.02%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 43,960	-0.77%
ECOPETROL	\$ 2,145	-4.03%
PFGRSURA	\$ 35,000	1.57%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	\$ 109,980	-4.35%
ECOPETROL	\$ 2,145.00	-4.03%
MINEROS	\$ 5,350	-2.73%
Acciones más valorizadas		
CORFICOL	\$ 19,460	3.51%
ISA	\$ 20,300	2.53%
GRUPAVAL	\$ 639	2.24%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro cerraron con valorizaciones**, impulsados por un repunte tardío en el mercado en medio de menores precios de acciones y petróleo. El rendimiento del bono a 10 años cayó hasta el 4.4%, el nivel más bajo desde el 7 de febrero, antes de recuperar ligeramente. La incertidumbre sobre las políticas de Trump mantuvo el rendimiento lateral del Tesoro, mientras los inversionistas cierran a la espera del PCE.
- **Los Bunds alemanes registraron su mayor avance desde el 3 de febrero tras datos débiles de los PMI de EE.UU. y Francia**, lo que generó dudas sobre el panorama económico. La caída de los rendimientos breakeven alemanes por menores precios del petróleo también impulsó los bonos, y los mercados monetarios aumentaron las apuestas por recortes del BCE, descontando 79 pbs de flexibilización para fin de año. El spread OAT-Bund se amplió a 75 pbs, su nivel más alto desde el 13 de febrero. En el Reino Unido, los Gilts subieron con moderación debido a ventas minoristas más sólidas de lo esperado en enero, aunque los operadores mantienen sus apuestas de recortes del BOE, proyectando 52 pbs de reducción para fin de año.
- **En Colombia, los rendimientos bajaron en la mayoría de los nodos**. Este movimiento era el que anticipamos dadas las valorizaciones en el Tesoro y en la región. Sin embargo, queremos destacar que nos preocupa la situación fiscal del país, la cual esperamos que siga presionando los rendimientos alrededor de la curva, en especial tras el anuncio de Morgan Stanley que ejemplifica el sentimiento internacional.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>								
EE.UU. 2Y	4.20	4.27	↓ -6.98	4.275	4.245	4.19	4.20	4.35
EE.UU. 10Y	4.43	4.51	↓ -7.59	4.565	4.241	4.42	4.43	4.64
Alemania 10Y	2.47	2.53	↓ -6.40	2.443	2.356	2.36	2.47	2.58
Reino Unido 10Y	4.57	4.61	↓ -3.57	4.593	4.249	4.44	4.57	4.66
Japón 10Y	1.42	1.44	↓ -1.60	1.202	1.025	1.19	1.42	1.44
Canada 10Y	3.11	3.21	↓ -10.20	3.222	3.235	2.95	3.11	3.32
Italia 10Y	3.55	3.62	↓ -6.23	3.564	3.634	3.44	3.55	3.66
Francia 10Y	3.22	3.27	↓ -4.90	3.220	3.083	3.08	3.22	3.32
<b>Emergentes</b>								
Colombia 2Y	8.86	8.86	↑ 0.15	8.940	8.807	8.68	8.86	9.14
Colombia 10Y	11.58	11.63	↓ -4.20	11.526	10.816	11.21	11.58	11.66
UVR 27s	4.45	4.50	↓ -4.50	4.668	4.941	4.45	4.45	4.80
UVR 33s	5.36	5.36	⇒ 0.00	5.260	5.279	4.97	5.36	5.37
México 10Y	9.77	9.89	↓ -11.40	10.131	10.279	9.75	9.77	10.35
Brasil 10Y	14.65	14.69	↓ -4.26	14.800	12.895	14.42	14.65	15.24
Chile 10Y	6.07	6.09	↓ -1.93	5.860	5.781	5.72	6.07	6.11
Perú 10Y	6.45	6.47	↓ -1.90	6.639	6.701	6.43	6.45	6.75
China 10Y	1.75	1.71	↑ 4.10	1.661	2.036	1.60	1.75	1.75

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 Corrido (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	47,400	44.0	↓ -0.42%	↑ 6.9%	↑ 26.1%	7.5	1.2	42,980	43,700	8,195	111,000	3,536	7.5%	46,300
PF-Bancolombia	43,960	44.0	↓ -0.77%	↑ 5.0%	↑ 25.0%	7.0	1.1	40,520	41,280	27,102	362,848	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,145	88.2	↓ -4.03%	↑ 5.9%	↑ 28.1%	5.3	1.1	2,005	2,050	19,685	259,897	312	14.5%	2,120
ISA	20,300	22.5	↑ 2.53%	↑ 9.5%	↑ 21.6%	8.4	1.3	17,940	18,400	9,632	91,394	1,110	5.5%	28,700
GEB	2,685	24.7	↑ 0.19%	↓ -3.1%	↑ 10.0%	10.1	1.3	2,625	2,640	3,341	34,384	251	9.3%	4,000
Celsia	3,730	4.0	↓ -0.53%	↑ 0.3%	↑ 1.4%	19.2	1.1	3,695	3,710	1,503	23,640	310	8.3%	5,000
Promigas	6,990	7.9	⇒ 0.00%	↓ -0.7%	↓ -8.6%	6.9	1.3	6,920	7,000	18	3,761	516	7.4%	-
Canacol	11,300	0.4	↑ 0.89%	↑ 2.7%	↑ 1.8%	16.7	0.3	11,000	11,480	847	4,409	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,980	24.5	↓ -0.27%	↑ 18.9%	↑ 18.2%	4.1	0.8	36,080	37,380	6,149	43,567	1,400	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	35,000	24.5	↑ 1.57%	↑ 23.3%	↑ 34.5%	3.3	0.6	28,280	29,920	12,348	82,015	1,400	4.0%	-
Grupo Argos	20,600	16.8	↑ 1.48%	↑ 3.2%	⇒ 0.0%	4.1	0.8	19,820	20,300	7,319	85,129	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,360	16.8	↑ 1.32%	↑ 5.5%	↓ -0.5%	3.1	0.6	14,580	14,720	1,379	13,974	636	4.1%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 3.51%	⇒ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	1,770	22,144	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -0.95%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	427	4,050	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,700	14.1	↓ -0.37%	↑ 1.9%	↑ 4.9%	2.6	1.1	10,340	10,680	4,759	122,444	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.1	↓ -1.09%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	88	678	118	1.1%	-
PF-Davienda	21,200	9.6	↓ -0.38%	↑ 8.2%	↑ 20.7%	14.5	0.6	19,120	19,140	3,673	82,521	-	0.0%	26,100
Bogota	30,520	10.8	↓ -1.23%	↑ 5.2%	↑ 13.6%	12.3	0.7	29,040	29,300	548	11,407	1,452	4.8%	-
PF-Aval	642	15.2	↓ -0.47%	↑ 10.7%	↑ 43.9%	21.3	0.9	535	560	807	23,545	24	3.7%	-
Grupo Bolívar	69,400	5.5	↑ 0.75%	↑ 11.9%	↑ 14.9%	11.6	0.4	61,500	64,380	553	13,727	6,276	9.0%	-
Mineros	4,875	1.5	↓ -2.73%	⇒ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	1,452	11,674	384	7.9%	6,600
BVC	11,200	0.7	↓ -0.88%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	69	1,813	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	87	455	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↓ -4.35%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	444	3,651	-	0.0%	-
Terpel	12,600	2.3	↓ -1.41%	↑ 4.1%	↑ 9.6%	2.5	0.7	12,020	12,280	583	5,811	786	6.2%	-
PEI	69,600	3.0	↑ 0.87%	↓ -2.0%	↑ 0.3%	1.9	0.5	69,040	70,700	5,037	27,433	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397		↓ -0.69%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		6,817			-
Icolcap	16,240		↑ 0.11%	↑ 5.7%	↑ 16.7%			14,889	15,120		212,718			-
COLCAP	1,631		↓ -0.24%	↑ 7.2%	↑ 18.2%			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](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://open.spotify.com/artist/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)