



Lunes, 25 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.74	0.18%
USD/JPY	149.88	0.14%
GBP/USD	1.29	0.13%
USD/CNY	7.26	0.11%
USD/AUD	1.59	-0.24%
USD/CAD	1.43	-0.38%
USD/BRL	5.70	-0.48%
USD/MXN	20.03	-0.87%
USD/COP	4,105	-0.94%
EUR/COP	4,431.4	-1.02%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.2275	2.65%
Plata	34.250	2.39%
Café	398.40	1.27%
Oro	3,054.40	0.34%
WTI	69.20	0.13%
Brent	72.57	0.03%
Maiz	458.50	-1.29%
Gas Natural	3.900	-1.37%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,105
Mínimo	\$4,096.6
Máximo	\$4,129
var. diaria	-0.94%
Vol. (USD mll)	1,223.53

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, en datos económicos, el índice de precios de viviendas para 20 ciudades de EE.UU subió 4.7% anual en enero por encima del dato anterior de 4.5%. Aunque el crecimiento de precios se desaceleró durante gran parte de 2024 desde el máximo de 7.5% en febrero, la tendencia se ha revertido en los últimos meses. Además, las ventas de viviendas existentes subieron a 4.3 millones en febrero y el Índice de Confianza del Consumidor de *The Conference Board* cayó en marzo por cuarto mes seguido a 92.9, por debajo del esperado y afectado por el pesimismo sobre el empleo y las condiciones comerciales futuras. Mientras tanto, el panorama arancelario sigue impactando a los mercados, tras informes de posibles aplazamientos y tensiones por las amenazas de Trump sobre el crudo venezolano, ante lo cual China pidió no interferir en asuntos internos. Las expectativas de la Fed también están en el centro de atención, pues hoy la gobernadora de la Fed, Adriana Kugler, dijo que apoya mantener las tasas estables, señalando un repunte reciente en la inflación de bienes y en las expectativas de precios. En Colombia, el Consejo de Ministros se lleva a cabo en la tarde, en donde el tema central es la crisis de suministro de medicamentos en el país.

| Monedas

El dólar estadounidense oscila en la zona de 104-104.5¹, reflejando la incertidumbre sobre la política comercial de EE.UU. y las expectativas de inflación tras los comentarios mixtos de la Fed. Aunque el optimismo inicial sobre una posible reducción de los aranceles impulsó al dólar, las declaraciones de Trump sobre nuevas tarifas secundarias y la postura cautelosa de la Fed generaron volatilidad. Por su parte, **el EUR/USD** no logró consolidar una recuperación sostenida, retrocediendo por debajo de 1.08 tras un breve repunte impulsado por la mejora en la confianza empresarial en Alemania. A pesar de la debilidad del dólar tras datos de baja confianza del consumidor en EE.UU., el euro enfrenta presiones bajistas en medio de una perspectiva económica incierta en la Eurozona y la expectativa de futuras acciones del BCE. En Latinoamérica, **el peso colombiano (COP)** fue una de las monedas con mejor rendimiento en los mercados emergentes este martes, alineándose a las ganancias de inicio de semana de sus pares, tras el cambio en el discurso arancelario de Trump. El COP aún se respalda del debilitamiento general del dólar global, que se encamina a cerrar su peor mes en más de un año en medio del deterioro en las expectativas de crecimiento económico en EE.UU. que se ven amenazadas por las políticas arancelarias.

| Petróleo

Los precios del petróleo mostraron movimientos mixtos debido a un acuerdo de tregua entre Rusia y Ucrania, que compensó la preocupación por posibles restricciones en el suministro de Venezuela tras la amenaza de aranceles por parte de EE.UU. Mientras el Brent cerró casi sin cambios en \$72.57 por barril, el WTI cayó a \$69.2. La posible flexibilización de sanciones a Rusia y la retirada de Chevron de Venezuela podrían impactar la oferta global. OPEP+ mantendría su plan de aumentar la producción en mayo, mientras persisten dudas sobre la demanda mundial.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance significativo durante la jornada. El índice avanzó +1.6% y se ubicó sobre los 1,635 puntos. El índice intenta recuperar el terreno perdido, luego de las ventas por la ocurrencia de los rebalances la semana anterior. Además, factores como la propuesta de un dividendo extraordinario de Bancolombia (COP\$624) y el menor pesimismo a nivel internacional, ayudaron al índice a sacudirse la presión y volver a buscar niveles sobre los 1,630 puntos.
- Los **mercados internacionales** extendieron su recuperación impulsados por expectativas de que los aranceles anunciados por EE. UU. serán más limitados de lo previsto, lo que mejoró el ánimo de los inversionistas tras semanas volátiles. En Europa, destacó el repunte de Bayer tras fuertes pérdidas previas y el avance de SAP, que se consolidó como la empresa más valiosa de la región gracias al optimismo en torno a su estrategia ligada a la inteligencia artificial. También Shell ganó

¹ Valor correspondiente al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.16%
Dow Jones	+0.01%
Nasdaq	+0.46%
Europa	
Stoxx 600	+0.67%
DAX	+1.13%
FTSE	+0.30%
Asia	
CSI 300	+0.0%
Nikkei	+0.46%
ASX	+0.07%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 45,900	3.61%
PFGRSURA	\$ 37,700	-2.08%
BCOLOMBIA	\$ 48,200	0.00%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 122,000	8.72%
MINEROS	\$ 5,260	7.35%
ISA	\$ 19,280	4.78%
Acciones menos valorizadas		
ETB	\$ 50	-3.85%
PFGRSURA	\$ 37,700	-2.08%
CONCONCR	\$ 489	-1.81%

Fuente: BVC

protagonismo al anunciar una estrategia enfocada en incrementar retornos a inversionistas y reforzar su apuesta por el gas natural licuado.

Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro bajaron, recuperando pérdidas** tras la caída mayor de lo esperado en la confianza del consumidor. Los rendimientos de corto plazo bajaron más, lo que empujó la curva, mientras los inversores evalúan el impacto económico de la guerra comercial. Además, una fuerte demanda en la subasta de bonos a 2 años impulsó el repunte antes de las ventas de bonos a 5 y 7 años. Los rendimientos cayeron entre 1 y 3.5 pbs. Los mercados incorporaron mayores expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, con 62 pbs descontados para fin de año.
- **Los bonos alemanes (Bunds) recortaron pérdidas tras el optimismo en EE.UU.**, luego de haber bajado inicialmente por los datos del Ifo alemán de marzo. Los mercados redujeron sus apuestas sobre recortes de tasas del BCE en hasta 3 pbs, esperando 50 pbs de alivio adicional para fin de año. Los bonos británicos (Gilts) cayeron en toda la curva, con peor desempeño que los Bunds, antes de la publicación de la inflación de febrero del Reino Unido y del discurso del Canciller sobre el Spring Statement y el plan de deuda pública del DMO.
- **En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos subieron alrededor de la curva como esperábamos**, con variaciones entre 2 pbs y 11 pbs. El mercado continúa asimilando los niveles elevados en CDS y las subastas realizadas. En la cuarta subasta de marzo, las tasas de TES a corto plazo bajaron 1 pbs a 9.493%, manteniéndose cerca del tipo repo del BanRep. La demanda en la décima segunda colocación del año duplicó la oferta, mientras que el monto de subastas para 2025 aumentó de COP\$200 mil millones a COP\$350 mil millones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.01	4.03	↓ -0.02	4.144	4.153	4.01	4.01	4.27
EE.UU. 10Y	4.31	4.33	↓ -0.02	4.424	4.226	4.16	4.31	4.53
Alemania 10Y	2.80	2.77	↑ 0.03	2.60	2.580	2.41	2.80	2.90
Reino Unido 10Y	4.76	4.71	↑ 0.05	4.53	4.592	4.48	4.76	4.76
Japón 10Y	1.58	1.54	↑ 0.04	4.10	1.367	1.36	1.58	1.58
Canadá 10Y	3.08	3.06	↑ 0.02	1.50	3.095	2.83	3.08	3.21
Italia 10Y	3.89	3.87	↑ 0.02	2.15	3.682	3.54	3.89	4.01
Francia 10Y	3.48	3.46	↑ 0.02	2.30	3.307	3.14	3.48	3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	9.07	9.01	↑ 0.06	5.05	8.876	8.72	9.07	9.15
Colombia 10Y	11.93	11.85	↑ 0.08	7.85	11.546	11.40	11.93	12.01
UVR 27s	5.11	5.11	0.00	0.00	4.671	4.45	5.11	5.20
UVR 33s	5.84	5.77	↑ 0.07	7.00	5.364	5.35	5.84	5.96
México 10Y	9.47	9.49	↓ -0.02	-2.10	9.768	9.34	9.47	9.91
Brasil 10Y	15.06	15.05	↑ 0.01	0.84	14.885	14.52	15.06	15.26
Chile 10Y	5.74	5.69	↑ 0.05	5.22	5.922	5.68	5.74	6.10
Perú 10Y	6.49	6.48	↑ 0.01	1.50	6.526	6.34	6.49	6.49
China 10Y	1.81	1.82	↓ -0.01	-0.80	1.722	1.71	1.81	1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	48,200	45.3	0.00%	5.5%	28.2%	7.4	1.1	44,100	48,400	23,779	5,368	3,900	8.1%	46,300
PF-Bancolombia	45,900	45.3	3.61%	7.0%	30.5%	7.0	1.0	42,140	45,900	51,066	23,159	3,900	8.5%	-
Ecopetrol	2,120	87.2	-0.47%	2.9%	26.6%	5.2	0.8	1,885	2,130	20,101	27,095	312	14.7%	2,120
ISA	19,280	21.4	4.78%	6.9%	15.4%	7.6	0.8	18,400	20,160	12,105	2,356	1,110	5.8%	28,700
GEB	2,900	26.6	1.58%	0.9%	18.9%	10.8	1.4	2,760	2,940	2,602	4,594	251	8.7%	4,000
Celsia	3,895	4.2	0.26%	5.3%	5.8%	18.8	0.9	3,690	3,895	1,127	750	310	8.0%	5,000
Promigas	6,800	7.7	0.59%	1.5%	-11.1%	7.3	1.1	6,760	7,080	256	116	516	7.6%	-
Canacol	11,080	0.3	0.18%	1.1%	-0.2%	-2.6	0.3	10,880	12,400	479	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	41,380	23.6	4.76%	2.6%	11.2%	3.9	0.8	39,220	42,000	2,020	1,793	1,400	3.4%	44,000
PF-Grupo Sura	37,700	23.6	-2.08%	-2.1%	44.9%	3.6	0.8	37,000	39,000	32,327	5,547	1,400	3.7%	-
Grupo Argos	20,800	16.9	1.07%	3.0%	1.0%	4.0	0.6	19,960	20,800	2,658	19,308	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,400	16.9	1.32%	0.6%	-0.3%	2.9	0.4	15,120	15,800	4,705	3,564	636	4.1%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	2.49%	3.8%	19.2%	32.3	0.4	16,040	17,900	1,026	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	0.00%	-7.1%	10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	160	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	9,900	13.0	0.92%	-1.0%	-2.9%	2.4	0.9	9,370	10,200	4,244	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	9,840	13.0	0.00%	-7.2%	-15.3%	2.3	0.9	9,730	10,600	13	152	118	1.2%	-
PF-Davienda	20,080	9.1	0.20%	0.6%	14.4%	-78.2	0.6	19,800	20,700	2,642	6,939	-	0.0%	26,100
Bogotá	31,300	11.1	1.62%	6.5%	16.5%	10.2	0.7	29,900	31,300	866	2,635	1,452	4.6%	-
PF-Aval	554	13.2	1.65%	5.5%	24.2%	13.0	0.4	545	606	2,790	5,621	24	4.3%	-
Grupo Bolívar	74,500	5.9	2.05%	4.7%	23.3%	11.6	0.5	72,000	75,920	235	2,067	6,276	8.4%	-
Mineros	5,260	1.6	7.35%	7.9%	23.6%	3.8	0.9	4,875	5,500	2,297	5,303	384	7.3%	6,600
BVC	12,640	0.8	0.32%	5.3%	27.7%	6.7	1.3	11,200	12,680	77	570	948	7.5%	-
ETB	50	0.2	-3.85%	15.3%	-32.4%	0.6	0.1	50	68	25	169	-	0.0%	-
Nutresa	122,000	55.8	8.72%	1.8%	54.4%	74.3	7.8	91,000	125,000	837	514	-	0.0%	-
Terpel	12,660	2.3	1.28%	4.6%	10.1%	2.5	0.7	12,280	12,700	1,221	2,204	786	6.2%	-
PEI	69,000	3.0	0.00%	1.2%	-0.5%	5.8	0.5	69,000	75,000	1,004	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,278		-0.00%	5.4%	16.8%			16,397	17,288		1,017			-
Icolcap	16,154		0.64%	0.4%	16.0%			15,500	16,363		25,939			-
COLCAP	1,635		1.62%	1.7%	18.6%			1,565	1,635					-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)