



Miércoles, 26 marzo 2025

### Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/MXN	20.17	0.66%
USD/COP	4,130	0.61%
USD/CNY	7.27	0.19%
USD/NZD	1.75	0.03%
EUR/COP	4,434.3	-0.10%
USD/AUD	1.59	-0.11%
USD/JPY	150.51	-0.17%
USD/CAD	1.43	-0.24%
GBP/USD	1.29	-0.39%
USD/BRL	5.74	-0.41%

Fuente: Yahoo - Finance

### Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	69.92	1.33%
Brent	73.28	1.32%
Cobre	5.2428	1.23%
Café	392.10	0.43%
Oro	3,055.26	0.36%
Maiz	451.50	-0.04%
Plata	34.158	-0.39%
Gas Natural	3.862	-0.54%

Fuente: Investing

### Comportamiento diario

#### USD/COP

Cierre	\$4,130
Mínimo	\$4,106
Máximo	\$4,146
var. diaria	+0.61%
Vol. (USD mll)	1,391.19

Fuente: Set-FX

### | Resumen del día

Hoy, en datos económicos, se conoció que, en febrero, los pedidos de bienes duraderos de EE.UU. subieron 0.9%, superando la expectativa de una caída del 1%, tras un alza del 3.3% en enero, posiblemente por compras anticipadas ante nuevos aranceles. Esta semana, el foco estará en la inflación de EE.UU., con el dato de PCE del viernes. Se espera un alza del PCE general de 0.3% en febrero y de 2.5% anual. En el plano geopolítico, Rusia y Ucrania se culparon mutuamente de intentar frustrar el acuerdo anunciado ayer por EE.UU., que busca establecer una tregua en el mar Negro y frenar los ataques a infraestructuras energéticas, bajo ciertas condiciones. En Colombia, en febrero de 2025, el Índice de Confianza Comercial alcanzó el 24.5%, lo que significó un incremento frente al 21.6% registrado en enero. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial cayó a 0.2%, una disminución respecto al 2.0% anterior.

### | Monedas

**El dólar estadounidense** mantiene un tono alcista y cotiza cerca de 104.3<sup>1</sup>, impulsado por datos sólidos de bienes duraderos en EE.UU. y comentarios agresivos de la Fed, aunque el impulso sigue siendo frágil debido a incertidumbres sobre aranceles y tensiones geopolíticas. La administración de Trump anunció que los aranceles al cobre llegarán antes de lo esperado, lo que favorece al dólar como activo refugio, mientras que las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania siguen enfrentando obstáculos. En contraste, **el euro** continúa debilitándose, cayendo a mínimos de varias semanas en 1.074, afectado por la fortaleza del dólar y la falta de optimismo en torno a las conversaciones comerciales entre la Unión Europea y EE.UU. **El peso colombiano** lideró las pérdidas en mercados emergentes debido a la preocupación por los aranceles al cobre y la fortaleza del dólar, revertiendo parte de sus ganancias previas. Pero, continúa liderando los rendimientos de la región esta semana.

### | Petróleo

Los precios del petróleo subieron más de un 1% impulsados por la fuerte caída en los inventarios de crudo y combustibles en EE.UU., junto con la incertidumbre sobre el suministro venezolano tras la amenaza de aranceles por parte de Washington. Las restricciones podrían afectar hasta 400,000 bpd de producción venezolana, mientras que China e India podrían redirigir compras hacia crudo ruso. No obstante, un acuerdo entre EE.UU., Rusia y Ucrania para frenar ataques a la infraestructura energética limitó las ganancias.

### | Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso significativo durante la jornada. El índice cayó -2.2% y se ubicó sobre los 1,598 puntos. El índice realizó el movimiento de retroceso que esperábamos en nuestra expectativa semanal, el cual estaba explicado por el inicio del periodo ex-dividendo de Bancolombia. Creemos que lo anterior motivó a otros inversores a realizar tomas de utilidades parciales.
- Los **mercados internacionales** cayeron el miércoles, liderados por el sector tecnológico. Las acciones de grandes tecnológicas como Nvidia, Meta, Amazon, Alphabet y Tesla registraron fuertes descensos, mientras que empresas del sector automotor como General Motors y Stellantis también retrocedieron con fuerza. La incertidumbre sobre la política comercial impulsó una rotación hacia sectores defensivos como consumo básico y servicios públicos. En Europa, el temor a los aranceles también pesó sobre el sector automotor, aunque el Reino Unido se destacó con ganancias tras un dato de inflación menor al esperado y anuncios fiscales que incluyeron recortes al gasto y nuevas medidas contra la evasión tributaria.

<sup>1</sup> 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	-1.12%
Dow Jones	-0.31%
Nasdaq	-2.04%
Europa	
Stoxx 600	-0.7%
DAX	-1.17%
FTSE	+0.3%
Asia	
CSI 300	-0.3%
Nikkei	+0.65%
ASX	+0.71%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$ 42,280	-7.89%
ECOPEPETROL	\$ 2,150	1.42%
ICOLCAP	\$ 16,379	1.40%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 5,370	2.09%
PEI	\$ 70,000	1.45%
ECOPEPETROL	\$ 2,150	1.42%
Acciones menos valorizadas		
PFBCOLOM	\$ 42,280	-7.89%
BCOLOMBIA	\$ 46,240	-4.07%
GRUPOAVAL	\$ 573	-2.39%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE. UU. mantuvieron sus pérdidas a lo largo de la curva**, incluso tras una débil subasta de notas a 5 años que quedó por detrás del rendimiento en el mercado secundario (WI) por cerca de 0.5 puntos básicos. Los swap spreads en el largo plazo se redujeron notablemente, revirtiendo operaciones asociadas a expectativas de desregulación de inicios de febrero.
- **Los gilts británicos registraron un bull flattening luego de que el DMO anunciara un plan de emisión menor al esperado y con menor enfoque en bonos de largo plazo.** Inicialmente, la curva había mostrado un steepening tras datos de inflación de febrero más bajos de lo previsto, lo que aumentó las apuestas por un recorte de tasas del BOE en mayo. La parte larga de la curva (5s30s) se aplanó 4.5 pb, cayendo a 93.5 pb desde un máximo de 102 pb En Europa continental, los bunds se mantuvieron estables, pero la curva se empujó ligeramente ante menor apetito por riesgo, tras un reporte de que Trump podría anunciar aranceles a autos próximamente. Los operadores también aumentaron levemente sus apuestas por recortes del BCE, mientras los diferenciales de rendimiento de Francia e Italia frente a Alemania subieron por primera vez desde el jueves.
- **En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos subieron en la mayoría de los nodos de la curva como esperábamos**, con variaciones entre 0.5 pbs y 11 pbs. El mercado analizó los resultados de la subasta mientras se siguen afianzando las expectativas de que no habrá un recorte de tasas por parte del BanRep en la siguiente reunión. La semana pasada, el MinHacienda no realizó canjes de TES con vencimientos en noviembre de 2025 y agosto de 2026, por lo que los saldos en circulación de estos títulos se mantuvieron en COP\$5.12 billones y COP\$29.41 billones, respectivamente. Sin embargo, entre finales de febrero y mediados de marzo se efectuaron sustituciones por más de COP\$1.06 billones, y previamente en febrero se intercambiaron COP\$3.81 billones tras la inclusión oficial del bono de 2026 en las operaciones diarias de manejo de deuda.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>								
EE.UU. 2Y	4.02	4.01	↑	0.55	4.139	4.149	3.88	4.27
EE.UU. 10Y	4.36	4.31	↑	4.24	4.418	4.227	4.16	4.51
Alemania 10Y	2.79	2.80	↓	-0.25	2.585	2.374	2.41	2.89
Reino Unido 10Y	4.73	4.75	↓	-2.12	4.592	4.297	4.48	4.75
Japón 10Y	1.58	1.58	→	-0.10	1.374	1.081	1.36	1.58
Canada 10Y	3.13	3.08	↑	5.20	3.089	3.177	2.83	3.21
Italia 10Y	3.90	3.89	↑	0.36	3.686	3.625	3.54	4.01
Francia 10Y	3.49	3.48	↑	0.60	3.309	3.121	3.14	3.59
<b>Emergentes</b>								
Colombia 2Y	15.13	15.06	↑	6.88	14.895	13.244	14.52	15.26
Colombia 10Y	5.78	5.74	↑	4.34	5.923	5.762	5.68	6.09
UVR 27s	6.53	6.49	↑	3.55	6.522	6.629	6.34	6.53
UVR 33s	1.80	1.81	↓	-1.45	1.726	1.980	1.75	1.93
México 10Y	9.13	9.07	↑	6.75	8.874	1.980	8.72	9.15
Brasil 10Y	12.02	11.93	↑	8.55	11.555	10.905	11.40	12.02
Chile 10Y	5.15	5.11	↑	4.00	4.683	4.884	4.45	5.21
Perú 10Y	5.84	5.84	→	0.00	5.379	5.284	5.35	5.96
China 10Y	9.46	9.47	↓	-0.67	9.751	9.817	9.34	9.89

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivales

Cierre de acciones locales

	Út. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%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	46.240	42.7	↓ -4.07%	↑ 1.2%	↑ 23.0%	7.1	1.0	44.100	48.400	8.743	5,368	3,900	8.4%	46,300	
PF-Bancolombia	42.280	42.7	↓ -7.89%	↑ -1.4%	↑ 20.2%	6.5	0.9	42.140	45.900	42,604	23,159	3,900	9.2%	-	
Ecopetrol	2,150	88.4	↑ 1.42%	↑ 4.4%	↑ 28.4%	5.3	0.8	1,885	2,150	22,607	27,095	312	14.5%	2,120	
ISA	19,000	21.0	↓ -1.45%	↓ -8.3%	↑ 13.8%	7.5	0.7	18,400	20,160	3,363	2,356	1,110	5.8%	28,700	
GEB	2,890	26.5	↓ -0.34%	↑ 0.5%	↑ 18.4%	10.8	1.4	2,760	2,940	1,214	4,594	251	8.7%	4,000	
Celsia	3,885	4.2	↓ -0.26%	↑ 5.0%	↑ 5.6%	18.7	0.9	3,690	3,895	703	750	310	8.0%	5,000	
Promigas	6,720	7.6	↓ -1.18%	↑ 0.3%	↓ -12.2%	7.2	1.1	6,720	7,080	441	116	516	7.7%	-	
Canacol	10,940	0.3	↓ -1.28%	↓ -0.2%	↓ -1.4%	-	2.6	0.3	10,880	12,400	290	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	41,380	23.6	→ 0.00%	↓ -2.6%	↑ 11.2%	3.9	0.8	39,220	42,000	815	1,793	1,400	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,880	23.6	→ 0.48%	↓ -1.6%	↑ 45.6%	3.6	0.8	37,000	39,000	7,472	5,547	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	20,580	16.8	↓ -1.06%	↑ 1.9%	↓ -0.1%	3.9	0.5	19,960	20,800	3,056	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,340	16.8	↓ -0.39%	↓ -1.0%	↓ -0.6%	2.9	0.4	15,120	15,800	3,117	3,564	636	4.1%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -0.12%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	32.3	0.4	16,040	17,900	516	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↑ 0.12%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	159	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	9,940	13.1	↑ 0.40%	↓ -0.6%	↓ -2.5%	2.4	0.9	9,370	10,200	3,940	23,616	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,840	13.1	→ 0.00%	↓ -7.2%	↓ -15.3%	2.3	0.9	9,730	10,600	8	152	118	1.2%	-	
PF-Davivienda	20,180	9.1	↑ 0.50%	↓ -0.1%	↑ 14.9%	-	78.6	0.6	19,800	20,700	2,639	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	31,020	11.0	↓ -0.89%	↑ 5.5%	↑ 15.5%	10.1	0.7	29,900	31,300	1,311	2,635	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	557	13.2	↑ 0.54%	↑ 4.9%	↑ 24.9%	13.0	0.4	545	606	2,745	5,621	24	4.3%	-	
Grupo Bolivar	74,960	5.9	↑ 0.62%	↑ 5.4%	↑ 24.1%	11.7	0.5	72,000	75,920	1,063	2,067	6,276	8.4%	-	
Mineros	5,370	1.6	↑ 2.09%	↑ 10.2%	↑ 26.2%	3.9	0.9	4,875	5,500	3,738	5,303	384	7.2%	6,600	
BVC	12,500	0.8	↓ -1.11%	↑ 4.2%	↑ 26.3%	6.6	1.3	11,200	12,680	92	570	948	7.6%	-	
ETB	50	0.2	→ 0.00%	↓ -15.3%	↓ -32.4%	0.6	0.1	50	68	8	169	-	0.0%	-	
Nutresa	122,000	55.8	→ 0.00%	↑ 1.8%	↑ 54.4%	74.3	7.8	91,000	125,000	670	514	-	0.0%	-	
Terpel	12,420	2.3	↓ -1.90%	↑ 2.6%	↑ 8.0%	2.5	0.7	12,280	12,700	1,228	2,204	786	6.3%	-	
PEI	70,000	3.0	↑ 1.45%	↑ 2.7%	↑ 0.9%	5.9	0.5	69,000	75,000	3,344	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,278		→ 0.00%	↑ 5.4%	↑ 16.8%			16,397	17,288		1,017			-	
Icolcap	16,379		↑ 1.40%	↑ 1.8%	↑ 17.7%			15,500	16,379		25,939			-	
COLCAP	1,590		↓ -2.22%	↓ -1.1%	↑ 15.3%			1,565	1,635					-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivales

## | 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).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**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 construidos 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](#)