



Jueves, 27 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,510	1.80%
USD/MXN	20.29	1.29%
USD/COP	4,172	1.02%
USD/BRL	5.75	0.85%
USD/JPY	151.05	0.73%
USD/CAD	1.43	0.23%
USD/CNY	7.26	0.10%
GBP/USD	1.29	0.04%
USD/AUD	1.59	0.04%
USD/NZD	1.74	-0.13%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	35.320	1.21%
Brent	73.35	0.52%
Cobre	5.1208	0.40%
WTI	69.91	0.37%
Oro	3,099.10	-0.20%
Café	378.85	-0.29%
Maíz	450.13	-1.71%
Gas Natural	3.919	-1.96%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP

Cierre	\$4,172
Mínimo	\$4,134
Máximo	\$4,172
var. diaria	+1.02%
Vol. (USD mll)	1,500

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, los mercados reaccionaron con marcada aversión al riesgo tras el anuncio del presidente Trump de imponer aranceles del 25% a los automóviles fabricados en el extranjero, a partir de abril. En EE.UU., el PIB del 4T24 fue revisado al alza a 2.4%, reflejando una expansión moderada. La inflación subyacente del índice PCE creció levemente por debajo de lo previsto, y las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se alinearon con las expectativas, lo que sugiere estabilidad en el mercado laboral. El índice manufacturero de la Fed de Kansas City repuntó hasta su nivel más alto en siete meses, aunque el sector aún se mantiene en terreno contractivo. En Europa, la presidenta de la Comisión Europea manifestó su decepción y abogó por una salida diplomática. En contraste, los préstamos bancarios en la Eurozona crecieron más de lo esperado, apuntando a una recuperación incipiente. En Reino Unido, la ministra de Hacienda calificó la coyuntura comercial como "delicada", descartando represalias inmediatas.

| Monedas

El dólar estadounidense cayó a la zona de 104.2¹, tras revertir ganancias iniciales impulsadas por los nuevos aranceles automotrices anunciados por el presidente Trump y un PIB del cuarto trimestre mejor de lo esperado. A pesar de señales de fortaleza en el mercado laboral y el consumo, el dólar perdió impulso debido a la reacción mixta de los mercados y la incertidumbre sobre la política comercial. El par **EUR/USD** rebotó desde su mínimo en 1.073, respaldado por la debilidad del dólar y la resistencia técnica en la media móvil de 200 días, aunque no logró consolidarse por encima de 1.08. Las monedas latinoamericanas cayeron hoy, lideradas por el peso chileno, afectado por la incertidumbre sobre los nuevos aranceles de Trump y la caída del cobre. El **peso colombiano** también retrocedió, revirtiendo por completo las ganancias de esta semana, en medio de la presión bajista sobre los precios del petróleo y las declaraciones del nuevo ministro de Hacienda, quien abogó por una mayor flexibilización monetaria.

| Petróleo

Los precios del petróleo avanzaron hoy, acercándose a máximos de un mes, respaldados por una mayor reducción en los inventarios de crudo en EE.UU., que cayeron en 3.3 millones de barriles, superando las expectativas del mercado. Este ajuste en la oferta impulsó el sentimiento alcista, aunque persisten preocupaciones sobre la demanda global debido a las crecientes tensiones comerciales, generando preocupaciones sobre la demanda global y elevando la incertidumbre en el mercado energético.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance muy leve durante la jornada. El índice subió +0.02% y se ubicó sobre los 1,599 puntos. Consideramos que el índice se benefició por la dinámica positiva de Ecopetrol, el cual creemos puede estar explicado por la intención de los operadores de posicionarse antes del inicio de la fecha ex-dividendo de la petrolera. Entre otros temas relevantes, la acción de Mineros logró un avance destacable (+3.9%) ubicándose por encima de los niveles ofrecidos en la OPA.
- Los **mercados internacionales** retrocedieron el jueves tras la confirmación de nuevos aranceles del presidente Donald Trump. Las acciones de automotrices como General Motors, Ford, Stellantis, Mercedes-Benz y BMW cayeron, mientras que Tesla subió ligeramente al ser vista como beneficiaria relativa por su producción local. En Europa, las bolsas cerraron a la baja, con el sector automotor liderando las pérdidas, reflejando la creciente preocupación por el impacto económico de las políticas comerciales de EE.UU. sobre la región.

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	-0.37%
Dow Jones	-0.33%
Nasdaq	-0.53%
Europa	
Stoxx 600	-0.44%
DAX	-0.7%
FTSE	-0.27%
Asia	
CSI 300	+0.33%
Nikkei	-0.6%
ASX	-0.37%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCEMOL	\$ 42,120	-0.61%
COPEPETROL	\$ 2,175	1.16%
BCOLOMBIA	\$ 46,060	-0.39%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 5,580	3.91%
PFGROUPSURA	\$ 38,500	1.64%
PFDVVNDA	\$ 20,480	1.49%
Acciones menos valorizadas		
CORFICOLCF	\$ 16,200	-1.34%
PEI	\$ 69,120	-1.26%
GEB	\$ 2,865	-0.87%

Fuente: BVC

Renta fija

- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a largo plazo se valorizaron en mínimos de un mes en rendimientos,** impulsados por anuncios arancelarios. El rendimiento del bono a 30 años alcanzó 4.75%, ampliando la curva de rendimientos frente a plazos más cortos como el de 5 años, que se ha visto limitado por expectativas de recortes en las tasas de la Fed debido al enfriamiento económico. actores adicionales que influyen en el alza de los rendimientos incluyen la mayor oferta de deuda, el fin de mes y trimestre (que genera rotación hacia acciones), menor demanda en subastas recientes, y preocupaciones sobre el aumento del déficit fiscal. A esto se suma un debate interno en la Fed sobre si la inflación causada por aranceles será transitoria o más persistente, mientras los mercados descuentan dos recortes de tasas para finales de 2025, el primero en julio.
- Los bonos alemanes se valorizaron y su curva se empinó debido a la demanda de activos refugio tras la caída de las acciones en Alemania.** En el Reino Unido, los gilts también mostraron una curva más empinada: los rendimientos a largo plazo subieron por preocupaciones fiscales y oferta de deuda, mientras que los de corto plazo bajaron por temor a los aranceles. El mercado monetario incrementó sus apuestas por recortes del BCE, anticipando 18 pbs de recorte en abril y 57 para fin de año.
- En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos subieron en la mayoría de los nodos de la curva como esperábamos,** con variaciones entre 7.5 pbs y 29 pbs. Esto mientras se siguen afianzando las expectativas de que no habrá un recorte de tasas por parte del BanRep en la siguiente reunión. En marzo de 2025, la demanda por TES de largo plazo se mantuvo alta, aunque bajó frente a meses anteriores, con un bid to cover promedio de 3.28 veces, frente a 3.87 en febrero. Las referencias en UVR registraron 3.35 veces y los bonos tasa fija en pesos, 3.2 veces. A lo largo de 2024, este indicador mostró niveles superiores, alcanzando un pico de 4.95 veces en enero.

Variaciones diarias renta fija (%):

		Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
							Min	Actual	Max
Desarrolladas									
	EE.UU. 2Y	3.99	4.02	↓ -0.03	4.134	4.146	3.88	3.99	4.20
	EE.UU. 10Y	4.36	4.35	↑ 0.01	4.413	4.227	4.16	4.36	4.43
	Alemania 10Y	2.77	2.79	↓ -0.02	2.589	2.376	2.41	2.77	2.89
	Reino Unido 10Y	4.79	4.73	↑ 0.06	4.595	4.300	4.48	4.79	4.79
	Japón 10Y	1.58	1.58	↔ 0.00	1.381	1.084	1.36	1.58	1.58
	Canada 10Y	3.09	3.13	↓ -0.04	3.084	3.176	2.83	3.09	3.13
	Italia 10Y	3.88	3.90	↓ -0.02	3.691	3.625	3.54	3.88	4.01
	Francia 10Y	3.47	3.49	↓ -0.02	3.312	3.122	3.14	3.47	3.59
Emergentes									
	Colombia 2Y	15.09	15.15	↓ -0.06	14.898	13.260	14.52	15.09	15.26
	Colombia 10Y	5.81	5.78	↑ 0.03	5.924	5.761	5.68	5.81	6.07
	UVR 27s	6.56	6.53	↑ 0.03	6.521	6.625	6.34	6.56	6.56
	UVR 33s	1.80	1.80	↔ 0.00	1.729	1.978	1.75	1.80	1.93
	México 10Y	9.25	9.13	↑ 0.12	8.876	1.978	8.72	9.25	9.25
	Brasil 10Y	12.16	12.02	↑ 0.14	11.566	10.911	11.40	12.16	12.16
	Chile 10Y	5.31	5.15	↑ 0.16	4.699	4.884	4.53	5.31	5.31
	Perú 10Y	5.90	5.84	↑ 0.06	5.394	5.286	5.35	5.90	5.96
	China 10Y	9.41	9.46	↓ -0.05	9.734	9.814	9.34	9.41	9.77

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	46,060	42.5	↓ -0.39%	↑ 0.8%	↑ 22.5%	7.1	1.0	44,100	48,400	24,210	5,368	3,900	8.5%	48,300	
PFBancolombia	42,020	42.5	↓ -0.61%	↓ -2.1%	↑ 19.4%	6.4	0.9	42,020	45,900	32,927	23,159	3,900	9.3%	-	
Ecopetrol	2,175	89.4	↑ 1.16%	↑ 5.6%	↑ 29.9%	5.3	0.8	1,885	2,175	27,540	27,095	312	14.3%	2,120	
ISA	19,140	21.2	↓ 0.74%	↓ -7.6%	↑ 14.6%	7.6	0.7	18,400	20,160	2,366	2,356	1,110	5.8%	28,700	
GEB	2,865	26.3	↓ -0.87%	↓ -0.3%	↑ 17.4%	10.7	1.4	2,760	2,940	3,583	4,594	251	8.8%	4,000	
Celsia	3,900	4.2	↑ 0.39%	↑ 5.4%	↑ 6.0%	18.8	0.9	3,690	3,900	1,981	750	910	7.9%	5,000	
Promigas	6,730	7.6	↑ 0.15%	↑ 0.4%	↓ -12.0%	7.2	1.1	6,720	7,080	67	116	516	7.7%	-	
Canacol	10,900	0.3	↓ -0.37%	↓ -0.5%	↓ -1.8%	-	2.6	0.3	10,880	12,400	173	990	-	0.0%	-
Grupo Sura	41,700	23.8	↑ 0.77%	↓ -1.9%	↑ 12.1%	4.0	0.8	39,220	42,000	1,725	1,793	1,400	3.4%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,500	23.8	↑ 1.64%	↔ 0.0%	↑ 48.0%	3.7	0.8	37,000	39,000	4,688	5,547	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	20,600	16.8	↑ 0.10%	↑ 2.0%	↔ 0.0%	3.9	0.6	19,960	20,800	2,958	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,520	16.8	↑ 1.7%	↑ 0.1%	↑ 0.5%	3.0	0.4	15,120	15,800	1,696	3,564	636	4.1%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -1.34%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	32.3	0.4	16,040	17,900	889	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -2.13%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	115	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,000	13.2	↑ 0.60%	↔ 0.0%	↓ -2.0%	2.4	0.9	9,370	10,200	4,753	23,616	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,840	13.2	↔ 0.00%	↓ -7.2%	↓ -15.3%	2.3	0.9	9,730	10,600	15	152	118	1.2%	-	
PF-Davivienda	20,480	9.3	↑ 1.49%	↑ 1.4%	↑ 16.6%	-	79.8	0.6	19,800	20,700	892	6,939	-	0.0%	26,100
Bogotá	30,460	10.8	↓ -1.81%	↑ 3.6%	↑ 13.4%	9.9	0.6	29,900	31,300	99	2,635	1,452	4.8%	-	
PF-Aval	559	13.3	↑ 0.36%	↓ -4.6%	↑ 25.3%	13.1	0.4	545	606	1,870	5,621	24	4.3%	-	
Grupo Bolívar	75,500	6.0	↑ 0.72%	↑ 6.1%	↑ 25.0%	11.8	0.5	72,000	75,920	1,643	2,067	6,276	8.3%	-	
Mineros	5,580	1.7	↑ 3.91%	↑ 14.5%	↑ 31.1%	4.0	0.9	4,875	5,580	2,706	5,303	384	6.9%	6,600	
BVC	12,680	0.8	↑ 1.44%	↑ 5.7%	↑ 28.1%	6.7	1.3	11,200	12,680	80	570	948	7.5%	-	
ETB	47	0.2	↓ -7.00%	↓ -21.2%	↓ -37.2%	0.5	0.1	47	68	93	169	-	0.0%	-	
Nutresa	122,000	55.8	↔ 0.00%	↑ 1.8%	↑ 54.4%	74.3	7.8	91,000	125,000	319	514	-	0.0%	-	
Terpel	12,480	2.3	↑ 0.48%	↑ 3.1%	↑ 8.5%	2.5	0.7	12,280	12,700	4,533	2,204	786	6.3%	-	
PEI	69,120	3.0	↓ -1.26%	↑ 1.4%	↓ -0.4%	5.9	0.5	69,000	75,000	916	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,355	-	↑ 0.45%	↑ 5.8%	↑ 17.3%	-	-	16,397	17,355	-	1,017	-	-	-	
Icolcap	16,350	-	↓ -0.18%	↑ 1.6%	↑ 17.5%	-	-	15,500	16,379	-	25,939	-	-	-	
COLCAP	1,599	-	↑ 0.02%	↓ -0.5%	↑ 16.0%	-	-	1,565	1,635	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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 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
(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](#)