

Cierre de mercados

Mercados esperan mayor claridad arancelaria la próxima semana



Viernes, 28 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,547	3.77%
GBP/USD	1.29	0.51%
USD/MXN	20.34	0.43%
USD/BRL	5.76	0.38%
USD/CAD	1.43	0.15%
USD/CNY	7.26	0.07%
USD/NZD	1.75	0.04%
USD/AUD	1.59	-0.04%
USD/JPY	149.83	-0.43%
USD/COP	4,200	-0.67%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.983	6.62%
Maiz	453.25	-0.43%
WTI	69.36	-0.80%
Café	379.60	-0.93%
Brent	72.54	-0.94%
Oro	3,126.80	-1.04%
Cobre	5.1525	-1.09%
Gas Natural	4.185	-1.46%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,200
Mínimo	\$4,170
Máximo	\$4,210
var. diaria	+0.67%
Vol. (USD mll)	1,235

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, luego de conocer los datos del PCE de EE.UU., se publicaron las expectativas de inflación de la Universidad de Michigan, las cuales subieron a 5.0% de acá a un año. Las expectativas a 5 años escalaron al 4.1%, la más alta desde 1993. Mientras tanto, el índice de confianza del consumidor de Michigan cayó a 57 en marzo, su nivel más bajo desde 2022, reflejando mayor cautela por la incertidumbre política. En el cierre de semana, los mercados aguardan una mayor claridad sobre la política arancelaria la próxima semana, el 2 de abril.

| Monedas

El dólar estadounidense se mantuvo plano cerca de 104.3¹, este viernes tras la publicación del índice de precios PCE, que mostró un aumento, alimentando preocupaciones inflacionarias antes de los aranceles recíprocos de Trump. A pesar de datos sólidos, el flujo de refugio seguro favoreció al oro y al yen japonés, limitando el avance del dólar. Mientras tanto, **el EUR/USD** se recuperó por encima de 1.08, impulsado por la debilidad del dólar y factores técnicos, a pesar de que la inflación en Francia y España resultó más baja de lo previsto, aumentando las expectativas de recortes de tasas del BCE. Por su parte, el **peso colombiano** mantuvo el sesgo de depreciación de esta semana, cerrando el mes con pérdidas de 1.13%. La persistente aversión al riesgo global, continúa impactando el rendimiento de las monedas latinoamericanas. Además del panorama internacional, en Colombia, la prima de riesgo país mantuvo una tendencia alcista (+1.5%) durante la semana en medio de la incertidumbre fiscal y de política monetaria, presionando al alza la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron el viernes por temores de recesión tras el anuncio de nuevos aranceles en EE.UU., pero lograron su tercera semana consecutiva de ganancias. Las sanciones de EE.UU. contra Venezuela e Irán podrían reducir la oferta global, mientras que los inventarios de crudo en EE.UU. cayeron 3.3 millones de barriles. A pesar de la caída en la actividad de perforación, con el número total de plataformas reduciéndose a 592, la producción de crudo en EE.UU. se mantiene cerca de su máximo histórico en 13,574 millones de bpd. Además, la OPEP+ iniciará aumentos mensuales en su producción a partir de abril, lo que podría influir en el equilibrio del mercado en el segundo trimestre.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un avance leve durante la jornada. El índice subió +0.29% y se ubicó sobre los 1,603 puntos. El índice se vio beneficiado positivamente por el movimiento alcista de Cementos Argos y de Grupo Sura, esto en medio de la Asamblea General de Accionistas de la holding financiera. Por otro lado, la acción de Terpel mostró una caída relevante, la cual estaría enmarcada por el inicio de su periodo ex-dividendo.
- Los **mercados internacionales** cayeron, afectados por la creciente incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y una lectura de inflación más alta de lo esperado. La expectativa de nuevos aranceles generó presión sobre sectores exportadores como tecnología. En ese mismo sentido, las acciones de gigantes tecnológicos como Alphabet, Meta y Amazon lideraron las pérdidas, mientras que en Europa las principales bolsas también cerraron en rojo, reflejando el impacto global del endurecimiento comercial.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro revirtieron las ganancias de la semana y cerraron a la baja**, impulsados por una mayor aversión al riesgo tras datos económicos preocupantes en EE.UU. El rendimiento del bono a 10 años cayó hasta 4.25%, su nivel más bajo en una semana, en medio de una mayor demanda de activos refugio. La revisión a la baja del indicador de sentimiento de la Universidad de Michigan y la caída del estimado del PIB del Atlanta Fed a -2.8% reforzaron las

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	-1.9%
Dow Jones	-1.6%
Nasdaq	-2.7%
Europa	
Stoxx 600	-0.7%
DAX	-0.9%
FTSE	-0.1%
Asia	
CSI 300	-0.7%
Nikkei	-0.3%
ASX	+0.16%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,140	-1.61%
PFBICOLOM	\$ 41,900	-0.29%
ICOLCAP	\$16,343	-0.04%
Acciones más valorizadas		
CEMARGOS	\$ 10,260	2.60%
PFGRUPOARG	\$ 15,900	2.45%
GRUPOSURA	\$ 42,400	1.68%
Acciones menos valorizadas		
TERPEL	\$ 11,100	-11.06%
CONCONCRET	\$ 480	-2.83%
GRUPOAVAL	\$ 561	-2.43%

Fuente: BVC

expectativas de recortes de tasas, con los mercados descontando ahora 71 pbs de recortes para finales de 2025.

- 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 bonos soberanos de largo plazo corrigieron ligeramente tras la alta desvalorización presentada en la jornada anterior,** mientras que la parte media y corta de la curva continuo desvalorizandose con variaciones en los rendimientos entre +1.2 pbs y +20.5 pbs. Esto, se alinea con las expectativas de no recorte de tasas por parte del BanRep. El Ministerio de Hacienda lleva casi dos semanas sin realizar canjes de TES con vencimientos en noviembre de 2025 y agosto de 2026, manteniendo sus saldos en COP\$5.12 billones y COP\$29.41 billones, respectivamente. Al 21 de marzo de 2025, los Depósitos del Tesoro subieron a COP\$15.96 billones, más del doble que hace un año, impulsados por la transferencia de utilidades del BanRep.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
	EE.UU. 2Y	3.91	3.99	↓	-7.80	4.127	4.141	3.88 3.91 4.17
	EE.UU. 10Y	4.25	4.36	↓	-11.02	4.405	4.227	4.16 4.25 4.40
	Alemania 10Y	2.73	2.77	↓	-4.57	2.593	2.377	2.41 2.73 2.89
	Reino Unido 10Y	4.70	4.78	↓	-8.42	4.595	4.303	4.48 4.70 4.78
	Japón 10Y	1.54	1.58	↓	-4.50	1.388	1.087	1.36 1.54 1.58
	Canada 10Y	3.01	3.09	↓	-8.50	3.078	3.174	2.83 3.01 3.13
	Italia 10Y	3.85	3.88	↓	-3.13	3.695	3.624	3.54 3.85 4.01
	Francia 10Y	3.43	3.47	↓	-3.40	3.314	3.123	3.14 3.43 3.59
Emergentes								
	Colombia 2Y	9.36	9.26	↑	10.80	8.881	8.725	8.72 9.36 9.36
	Colombia 10Y	12.28	12.16	↑	11.90	11.580	10.918	11.40 12.28 12.28
	UVR 27s	5.43	5.31	↑	11.70	4.717	4.884	4.53 5.43 5.43
	UVR 33s	6.12	5.90	↑	22.00	5.414	5.288	5.35 6.12 6.12
	México 10Y	9.35	9.41	↓	-5.80	9.714	5.288	9.34 9.35 9.72
	Brasil 10Y	15.12	15.09	↑	2.63	14.896	13.275	14.52 15.12 15.26
	Chile 10Y	5.86	5.81	↑	5.05	5.927	5.759	5.68 5.86 6.04
	Perú 10Y	6.69	6.56	↑	13.05	6.522	6.623	6.34 6.69 6.69
	China 10Y	1.81	1.80	↑	0.33	1.732	1.976	1.75 1.81 1.93

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 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	46,500	42.6	↑ 0.96%	↑ 1.8%	↑ 23.7%	7.1	1.0	44,100	48,400	19,620	5,368	3,900	8.4%	46,300	
PF-Bancolombia	41,900	42.6	↓ -0.29%	↓ -2.3%	↑ 19.1%	6.4	0.9	41,900	45,900	42,781	23,159	3,900	9.3%	-	
Ecopetrol	2,140	88.0	↓ -1.61%	↑ 3.9%	↑ 27.8%	5.2	0.8	1,885	2,175	61,760	27,095	312	14.6%	2,120	
ISA	19,380	21.5	↑ 1.25%	↓ -6.5%	↑ 16.0%	7.6	0.8	18,400	20,160	17,538	2,356	1,110	5.7%	28,700	
GEB	2,860	26.3	↓ -0.17%	↓ -0.5%	↑ 17.2%	10.7	1.4	2,760	2,940	8,666	4,594	251	8.8%	4,000	
Celsia	3,940	4.2	↑ 1.03%	↑ 6.5%	↑ 7.1%	19.0	0.9	3,690	3,940	1,184	750	310	7.9%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	↓ -0.45%	⇒ 0.0%	↓ -12.4%	7.2	1.1	6,700	7,080	369	116	516	7.7%	-	
Canacol	10,820	0.3	↓ -0.73%	↓ -1.3%	↓ -2.5%	-	2.5	0.3	10,820	12,400	122	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,400	24.1	↑ 1.68%	↓ -0.2%	↑ 14.0%	4.0	0.9	39,220	42,400	2,132	1,793	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,620	24.1	↑ 0.31%	↑ 0.3%	↑ 48.4%	3.7	0.8	37,000	39,000	3,899	5,547	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	20,500	16.8	↓ -0.49%	↑ 1.5%	↓ -0.5%	3.9	0.5	19,960	20,800	2,685	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,900	16.8	↑ 2.45%	↑ 2.6%	↑ 3.0%	3.0	0.4	15,120	15,900	1,585	3,564	636	4.0%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 0.25%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	32.3	0.4	16,040	17,900	5,262	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↑ 0.36%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	292	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,260	13.5	↑ 2.60%	↑ 2.6%	↑ 0.6%	2.4	1.0	9,370	10,260	3,921	23,616	118	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,840	13.5	⇒ 0.00%	↓ -7.2%	↓ -15.3%	2.3	0.9	9,730	10,600	30	152	118	1.2%	-	
PF-Davivienda	20,200	9.1	↓ -1.37%	⇒ 0.0%	↑ 15.0%	-	78.7	0.6	19,800	20,700	1,348	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,760	10.9	↑ 0.98%	↑ 4.6%	↑ 14.5%	10.0	0.6	29,900	31,300	135	2,635	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	553	13.1	↓ -1.07%	↓ -5.6%	↑ 24.0%	12.9	0.4	545	606	1,310	5,621	24	4.3%	-	
Grupo Bolivar	74,600	5.9	↓ -1.19%	↑ 4.9%	↑ 23.5%	11.7	0.5	72,000	75,920	733	2,067	6,276	8.4%	-	
Mineros	5,500	1.6	↓ -1.43%	↑ 12.8%	↑ 29.3%	4.0	0.9	4,875	5,580	8,004	5,303	384	7.0%	6,600	
BVC	12,600	0.8	↓ -0.63%	↑ 5.0%	↑ 27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	154	570	948	7.5%	-	
ETB	47	0.2	⇒ 0.00%	↓ -21.2%	↓ -37.2%	0.5	0.1	47	68	1	169	-	0.0%	-	
Nutresa	123,500	56.5	↑ 1.23%	↑ 3.0%	↑ 56.3%	75.2	7.9	91,000	125,000	124	514	-	0.0%	-	
Terpel	11,100	2.0	↓ -11.06%	↓ -8.3%	↓ -3.5%	2.2	0.6	11,100	12,700	2,973	2,204	786	7.1%	-	
PEI	70,020	3.0	↑ 1.30%	↑ 2.7%	↑ 0.9%	5.9	0.5	69,000	75,000	6,648	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,355		⇒ 0.00%	↑ 5.8%	↑ 17.3%			16,397	17,355		1,017			-	
Icolcap	16,343		↓ -0.04%	↑ 1.6%	↑ 17.4%			15,500	16,379		25,939			-	
COLCAP	1,604		↑ 0.29%	↓ -0.2%	↑ 16.3%			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 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

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



[Suscríbete a nuestros informes](#)