

Cierre de mercados

Banrep mantiene tasas inalteradas y se alinea con las expectativas del mercado



Lunes, 31 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,512	2.47%
USD/CNY	7.26	1.60%
USD/NZD	1.76	0.95%
USD/AUD	1.60	0.86%
USD/MXN	20.44	0.77%
USD/CAD	1.44	0.53%
GBP/USD	1.29	-0.27%
USD/COP	4,181	-0.45%
USD/JPY	149.93	-0.61%
USD/BRL	5.70	-0.69%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	378.70	3.31%
WTI	71.38	2.91%
Oro	3,157.40	2.26%
Brent	74.70	2.01%
Plata	34.763	1.57%
Cobre	5.0530	0.01%
Gas Natural	4.129	0.00%
Maiz	457.75	-0.55%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,181
Mínimo	\$4,174
Máximo	\$4,208
var. diaria	-0.45%
Vol. (USD mll)	986.49

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, los mercados se mantuvieron cautos ante la expectativa del 2 de abril, cuando EE.UU. podría anunciar medidas de aranceles recíprocos alineadas con las de otros países. Además, esta semana estará marcada por datos clave del mercado laboral, comenzando mañana con las vacantes JOLTS de febrero, que se proyectan en torno a 7.7 millones. En Colombia, hoy, el Banco de la República decidió mantener inalterada su tasa de interés en 9.5%, siendo la segunda reunión seguida en tomar este tipo de decisión ([Leer análisis](#)). El haber mantenido las tasas coincide con nuestras expectativas, aunque una parte del mercado anticipaba un nuevo recorte de 25 pbs. También, el DANE publicó datos de mercado laboral, donde el desempleo nacional quedó en 10.3% y el urbano en 9.8%, cerca de nuestras expectativas de 10%.

| Monedas

El dólar estadounidense se mantuvo estable cerca de 104.3¹, a pesar de la aversión al riesgo en los mercados, impulsada por los aranceles recíprocos anunciados por el presidente Trump. Aunque el dólar no se benefició significativamente del flujo hacia refugios seguros, el enfoque de los operadores está en datos económicos clave, como el PMI manufacturero del ISM y el índice de ofertas de empleo JOLTS. Por otro lado, **el EUR/USD** permaneció en un rango cercano a 1.08 debido a la incertidumbre comercial y la preocupación por la desaceleración económica. Los datos de inflación y PMI en la eurozona, junto con discursos de funcionarios del BCE, podrían influir en el euro esta semana. Por su parte, el **peso colombiano** se apreció durante la jornada de hoy, mientras el mercado se posicionaba para la decisión de política monetaria del Banrep. Finalmente, el escenario del consenso del mercado se materializó, liberando presiones de depreciación sobre la moneda local que ya retrocede desde el nivel de COP\$4,200. A pesar de la aversión al riesgo global en medio del panorama comercial, la decisión del banco central pone un techo importante en la cotización de la moneda pues respalda las estrategia *carry trade* que favorecen al COP.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron un 2% hasta alcanzar un máximo de cinco semanas debido a preocupaciones sobre la oferta, tras las amenazas de Trump de imponer aranceles secundarios al crudo ruso y posibles ataques a Irán. Las tensiones geopolíticas, junto con interrupciones en el suministro desde Venezuela y Kurdistán, han impulsado el repunte. Mientras tanto, señales de mayor demanda en China y expectativas de recortes de tasas en Europa refuerzan el panorama alcista del crudo.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso leve al inicio de la semana. El índice retrocedió -0.04% y se ubicó sobre los 1,602.9 puntos. El índice se vio impactado por el inicio del periodo ex-dividendo de Ecopetrol, lo cual ubicó al activo en niveles de COP\$2,075. Entre otros movimientos relevantes, se encuentra Mineros, el activo parece reaccionar positivamente a la dirección de los precios del oro que ya alcanza los USD\$3,123/oz.
- Los **mercados internacionales** cerraron mixtos el lunes, en medio de la creciente incertidumbre por los aranceles que anunciará el presidente Donald Trump el miércoles. Mientras el S&P 500 logró recuperarse y cerrar al alza tras pérdidas intradía, el Nasdaq retrocedió afectado por la caída de tecnológicas como Nvidia y Tesla. En Europa, el Stoxx 600 cayó con fuerza, liderado por los sectores automotor y de materias primas, reflejando el temor global a un mayor deterioro económico por la escalada proteccionista.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron a la baja**, pero recortaron pérdidas tras la recuperación del S&P 500 y el repunte del petróleo. El diferencial entre los bonos a 5 y 30 años se redujo en -2 pbs, mientras que el rendimiento del bono a 10 años terminó en 4.245% tras

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	+0.55%
Dow Jones	+1.0%
Nasdaq	-0.14%
Europa	
Stoxx 600	-1.5%
DAX	-1.3%
FTSE	-0.88%
Asia	
CSI 300	-0.5%
Nikkei	-4.0%
ASX	-1.7%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
ECOPETROL	\$ 2,075	-3.0%
PFBICOLOM	\$ 42,140	+0.57%
BCOLOM	\$47,000	+1.0%
Acciones más valorizadas		
MINEROS	\$ 10,260	+ 2.7%
PFAVAL	\$ 15,900	+1.8%
PFCORFICOL	\$ 16,900	+1.6%
Acciones menos valorizadas		
ECOPETROL	\$ 2,075	-3.0%
CONCONCRET	\$ 471	-1.8%
ISA	\$ 19,100	-1.44%

Fuente: BVC

haber caído hasta 4.182%. En el mercado de SOFR, se destacaron posiciones que anticipan hasta 100 pbs de recortes de tasas este año, por encima de los 72 pbs actualmente descontados por el mercado.

- **Los rendimientos de los bonos alemanes revirtieron sus ganancias luego de conocer que algunos funcionarios del BCE aún dudan sobre un recorte de tasas en abril**, reduciendo la probabilidad de un recorte de 25 pbs del 85% al 70% según precios de swaps. El rendimiento del bund a 10 años subió a 2.73% tras caer hasta 2.66% por la demanda de refugio ante preocupaciones comerciales. El diferencial entre los bonos alemanes a 2 y 10 años se aplanó por primera vez en ocho sesiones, con el rendimiento a dos años subiendo 2 pbs a 2.04%.
- **En Colombia, los bonos soberanos se valorizaron en la mayoría de los nodos de la curva**, con caídas en los rendimientos de entre -4.0 y -15.7 pbs. No obstante, el título con vencimiento en 2025 fue la excepción, registrando un aumento de 3.6 pbs en su rendimiento sin cambios en su precio. El mercado estuvo influenciado por la decisión de política monetaria del BanRep y las declaraciones del Ministro de Hacienda, quien enfatizó el objetivo de aumentar los ingresos fiscales sin descartar una nueva Ley de Financiamiento.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
	EE.UU. 2Y	3.88	3.91	↓	-2.87	4.119	4.137	3.88 3.88 4.09
	EE.UU. 10Y	4.21	4.25	↓	-4.41	4.397	4.227	4.16 4.21 4.36
	Alemania 10Y	2.74	2.73	↑	1.02	2.597	2.379	2.41 2.74 2.89
	Reino Unido 10Y	4.68	4.69	↓	-1.56	4.596	4.306	4.48 4.68 4.78
	Japón 10Y	1.49	1.54	↓	-5.20	1.394	1.090	1.36 1.49 1.58
	Canadá 10Y	2.97	3.01	↓	-4.30	3.072	3.173	2.83 2.97 3.13
	Italia 10Y	3.87	3.85	↑	1.88	3.700	3.624	3.54 3.87 4.01
	Francia 10Y	3.45	3.43	↑	2.00	3.317	3.124	3.14 3.45 3.59
Emergentes								
	Colombia 2Y	9.36	9.36	→	0.00	8.885	8.724	8.72 9.36 9.36
	Colombia 10Y	12.25	12.28	↓	-2.35	11.593	10.925	11.40 12.25 12.28
	UVR 27s	5.44	5.43	↑	1.00	4.735	4.886	4.53 5.44 5.44
	UVR 33s	6.08	6.12	↓	-4.00	5.433	5.291	5.35 6.08 6.12
	México 10Y	9.34	9.35	↓	-0.77	9.694	5.291	9.34 9.34 9.61
	Brasil 10Y	15.08	15.12	↓	-4.21	14.896	13.291	14.52 15.08 15.26
	Chile 10Y	5.84	5.86	↓	-2.00	5.929	5.758	5.68 5.84 6.03
	Perú 10Y	6.69	6.69	↓	-0.55	6.523	6.620	6.34 6.69 6.69
	China 10Y	1.81	1.81	↑	0.50	1.735	1.974	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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	47,000	43.0	↑ 1.08%	↑ 2.8%	↑ 25.0%	7.2	1.0	44,100	48,400	12,691	5,368	3,900	8.3%	46,300	
PF-Bancolombia	42,140	43.0	↓ 0.57%	↓ -1.8%	↑ 19.8%	6.5	0.9	41,900	45,900	31,171	23,159	3,900	9.3%	-	
Ecopetrol	2,075	85.3	↓ -3.04%	↑ 0.7%	↑ 23.9%	5.1	0.8	1,885	2,175	39,485	27,095	312	15.0%	2,120	
ISA	19,100	21.2	↓ -1.44%	↓ -7.8%	↑ 14.4%	7.5	0.7	18,400	20,160	10,223	2,356	1,110	5.8%	28,700	
GEB	2,850	26.2	↓ -0.35%	↓ -0.9%	↑ 16.8%	10.6	1.4	2,760	2,940	1,802	4,594	251	8.8%	4,000	
Celsia	3,940	4.2	→ 0.00%	↑ 6.5%	↑ 7.1%	19.0	0.9	3,690	3,940	2,013	750	310	7.9%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -12.4%	7.2	1.1	6,700	7,080	77	116	516	7.7%	-	
Canacol	10,700	0.3	↓ -1.11%	↓ -2.4%	↓ -3.6%	-	2.5	0.3	10,700	12,400	732	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,500	24.1	↑ 0.24%	→ 0.0%	↑ 14.2%	4.1	0.9	39,220	42,500	1,485	1,793	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,300	24.1	↓ -0.83%	↓ -0.5%	↑ 47.2%	3.7	0.8	37,000	39,000	3,334	5,547	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	20,720	17.0	↑ 1.07%	↑ 2.6%	↑ 0.6%	4.0	0.6	19,960	20,800	3,281	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,100	17.0	↑ 1.26%	↑ 3.9%	↑ 4.3%	3.1	0.4	15,120	16,100	2,177	3,564	636	4.0%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 0.62%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	32.3	0.4	16,040	17,900	1,103	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corfiolombiana	15,800	6.4	↑ 1.68%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	122	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,240	13.5	↓ -0.19%	↑ 2.4%	↑ 0.4%	2.4	1.0	9,370	10,260	3,659	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	20	152	118	1.2%	-	
PF-Davienvienda	20,500	9.3	↑ 1.49%	↑ 1.5%	↑ 16.7%	-	79.8	0.6	19,800	20,700	631	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,500	10.8	↓ -0.85%	↑ 3.7%	↑ 13.6%	9.9	0.6	29,900	31,300	387	2,635	1,452	4.8%	-	
PF-Aval	563	13.4	↑ 1.81%	↓ -3.9%	↑ 26.2%	13.2	0.4	545	606	982	5,621	24	4.3%	-	
Grupo Bolívar	74,880	5.9	↑ 0.38%	↑ 5.3%	↑ 24.0%	11.7	0.5	72,000	75,920	1,386	2,067	6,276	8.4%	-	
Mineros	5,650	1.7	↑ 2.73%	↑ 15.9%	↑ 32.8%	4.1	0.9	4,875	5,650	5,249	5,303	384	6.8%	6,600	
BVC	12,600	0.8	→ 0.00%	↑ 5.0%	↑ 27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	78	570	948	7.5%	-	
ETB	47	0.2	→ 0.00%	↓ -21.2%	↓ -37.2%	0.5	0.1	47	68	4	169	-	0.0%	-	
Nútreza	125,000	57.2	↑ 1.21%	↑ 4.3%	↑ 58.2%	76.2	8.0	91,000	125,000	161	514	-	0.0%	-	
Terpet	11,180	2.0	↑ 0.72%	↓ -7.6%	↓ -2.8%	2.2	0.6	11,100	12,700	812	2,204	786	7.0%	-	
PEI	71,000	3.1	↑ 1.40%	↑ 4.1%	↑ 2.3%	6.0	0.5	69,000	75,000	567	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,355	→ 0.00%	↑ 5.8%	↑ 17.3%	-	-	-	16,397	17,355	-	1,017	-	-	-	
Icolcap	16,368	↑ 0.15%	↑ 1.7%	↑ 17.6%	-	-	-	15,500	16,379	-	25,939	-	-	-	
COLCAP	1,603	↓ -0.04%	↓ -0.3%	↑ 16.2%	-	-	-	1,565	1,635	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

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

| 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](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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)