

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/CAD	1.443	0.21%
DXY	108.52	0.12%
USD/BRL	5.86	0.11%
USD/CYN	7.172	0.07%
USD/MXN	20.53	-0.03%
GBP/USD	1.244	-0.04%
USD/JPY	155.33	-0.17%
USD/NZD	0.565	-0.25%
USD/AUD	0.623	-0.35%
USD/COP	4,167	-1.23%
EUR/COP	4,334	-1.52%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	31.5	2.00%
Gas Natural	3.1770	1.76%
Maiz	1059.75	1.41%
Café	5617.00	1.24%
Cobre	4.2855	0.92%
Oro	2793.52	-0.04%
Brent	75.820	-0.88%
WTI	72.910	-1.17%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	4,167
Mínimo	4,165
Máximo	4,217
var. diaria	-1.23%
Volumen (USD\$ mll)	1,632.25

Fuente: SetFX

Cierre de mercados

Reserva Federal hace pausa en recortes de tasa de interés



Miércoles, 29 enero 2025

| Resumen del día

Hoy, los mercados estuvieron atentos a la [decisión de la Reserva Federal \(Fed\)](#), quién, como se esperaba, decidió mantener la tasa de interés en el rango de 4.25%-4.50%. Esta es la primera pausa después de haber implementado una serie de recortes que sumaron un punto porcentual. En Colombia, hoy tomaron posesión el ministro de Hacienda, la nueva canciller y el director del DAPRE. Ahí mismo, el presidente Gustavo Petro aseguró que el recorte presupuestal no afectará el pago de pensiones. También se informó que más de \$2 bn del financiamiento para la Conmoción Interior provendrán del Sistema General de Regalías.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) avanzó 0.22% subiendo a 108.2 después de la decisión de la Fed, impulsado por la expectativa de tasas más altas por más tiempo. La fortaleza del dólar se explica, por el diferencial de tasas de interés, pues, mientras la Fed mantiene su postura restrictiva, otros bancos centrales están considerando flexibilizaciones, aumentando el atractivo del dólar. El rol de refugio también es relevante, teniendo en cuenta el contexto de incertidumbre global y política en EE.UU. **El peso colombiano (COP)** presentó una apreciación significativa, revirtiendo las pérdidas de dos jornadas. El mercado pone en la balanza si el Banrep mantendrá la tasa de interés o aplicará un recorte de 25 pb este viernes, teniendo en cuenta el aumento en las expectativas de inflación y factores como tensiones comerciales con EE.UU. y el impacto del salario mínimo. Por su parte, los mayores montos negociados recientemente en el mercado respaldan la apreciación de la moneda. Finalmente, **el euro (EUR)** se recuperó desde 1.04, con la volatilidad aumentando tras el discurso de Jerome Powell. Aunque el par cayó brevemente a 1.039, logró estabilizarse por encima de 1.04, mientras los mercados ajustan sus expectativas sobre recortes de tasas en 2025.

| Petróleo

Los futuros del petróleo Brent cayeron más de USD\$77 por barril debido a la incertidumbre sobre posibles aranceles de EE.UU. a Canadá y México, lo que afectó los precios del crudo canadiense. Además, el aumento de 3,463 millones de barriles en las reservas estadounidenses, tras nueve semanas de caídas, sumó presión al mercado. La menor preocupación por el suministro de Libia y las decisiones de producción de la OPEP+ también influyeron en la caída de los precios.

| Renta variable

- **El mercado local** continúa con la tendencia alcista evidenciada desde el 23 de enero de 2025. Desde ese momento el índice acumula una ganancia de 9.2% y se encuentra por encima de la resistencia de los 1,508 puntos. Si la tendencia sigue, la próxima resistencia relevante sería cercana a 1,531 puntos. Las acciones de Bancolombia mantienen su tendencia al alza, lo que ha actuado como catalizador positivo para las acciones locales debido al peso de la misma en el índice. Lo anterior ha generado mayor confianza de los operadores en lo que podrían ser oportunidades ocultas en el mercado colombiano, explicando en cierta medida los movimientos de activos como Ecopetrol, ISA o Corficol.
- Los **mercados internacionales** cerraron mixtos. Los operadores estuvieron atentos a la dinámica de la política monetaria y el comportamiento de las acciones de tecnología. Las acciones de Nvidia volvieron a enfrentar presión, debido a noticias sobre la posibilidad de reducir la venta de chips a China por órdenes de Donald Trump. Por otro lado, el mercado en Europa se mostró positivo, mientras las acciones de industria automotriz (Daimler, Iveco, Volvo) lideraron las ganancias luego de informar mejores perspectivas para el año.

| Renta fija

- Los **rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU.** terminaron lejos de los peores niveles del día, con el rendimiento a diez años cerrando en 4.52%, en comparación con el máximo de 4.58%. Este nivel máximo se dio después del anuncio de política de la Fed a las

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+0.2%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.3%
Europa	
Stoxx 600	+0.75%
DAX	+0.3%
FTSE	+2.0%
Asia	
CSI 300	+0.3%
Nikkei	+0.3%
Kospi	+1.2%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBCOLOM	\$42,000.00	3.45%
GRUPOARGOS	\$19,800.00	1.23%
ECOPETROL	\$ 1,885.00	3.29%
Acciones menos valorizadas		
EXITO	\$ 1,835.00	-3.82%
PROMIGAS	\$ 1,020.00	-2.76%
TERPEL	\$10,980.00	-1.39%
Acciones más valorizadas		
PFAVAL	\$ 555.00	7.35%
GRUPOAVAL	\$ 531.00	6.20%
CONCONCRET	\$16,043.00	5.97%

Fuente: BVC

2 p.m. Sin embargo, los rendimientos se recuperaron durante la conferencia de prensa del presidente Powell. A las 3 p.m., los rendimientos fueron más bajos entre 3 y 1.5 pbs, en un movimiento de "bear flattening", con los plazos más cortos liderando las caídas. Al final del día, las expectativas de recorte de tasas para la reunión de marzo disminuyeron de 7 a 4 pbs, mientras que para el resto del año se mantenían en alrededor de 44 pbs.

- **Los Bunds borraron sus ganancias y los bonos franceses quedaron rezagados**, mientras que los rendimientos de los bonos británicos a 10 años se mantienen estables en 4.61%. Las tasas breakeven subieron en Europa debido al aumento en los precios del gas natural, impulsado por restricciones de suministro en Noruega. Los bonos franceses tuvieron un peor desempeño en la curva por preocupaciones sobre las negociaciones presupuestarias y tensiones con el partido socialista, ampliando el spread OAT-Bund a 75pbs.
- **Los rendimientos de los bonos colombianos terminaron más empinados** revirtiendo parcialmente el aplanamiento de la última semana. Los bonos de corto plazo se valorizaron ante expectativas de un recorte de 25 pbs por parte del Banrep el viernes, mientras que los de largo plazo continúan presionados ante el panorama fiscal.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días
Desarrolladas					
EE.UU. 2Y	4.22	4.19	▲ 2.06	4.258	4.298
EE.UU. 10Y	4.53	4.53	▲ 0.01	4.481	4.243
Alemania 10Y	2.58	2.56	▲ 1.90	2.345	2.362
Reino Unido 10Y	4.62	4.61	▲ 0.70	4.522	4.223
Japón 10Y	1.19	1.19	▼ -0.50	1.112	0.989
Canada 10Y	3.17	3.20	▼ -2.80	3.250	3.286
Italia 10Y	3.66	3.66	▲ 0.30	3.498	3.662
Francia 10Y	3.32	3.29	▲ 2.70	3.146	3.068
Emergentes					
Colombia 2Y	8.92	8.97	▼ -4.60	8.815	8.824
Colombia 10Y	11.38	11.35	▲ 3.10	11.279	10.745
UVR 27's	4.76	4.74	▲ 2.00	4.824	4.991
UVR 33's	5.22	5.20	▲ 2.00	5.236	5.292
México 10Y	10.03	10.00	▲ 2.40	10.165	5.292
Brasil 10Y	15.13	15.07	▲ 6.16	14.347	12.635
Chile 10Y	6.00	6.00	▼ -0.31	5.731	5.783
Perú 10Y	6.70	6.72	▼ -1.50	6.652	6.756
China 10Y	1.63	1.63	▲ 0.00	1.775	2.091

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	43,500	41.2	▲ 1.68%	▲ 15.7%	▲ 15.7%	6.9	1.1	37,000	43,500	14,878	145,561	3,536	8.1%	46,300	
PF-Bancolombia	42,000	41.2	▲ 3.45%	▲ 19.4%	▲ 19.4%	6.7	1.1	34,660	42,000	56,463	619,804	3,536	8.4%	-	
Ecopetrol	1,885	77.5	▲ 3.29%	▲ 12.5%	▲ 12.5%	4.6	1.0	1,760	1,885	23,574	242,482	312	16.6%	2,120	
ISA	17,980	19.9	▲ 5.52%	▲ 7.7%	▲ 7.7%	7.5	1.1	16,660	17,980	17,508	141,807	1,110	6.2%	28,700	
GEB	2,640	24.2	▲ 0.57%	▲ 8.2%	▲ 8.2%	10.0	1.3	2,485	2,640	3,524	46,418	251	9.5%	4,000	
Celsia	3,625	3.9	→ 0.00%	▼ -1.5%	▼ -1.5%	18.6	1.1	3,625	3,815	1,528	18,220	310	8.6%	5,000	
Promigas	7,020	8.0	▼ -1.13%	▼ -8.2%	▼ -8.2%	7.0	1.3	7,020	7,650	607	5,749	516	7.4%	-	
Canacol	10,700	0.3	▲ 1.13%	▼ -3.6%	▼ -3.6%	15.8	0.2	10,340	11,800	1,589	11,068	-	0.0%	-	
Grupo Sura	36,940	20.4	▲ 0.82%	▼ -0.7%	▼ -0.7%	3.5	0.7	35,440	37,380	1,122	24,209	1,400	3.8%	44,000	
PF-Grupo Sura	27,740	20.4	▲ 2.74%	▲ 6.6%	▲ 6.6%	2.6	0.5	25,420	27,740	9,711	92,398	1,400	5.0%	-	
Grupo Argos	19,800	16.1	▲ 1.23%	▼ -3.9%	▼ -3.9%	4.0	0.8	18,800	20,480	54,600	246,552	636	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	14,420	16.1	▲ 2.12%	▼ -6.6%	▼ -6.6%	2.9	0.6	13,700	15,500	1,363	12,176	636	4.4%	-	
Corficolombiana	17,300	6.3	▲ 1.76%	▲ 17.8%	▲ 17.8%	25.6	0.5	14,680	17,300	906	15,474	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,740	6.3	▲ 2.34%	▲ 10.2%	▲ 10.2%	23.3	0.5	14,120	15,740	334	2,926	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,300	13.6	▲ 1.18%	▲ 1.0%	▲ 1.0%	2.5	1.1	9,700	11,000	13,038	158,861	118	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,680	13.6	→ 0.00%	▼ -8.1%	▼ -8.1%	2.6	1.1	10,280	12,400	30	938	118	1.1%	-	
PF-Davivienda	19,500	8.8	▲ 0.83%	▲ 11.0%	▲ 11.0%	-	13.3	0.6	17,560	19,540	12,659	92,420	-	0.0%	26,100
Bogota	29,400	10.4	▲ 1.80%	▲ 9.5%	▲ 9.5%	11.9	0.6	26,560	29,400	767	9,740	1,452	4.9%	-	
PF-Aval	555	13.2	▲ 7.35%	▲ 24.4%	▲ 24.4%	18.4	0.8	458	555	5,210	58,557	24	4.3%	-	
Grupo Bolívar	62,120	4.9	▲ 0.55%	▲ 2.8%	▲ 2.8%	10.4	0.4	60,500	64,960	333	5,691	6,276	10.1%	-	
Mineros	4,875	1.5	→ 0.00%	▲ 14.6%	▲ 14.6%	3.8	1.0	4,410	4,890	-	5,329	384	7.9%	6,600	
BVC	11,080	0.7	→ 0.00%	▲ 11.9%	▲ 11.9%	5.9	1.1	9,600	11,080	27	3,826	948	8.6%	-	
ETB	68	0.2	→ 0.00%	▼ -8.1%	▼ -8.1%	0.8	0.1	68	74	43	581	-	0.0%	-	
Nutresa	92,020	42.1	→ 0.00%	▲ 16.5%	▲ 16.5%	32.9	6.2	79,000	92,020	3	656	-	0.0%	-	
Terpel	11,980	2.2	▼ -0.17%	▲ 4.2%	▲ 4.2%	2.4	0.7	11,580	12,620	499	6,642	786	6.6%	-	
PEI	70,440	3.0	▼ -0.09%	▲ 1.5%	▲ 1.5%	1.9	0.5	68,600	72,500	719	13,251	888	1.3%	-	
HCOLSEL	16,044		▲ 5.97%	▲ 8.4%	▲ 8.4%			15,044	16,044		26,587			-	
Icoicap	15,110		▲ 2.51%	▲ 8.5%	▲ 8.5%			13,939	15,110		176,368			-	
COLCAP	1,509		▲ 2.43%	▲ 9.4%	▲ 9.4%			1,382	1,509					-	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

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.

Suscríbete a nuestros informes