

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,319.7	0.99%
USD/BRL	5.751	0.48%
USD/CAD	1.431	0.31%
GBP/USD	1.267	0.31%
USD/COP	4,129.0	0.28%
USD/NZD	1.747	0.14%
USD/CNY	7.252	0.06%
USD/AUD	1.576	0.05%
USD/MXN	20.456	-0.07%
USD/JPY	149.00	-0.45%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	31.970	3.11%
Maiz	494.88	-0.62%
Gas Natural	4.106	-1.47%
Brent	72.66	-1.68%
Oro	2,926.00	-1.84%
Cobre	4.5710	-2.22%
WTI	69.10	-2.26%
Café	373.80	-2.50%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,129.00
Mínimo	\$4,114.90
Máximo	\$4,143.00
var. diaria	+0.28%
Volumen (USD\$ mll)	1,061.00

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados

Tesoro a 10 años se valoriza por quinto día consecutivo



Martes, 25 febrero 2025

| Resumen del día

La confianza del consumidor en EE.UU. experimentó en febrero su mayor caída mensual desde agosto de 2021, al descender siete puntos hasta 98.3, por debajo de la expectativa del mercado de 103.1 y del dato revisado de enero de 105.3. En Colombia, entre el 1 y el 19 de febrero de 2025, el recaudo tributario neto alcanzó COP\$11.4 billones, lo que representa el 76.2% de la meta mensual. Por otro lado, según el informe más reciente de Campetrol, en enero de 2025 el número de taladros registró una caída del 8.2% respecto al mismo mes de 2024. En el ámbito político local, el presidente Gustavo Petro rechazó las afirmaciones del Consejo Gremial sobre una crisis de violencia en el país y, además, aceptó la renuncia de Andrés Camacho como ministro de Minas.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó el martes, extendiendo sus pérdidas debido a una combinación de rendimientos en descenso de los bonos del Tesoro, una caída en la confianza del consumidor y la incertidumbre sobre nuevas tarifas comerciales impuestas por la administración Trump, particularmente contra China, México y Canadá. A pesar de intentos de recuperación, el DXY se mantiene cerca de mínimos de dos meses en la zona de 106.3 unidades. Por su parte, **el peso colombiano (COP)** cayó por segunda sesión consecutiva, afectado por la baja en los precios del petróleo y la incertidumbre en torno a los aranceles estadounidenses. **El euro (EUR)** superó nuevamente la barrera de 1.05 impulsado por la fuerte venta del dólar. El euro se vio favorecido por expectativas de mayor gasto en Alemania. Sin embargo, Friedrich Merz descartó una reforma rápida al límite de endeudamiento alemán, lo que llevó a Deutsche Bank a ajustar su postura sobre el euro de bajista a neutral.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron alrededor de un 2% a mínimos de dos meses debido a preocupaciones sobre la desaceleración económica en EE.UU. y Alemania, lo que impactó las expectativas de demanda de energía. La caída se vio impulsada por la disminución de la confianza del consumidor en EE.UU., temores de inflación ante los aranceles anunciados por Trump y la contracción del PIB alemán. Además, el posible aumento de la producción en Irak, Nigeria y EE.UU., junto con expectativas de mayores inventarios, aumentaron la presión bajista sobre los precios.

| Renta variable

- El mercado local** culminó la semana con un movimiento negativo, con los operadores intentando superar el nivel de los 1,650 puntos sin éxito. El índice parece mostrar indicios de la consolidación de la resistencia preelectoral, sin embargo, estaremos atentos al desempeño de las siguientes jornadas. El mercado ha estado enmarcado por las noticias acerca de las asambleas de accionistas y las propuestas de dividendos, entre las más destacables se encuentra la de Cementos Argos, la cual indicó la intención de repartir un dividendo ordinario de COP\$385 y un dividendo extraordinario de COP\$385 para un total de COP\$770. No obstante, el activo culminó la jornada en rojo, con una caída de -0.56%.
- Los mercados internacionales** cerraron mixtos, afectados por la preocupación sobre el crecimiento económico y el comercio global. Un informe de confianza del consumidor en EE.UU. mostró una caída mayor a la esperada, sumándose a datos débiles de manufactura y ventas minoristas. Además, la cautelosa guía de Walmart aumentó la incertidumbre sobre la fortaleza del consumo. Los inversionistas evalúan el impacto de estos factores en el desempeño de la economía. Los mercados europeos cerraron con leves ganancias, impulsados por el aumento en el gasto en defensa anunciado por el Reino Unido, beneficiando a empresas como BAE Systems. Además, Novo Nordisk subió tras la posible retirada de un competidor en el mercado de medicamentos para la pérdida de peso.

| Renta fija

- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron por quinto día consecutivo**, alcanzando mínimos del año tras una caída mayor a la esperada en la confianza del consumidor y nuevas amenazas arancelarias de la administración Trump. El bono a 10 años tocó 4.28%, su nivel

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.47%
Dow Jones	+0.37%
Nasdaq	-1.35%
Europa	
Stoxx 600	+0.15%
DAX	-0.07%
FTSE	+0.11%
Asia	
CSI 300	-1.11%
Nikkei	-1.39%
Kospi	-0.57%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
GEB	\$ 2,800	1.08%
BCOLOMBIA	\$ 47,180	-0.63%
PEI	\$ 69,280	0.41%
Acciones menos valorizadas		
CANACOL	\$ 11,100	-2.80%
CORFICOLCF	\$ 19,220	-2.44%
NUTRESA	\$ 113,000	-1.60%
Acciones más valorizadas		
HCOLSEL	\$ 17,807	0.97%
PFBCOLOM	\$ 44,740	0.45%
PEI	\$ 69,280	0.41%

Fuente: BVC

más bajo desde diciembre, con una caída diaria de casi 11 pbs. Más de la mitad del avance ocurrió en la sesión asiática y la mañana europea. La subasta de bonos a 5 años por USD\$70 mil millones tuvo fuerte demanda, con un rendimiento de adjudicación de 4.123% y una baja participación de dealers primarios. En tasas de corto plazo, los swaps OIS reflejaron mayores expectativas de recortes por parte de la Fed, con 5s pba descontados para diciembre, por encima de los 48 pbs del lunes.

- **Los bonos europeos se valorizaron, pero quedaron rezagados frente a los gilts y los bonos del Tesoro de EE.UU., debido al enfoque en el aumento del gasto en defensa.** Los bonos alemanes fueron los más afectados, ya que los principales partidos políticos discutieron la posibilidad de eludir las reglas de deuda del país, lo que llevó los diferenciales de swaps a 10 años a niveles récord negativos. Friedrich Merz busca aprobar hasta €200 mil millones en gasto militar antes de la nueva legislatura, con el respaldo de los Socialdemócratas, que consideran flexibilizar las restricciones de endeudamiento o crear otro fondo especial. España emitió deuda a 15 años, recibiendo más de €93 mil millones en órdenes. Además, una medida clave del crecimiento salarial en la eurozona se moderó a finales de 2024, reforzando la postura del BCE de continuar recortando tasas. Mientras tanto, los gilts superaron a los bonos europeos, pero quedaron por detrás de los Treasuries, en un día de pocas noticias relevantes en el Reino Unido, donde el primer ministro Keir Starmer anunció un plan para elevar el gasto en defensa al 3% del PIB en la próxima década.
- **En Colombia, la curva de rendimientos terminó mixta, con el nodo a un año valorizando -7.8 pbs y el de diez años desvalorizando +3.5 pbs.** Este movimiento refleja el optimismo visto en Estados Unidos en la jornada y los riesgos fiscales locales. En la octava subasta de 2025, las tasas de TES a corto plazo bajaron tres puntos básicos, ubicándose en 9.350%, cerca del tipo repo del BanRep. El BTC superó 2.5 veces la oferta, similar a la séptima subasta (9.378%). El monto de colocaciones para 2025 es de COP\$200 mil millones, con posibilidad de subirlo a COP\$350 mil millones en marzo.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas						Min	Actual	Max
 EE.UU. 2Y	4.10	4.17	↓ -7.64	4.270	4.238	4.10	4.10	4.35
 EE.UU. 10Y	4.30	4.40	↓ -10.20	4.563	4.240	4.30	4.30	4.64
 Alemania 10Y	2.46	2.48	↓ -1.90	2.452	2.355	2.36	2.46	2.58
 Reino Unido 10Y	4.51	4.56	↓ -5.53	4.597	4.252	4.44	4.51	4.63
 Japón 10Y	1.37	1.42	↓ -5.60	1.216	1.030	1.19	1.37	1.44
 Canada 10Y	2.99	3.07	↓ -7.70	3.216	3.229	2.95	2.99	3.32
 Italia 10Y	3.59	3.62	↓ -2.99	3.572	3.632	3.44	3.59	3.66
 Francia 10Y	3.20	3.22	↓ -2.90	3.227	3.085	3.08	3.20	3.32
Emergentes								
 Colombia 2Y	8.87	8.89	↓ -2.20	8.945	8.806	8.68	8.88	9.97
 Colombia 10Y	11.57	11.56	↑ 0.85	11.542	10.826	11.21	11.57	11.66
 UVR 27s	4.56	4.54	↑ 1.60	4.650	4.934	4.45	4.56	4.80
 UVR 33s	5.41	5.41	0.00	5.260	5.278	4.97	5.41	5.41
 México 10Y	9.61	9.73	↓ -11.70	10.113	5.278	9.61	9.61	10.05
 Brasil 10Y	14.79	14.81	↓ -2.05	14.814	12.925	14.42	14.79	15.24
 Chile 10Y	6.03	6.04	↓ -1.26	5.876	5.782	5.96	6.03	6.11
 Perú 10Y	6.39	6.43	↓ -3.80	6.632	6.695	6.39	6.39	6.75
 China 10Y	1.77	1.79	↓ -2.00	1.662	2.031	1.60	1.77	1.79

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	47,180	44.3	↓ -0.63%	↑ 6.4%	↑ 25.5%	7.5	1.2	42,980	43,700	6,044	124,220	3,536	7.5%	46,300	
PF-Bancolombia	44,740	44.3	↑ 0.45%	↑ 6.8%	↑ 27.2%	7.1	1.1	40,520	41,280	33,018	416,404	3,536	7.9%	-	
Ecopetrol	2,125	87.4	↓ -0.93%	↑ 4.9%	↑ 26.9%	5.2	1.1	2,005	2,050	17,300	286,431	312	14.7%	2,120	
ISA	20,480	22.7	↓ -0.10%	↑ 10.5%	↑ 22.6%	8.5	1.3	17,940	18,400	4,943	102,288	1,110	5.4%	28,700	
GEB	2,800	25.7	↑ 1.08%	↑ 1.1%	↑ 14.8%	10.6	1.3	2,625	2,640	9,505	46,928	251	9.0%	4,000	
Celsia	3,790	4.1	↑ 0.00%	↑ 1.9%	↑ 3.0%	19.5	1.1	3,695	3,710	4,107	35,414	310	8.2%	5,000	
Promigas	7,000	7.9	↑ 1.30%	↓ -0.6%	↓ -8.5%	6.9	1.3	6,920	7,000	472	4,302	516	7.4%	-	
Canacol	11,100	0.3	↓ -2.80%	↑ 0.9%	↓ -0.0%	16.4	0.3	11,000	11,480	613	5,684	-	0.0%	-	
Grupo Sura	44,380	25.0	↑ 1.09%	↑ 20.0%	↑ 19.3%	4.1	0.8	36,080	37,380	2,253	50,264	1,400	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,000	25.0	↑ 0.05%	↑ 33.9%	↑ 46.0%	3.5	0.7	28,280	29,920	16,017	114,729	1,400	3.7%	-	
Grupo Argos	20,700	17.0	↓ -1.43%	↑ 3.7%	↑ 0.5%	4.2	0.8	19,820	20,300	3,233	93,950	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,000	17.0	↓ -0.12%	↑ 9.9%	↑ 3.6%	3.2	0.6	14,580	14,720	1,505	17,616	636	4.0%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -2.44%	→ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	2,978	26,303	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -0.00%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	249	4,393	1,133	7.2%	-	
Cementos Argos	10,640	14.0	↓ -0.56%	↑ 1.3%	↑ 4.3%	2.6	1.1	10,340	10,680	5,614	134,066	118	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	14.0	↓ -0.00%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	21	725	118	1.1%	-	
PF-Davivienda	20,740	9.4	→ 0.00%	↑ 5.8%	↑ 18.1%	-	14.2	0.6	19,120	19,140	1,890	87,134	-	0.0%	26,100
Bogota	30,820	10.9	↓ -0.90%	↑ 6.2%	↑ 14.7%	12.5	0.7	29,040	29,300	497	12,503	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	645	15.3	↓ -0.31%	↑ 11.2%	↑ 44.6%	21.4	0.9	535	560	1,361	26,819	24	3.7%	-	
Grupo Bolívar	71,020	5.6	↑ 1.46%	↑ 14.5%	↑ 17.6%	11.9	0.4	61,500	64,380	397	15,036	6,276	8.8%	-	
Mineros	4,875	1.5	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	-	11,674	384	7.9%	6,600	
BVC	11,200	0.7	→ 0.00%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	37	1,869	948	8.5%	-	
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	13	483	-	0.0%	-	
Nutresa	91,000	41.7	↓ -1.60%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	1,192	5,851	-	0.0%	-	
Terpel	12,480	2.3	↓ -0.16%	↑ 3.1%	↑ 8.5%	2.5	0.7	12,020	12,280	353	6,578	786	6.3%	-	
PEI	69,280	3.0	↑ 0.41%	↓ -2.4%	↓ -0.1%	1.9	0.5	69,040	70,700	5,710	34,851	888	1.3%	-	
HCOLSEL	16,397	-	↑ 0.97%	↑ 8.3%	↑ 10.8%	-	-	15,140	16,397	-	8,284	-	-	-	
Icolcap	16,400	-	↑ 0.15%	↑ 6.7%	↑ 17.8%	-	-	14,889	15,120	-	246,639	-	-	-	
COLCAP	1,649	-	↓ -0.15%	↑ 8.4%	↑ 19.6%	-	-	1,505	1,525	-	-	-	-	-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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).

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 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/UCaCC0YUWUWUWUWUWUWUWUWU)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)