

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
USD/NZD	1.79	1.83%
USD/AUD	1.61	1.69%
USD/BRL	5.89	1.44%
USD/JPY	150.54	1.14%
USD/CAD	1.45	0.89%
USD/MXN	20.55	0.75%
EUR/COP	4,312.00	0.73%
USD/COP	4,153.01	0.51%
USD/CNY	7.28	0.33%
GBP/USD	1.26	-0.79%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	73.15	-0.34%
WTI	70.10	-0.36%
Gas Natural	3.834	-0.49%
Cobre	4.5545	-0.57%
Café	374.25	-0.84%
Oro	2,863.91	-0.96%
Maiz	469.50	-1.06%
Plata	31.425	-2.54%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,153.01
Mínimo	\$4,120.00
Máximo	\$4,156.00
var. diaria	+0.51%
Volumen (USD\$ mll)	1,305.57

Fuente: Set-FX

Cierre de mercados Índice Stoxx 600 supera al S&P 500 en febrero



Viernes, 28 febrero 2025

| Resumen del día

Hoy, la reunión entre Donald Trump y Volodymyr Zelensky derivó en una discusión que llevó a una cancelación de la misma. De hecho, se esperaba una conferencia de prensa conjunta este viernes. Trump dijo que el líder de Ucrania no estaba en condiciones de negociar y comentó que Zelensky podría regresar cuando estuviera listo para la paz. En materia comercial, Bessent, el secretario del Tesoro de EE.UU dijo, en una entrevista, que EEUU quiere que Canadá y México iguallen aranceles de China. En datos económicos, en la jornada conocimos que el índice PCE general de EE.UU tuvo una variación anual del 2.5% y el subyacente de 2.6%, en línea con lo esperado. En Colombia, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 11.6% y la tasa de desempleo urbano, que incluye solo las 13 principales ciudades, en 11.1%. La lectura estuvo por debajo de lo esperado del 11.8%.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene firme por encima de 107 unidades al cierre de la semana, consolidando una ganancia del 0.6% tras la publicación del PCE de enero y la confirmación de aranceles por parte del presidente Trump. El DXY enfrenta resistencia en 107.5 unidades y podría buscar 108 unidades si el impulso alcista continúa. Por su parte, el sentimiento de aversión al riesgo sigue pesando sobre el comportamiento de las monedas de mercados emergentes como **el peso colombiano**, que se debilitó 1.7% esta semana. Aunque mantuvo una apreciación mensual del 1.4% en febrero, el panorama comercial, político y de política monetaria global limita bajadas de la tasa de cambio local en el corto plazo. Finalmente, **el euro** se mantiene cerca de 1.040 dólares tras los recientes datos en EE.UU., con el dólar debilitándose levemente después de dos días de ganancias. Las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en junio aumentaron al 71.4%, mientras que los mercados siguen atentos a la incertidumbre sobre los aranceles de Trump y su impacto en la economía.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron alrededor del 1%, cerrando su primer mes a la baja desde noviembre, en medio de la incertidumbre sobre la oferta. El Brent y el WTI se vieron afectados por la reanudación de exportaciones de Irak desde Kurdistán y la incertidumbre sobre los planes de producción de la OPEP+ para abril, aunque un posible retraso en el aumento de la producción podría impulsar los precios. El mercado se enfrenta a volatilidad ante la rigidez de la política comercial de EE.UU., lo cual podría afectar la demanda global del crudo.

| Renta variable

- **El mercado local** finalizó la jornada con un desempeño negativo, el índice local cayó 1.25% a 1,607.57 puntos. El mercado estuvo impactado por la caída de las acciones de Grupo Aval y Grupo Bolívar. Sin embargo, las acciones de Nutresa, BVC y Ecopetrol mostraron los mayores avances de la jornada. Los movimientos de retroceso, podrían ser aún efectos del rebalanceo del MSCI Colcap y los flujos de ventas de acciones con altas ponderaciones en el índice.
- **Los mercados internacionales** cerraron al alza este viernes, aunque los principales índices de EE.UU. registraron pérdidas mensuales en medio de una semana volátil. La incertidumbre geopolítica y el temor a un conflicto mayor elevaron el índice de volatilidad VIX en 4.8%. Los mercados europeos cerraron mixtos, pese a que sumaron su décima semana consecutiva de ganancias, impulsados por sólidos resultados y un panorama económico favorable. El Stoxx 600 terminó estable, con el sector tecnológico como el más afectado, aún así el índice europeo superó al S&P 500 en febrero.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo cayeron por debajo del 4% por primera vez desde octubre**, impulsados por datos de inflación moderados que fortalecieron las expectativas de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal. El rendimiento del bono a 10 años cayó hasta 4.22%, su nivel más bajo desde diciembre, en medio de indicadores de crecimiento económico débil y la disminución del gasto personal en enero.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos

S&P 500	+1.58%
Dow Jones	+1.39%
Nasdaq	+1.63%

Europa

Stoxx 600	+0.02%
DAX	0.00%
FTSE	+0.61%

Asia

CSI 300	-1.97%
Nikkei	-2.90%
Kospi	-3.39%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas

PFGRUSURA	\$ 38,500	-0.21%
PFBCOLOM	\$ 42,900	-0.56%
GRUPSURA	\$ 42,500	-3.41%

Acciones menos valorizadas

PFAVAL	\$ 586	-5.48%
GRBOLIVAR	\$ 71,140	-5.15%
PFGRARGOS	\$ 15,500	-4.44%

Acciones más valorizadas

NUTRESA	\$ 119,900	1.18%
BVC	\$ 12,000	0.50%
ECOPETROL	\$ 2,060	0.49%

Fuente: BVC

- **Los bonos gubernamentales europeos cerraron casi sin cambios, con los vencimientos más largos mostrando un ligero aumento** tras datos de inflación mixtos y flujos de fin de mes. El mercado se centra ahora en la decisión de tasas del BCE la próxima semana, donde un recorte de un cuarto de punto está casi totalmente descontado, dejando a los inversionistas atentos a señales sobre futuros recortes. Mientras tanto, la UE solicitó propuestas a bancos para una próxima emisión de bonos.
- **En Colombia, la mayoría de nodos presentaron valorizaciones** reflejando el optimismo en el mercado estadounidense que se había llevado en las últimas semanas. Entre el 21 y el 26 de febrero, el Ministerio de Hacienda ejecutó canjes de TES con vencimiento en 2026 por aproximadamente COP\$682 mil millones, reduciendo el saldo de esta referencia de COP\$30.75 billones a COP\$30.07 billones. Entre el 7 y el 21 de febrero, ya se habían realizado canjes por más de \$2.76 billones.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas						Min	Actual	Max
EE.UU. 2Y	3.99	4.05	↓ -6.43	4.254	4.225	3.99	3.99	4.35
EE.UU. 10Y	4.21	4.26	↓ -5.36	4.548	4.237	4.21	4.21	4.62
Alemania 10Y	2.41	2.41	↓ -0.80	2.461	2.353	2.36	2.41	2.58
Reino Unido 10Y	4.48	4.51	↓ -3.05	4.594	4.257	4.44	4.48	4.62
Japón 10Y	1.37	1.40	↓ -2.50	1.234	1.035	1.19	1.37	1.44
Canadá 10Y	2.90	2.96	↓ -6.30	3.199	3.219	2.90	2.90	3.21
Italia 10Y	3.54	3.54	↓ -0.75	3.579	3.627	3.44	3.54	3.66
Francia 10Y	3.14	3.14	↓ 0.50	3.232	3.087	3.08	3.14	3.32
Emergentes								
Colombia 2Y	8.74	8.80	↓ -6.10	8.940	8.800	8.68	8.74	8.97
Colombia 10Y	11.45	11.49	↓ -4.45	11.546	10.836	11.35	11.45	11.66
UVR 27s	4.54	4.53	↑ 1.10	4.624	4.923	4.45	4.54	4.80
UVR 33s	5.35	5.35	↑ 0.00	5.255	5.276	5.20	5.35	5.41
México 10Y	9.48	9.51	↓ -2.80	10.071	5.276	9.48	9.48	10.08
Brasil 10Y	15.29	15.11	↑ 18.46	14.845	12.976	14.42	15.29	15.29
Chile 10Y	5.94	5.92	↑ 2.44	5.889	5.781	5.92	5.94	6.11
Perú 10Y	6.38	6.34	↑ 4.40	6.613	6.684	6.34	6.38	6.73
China 10Y	1.77	1.79	↓ -1.70	1.664	2.023	1.60	1.77	1.79

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	45,700	42.7	↓ -1.72%	↑ 3.0%	↑ 21.5%	7.0	1.0	42,980	43,700	38,199	184,373	-	0.0%	46,300	
PF-Bancolombia	42,900	42.7	↓ -0.56%	↑ 2.4%	↑ 21.9%	6.6	0.9	40,520	41,280	77,118	575,177	-	0.0%	-	
Ecopetrol	2,060	84.7	↑ 0.49%	↑ 1.7%	↑ 23.0%	5.1	1.1	2,005	2,050	51,290	377,496	-	0.0%	2,120	
ISA	20,720	23.0	↑ 0.10%	↑ 11.8%	↑ 24.1%	8.6	1.3	17,940	18,400	31,476	146,678	-	0.0%	28,700	
GEB	2,875	26.4	↓ -2.21%	↑ 3.8%	↑ 17.8%	10.8	1.4	2,625	2,640	30,197	98,999	-	0.0%	4,000	
Celsia	3,700	4.0	↓ -0.80%	↓ -0.5%	↑ 0.5%	19.0	1.1	3,695	3,710	984	40,394	-	0.0%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	↓ -4.29%	↓ -4.8%	↓ 12.4%	6.6	1.2	6,920	7,000	859	5,481	-	0.0%	-	
Canacol	10,960	0.3	↓ -1.79%	↓ -0.4%	↓ 1.3%	16.2	0.3	11,000	11,480	337	6,161	-	0.0%	-	
Grupo Sura	42,500	24.2	↓ -3.41%	↑ 14.9%	↑ 14.2%	4.0	0.8	36,080	37,380	70,473	126,589	-	0.0%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,500	24.2	↓ -0.21%	↑ 35.7%	↑ 48.0%	3.6	0.7	28,280	29,920	83,018	221,712	-	0.0%	-	
Grupo Argos	20,200	16.6	→ 0.00%	↑ 1.2%	↓ -1.9%	4.1	0.8	19,820	20,300	35,590	156,787	-	0.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,500	16.6	↓ -4.44%	↑ 6.5%	↑ 0.4%	3.1	0.6	14,580	14,720	3,166	24,363	-	0.0%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -2.05%	→ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	3,314	38,775	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -2.75%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	1,074	9,423	-	0.0%	-	
Cementos Argos	10,000	13.2	↓ -1.96%	↓ -4.8%	↓ 2.0%	2.4	1.1	10,340	10,680	18,814	161,084	-	0.0%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	13.2	→ 0.00%	↓ -3.6%	↓ 8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	13	801	-	0.0%	-	
PF-Davienvia	20,200	9.1	↓ -1.94%	↑ 3.1%	↑ 15.0%	-	13.8	0.6	19,120	19,140	2,440	96,591	-	0.0%	26,100
Bogota	29,400	10.4	↓ -2.00%	↑ 1.3%	↑ 9.5%	11.9	0.6	29,040	29,300	1,012	14,648	-	0.0%	-	
PF-Aval	586	13.9	↓ -5.48%	↑ 1.0%	↑ 31.4%	19.4	0.8	535	560	2,803	32,061	-	0.0%	-	
Grupo Bolivar	71,140	5.6	↓ -5.15%	↑ 14.7%	↑ 17.8%	11.9	0.4	61,500	64,380	1,234	18,950	-	0.0%	-	
Mineros	4,875	1.5	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	-	11,674	-	0.0%	6,600	
BVC	11,200	0.7	↑ 0.50%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	156	2,822	-	0.0%	-	
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	79	1,265	-	0.0%	-	
Nutresa	91,000	41.7	↑ 1.18%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	44	6,534	-	0.0%	-	
Terpel	12,100	2.2	↓ -3.20%	→ 0.0%	↑ 5.2%	2.4	0.7	12,020	12,280	470	7,710	-	0.0%	-	
PEI	68,180	2.9	↓ -2.60%	↓ -4.0%	↓ -1.7%	1.8	0.5	69,040	70,700	4,283	41,535	-	0.0%	-	
HCOLSEL	16,397		→ 0.00%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		8,324	-		-	
Icolcap	16,093		↓ -0.29%	↑ 4.7%	↑ 15.6%			14,889	15,120		285,063	-		-	
COLCAP	1,608		↓ -1.25%	↑ 5.7%	↑ 16.6%			1,505	1,525			-		-	

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

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.gonzalezs@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



@accioneswvaloressa



@accioneswaloressa

Suscríbete a nuestros informes