

Cierre de mercados

Aplazamiento de aranceles ofrece optimismo



Miércoles, 05 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,438.4	3.87%
GBP/USD	1.29	1.52%
USD/JPY	148.95	-0.24%
USD/CNY	7.25	-0.47%
USD/CAD	1.43	-1.05%
USD/COP	4,111	-1.21%
USD/MXN	20.40	-1.58%
USD/AUD	1.58	-1.92%
USD/NZD	1.75	-2.03%
USD/BRL	5.74	-4.60%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.235	2.37%
Gas Natural	4.453	2.23%
Maiz	456.13	1.80%
Café	407.80	-1.50%
Oro	2,928.22	-1.99%
Cobre	4.8100	-2.28%
Brent	69.42	-2.64%
WTI	66.42	-2.70%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,111.00
Mínimo	\$4,114.00
Máximo	\$4,169.00
var. diaria	-1.21%
Volumen (USD\$ mll)	1,491.46

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, advirtió que si EE.UU. mantiene los aranceles, su Gobierno considerará nuevos socios comerciales. Además, confirmó que anunciará su respuesta el domingo. Más tarde, Donald Trump anunció el retraso por un mes sobre los aranceles en los automóviles de México y Canadá con el fin de que los concesionarios no estén en una desventaja económica. En cuanto a datos económicos, destacó la lectura de las nóminas privadas de EE.UU, que fueron de 77 mil en febrero, menor de lo esperado, y la del ISM de servicios que subió a 53.5. En Colombia, el Índice de Precios del Productor cayó un 0.46% en febrero de 2024 respecto al mes anterior. El ministro de Hacienda, Diego Guevara, afirmó que las cuentas fiscales son sostenibles, reconociendo un choque fiscal, pero asegurando que se está gestionando. De hecho, más tarde, Juan Sebastián Betancur, director del CARF, señaló que, a pesar de su evaluación crítica, el Gobierno habría cumplido con la meta de la Regla Fiscal.

| Monedas

El índice del dólar estadounidense (DXY) ha caído más de un 2.5% esta semana, extendiendo su caída por tercer día consecutivo, en medio de una creciente presión vendedora impulsada por la incertidumbre económica y comercial. El debilitamiento del mercado laboral, reflejado en el informe de empleo ADP, ha reforzado las expectativas de desaceleración económica en EE.UU. A pesar del repunte del ISM Services PMI, la creciente preocupación por el impacto de los aranceles y la política monetaria ha llevado al DXY a niveles no vistos desde noviembre de 2024. En este panorama, el euro ha alcanzado máximos de cuatro meses, impulsado por la propuesta de Alemania de un fondo de infraestructura de 500,000 millones de euros y la debilidad del dólar. La moneda europea ha subido un 4% esta semana, su mejor desempeño desde noviembre de 2022, beneficiándose del aumento en los rendimientos de los bonos alemanes y la expectativa de que un mayor gasto fiscal podría reducir la necesidad de recortes agresivos de tasas por parte del BCE. Por su parte, el peso colombiano y, en general, las monedas latinoamericanas se fortalecieron este miércoles, alineándose con la mayoría de las divisas de mercados emergentes, impulsadas por el optimismo en torno a la meta de crecimiento en China y las expectativas de un posible alivio arancelario para México y Canadá, lo que reavivó el apetito por el riesgo entre los inversionistas.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron por cuarta sesión consecutiva debido a un aumento mayor al esperado en los inventarios de crudo en EE.UU., preocupaciones por el incremento de producción de la OPEP+ y la incertidumbre por los aranceles, que generaron represalias. El Brent y el WTI tocaron mínimos de varios años antes de una leve recuperación. Además, la revocación de la licencia de Chevron en Venezuela pone en riesgo 200,000 bpd, y JP Morgan ajustó a la baja su proyección de crecimiento de la demanda global, reflejando una expansión más débil de lo esperado.

| Renta variable

- El mercado local finalizó la jornada con un desempeño positivo, luego de cuatro jornadas consecutivas a la baja. El activo se encuentra sobre la resistencia de los 1,589 puntos, mientras los operadores evalúan la caída de finales de febrero. Las acciones de Ecopetrol ayudaron al impulso del índice, con una variación del 2.39% y una dinámica altamente volátil. La acción de la petrolera estatal registró un mínimo de COP\$1,885 puntos, un máximo de COP\$1,945 y un cierre de COP\$1,930, lo que refleja la indecisión de los operadores. En la llamada de resultados del 4T24 del activo, se comentó acerca de la propuesta de distribución de utilidades, en donde la empresa indicó que no anticipa el decreto de un dividendo extraordinario hasta el momento.
- Los mercados internacionales cerraron en positivo luego del anuncio de aplazamiento de un mes en los aranceles a fabricantes de automóviles, impulsando a Stellantis, Ford y General Motors. En Europa, el DAX subió tras el anuncio de Alemania sobre un plan de inversión de EUR\$500 mil millones en infraestructura y defensa, con destacadas alzas en Kion Group, Deutsche Bank y Siemens Energy. Sin embargo, la incertidumbre sobre la política arancelaria de Trump sigue generando volatilidad.

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	+1.12%
Dow Jones	+1.14%
Nasdaq	+1.46%
Europa	
Stoxx 600	+1.0%
DAX	+3.3%
FTSE	-0.04%
Asia	
CSI 300	+0.53%
Nikkei	+0.0%
Kospi	+0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFBOLCOM	\$ 43,120	2.33%
ECOPETROL	\$ 1,930	2.39%
ICOLCAP	\$ 15,807	1.98%
Acciones menos valorizadas		
PFAVAL	\$ 605	3.95%
BCOLOMBIA	\$ 46,140	3.73%
TERPEL	\$ 12,700	3.42%
Acciones más valorizadas		
NUTRESA	\$ 113,040	-4.12%
ISA	\$ 19,760	-1.98%
MINEROS	\$ 5,390	-1.64%

Fuente: BVC

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU.** se mantuvieron estables cerca de sus niveles más bajos del año, debido a la creciente expectativa de que la desaceleración económica inducida por el comercio llevará a la Fed a recortar las tasas de interés varias veces en 2025. Sin embargo, al cierre de la jornada presentaron ligeras pérdidas en línea con el desempeño de los bonos europeos.
- **Los bonos gubernamentales europeos** tuvieron su peor jornada en 35 años debido a las expectativas de un fuerte aumento del gasto público en Alemania y otros países europeos para reforzar la defensa militar. Esto impulsó el crecimiento esperado, pero también elevó las previsiones de endeudamiento, reduciendo las apuestas de recortes de tasas por parte del BCE este año. Los rendimientos de los bonos alemanes a 10 años subieron hasta 30 pbs, alcanzando el 2.80%, su mayor alza diaria desde 1990. Los gilts británicos también presentaron pérdidas, con el rendimiento del bono a 10 años subiendo hasta 4.70%, su nivel más alto desde enero, debido a la postura cautelosa del BoE respecto a futuros recortes de tasas
- **En Colombia, el comportamiento de los rendimientos presentó una dinámica mixta** en un contexto de elevada volatilidad global. Los títulos de deuda de corto y largo plazo experimentaron un alza en sus tasas, mientras que los bonos de vencimiento intermedio registraron una contracción. En la jornada, en la quinta subasta de TES UVR, las tasas de rendimiento de los bonos con vencimiento en 2041 y 2055 se incrementaron en 6 y 5 pbs, respectivamente, en comparación con la adjudicación realizada hace 15 días. Los rendimientos se situaron en 5.710% y 5.270%, mientras que los títulos con vencimiento en 2029 retornaron con una tasa del 5.090%. Adicionalmente, la relación *bid-to-cover* superó en 2.5 veces la oferta inicial de COP\$400 mil millones, reflejando una sólida demanda por estos instrumentos.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
Desarrolladas						Min	Actual	Max
EE.UU. 2Y	4.00	3.99	▲	1.21	4.233	4.210	3.95	4.00 4.35
EE.UU. 10Y	4.28	4.24	▲	3.43	4.527	4.233	4.16	4.28 4.62
Alemania 10Y	2.79	2.49	▲	29.80	2.478	2.354	2.36	2.79 2.79
Reino Unido 10Y	4.69	4.53	▲	15.29	4.597	4.262	4.44	4.69 4.69
Japón 10Y	1.44	1.42	▲	2.40	1.256	1.041	1.24	1.44 1.44
Canadá 10Y	2.97	2.94	▲	3.30	3.177	3.208	2.83	2.97 3.21
Italia 10Y	3.90	3.62	▲	27.58	3.593	3.625	3.44	3.90 3.90
Francia 10Y	3.49	3.23	▲	26.00	3.243	3.091	3.08	3.49 3.49
Emergentes								
Colombia 2Y	8.72	8.73	▼	-0.60	8.928	8.784	8.68	8.72 8.89
Colombia 10Y	11.40	11.42	▼	-2.00	11.542	10.843	11.35	11.40 11.66
UVR 27s	4.72	4.64	▲	8.00	4.616	4.913	4.45	4.72 4.80
UVR 33s	5.48	5.48	↔	0.00	5.265	5.273	5.20	5.48 5.48
México 10Y	9.47	9.58	▼	-10.80	10.017	5.273	9.45	9.47 10.08
Brasil 10Y	15.00	15.26	▼	-26.48	14.893	13.027	14.42	15.00 15.26
Chile 10Y	5.93	5.93	↔	0.00	5.902	5.779	5.92	5.93 6.11
Perú 10Y	6.46	6.44	▲	2.30	6.596	6.674	6.34	6.46 6.70
China 10Y	1.75	1.76	▼	-0.30	1.667	2.014	1.60	1.75 1.79

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%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	46,140	43.0	▲ 3.73%	▲ 4.0%	▲ 22.7%	7.1	1.0	42,980	43,700	5,918	15,147	-	0.0%	46,300
PF-Bancolombia	43,120	43.0	▲ 2.33%	▲ 3.0%	▲ 22.6%	6.6	1.0	40,520	41,280	19,642	49,421	-	0.0%	-
Ecopetrol	1,930	79.4	▲ 2.39%	▼ -4.7%	▲ 15.2%	4.7	1.0	2,005	2,050	16,652	52,698	-	0.0%	2,120
ISA	19,760	21.9	▼ -1.98%	▲ 6.6%	▲ 18.3%	8.2	1.3	17,940	18,400	4,793	9,960	-	0.0%	28,700
GEB	2,760	25.3	▼ -0.18%	▼ -0.4%	▲ 13.1%	10.4	1.3	2,625	2,640	2,673	4,531	-	0.0%	4,000
Celsia	3,730	4.0	▲ 0.13%	▲ 0.3%	▲ 1.4%	19.2	1.1	3,695	3,710	1,716	2,882	-	0.0%	5,000
Promigas	6,860	7.8	→ 0.00%	▼ -2.6%	▼ 10.3%	6.8	1.3	6,920	7,000	9	34	-	0.0%	-
Canacol	10,880	0.3	▼ -0.91%	▼ -1.1%	▼ 2.0%	16.0	0.3	11,000	11,480	285	711	-	0.0%	-
Grupo Sura	40,600	23.2	▲ 2.89%	▲ 9.8%	▲ 9.1%	3.8	0.7	36,080	37,380	1,448	5,371	-	0.0%	44,000
PF-Grupo Sura	37,980	23.2	▲ 2.65%	▲ 33.8%	▲ 46.0%	3.5	0.7	28,280	29,920	9,113	21,897	-	0.0%	-
Grupo Argos	20,180	16.6	▲ 1.10%	▲ 1.1%	▼ 2.0%	4.1	0.8	19,820	20,300	8,428	11,052	-	0.0%	21,000
PF-Grupo Argos	15,620	16.6	▲ 2.09%	▲ 7.3%	▲ 1.2%	3.1	0.6	14,580	14,720	1,013	2,389	-	0.0%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	▲ 1.93%	→ 0.0%	▲ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	816	1,983	-	0.0%	23,000
PF-Corfiolombiana	15,800	6.4	▲ 2.35%	▼ -0.5%	▲ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	87	333	-	0.0%	-
Cementos Argos	9,940	13.1	▲ 0.40%	▼ -5.3%	▼ 2.5%	2.4	1.1	10,340	10,680	3,186	9,544	-	0.0%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	13.1	→ 0.00%	▼ -3.6%	▼ 8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	23	68	-	0.0%	-
PF-Davivienda	20,000	9.0	▲ 0.91%	▲ 2.0%	▲ 13.9%	-	13.7	19,120	19,140	1,316	2,951	-	0.0%	26,100
Bogota	29,960	10.6	▲ 0.20%	▲ 3.2%	▲ 11.5%	12.1	0.6	29,040	29,300	204	547	-	0.0%	-
PF-Aval	605	14.4	▲ 3.95%	▲ 4.3%	▲ 35.7%	20.0	0.8	535	560	1,327	2,838	-	0.0%	-
Grupo Bolívar	72,000	5.7	▼ -1.02%	▲ 16.1%	▲ 19.2%	12.0	0.4	61,500	64,380	229	704	-	0.0%	-
Mineros	4,875	1.5	▼ -1.64%	→ 0.0%	▲ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	950	1,999	-	0.0%	6,600
BVC	11,200	0.7	▲ 0.98%	▼ -2.1%	▲ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	146	245	-	0.0%	-
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	▼ 8.1%	0.8	0.1	68	68	1	19	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	▼ -4.12%	▼ -5.9%	▲ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	71	261	-	0.0%	-
Terpel	12,700	2.3	▲ 3.42%	▲ 5.0%	▲ 10.4%	2.5	0.7	12,020	12,280	730	970	-	0.0%	-
PEI	72,100	3.1	▲ 2.88%	▲ 1.5%	▲ 3.9%	1.9	0.5	69,040	70,700	192	3,806	-	0.0%	-
HCOLSEL	16,397		→ 0.00%	▲ 8.3%	▲ 10.8%			15,140	16,397		4	-	0.0%	-
Icolcap	15,807		▲ 1.98%	▲ 2.8%	▲ 13.6%			14,889	15,120		14,986	-	0.0%	-
COLCAP	1,589		▲ 1.57%	▲ 4.5%	▲ 15.2%			1,505	1,525			-	0.0%	-

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Accivalores

| Glosario

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.

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



Suscríbete a nuestros informes