



Martes, 18 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,505.37	1.36%
USD/COP	4,118	1.09%
GBP/USD	1.30	0.56%
USD/JPY	149.26	0.45%
USD/MXN	19.91	-0.08%
USD/CNY	7.23	-0.14%
USD/CAD	1.43	-0.49%
USD/AUD	1.57	-0.60%
USD/NZD	1.72	-1.13%
USD/BRL	5.67	-1.21%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.650	1.07%
Cobre	5.0050	0.03%
Café	383.85	-0.02%
Gas Natural	4.061	-0.11%
Oro	3,041.60	-0.39%
Brent	70.38	-0.94%
WTI	66.58	-1.17%
Maiz	457.90	-1.31%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	\$4,118.00
Mínimo	\$4,102.50
Máximo	\$4,143.01
var. diaria	+1.085%
Volumen (USD\$ mll)	1,395.07

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, los mercados bursátiles estadounidenses cerraron a la baja antes de la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, en donde se espera se mantenga estable la tasa de interés. En cuanto a datos, la producción industrial de EE.UU aumentó 0.7% en febrero, por encima de las expectativas del 0.2%. En Europa, el parlamento alemán aprobó la reforma que flexibiliza las reglas de deuda para permitir mayor gasto en defensa y seguridad. La medida incluye un fondo de EUR 500 mil millones para infraestructura, especialmente. Cabe anotar que, el paquete de gasto deberá recibir la aprobación de otra rama del gobierno alemán el viernes antes de entrar en vigor. Mientras tanto, en el ámbito geopolítico, Trump y Putin acordaron hoy el alto al fuego sobre la infraestructura energética de Ucrania. En Colombia, a inicios de la jornada, se conoció que el ministro de Hacienda, Diego Guevara, habría renunciado a su cargo. Más tarde, la Comisión Séptima del Senado archivó la reforma laboral propuesta por el presidente, Gustavo Petro.

| Monedas

El dólar estadounidense logró recuperarse de sus pérdidas iniciales tras la aprobación en el parlamento alemán del plan de gasto, lo que impulsó el sentimiento de riesgo en los mercados y fortaleció al euro. A pesar de mantenerse cerca de mínimos de cinco meses, el dólar encontró soporte en la cautela de los inversionistas antes de la decisión de la Fed y las conversaciones entre Trump y Putin, que aumentan la incertidumbre geopolítica. Mientras tanto, **el EUR/USD** alcanzó nuevos máximos de varios meses por encima de 1.095, impulsado por la debilidad del dólar y un renovado optimismo sobre la economía europea tras la mejora en la confianza de los inversionistas alemanes. En Colombia, la renuncia del ministro de Hacienda generó incertidumbre política y elevó la prima de riesgo país, con los CDS a 5 años subiendo a 203 puntos, lo que intensificó la presión sobre **el peso colombiano (COP)** que mantuvo la cotización \$30 por encima de su cierre spot del lunes (COP\$4,073). Aunque inicialmente se esperaba una depreciación moderada siguiendo el comportamiento de sus pares regionales, la incertidumbre amplificó el movimiento. Sin embargo, factores externos como la debilidad del dólar, el atractivo del carry trade en la región y el alza en los precios del crudo podrían limitar la depreciación del COP y contener el alza en la tasa de cambio.

| Petróleo

Los precios del petróleo cayeron alrededor de 1% el martes tras una conversación entre Donald Trump y Vladimir Putin sobre un posible alto al fuego en Ucrania, lo que podría aliviar sanciones a las exportaciones rusas de crudo. Sin embargo, los analistas advierten que cualquier aumento en la producción rusa tomará tiempo. En paralelo, Trump reiteró su presión sobre los hutíes en Yemen e Irán, aumentando la tensión en la región.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso durante la jornada. El índice retrocedió -0.69% y se ubicó sobre los 1,623 puntos. Parte del negativismo pudo estar explicado por un comportamiento pesimista del mercado internacional. Entre otros temas relevantes, el día de hoy culminó el plazo de las aceptaciones para la OPA de Mineros, con un porcentaje total de las acciones demandadas sobre acciones en circulación de cerca del 39.6%, lo cual equivale a un total de cerca de 119 millones de acciones.
- Los **mercados internacionales** retrocedieron el martes, reanudando la tendencia bajista tras dos sesiones positivas. En Wall Street, las tecnológicas fueron las más afectadas, con Tesla cayendo más de 5% tras un recorte en su precio objetivo por parte de RBC Capital Markets, mientras que Palantir y Nvidia también registraron pérdidas. En Europa, los índices cerraron al alza impulsados por la aprobación en Alemania del paquete fiscal, sujeto a la ratificación del Bundesrat.

| Renta fija

- **Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron con valorizaciones tras revertir pérdidas iniciales** causadas por un aumento mayor al esperado en los precios de importación y el IPC de Canadá. Las ganancias se ampliaron tras una sólida demanda en la subasta del bono a 20 años, que obtuvo un

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-1.07%
Dow Jones	-0.62%
Nasdaq	-1.71%
Europa	
Stoxx 600	+0.61%
DAX	+0.98%
FTSE	+0.29%
Asia	
CSI 300	+0.11%
Nikkei	+1.2%
ASX	+0.0%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFGRUPOSUR	\$ 37,340	-0.37%
PFBOLOM	\$ 44,540	-0.71%
ECOPETROL	\$ 2,110	-0.47%
Acciones más valorizadas		
CANACOL	\$ 11,740	2.44%
BOGOTA	\$ 30,400	0.33%
CELSIA	\$ 3,885	-0.1%
Acciones menos valorizadas		
GRUPOSUR	\$ 39,220	-2.1%
GEB	\$ 2,880	-2.0%
CONCRET	\$ 485	-2.0%

Fuente: BVC

rendimiento 1.4 pbs menor al indicado. Los rendimientos bajaron entre 1 pbs y 3 pbs en todos los vencimientos, con mayores ganancias en los bonos a 5 y 7 años. El desempeño del tramo largo de la curva tras la subasta redujo el diferencial 2s10s a mínimos de sesión, mientras que el empinamiento temprano de la curva 5s30s se revirtió parcialmente.

- **Los rendimientos de los Bunds se mantuvieron estables tras la aprobación del paquete de gasto en Alemania**, con estrategias anticipando un aumento gradual en la emisión de deuda. Los rendimientos a 2 y 5 años cayeron 1 pb, mientras que los a 10 años no mostraron cambios significativos. Algunos analistas prevén que los Bunds se mantendrán respaldados en verano debido a la atención en aranceles, recortes del BCE y menor inflación subyacente, pero esperan que los rendimientos a 10 años superen el 3% a finales de año. Los Gilts tuvieron un desempeño ligeramente inferior, con rendimientos subiendo 1-2 pbs.
- **En Colombia, los rendimientos de los bonos cerraron con desvalorizaciones a lo largo de la curva, registrando incrementos entre 18 y 30 pbs**, siendo el bono a 2033 el más afectado. Este movimiento se dio después del anuncio de la renuncia del ministro de Hacienda. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda adjudicó COP\$525 mil millones en la subasta de TCO en 2025, con vencimiento el 3 de marzo de 2026. El BTC superó en más de 2.5 veces la oferta inicial de COP\$350 mil millones, alcanzando COP\$875 mil millones en valor nominal. La tasa de corte fue de 9.500%, 25 pbs por encima de la subasta previa (9.250%) e igual a la tasa repo del BanRep.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes		
						Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	4.04	4.04	↓ -0.43	4.179	4.172	3.88	4.04	4.35
EE.UU. 10Y	4.28	4.30	↓ -1.54	4.471	4.226	4.16	4.28	4.62
Alemania 10Y	2.81	2.82	↓ -0.80	2.561	2.364	2.41	2.81	2.90
Reino Unido 10Y	4.65	4.64	↑ 1.00	4.608	4.279	4.48	4.65	4.72
Japón 10Y	1.50	1.51	↓ -0.30	1.334	1.064	1.35	1.50	1.57
Canadá 10Y	3.02	3.01	↑ 1.00	3.136	3.186	2.83	3.02	3.21
Italia 10Y	3.92	3.92	↑ 0.01	3.670	3.627	3.49	3.92	4.01
Francia 10Y	3.49	3.49	↓ -0.20	3.302	3.111	3.14	3.49	3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	9.11	8.88	↑ 22.35	8.882	8.745	8.72	9.11	9.11
Colombia 10Y	11.89	11.70	↑ 18.60	11.512	10.873	11.40	11.89	11.89
UVR 27s	5.07	4.95	↑ 12.50	4.618	4.889	4.45	5.07	5.07
UVR 33s	5.53	5.53	⇒ 0.00	5.304	5.273	5.26	5.53	5.54
México 10Y	9.40	9.47	↓ -6.90	9.856	5.273	9.40	9.40	9.91
Brasil 10Y	14.58	14.73	↓ -14.90	14.892	13.159	14.42	14.58	15.26
Chile 10Y	5.76	5.75	↑ 0.60	5.921	5.770	5.75	5.76	6.11
Perú 10Y	6.39	6.38	↑ 0.70	6.553	6.647	6.34	6.39	6.50
China 10Y	1.89	1.89	↑ 0.20	1.702	1.994	1.63	1.89	1.93

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 ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	48,380	44.8	↓ 0.04%	↑ 5.9%	↑ 28.7%	7.4	1.1	44,100	48,400	11,225	5,368	3,536	7.3%	46,300
PF-Bancolombia	44,540	44.8	↓ 0.71%	↑ 3.8%	↑ 26.6%	6.8	1.0	42,140	44,860	32,615	23,159	3,536	7.9%	-
Ecopetrol	2,110	86.8	↓ 0.47%	↑ 2.4%	↑ 26.0%	5.2	1.1	1,885	2,120	25,340	27,095	312	14.8%	2,120
ISA	19,380	21.5	↓ 0.62%	↓ 6.5%	↑ 16.0%	8.1	1.2	18,740	20,160	1,813	2,356	1,110	5.7%	28,700
GEB	2,880	26.4	↓ 2.04%	↑ 0.2%	↑ 18.0%	10.9	1.4	2,760	2,940	1,491	4,594	251	8.7%	4,000
Celsia	3,885	4.2	↓ 0.13%	↑ 5.0%	↑ 5.6%	20.0	1.1	3,690	3,890	626	750	310	8.0%	5,000
Promigas	6,900	7.8	↓ 0.14%	↑ 3.0%	↓ 9.8%	6.8	1.3	6,850	7,080	389	116	516	7.5%	-
Canacol	11,740	0.4	↑ 2.44%	↑ 7.1%	↑ 5.8%	17.3	0.3	10,880	11,740	436	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	39,220	22.5	↓ 2.10%	↓ 7.7%	↑ 5.4%	3.7	0.7	39,220	42,000	21,146	1,793	1,400	3.6%	44,000
PF-Grupo Sura	37,340	22.5	↓ 0.37%	↓ 3.0%	↑ 43.5%	3.5	0.7	37,000	39,000	33,586	5,547	1,400	3.7%	-
Grupo Argos	20,160	16.5	↓ 0.20%	↓ 0.2%	↓ 2.1%	4.1	0.8	19,960	20,800	3,733	19,308	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	15,120	16.5	↓ 1.18%	↓ 2.5%	↓ 2.1%	3.0	0.6	15,120	15,800	1,834	3,564	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ 0.23%	↓ 3.8%	↑ 19.2%	25.9	0.5	16,980	17,900	596	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	⇒ 0.00%	↓ 7.1%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	244	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,080	13.3	↓ 0.59%	↑ 0.8%	↓ 1.2%	2.4	1.1	9,370	10,140	5,822	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	9,800	13.3	⇒ 0.00%	↓ 7.5%	↓ 15.7%	2.4	1.0	9,730	10,600	12	152	118	1.2%	-
PF-Davienda	20,300	9.2	↓ 1.93%	↑ 0.5%	↑ 15.6%	13.9	0.6	19,800	20,700	470	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,400	10.8	↑ 0.33%	↑ 3.4%	↑ 13.2%	12.3	0.7	29,900	30,860	640	2,635	1,452	4.8%	-
PF-Aval	580	13.8	↓ 1.86%	↓ 1.0%	↑ 30.0%	19.2	0.8	580	606	2,534	5,621	24	4.1%	-
Grupo Bolivar	74,120	5.9	↓ 0.11%	↑ 4.2%	↑ 22.7%	12.4	0.5	72,000	75,920	108	2,067	6,276	8.5%	-
Mineros	5,500	1.6	⇒ 0.00%	↑ 12.8%	↑ 29.3%	4.3	1.1	4,875	5,500	1,594	5,303	384	7.0%	6,600
BVC	12,580	0.8	↓ 0.16%	↑ 4.8%	↑ 27.1%	6.7	1.3	11,200	12,680	107	570	948	7.5%	-
ETB	52	0.2	⇒ 0.00%	↓ 11.9%	↓ 29.7%	0.6	0.1	52	68	16	169	-	0.0%	-
Nutresa	122,600	56.1	↓ 1.92%	↑ 2.3%	↑ 55.2%	43.8	8.3	91,000	125,000	124	514	-	0.0%	-
Terpel	12,500	2.3	↓ 0.79%	↑ 3.3%	↑ 8.7%	2.5	0.7	12,280	12,700	314	2,204	786	6.3%	-
PEI	69,740	3.0	↓ 0.37%	↑ 2.3%	↑ 0.5%	1.9	0.5	69,500	75,000	943	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,278		↓ 0.05%	↑ 5.4%	↑ 16.8%			16,397	17,288		1,017			-
Icolcap	16,073		↓ 1.77%	↓ 0.1%	↑ 15.5%			15,500	16,363		25,939			-
COLCAP	1,623		↓ 0.69%	↑ 1.0%	↑ 17.7%			1,565	1,635					-

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).

CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal

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 construidos 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](#)