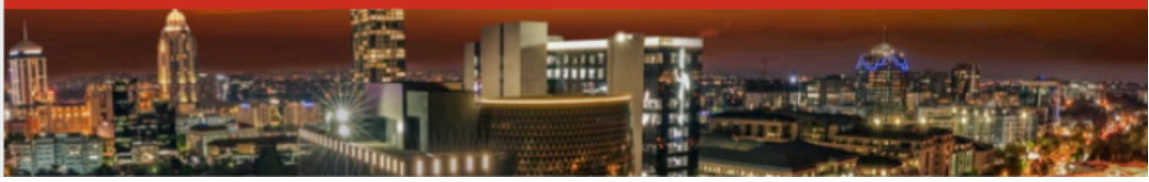
Cierre de mercados
Prima de riesgo local siguió subiendo



Jueves, 20 marzo 2025

Movimientos de las monedas

Moneda	Cierre	Cambio (%)
EUR/COP	4,526	2.96%
USD/MXN	20.14	1.20%
USD/NZD	1.74	1.05%
USD/AUD	1.59	0.92%
USD/CNY	7.25	0.28%
USD/CAD	1.43	0.17%
USD/COP	4,170	0.16%
USD/BRL	5.68	0.07%
GBP/USD	1.30	-0.23%
USD/JPY	148.76	-0.46%

Fuente: Yahoo - Finance

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	68.37	2.18%
Brent	72.28	1.23%
Oro	3,052.80	1.14%
Gas Natural	3.960	0.16%
Cobre	5.1130	0.00%
Café	392.05	-0.04%
Maiz	467.63	-0.47%
Plata	34.115	-6.76%

Fuente: Investing

Comportamiento diario

USD/COP	
Cierre	$4,170.00
Mínimo	$4,170.00
Máximo	$4,200.70
var. diaria	+0.16%
Volumen (USD$ mll)	1,496.23

Fuente: Set-FX

| Resumen del día

Hoy, la Unión Europea anunció que postergará hasta mediados de abril la implementación de su primer paquete de aranceles a productos estadounidenses. En cuanto a datos económicos, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de EE.UU ascendieron a 223 mil la semana pasada, ligeramente por debajo de las estimaciones de 224 mil. El índice económico de The Conference Board cayó un 0.3% en febrero, a 101.1. La baja, que se debió a las menores expectativas de los consumidores sobre las condiciones comerciales y la disminución de los nuevos pedidos de manufactura, sugiere una ralentización del crecimiento en un contexto de incertidumbre política. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) decidió mantener las tasas de interés en 4.5%, en línea con las expectativas del mercado. En Colombia, la prima de riesgo, medida con los CDS a 5 años, retomó valores de finales del año pasado, cerca de 214 puntos. Esto porque la renuncia del Diego Guevara como ministro de Hacienda puede estar generando dudas sobre el panorama fiscal.

| Monedas

El dólar estadounidense se fortaleció el jueves, manteniéndose dentro del rango de 103–104, impulsado por la decisión de la Fed de mantener las tasas de interés sin cambios y reafirmar sus proyecciones de dos recortes en 2025. La postura cautelosa de la Fed, junto con datos económicos sólidos y el incremento de la incertidumbre geopolítica, favoreció la demanda de activos refugio como el dólar. Mientras tanto, **el euro** sufrió una fuerte caída frente al dólar, con el EUR/USD descendiendo hacia la zona de 1.083, presionado por la fortaleza del USD y la corrección tras su reciente impulso alcista. Por su parte, **el peso colombiano** continúa acumulando pérdidas semanales del 1.7%, en medio de la aversión al riesgo global que impacta el desempeño de las monedas emergentes. El panorama de incertidumbre local se incrementó hoy con el anuncio del nuevo ministro de hacienda, con los CDS a 5 años de Colombia subiendo hasta los 214 puntos, niveles que no veíamos desde principios de enero de este año. Este contexto, sigue presionando al alza la tasa de cambio local, sobre todo cuando Colombia mantiene la prima de riesgo más alta en la región y el atractivo de rendimientos del país se ve impactada por el reciente incremento en la tasa de Brasil.

| Petróleo

Los precios del petróleo subieron tras las nuevas sanciones de EE.UU. relacionadas con Irán, que aumentaron las tensiones en Medio Oriente. A pesar del alza, el fortalecimiento del dólar y preocupaciones sobre aranceles en EE.UU. limitaron mayores ganancias. OPEC+ anunció nuevos recortes para compensar el exceso de producción, mientras que la incertidumbre geopolítica y las medidas de estímulo en China generan expectativas de una tendencia alcista con volatilidad en los precios del crudo.

| Renta variable

- **El mercado local** mostró un retroceso durante la jornada. El índice retrocedió -0.57% y se ubicó sobre los 1,607 puntos. Creemos que parte de este retroceso estaría enmarcado por la preparación de los operadores para el rebalanceo del S&P Colombia Select en la jornada de mañana. Entre otros temas relevantes, la SFC anunció que recibió la solicitud de una OPA por acciones de Coltejer, enmarcada en el proceso de desliste del activo. La OPA está propuesta por un precio de COP$1,812 y estará vigente entre el 31 de marzo y el 11 de abril.
- Los **mercados internacionales** cerraron a la baja el jueves, afectados por la incertidumbre económica en EE.UU. y decisiones de política monetaria en Europa. Apple y Alphabet lideraron las pérdidas del sector de tecnología. Accenture se desplomó más de 7% tras anunciar la pérdida de contratos gubernamentales debido a restricciones de gasto bajo la administración Trump. En Europa, el Stoxx 600 retrocedió, rompiendo una racha de cuatro días al alza.

| Renta fija

- **Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. tuvieron un comportamiento mixto,** con un fortalecimiento en el tramo corto de la curva mientras que el extremo largo quedó rezagado. El diferencial 5s30s se amplió hasta 54.8 pbs, aunque aún por debajo del máximo anual de 59 pbs

Cierre acciones (%)

Estados Unidos	
S&P 500	-0.22%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.33%
Europa	
Stoxx 600	-0.43%
DAX	-1.24%
FTSE	-0.05%
Asia	
CSI 300	-0.5%
Nikkei	-0.25%
ASX	+1.1%

Fuente: Bloomberg

Mercado Local

Acciones más negociadas		
PFGRUPSUR	$ 37,420	-0.21%
ECOPETROL	$ 2,100	-1.4%
GRUPOSUR	$ 40,020	1.2%
Acciones más valorizadas		
ÉXITO	$ 1,880	1.3%
GRUPOSUR	$ 40,020	1.2%
GRUPOARG	$ 20,120	0.5%
Acciones menos valorizadas		
NUTRESA	$ 115,020	-5.8%
CANACOL	$ 11,740	-5.3%
MINEROS	$ 5,000	-3.4%

Fuente: BVC

alcanzado la semana pasada. El movimiento estuvo impulsado por la percepción de una política más dovish de la Fed, con 66 pbs de recortes ahora descontados para diciembre (frente a 62 pbs del miércoles) y una probabilidad del 80% de un recorte de 25 pbs en junio. Mientras tanto, los futuros del WTI subieron un 1.6%, lo que limitó las ganancias en los bonos del Tesoro en la sesión de EE.UU. Además, la presión vendedora en los gilt británicos tras la decisión del BoE de mantener tasas estables pesó sobre los bonos del Tesoro en la tarde.

- **Los bonos británicos (gilts) tuvieron un desempeño inferior a sus pares europeos y estadounidenses** luego de que el BoE mantuviera las tasas sin cambios y advirtiera sobre riesgos inflacionarios. La curva se aplanó con un sesgo bajista, con los rendimientos a 2 años subiendo 3pb hasta 4.24%, mientras que los de 30 años se mantuvieron estables en 5.21%. Los operadores redujeron sus expectativas de recortes de tasas del BoE para este año, descontando ahora 44 pbs en vez de 51 pbs antes de la reunión. En contraste, los bunds alemanes superaron a los bonos del Tesoro de EE.UU., con rendimientos 3 pbs más bajos en los vencimientos de 2, 5 y 10 años.
- **En Colombia, los rendimientos de los bonos soberanos se mantuvieron relativamente estables,** con ligeras valorizaciones alrededor de la curva en línea con el Tesoro estadounidense. El MinHacienda detuvo esta semana los canjes diarios de TES con vencimientos en noviembre de 2025 y agosto de 2026, manteniendo los saldos en circulación en COP$5.12 billones y COP$29.41 billones, respectivamente. En marzo, los intercambios con estos títulos sumaron COP$1.06 billones, tras la inclusión del bono de 2026 en las operaciones de manejo de deuda.

Variaciones diarias renta fija (%):

	Cierre	Anterior	Var. (pbs)	PM50 días	PM200 días	Rango último mes Min	Actual	Max
Desarrolladas								
EE.UU. 2Y	3.96	3.97	-1.29	4.167	4.164	3.88	3.96	4.31
EE.UU. 10Y	4.24	4.24	-0.40	4.453	4.225	4.16	4.24	4.55
Alemania 10Y	2.78	2.80	-2.30	2.570	2.367	2.41	2.78	2.90
Reino Unido 10Y	4.65	4.63	1.93	4.601	4.284	4.48	4.65	4.72
Japón 10Y	1.51	1.51	0.00	1.347	1.069	1.36	1.51	1.57
Canada 10Y	3.01	3.00	0.50	3.122	3.182	2.83	3.01	3.21
Italia 10Y	3.91	3.90	0.31	3.678	3.626	3.54	3.91	4.01
Francia 10Y	3.48	3.48	0.40	3.306	3.114	3.14	3.48	3.59
Emergentes								
Colombia 2Y	9.09	9.15	-6.10	8.886	8.741	8.72	9.09	9.15
Colombia 10Y	12.01	12.00	0.75	11.531	10.885	11.40	12.01	12.01
UVR 27s	5.14	5.20	-6.10	4.640	4.888	4.45	5.14	5.20
UVR 33's	5.88	5.96	-8.00	5.329	5.278	5.29	5.88	5.96
México 10Y	9.38	9.34	4.00	9.821	5.278	9.34	9.38	9.91
Brasil 10Y	14.85	14.52	33.51	14.888	13.185	14.42	14.85	15.26
Chile 10Y	5.75	5.76	-0.96	5.923	5.768	5.75	5.75	6.11
Perú 10Y	6.41	6.39	1.60	6.541	6.641	6.34	6.41	6.48
China 10Y	1.83	1.87	-3.80	1.711	1.989	1.68	1.83	1.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Cierre de acciones locales

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	47,060	44.1	-0.08%	3.0%	25.2%	7.2	1.0	44,100	48,400	2,008	5,368	3,536	7.5%	46,300
PF-Bancolombia	44,420	44.1	-0.09%	3.5%	26.3%	6.8	1.0	42,140	44,860	25,048	23,159	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,115	87.0	-0.70%	2.7%	26.3%	5.2	1.1	1,885	2,130	20,564	27,095	312	14.8%	2,120
ISA	18,900	20.9	0.00%	-8.8%	13.2%	7.9	1.2	18,740	20,160	950	2,356	1,110	5.9%	28,700
GEB	2,860	26.3	-1.38%	-0.5%	17.2%	10.8	1.4	2,760	2,940	2,952	4,594	251	8.8%	4,000
Celsia	3,850	4.1	-0.77%	4.1%	4.6%	19.8	1.1	3,690	3,890	306	750	310	8.1%	5,000
Promigas	6,800	7.7	-0.87%	1.5%	-11.1%	6.7	1.3	6,800	7,080	379	116	516	7.6%	-
Canacol	11,820	0.4	-4.68%	7.8%	6.5%	17.4	0.3	10,880	12,400	488	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	40,300	23.0	1.92%	-5.2%	8.3%	3.8	0.7	39,220	42,000	33,361	1,793	1,400	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	37,400	23.0	-0.27%	-2.9%	43.7%	3.5	0.7	37,000	39,000	36,592	5,547	1,400	3.7%	-
Grupo Argos	20,100	16.4	0.40%	-0.5%	-2.4%	4.0	0.8	19,960	20,800	1,337	19,308	636	3.2%	21,000
PF-Grupo Argos	15,120	16.4	-0.13%	-2.5%	-2.1%	3.0	0.6	15,120	15,800	171	3,564	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	-0.81%	-3.8%	19.2%	25.9	0.5	16,980	17,900	65	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	-0.12%	-7.1%	10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	185	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,160	13.4	-0.39%	1.6%	-0.4%	2.5	1.1	9,370	10,200	4,406	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	9,840	13.4	0.41%	-7.2%	-15.3%	2.4	1.1	9,730	10,600	20	152	118	1.2%	-
PF-Davivienda	20,500	9.3	-0.68%	1.5%	16.7%	- 14.0	0.6	19,800	20,700	305	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,420	10.8	0.07%	3.5%	13.3%	12.3	0.7	29,900	30,860	1,189	2,635	1,452	4.8%	-
PF-Aval	561	13.3	-2.26%	-4.3%	25.8%	18.6	0.8	561	606	1,563	5,621	24	4.3%	-
Grupo Bolivar	74,200	5.9	-0.64%	4.3%	22.8%	12.4	0.5	72,000	75,920	1,979	2,067	6,276	8.5%	-
Mineros	5,020	1.5	-3.09%	3.0%	18.0%	3.9	1.0	4,875	5,500	1,990	5,303	384	7.7%	6,600
BVC	12,600	0.8	0.00%	5.0%	27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	32	570	948	7.5%	-
ETB	52	0.2	0.00%	-11.9%	-29.7%	0.6	0.1	52	68	5	169	-	0.0%	-
Nutresa	115,020	52.7	-5.88%	-4.1%	45.6%	41.1	7.8	91,000	125,000	754	514	-	0.0%	-
Terpel	12,500	2.3	0.00%	3.3%	8.7%	2.5	0.7	12,280	12,700	375	2,204	786	6.3%	-
PEI	69,440	3.0	-0.09%	1.8%	0.1%	1.9	0.5	69,440	75,000	992	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,278		0.00%	5.4%	16.8%			16,397	17,288		1,017			-
Icolcap	16,051		-0.14%	-0.3%	15.3%			15,500	16,363		25,939			-
COLCAP	1,608		-0.57%	0.0%	16.6%			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.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 @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes