Así amanecen los mercados

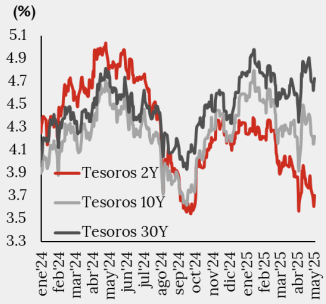
Resiliencia laboral en EE.UU. pese a la incertidumbre comercial

Lunes, 05 mayo 2025

Escúchanos:

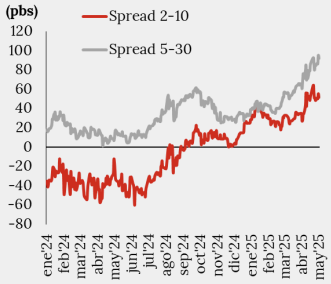
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



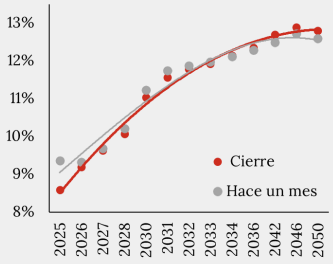
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



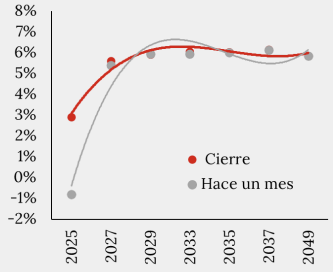
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Los futuros en EE.UU. subieron el viernes impulsados por el posible reinicio de las negociaciones comerciales entre China y EE.UU.
- El peso colombiano cerró abril con una depreciación del 1.1%, en medio de un contexto de mayor aversión al riesgo global y la persistente caída de los precios del crudo.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron pérdidas a lo largo de la curva, con alzas en los rendimientos de hasta 8 pb.

Narrativa de los mercados

La economía de **EE.UU.** sorprendió al alza en abril de 2025 con la creación de 177 mil empleos, superando las expectativas de 135 mil y mostrando una desaceleración menor a la prevista frente a los 228 mil de marzo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, y el crecimiento salarial se situó en 3.8%, ligeramente por debajo del 3.9% del mes anterior. Esta noticia contrasta con la contracción del PIB del 1T25, influenciada por el aumento de las importaciones previo a los aranceles. A pesar de las señales de enfriamiento en el mercado laboral y la contracción de la actividad manufacturera según el ISM, la fortaleza del empleo podría moderar las expectativas de un pronto recorte de tipos por parte de la FED. En la **Eurozona**, la inflación se mantuvo en 2.2% en abril, con un aumento en la inflación de servicios y la subyacente. La tasa de desempleo se mantuvo en su mínimo histórico, aunque el número de desempleados aumentó. El PMI manufacturero indicó una menor contracción, pero los nuevos pedidos disminuyeron debido a la fortaleza del euro y la incertidumbre comercial. El **Reino Unido** continúa experimentando una contracción en su sector manufacturero, con una fuerte caída en la demanda de exportaciones y una disminución en la producción y el empleo. La inflación de los costes de los insumos y de los precios de producción aumentó, y la confianza empresarial se deterioró. **China** evalúa la posibilidad de negociar aranceles con EE.UU., insistiendo en la eliminación de los aranceles unilaterales como condición para el diálogo. En **Japón**, la tasa de desempleo japonesa aumentó ligeramente, y el Banco de Japón mantuvo su política monetaria sin cambios, revisando a la baja sus perspectivas económicas. **México** registró un crecimiento económico modesto en el 1T25, impulsado por el sector primario. Se discute una reducción de la jornada laboral, generando inquietud en el sector empresarial. En **Brasil**, las expectativas de inflación superan el objetivo del Banco Central, anticipándose un aumento en la tasa de interés de referencia. El desempleo aumentó en el primer trimestre, aunque se mantiene en niveles históricamente bajos para este período.

En Colombia, tras el festivo del Día del Trabajo, el mercado colombiano reacciona al sorpresivo recorte de 25 pbs en la tasa del Banco de la República, que la ubicó en 9,25%, a pesar del consenso de estabilidad de los analistas. La medida busca apoyar la recuperación sin comprometer la meta de inflación. En lo político, el presidente Petro propuso una consulta popular sobre su reforma laboral, tras el rechazo en el Congreso, mientras su aprobación subió al 37% según Invamer, el nivel más alto desde febrero de 2023.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.47	0.71%	98.54	99.47...	109.65	100.53	103.02	104.43	99.5 - 100.3
USDCOP	4,228	1.05%	3,765	4,228	4,486	4285.48	4194.49	4216.76	4,200 - 4,280 (4,185 - 4,305)
EURCOP	4,818	1.74%	4,205	4,818	4,907	4757.64	4536.98	4509.24	4,780 - 4,840
Deuda Pública		pbs							
2026	9.25	-0.70	9.18	9.25	11.36	9.179	9.019	8.738	9.15 - 9.35
2027	9.69	2.00	9.51	9.69	10.2	9.644	9.657	9.668	9.60 - 9.75
2033	11.88	3.00	9.648	11.88	12.18	11.943	11.679	10.884	11.85 - 11.95
2042	12.70	-2.00	10.532	12.70	12.948	12.700	12.451	11.698	12.65 - 12.80
2050	12.73	-4.20	10.623	12.73	13.067	12.747	12.584	11.798	12.65 - 12.85
Renta Variable		%							
COLCAP	1,637	0.97%	1,062.92	1,636.51	1,657.40	1,615	1,600	1,433	1,626 - 1,636
Ecopetrol	1,725	-1.43%	1,590	1,725	2,445	1,891	2,006	1,965	1,710 - 1,745
Pf-Bancolombia	43,400	1.35%	31,120	43,400	45,900	42,667	43,099	36,313	42,380 - 43,480

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.74	3.98
5	3.85	4.58
7	4.05	4.66
10	4.27	4.81
30	4.78	5.05

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.7%
Dow Jones	+0.7%
Nasdaq	+0.7%
Europa	
Stoxx 600	+1.1%
DAX	+1.7%
FTSE	+0.7%
Asia	
CSI 300	-0.12%
Nikkei	+1.0%
ASX	+1.1%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5268	2.49%
Cobre	4.7025	1.61%
Oro	3267.84	1.42%
Maiz	474.63	0.56%
Plata	32.32	0.41%
Gas N	3.49	0.32%
WTI	59.06	-0.30%
Brent	61.92	-0.34%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Abr	miles	228	177	128	135	↓
04:00	EURO	IPC	Abr P	var.mensual (%)	0,60%	0,60%	0,50%	0,50%	=
04:00	EURO	Estimación de IPC	Abr P	var.anual (%)	2,20%	2,20%	2,10%	2,10%	=
04:00	EURO	IPC subyacente	Abr P	var.anual (%)	2,40%	2,70%	2,50%	2,50%	↑
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	6,10%	6,20%	6,10%	6,10%	↑
07:30	US	Tasa de desempleo	Abr	% tasa	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró abril con una depreciación del 1.1%, este rendimiento de la moneda se da en medio de un contexto de mayor aversión al riesgo global y la persistente caída de los precios del crudo. A estas presiones alcistas de la tasa de cambio local se sumará la decisión del BanRep, que debilita el atractivo de los rendimientos del país y podría impactar la percepción de riesgo ante un panorama fiscal y cambiario incierto. La moneda se encuentra entre las medias móviles de 200 y 100 periodos, con mayores fundamentales de depreciación impulsando el rendimiento. Sin embargo, la estabilidad en el panorama comercial global y la prima de riesgo país podrían limitar fuertes movimientos alcistas en la jornada de hoy.

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron debido a ajustes previos a la reunión de la OPEC+, el mercado se mantiene cauteloso por posibles avances en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, mientras persisten preocupaciones sobre la demanda global y el aumento de la oferta. La OPEC+ podría aumentar la producción, y Arabia Saudita ha mostrado reticencia a hacer más recortes. El oro sube, impulsado por compras de oportunidad antes del informe de nóminas no agrícolas en EE.UU., aunque sigue encaminado a su segunda caída semanal debido a la mejora en el apetito por el riesgo.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron ligeras pérdidas, con alzas generalizadas en los rendimientos a lo largo de la curva y la referencia a 10 años operando cerca de 4.26%. En Europa, los bonos gubernamentales también cedieron terreno tras el feriado del 1 de mayo, los rendimientos del *bund* alemán a 10 años subieron 4 pb hasta 2.50%, mientras que el papel a 2 años avanzó 6 pb a 1.74%. En contraste, los *gilts* británicos mostraron un mejor desempeño relativo, con caídas de hasta 4 pb en los vencimientos cortos. En Colombia, la curva TES en pesos mostró un comportamiento mixto: los títulos hasta 2030 bajaron entre 2.70 y 9.80 pbs, liderados por el TES 2029, mientras que el TES 2025 subió 8.00 pbs. En la parte larga, desde 2031, los rendimientos aumentaron hasta 7.10 pbs. Además, los TES 2029 y 2040 fueron altamente demandados en su subasta más reciente, con un BTC mayor a 5x y una adjudicación total de COP$1.13 billones, destacando la mayor asignación en el TES 2029.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. subieron el viernes impulsados por el posible reinicio de las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. Mientras tanto, los reportes corporativos generaron movimientos mixtos: Apple decepcionó en ingresos y Amazon retrocedió por una guía débil. Algunas acciones tecnológicas siguieron liderando los avances semanales tras buenos resultados de Meta y Microsoft. En Europa, los mercados subieron, liderados por el sector construcción. A nivel local, el índice ganó 0.97%, donde ISA se destacó con un avance superior al 6.3%.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Anunció que su Junta Directiva aprobó la integración de sus comités y designó a Juan Pablo Zárate Perdomo como nuevo presidente del órgano, quien se desempeña como miembro independiente desde 2024.
- **Davivienda:** Realizó una inversión de capital por COP $9,999 millones en su filial Holding Davivienda Internacional S.A., con el objetivo de capitalizar a Davivienda Internacional Panamá, que a su vez transfirió los recursos a la Corporación Financiera Davivienda S.A., la cual también recibió una capitalización directa por COP $90,000 millones.
- **Grupo Cibest:** Anunció el nombramiento de su Alta Gerencia, la cual será la misma que la de Bancolombia y ejercerá funciones de forma concurrente en ambas entidades. Esta decisión se enmarca en el proceso de reestructuración societaria del Grupo Bancolombia, mediante el cual Grupo Cibest se convertirá en la nueva matriz del conglomerado.

| 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.
BTP: bonos Italianos.
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.
Dovish: Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.
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).c
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

| 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