

Así amanecen los mercados

Crecen tensiones comerciales y se reajustan perspectivas económicas

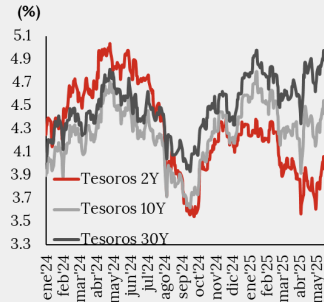


Lunes, 03 junio 2025

Escúchanos:

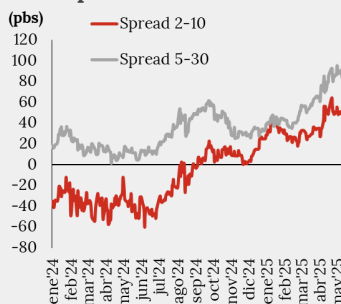


Rendimientos Tesoros EE.UU



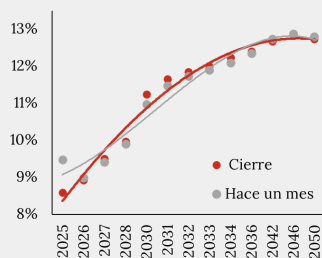
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



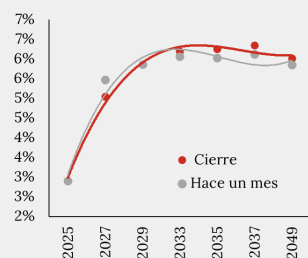
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE. UU. retroceden este martes, con el S&P 500 y el Dow Jones cayendo 0.2%
- El peso colombiano cerró mayo con la mayor apreciación entre las monedas latinoamericanas.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se sostienen en terreno positivo tras una sólida demanda en las subastas de deuda soberana en Reino Unido y Japón.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento inversionista global mostró señales mixtas en medio de crecientes tensiones comerciales y perspectivas económicas revisadas a la baja. En **EE.UU.**, la OCDE recortó su previsión de crecimiento para 2025 al 1.6% (desde 2.2%), mientras el Índice de Gerentes de Logística subió a 59.4 en mayo, impulsado por pequeñas empresas (63.1 vs. 56.2 en grandes), pese a un aumento de costos de inventario al nivel más alto desde octubre de 2022 (78.4). La manufactura se contrajo más de lo previsto, en parte por políticas comerciales pasadas, mientras Trump amenazó con duplicar aranceles al acero, intensificando roces con China, que rechazó acusaciones de incumplimiento comercial. Los mercados esperan nuevos datos como vacantes y pedidos industriales. En la **Eurozona**, la inflación moderada (IPC de 1.9% en mayo) reforzó expectativas de recorte de tasas del BCE, a pesar de la resistencia de algunos funcionarios. La tasa de desempleo cayó a un mínimo histórico de 6.2%, aunque persisten disparidades entre países. El conflicto político en Países Bajos y la rebaja de la OCDE al crecimiento global (2.9% para 2025 y 2026) aumentaron la cautela. En **Reino Unido**, la OCDE redujo el crecimiento esperado al 1.3% y 1.0% para 2025 y 2026, respectivamente, destacando riesgos por baja confianza del consumidor y restricciones fiscales. Catherine Mann del BoE cuestionó la coherencia entre recortes de tasas y ventas de bonos, mientras la canciller Rachel Reeves abogó por nuevos acuerdos comerciales. En **China**, pese a la contracción manufacturera en mayo —la primera en ocho meses— y el deterioro de pedidos de exportación, el sentimiento inversionista se mantuvo estable por la posibilidad de diálogo entre Trump y Xi. En **Japón**, las acciones cayeron ante expectativas de alza de tasas, con Ueda reiterando ajustes si inflación y crecimiento lo ameritan; el BoJ evalúa cambios en su estrategia de compra de bonos.

En Latinoamérica, en **México**, el PMI manufacturero subió a 46.7 pero permaneció en contracción, con caída en pedidos, empleo y producción; la inflación de costos sigue elevada y la confianza empresarial débil. En **Brasil**, el informe Focus redujo las proyecciones de PIB (2.13%) e inflación (5.46%) para 2025, mientras Moody's cambió su perspectiva crediticia a "estable" ante el lento avance en consolidación fiscal. En **Colombia**, el mercado abre tras el festivo. Esta semana, se esperan datos de exportaciones de abril, mientras se lleva a cabo en Cartagena la convención bancaria de Asobancaria, con la participación del gerente del Banco de la República, Leonardo Villar; la codirectora, Olga Lucía Acosta; el ministro de Hacienda, Germán Ávila; entre otros.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.33	-0.75%							

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-0.61
5	4.00	-0.17
7	4.20	0.66
10	4.43	0.90
30	4.94	2.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.16%
Dow Jones	-0.21%
Nasdaq	-0.07%
Europa	
Stoxx 600	-0.09%
DAX	+0.17%
FTSE	+0.15%
Asia	
CSI 300	+0.31%
Nikkei	-0.06%
ASX	+0.63%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.32	1.28%
Brent	65.31	1.05%
Maiz	440.3	0.76%
Gas N	3.698	0.11%
Oro	3378.77	-0.54%
Plata	34.458	-0.68%
Cobre	4.789	-1.43%
Café	4337	-2.71%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	6.10%	5.90%	6.10%	6.00%	↓
04:00	EURO	IPC	May P	Var.mensual (%)	0.60%	0.00%	0.00%	0.10%	↓
04:00	EURO	Estimación de IPC	May P	Var.anual (%)	2.20%	1.90%	2.00%	2.10%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente	May P	Var.anual (%)	2.70%	2.30%	2.40%	2.50%	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	6.30%	6.20%	6.20%	6.20%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var.anual (%)	3.10%	-0.30%	0.40%	1.20%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var.mensual (%)	1.20%	0.10%	0.50%	0.60%	↓
09:00	US	Ordenes bienes duraderos	Abr F	Var.mensual (%)	-6.30%	pendiente	-6.30%	-6.30%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Abr	Var.mensual (%)	4.30%	pendiente	-3.10%	-3.30%	↓
09:00	US	Durables no transportación	Abr F	Var.mensual (%)	0.20%	pendiente	0.10%	0.20%	=
19:30	JAP	compuesto PMI de Jibun Bank	May F	Indicador	49.8	pendiente	--	50.7	↑
19:30	JAP	Servicios PMI de Jibun Bank	May F	Indicador	50.8	pendiente	--	51.8	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró mayo con la mayor apreciación entre las monedas latinoamericanas, registrando un avance mensual del 1.7%. Aunque la prima de riesgo país se mantiene baja —con los CDS a cinco años de Colombia en torno a los 225 puntos—, el resurgimiento de las tensiones comerciales a nivel global sigue afectando el apetito por riesgo, lo que presiona el desempeño de las monedas de economías emergentes. A esto se suma el deterioro en las perspectivas de crecimiento global, por parte de la OCDE, y la limitada recuperación en los precios del crudo, factores que podrían impulsar un sesgo de depreciación sobre el peso colombiano durante la jornada de este martes. No obstante, tras el festivo local, el peso colombiano podría recoger algo de las ganancias de sus pares en la región y del petróleo en la jornada de ayer.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantienen estables, respaldados por el aumento de las tensiones geopolíticas ante la escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania, y la inminente negativa de Irán a una propuesta nuclear de EE.UU., que podría haber suavizado las sanciones al país petrolero. Por su parte, el oro cedió terreno tras haber rozado un máximo de cuatro semanas, presionado por una leve recuperación del dólar, en un contexto de cautela frente a la incertidumbre comercial.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen en terreno positivo, apoyados por la sólida demanda en las subastas de deuda soberana en Reino Unido y Japón, lo que impulsó un aplanamiento de curvas en ambos mercados. El rendimiento del bono a 10 años se ubica cerca de 4.42%, con una caída de 2 pbs en la jornada. La atención se concentra en los datos de vacantes laborales JOLTS y las intervenciones de varios miembros de la Fed, en un contexto de mayor cautela tras las advertencias de la OCDE sobre el crecimiento global. En Europa, los rendimientos extienden su compresión tras exitosas colocaciones de deuda de largo plazo, destacando el bono a 40 años del Reino Unido, con una demanda 3.5 veces superior al monto ofertado, lo que llevó su tasa a 5.33%, el nivel más bajo desde principios de mayo. Los bunds también avanzan ante expectativas de menor inflación en la eurozona y apuestas moderadas de recortes por parte del BCE y el BoE. En Colombia, los TES COP mostraron variaciones mixtas, con valorización destacada en el nodo 2026 y desvalorización en la referencia 2025. En la curva UVR, los títulos entre 2029 y 2037 registraron alzas en tasas, mientras que los de 2041 y 2055 se apreciaron de forma marginal.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. retroceden este martes, con el S&P 500 y el Dow Jones cayendo 0.2%, mientras el Nasdaq bajaba 0.1%, reflejando cautela en los mercados tras las recientes tensiones comerciales con China y el anuncio de nuevos aranceles por parte de EE. UU. Las bolsas europeas operaron en rojo y los rendimientos de los bonos bajaron ante la búsqueda de refugio. En Asia, el desempeño fue mixto tras datos débiles de manufactura en China, mientras que en Colombia el mercado cayó 1.69%, destacándose las pérdidas de Celsia y Ecopetrol, esta última afectada por la investigación sobre contratación irregular y señalamientos contra su presidente.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Anunció que Primax Ecuador dio por terminado el contrato para la adquisición del 100% de su operación en ese país, lo que implica la no materialización de la transacción informada en junio de 2024. La compañía continuará operando directamente en Ecuador, manteniendo su estrategia de servicio a través de estaciones, tiendas de conveniencia y venta de lubricantes.
- **Éxito:** Informó la transmisión de su Formulario de Referencia 2024 ante la Comisión de Valores Mobiliarios de Brasil (CVM), cumpliendo con los requisitos regulatorios aplicables para emisores en ese mercado y proporcionando información financiera y operativa correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

- ## | Glosario

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

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



Suscríbete a nuestros informes