

Así amanecen los mercados

Inversores siguen a la espera de acuerdos comerciales

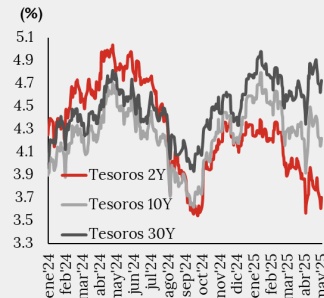


Lunes, 05 mayo 2025

Escúchanos:

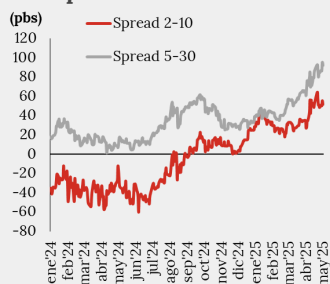


Rendimientos Tesoros EE.UU



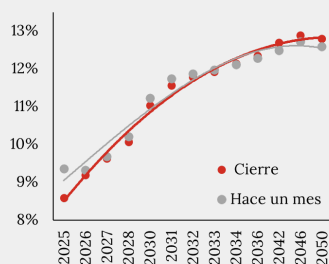
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



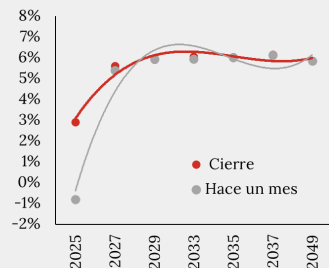
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. caen al inicio de la semana tras un anuncio sorpresa de aranceles.
- La semana pasada, el peso colombiano se alineó a la depreciación semanal de la mayoría de sus pares en la región, exceptuando al real brasileño, cayendo un 0.7%.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. comenzaron la jornada con comportamiento mixto y una curva más empinada.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las declaraciones del presidente Trump indicaron que Jerome Powell permanecerá como presidente de la FED hasta el final de su mandato en mayo de 2026. También anunció la imposición de aranceles del 100% a las películas producidas en el extranjero, para proteger la industria cinematográfica. Los inversores seguirán de cerca los informes de resultados corporativos para obtener más claridad sobre las perspectivas económicas. En la **Eurozona**, los mercados se mantuvieron atentos a las decisiones de política monetaria de varios bancos centrales. En el **Reino Unido**, se anticipa ampliamente un recorte de 25 pbs en la tasa de interés por parte del BoE, situándose en el 4.25%. Las previsiones actualizadas, podrían ofrecer indicios sobre futuros movimientos. En **China**, el Ministerio de Comercio señaló que está considerando la propuesta de Washington para negociar los aranceles, aunque persisten diferencias. En **Japón**, los mercados siguen de cerca las negociaciones comerciales con EE.UU., esperando alcanzar un acuerdo para junio. El BoJ mantuvo su tasa de interés oficial sin cambios en el 0.5%, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, el banco central revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento e inflación, lo que sugiere una baja probabilidad de aumentos de tasas en el corto plazo. En **Brasil**, el índice de precios al consumidor de São Paulo mostró una desaceleración en abril, con un aumento del 0.45% intermensual, inferior al 0.62% registrado en marzo. En **México**, la encuesta del Banxico anticipa un crecimiento del PIB de sólo el 0.2% para 2025. Al mismo tiempo, se espera un incremento en la inflación en los próximos meses. A pesar de las previsiones de una mayor inflación, se anticipa que Banxico reducirá su tasa de interés al 7.75% para finales de 2025 y al 7% para 2026.

En **Colombia**, aún no se han anunciado recortes presupuestales, los cuales dependen del comportamiento del recaudo tributario. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha expresado su preocupación por la sostenibilidad fiscal, advirtiendo sobre la posible necesidad de un recorte significativo en el presupuesto de 2025. El déficit fiscal primario ha superado el objetivo establecido, y el gasto fiscal se mantiene por encima del promedio histórico. La deuda neta cerró en 2024 en un nivel elevado, con una presión considerable por los pagos de intereses. El gobierno ha acelerado la ejecución presupuestal de la reserva de 2024 y enfrenta riesgos fiscales adicionales.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.03	-0.03%	98.54	100.03	109.65	100.35	102.86	104.40	99.2 - 100
USDCOP	4,253	0.83%	3,765	4,253	4,486	4290.48	4198.38	4217.44	4,215 - 4,280 (4,195 - 4,295)
EURCOP	4,801	-0.29%	4,205	4,801	4,907	4772.95	4548.43	4510.39	4,790 - 4,840
Deuda Pública		pbs							
2026	9.20	-0.70	9.18	9.20	11.36	9.172	9.026	8.737	9.15 - 9.30
2027	9.64	2.00	8.6	9.64	10.2	9.608	9.588	9.407	9.60 - 9.75
2033	11.93	3.00	9.648	11.93	12.15	11.937	11.687	10.890	11.85 - 11.95
2042	12.70	-2.00	10.532	12.70	12.948	12.698	12.458	11.704	12.60 - 12.75
2050	12.80	-4.20	10.623	12.80	13.067	12.744	12.589	11.804	12.65 - 12.85
Renta Variable		%							
COLCAP	1,642	0.97%	1,062.92	1,641.99	1,657.40	1,616	1,602	1,435	1,633 - 1,644
Ecopetrol	1,735	-1.43%	1,590	1,735	2,445	1,874	1,996	1,962	1,660 - 1,730
PF-Bancolombia	44,000	1.35%	31,120	44,000	45,900	42,715	43,140	36,327	43,580 - 44,360

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.81	-1.86
5	3.91	-0.70
7	4.11	0.13
10	4.32	0.87
30	4.82	2.43

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.7%
Dow Jones	-0.6%
Nasdaq	-0.6%
Europa	
Stoxx 600	+0.04%
DAX	+0.6%
FTSE	+1.1%
Asia	
CSI 300	-0.2%
Nikkei	+1.0%
ASX	-0.97%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3328.29	2.62%
Café	5254	2.22%
Gas N	3.689	1.63%
Plata	32.633	1.16%
Cobre	4.7245	1.10%
Maiz	465.9	-0.45%
Brent	60.43	-1.40%
WTI	57.34	-1.63%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
8:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Apr F	índice	51.4	pendiente	51.2	51.4	↓
8:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Apr F	índice	51.2	pendiente	51.2	51.2	=
9:00	US	Índice ISM Services	Apr	índice	50.8	pendiente	50.3	51.3	↓
20:45	CH	Servicios PMI de China Caixin	Apr	índice	51.9	pendiente	51.8	51.7	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano se alineó a la depreciación semanal de la mayoría de sus pares en la región, exceptuando al real brasileño, cayendo un 0.7%. Este rendimiento responde a los bajos niveles de cotización del crudo y el alza en la prima de riesgo país en medio de la recalibración de expectativas de política monetaria tras el reciente recorte de tasas por parte del Banrep. Hoy, la especulación de que algunos países asiáticos podrían estar permitiendo la revaluación de sus monedas para obtener concesiones comerciales de EE.UU. ha generado incertidumbre. Esta apreciación voluntaria sugiere una estrategia para calmar las tensiones y evitar mayores aranceles, pero también altera el equilibrio competitivo global. En consecuencia, las monedas latinoamericanas podrían verse afectadas negativamente, ya que los inversores, ante la posibilidad de ajustes coordinados en Asia, podrían retirar capital de mercados emergentes más volátiles y refugiarse en activos más seguros. Este escenario, junto con un precio del crudo cada vez más bajo podrían añadir debilidad sobre el peso colombiano, que podría verse contrarrestada por la apreciación de sus pares regionales al inicio de la jornada.

| Materias primas

El precio del petróleo cayó más de 3% luego de que la OPEP+ anunciara un segundo aumento consecutivo de producción, agregando 411 mil barriles diarios en junio., Temores por exceso de oferta y desaceleración económica ligada a la guerra comercial de EE. UU. Arabia Saudita lidera este cambio de estrategia, priorizando cuota de mercado tras años de recortes. Tensiones internas, como con Kazajistán, y dudas sobre el cumplimiento de cuotas alimentan la incertidumbre, mientras analistas prevén precios bajos prolongados durante el resto del año.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. comenzaron la jornada con comportamiento mixto y una curva más empinada: los rendimientos en el tramo corto cayeron 2-3 pbs, mientras que los vencimientos a 20 y 30 años subieron 1-2 pbs. El foco del mercado está en el inicio de las subastas del trimestre mayo-julio, comenzando hoy con USD 58 mil millones en notas a 3 años, antes de las emisiones a 10 y 30 años. En Europa, los bonos soberanos registraron ligeras ganancias en la parte larga de la curva, con bajas de 1 pb en los rendimientos a 30 años de Alemania y Francia, mientras los tramos cortos permanecieron estables, acentuando el empinamiento. El mercado respondió a comentarios del presidente Trump sobre tensiones comerciales y a la caída del crudo, lo que favoreció la deuda de largo plazo. En Colombia, la curva TES COP cerró a la baja tras el recorte de 25 pbs del Banrep, con caídas de hasta 22 pbs en la parte corta. No obstante, los títulos 2029, 2040 y 2042 subieron levemente, y los vencimientos de 2025 y 2050 no registraron cambios.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. caen al inicio de la semana tras el anuncio sorpresa del presidente Trump sobre un arancel del 100% a películas producidas en el extranjero, lo que golpeó a compañías como Disney (-2.5%), Netflix (-5%) y Warner Bros Discovery (-4%). En Europa, las bolsas mostraron un desempeño mixto, destacándose la fuerte subida de Erste Group (+7.7%) tras adquirir participación en filiales de Santander en Polonia. En el mercado local, el índice subió hasta los 1,642 puntos el viernes, mientras Ecopetrol repuntó ligeramente pese al contexto adverso en los precios del crudo que podría mantenerse esta semana.

| Noticias de emisores

- **Banco de Bogotá, Grupo Aval, Banco de Occidente:** Realizaron el pago de dividendos correspondiente al mes de mayo, en línea con el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea general de accionistas de cada emisor.
- **Grupo Cibest:** Informó que, en su Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se eligió a PwC Contadores y Auditores S.A.S. como Revisor Fiscal para el periodo mayo 2025 – marzo 2027, se fijaron sus honorarios, se nombró la nueva Junta Directiva para el mismo periodo y se aprobó su remuneración, cumpliendo con los requisitos legales y estatutarios establecidos.
- **Bancolombia:** La Asamblea General de Tenedores de Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible aprobó por unanimidad la escisión parcial de Banca de Inversión Bancolombia en favor de Bancolombia y la escisión de Bancolombia en favor de Grupo Cibest, así como una modificación en la cláusula de cambio de control del empréstito.

BanRep: acrónimo para el Banco
BCE: acrónimo en español para la
BOE: acrónimo en inglés para la
BoJ: acrónimo en inglés para el
Bonos TIPS: bonos indexados a la
BTP: bonos Italianos.
Breakeven: inflación esperada

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista que desea invertir en el mercado de valores así como colaborar permanente y eficazmente en el desarrollo del país, debe contar con el respaldo financiero que respalde sus objetivos a largo plazo. La información que precede es una guía para las inversiones en los términos del artículo 125 de la Ley de S.A. cualquiera de los productos que se ofrecen en las condiciones de mercado, de modo que el inversionista, antes de tomar cualquier decisión informativa, por la que no debe ser considerado responsable.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(904) 548-0407 - 4107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

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



Suscríbete a nuestros informes