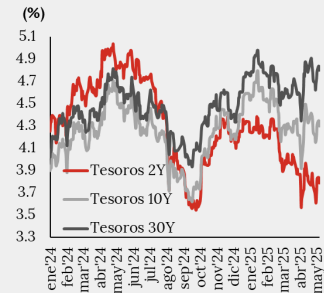


Escúchanos:

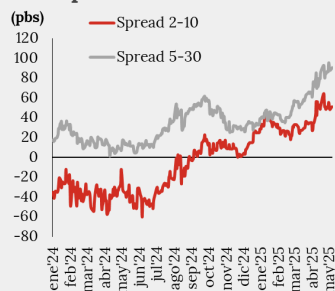


Rendimientos Tesoros EE.UU



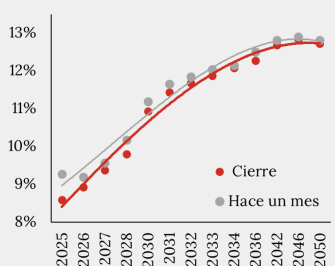
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



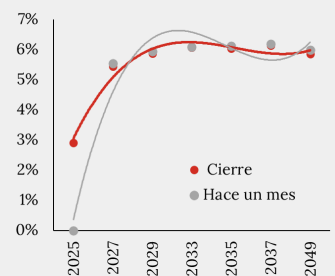
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Optimismo por reuniones entre China-EE.UU. y atentos a la FED



Miércoles, 07 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. subieron tras el anuncio de nuevas conversaciones comerciales entre funcionarios estadounidenses y chinos.
- Mantenemos nuestra postura acerca de ver una corrección bajista en el comportamiento de la tasa de cambio.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves desvalorizaciones lideradas por el tramo corto.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado hipotecario mostró señales de reactivación: las solicitudes aumentaron un 11% en la semana terminada el 2 de mayo, impulsadas por un segundo descenso consecutivo en los tipos hipotecarios, que promediaron 6,84% para préstamos a 30 años. La FED mantendría su tasa de fondos federales entre 4,25%-4,50% en mayo. La economía se contrajo un 0,3% anualizado en el primer trimestre, lastrada por mayores importaciones. Aunque la inflación se modera y el mercado laboral sigue fuerte, persisten temores de desaceleración. Se esperan recortes de tasas desde julio, mientras la incertidumbre sobre aranceles potenciales de una eventual administración Trump genera inquietud. No obstante, conversaciones bilaterales con China en Suiza aportaron cierto optimismo. En la **Eurozona**, el comercio minorista cayó un 0,1% mensual en marzo, y el crecimiento anual se desaceleró al 1,5%. Las ventas de productos no alimentarios y de alimentos retrocedieron, mientras aumentaron las de combustibles. El PMI de Construcción subió a 46 en abril, señalando menor contracción, aunque con nuevas caídas en empleo, pedidos y confianza empresarial. En el **Reino Unido**, el PMI de Construcción se situó en 46,6, su cuarto mes de contracción. La incertidumbre afecta las inversiones, pero la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto desde diciembre. Avanzan negociaciones con EE.UU. y se concretó un acuerdo comercial con India. En **China**, las reservas internacionales alcanzaron su mayor nivel desde septiembre de 2024, incluyendo aumentos en el oro. El banco central mantuvo políticas expansivas, mientras continúan las tensiones comerciales con EE.UU. En **Japón**, el PMI de Servicios subió y los nuevos pedidos alcanzaron máximos en un año. El Banco de Japón mantuvo las tasas, pero recortó previsiones de crecimiento e inflación. **México** registró récord de exportaciones a EE.UU. en el primer trimestre y creció 0,6% anual. En **Brasil**, el Banco Central redujo su previsión de crecimiento. El empleo formal cayó y el real se depreció, elevando las preocupaciones fiscales. Lula da Silva inició una gira comercial por Rusia y China.

En **Colombia**, el Senado archivó el proyecto de acto legislativo que pretendía permitir a congresistas, concejales, diputados y ediles cambiar de partido una vez durante su periodo sin perder su curul. Hoy estamos atentos a la presentación del Informe de Política Monetaria del Banrep.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.83	-0.33%	98.54	99.832	109.65	100.08	102.57	104.35	99.2 - 100
USDCOP	4,306	0.11%	3,765	4,306	4,486	4,288	4,207	4,220	4,275 - 4,330
EURCOP	4,891	0.64%	4,205	4,891	4,907	4,797	4,564	4,513	4,835 - 4,920
Deuda Pública	pbs								
2026	8.98	-5.90	8.98	8.98	11.36	9.136	9.031	8.734	8.90 - 9.05
2027	9.42	-4.50	8.6	9.42	10.2	9.577	9.580	9.402	9.35 - 9.50
2033	11.93	-5.60	9.648	11.926	12.18	11.934	11.705	10.902	11.85 - 12.00
2042	12.74	-4.30	10.532	12.74	12.948	12.723	12.475	11.716	12.70 - 12.85
2050	12.84	-10.80	10.623	12.84	13.067	12.764	12.601	11.816	12.75 - 12.90
Renta Variable	%								
COLCAP	1,649	0.39%	1,063	1,649	1,637	1,615	1,604	1,437	1,630 - 1,655
Ecopetrol	1,690	-0.29%	1,590	1,690	2,445	1,841	1,975	1,954	1,670 - 1,710
Pf-Bancolombia	44,400	1.14%	31,900	44,400	45,900	42,738	43,215	36,414	43,880 - 44,540

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.81	2.89
5	3.92	2.53
7	4.11	2.09
10	4.32	2.53
30	4.80	0.30

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.7%
Dow Jones	-0.9%
Nasdaq	-0.8%
Europa	
Stoxx 600	-0.3%
DAX	-0.1%
FTSE	-0.5%
Asia	
CSI 300	+0.6%
Nikkei	-0.1%
ASX	+0.3%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.598	3.90%
Maiz	461.88	1.51%
WTI	59.56	0.80%
Café	5284	0.69%
Brent	62.55	0.64%
Plata	33.135	-0.74%
Oro	3396.19	-0.78%
Cobre	4.6805	-2.04%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	AL	Órdenes de fábricas MoM	Mar	var.mensual (%)	0.00%	3.60%	1.00%	1.80%	↑
3:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Apr	Índice	46,4	46,6	46	46,2	↑
10:00	CO	Exportaciones FOB	Mar	millones USD	3780,3	pendiente	3950	3950	↑
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	may 7	% tasa	4,50%	pendiente	4,50%	4,50%	=
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	may 7	% tasa	4,25%	pendiente	4,25%	4,25%	=
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Apr	var.mensual (%)	2%	pendiente	-4%	-3,50%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Teniendo en cuenta que la prima de riesgo país ha mostrado una recuperación, con los CDS a 5 años de Colombia en la zona de 264 puntos, y los precios del crudo se mantienen estables tras una recuperación importante, las presiones de depreciación sobre el peso colombiano comienzan a moderarse. Por lo tanto, mantenemos nuestra postura acerca de ver una corrección bajista en el comportamiento de la tasa de cambio, sobre todo, cuando el peso presenta la mayor depreciación frente a sus pares regionales durante esta semana.

| Materias primas

Los precios del crudo subieron impulsados por señales de debilitamiento en la producción estadounidense y una mejora en la demanda en Europa y China, luego de que compradores aprovecharan los recientes descensos a mínimos de varios años. La decisión de la OPEP+ de acelerar el aumento de la oferta había generado temores de exceso de suministro en un contexto de incertidumbre económica por los aranceles estadounidenses, pero los recortes en la actividad de perforación anunciados por algunas empresas energéticas en EE.UU. sugieren que la producción podría disminuir próximamente, lo que ayudaría a estabilizar los precios. Además, un repunte en el consumo durante las festividades en China y una mejora en las expectativas de ganancias corporativas en Europa también contribuyeron a respaldar los precios del petróleo.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran leves desvalorizaciones lideradas por el tramo corto, con los rendimientos a 2 y 7 años subiendo entre 2 y 3 pbs, en un movimiento de aplanamiento impulsado por mayor apetito por riesgo antes del anuncio de política monetaria de la Fed. El nuevo bono a 10 años opera en niveles 2 pbs por debajo del resultado de la subasta del martes. La curva 5s30s se aplanó unos 2 pbs. El ciclo de subastas se reanuda el jueves con la emisión de USD\$25 mil millones en títulos a 30 años. En Europa, los rendimientos de los *bunds* a corto plazo subieron levemente tras la sorpresa positiva en los pedidos industriales de Alemania, lo que impulsó el rendimiento a 2 años en 1 pb hasta 1.75%, mientras que el tramo largo se mantuvo estable. El foco del mercado también se dirige a las próximas subastas de bonos de Francia, Reino Unido y la UE. En Colombia, la curva de TES COP presentó desvalorizaciones generalizadas, con caídas en los rendimientos entre -10.80 y -3.90 pbs, destacándose el título con vencimiento en 2050. Adicionalmente, en la subasta de TES a corto plazo, se adjudicaron COP\$525 mil millones en papeles con vencimiento en marzo de 2026, con un BTC de 2.5x y una tasa de corte de 9.372%, inferior en 14 pbs a la subasta anterior y 12 pbs por encima de la tasa repo.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. subieron tras el anuncio de nuevas conversaciones comerciales entre funcionarios estadounidenses y chinos en Suiza, mientras que Disney repuntó más de 6% tras sorprender con buenos resultados, en contraste con Uber que no alcanzó los estimativos. En Europa, el sentimiento fue más cauteloso ante posibles medidas arancelarias al sector salud, y en Asia predominó el optimismo tras nuevos estímulos del banco central chino. A nivel local, el índice MSCI Colcap avanzó hasta los 1,648 puntos, con Ecopetrol retrocediendo levemente antes de publicar unos resultados débiles pero en línea con nuestras estimaciones.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Informó que junto a Reficar, discrepan de la interpretación de la DIAN que establece que la importación de gasolina y ACPM debe pagar IVA al 19%, base sobre el valor en aduanas. Adicionalmente la compañía reportó resultados del 1T25, alineados con nuestras expectativas, la compañía tuvo ingresos por COP\$31.4 billones y una utilidad neta de COP\$3.1 billones.
- **Grupo Sura:** Informó que su filial SURA Asset Management realizará una emisión de bonos senior por USD\$500 millones con vencimiento en 2032 y cupón de 6.35% anual, con el objetivo de refinanciar deuda existente.

- ## | 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

@accioneswvaloressa