



Así amanecen los mercados

Política Comercial de EE.UU. sigue liderando la narrativa en los mercados

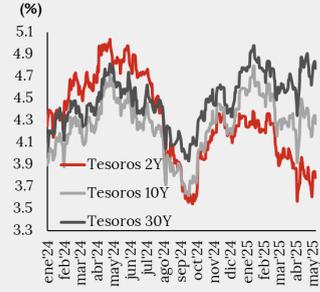


Jueves, 08 mayo 2025

Escúchanos:



Rendimientos Tesoros EE.UU



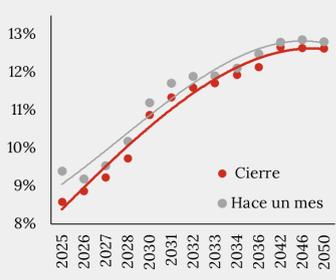
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



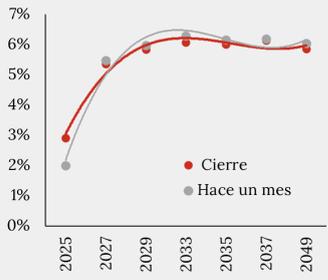
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. subieron el jueves tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido
- Mantenemos nuestra expectativa a favor de una corrección bajista en el comportamiento de la tasa de cambio.
- Los bonos del Tesoro operan con pérdidas tras un mejor tono en los mercados de riesgo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionaron positivamente ante el posible acuerdo comercial con el Reino Unido y la flexibilización de restricciones a fabricantes de chips. No obstante, la Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios, alertando sobre crecientes riesgos económicos, incluyendo inflación y desempleo, y descartó recortes preventivos frente a eventuales aranceles a China. El presidente Trump ratificó la permanencia de los aranceles a productos chinos antes de una reunión bilateral en Suiza. En la **Eurozona**, los bancos centrales de Suecia y Noruega mantuvieron sus tasas estables, reflejando inquietudes por el entorno económico y comercial. En el **Reino Unido** el Banco central - BoE- redujo inesperadamente su tasa en 25 puntos básicos, pero adoptó un enfoque restrictivo, anticipando ajustes graduales y tasas elevadas para garantizar la convergencia inflacionaria. Dos miembros del comité votaron en contra, reflejando cautela. La libra se fortaleció ante rumores de un pacto comercial con EE.UU. **China** intensificó su estímulo monetario mediante inyecciones de liquidez y una baja en la tasa de repos inversos, buscando sostener el crecimiento ante presiones externas. Aunque se confirmó una reunión de alto nivel con EE.UU., las expectativas se moderaron debido a la exigencia china de levantar aranceles antes de negociar, lo que Washington rechaza. En **Japón**, las actas del Banco Central indicaron disposición a subir tasas si lo justifican las condiciones macroeconómicas, aunque persisten riesgos externos, especialmente por la política comercial de EE.UU. **México** registró una inflación anual de 3.93% en abril, en línea con lo esperado y dentro del rango objetivo del Banco de México. Se aceleraron los precios de alimentos, bebidas, tabaco y servicios, mientras que la inflación subyacente repuntó con fuerza. **Brasil** reportó su mayor superávit comercial en casi un año, gracias a un aumento en las exportaciones, especialmente hacia Argentina. Sin embargo, cayeron los envíos a China. El Banco Central subió la tasa Selic en 50 puntos básicos hasta 14.75% para contener una inflación aún elevada.

En **Colombia**, esperamos que la inflación anual en abril se modere cerca del 5%, mientras el gobierno busca recuperar la confianza fiscal. Ecopetrol anticipa un fallo favorable por IVA. La producción y exportación cafetera crecen más de 27%a casi 15 millones de sacos. Los depósitos del Tesoro suben a COP\$14.3B un 94% anual, gracias al giro de utilidades del Banrep COP\$10B, pero sigue siendo el segundo dato más bajo desde 2013.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.87	-0.02%	98.54	99.869	109.65	99.91	102.43	104.32	99.5 - 100.4
USDCOP	4,383	-0.53%	3,765	4,383	4,486	4,285	4,213	4,221	4,240 - 4,315 (4,220 - 4,330)
EURCOP	4,847	-0.91%	4,205	4,847	4,907	4,813	4,571	4,514	4,830 - 4,860
Deuda Pública		pbs							
2026	8.92	-4.70	8.92	8.92	11.36	9.126	9.032	8.732	8.90 - 9.00
2027	9.37	-13.20	8.6	9.37	10.2	9.573	9.575	9.400	9.35 - 9.50
2033	11.87	-14.70	9.648	11.87	12.16	11.937	11.714	10.908	11.85 - 12.00
2042	12.69	-1.70	10.532	12.69	12.948	12.741	12.484	11.722	12.65 - 12.80
2050	12.73	-10.00	10.623	12.73	13.067	12.778	12.606	11.822	12.70 - 12.90
Renta Variable		%							
COLCAP	1,641	0.39%	1,063	1,641	1,657	1,616	1,604	1,439	1,634 - 1,653
Ecopetrol	1,690	-0.29%	1,590	1,690	2,445	1,830	1,964	1,950	1,650 - 1,710
Pf-Bancolombia	43,660	1.14%	32,000	43,660	45,900	42,770	43,202	36,466	43,320 - 44,660

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.82	4.35
5	3.91	4.09
7	4.09	3.78
10	4.30	3.01
30	4.79	2.17

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.9%
Dow Jones	+0.7%
Nasdaq	+1.2%

Europa

Stoxx 600	+0.9%
DAX	+1.1%
FTSE	+0.3%

Asia

CSI 300	+0.6%
Nikkei	+0.4%
ASX	+0.2%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.12	1.81%
Brent	62.07	1.55%
Gas N	3.663	1.16%
Café	5281	0.82%
Maiz	449.1	0.25%
Plata	32.575	-0.66%
Oro	3350.24	-1.23%
Cobre	4.6023	-1.23%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	AL	Producción industrial SA MoM	Mar	var.mensual (%)	-1,30%	3,00%	1,00%	1,20%	↑
6:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	may 8	% tasa	4,50%	4,25%	4,25%	4,25%	↓
7:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	may 3	miles	241	228	230	228	↓
18:00	CO	IPC YoY	Apr	var.anual (%)	5,09%	pendiente	4,99%	5,03%	↓
18:00	CO	IPC (MoM)	Apr	var.mensual (%)	0,52%	pendiente	0,49%	0,53%	↓
18:00	CO	IPC subyacente YoY	Apr	var.anual (%)	5%	pendiente	5%	5,19%	↓
18:00	CO	IPC subyacente MoM	Apr	var.mensual (%)	0,45%	pendiente	0,44%	0,46%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El mercado de monedas se ve influenciado por las recientes decisiones de política monetaria y la expectativa del anuncio en materia comercial de Trump. En este panorama y a pesar de una fortaleza generalizada del dólar global, las monedas pares en la región muestran movimientos de apreciación en medio de una mejora en el apetito por activos de riesgo. Así, las estrategias *carry trade* toman una mayor relevancia, con el índice de *carry trade* de monedas latinoamericanas de Bloomberg, manteniendo el repunte reciente y amplía el margen de apreciación de la moneda local bajo este fundamental. Por su parte, la prima de riesgo país continúa moderándose, liberando presiones alcistas sobre la tasa de cambio, a lo que se suma la relativa estabilidad de los precios del crudo. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación.

| Materias primas

El precio del petróleo sube cerca de un 1% impulsado por las expectativas de avances en las negociaciones comerciales. El optimismo por una posible resolución del conflicto comercial, que ha afectado negativamente a la economía global y a la demanda de petróleo, ha dado cierto apoyo al mercado. Sin embargo, este impulso se ve limitado por el aumento previsto de la producción por parte de la OPEP+ y la posibilidad de un acuerdo entre EE.UU. e Irán, que podría incrementar la oferta global. Además, el fortalecimiento del dólar genera presión adicional sobre los precios de las materias primas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro operan con pérdidas tras un mejor tono en los mercados de riesgo y expectativas de un acuerdo comercial entre EE.UU. y Reino Unido. Las tasas subieron entre 3 y 4 pb en todos los tramos, con el bono a 10 años alcanzando 4.30%, mientras el spread 5s30s se aplanó en 1.5 pb. En Reino Unido, los *gilts* retrocedieron tras el recorte de 25 pb del BoE a 4.25%, en una votación dividida, llevando el 10 años a 4.51% (+5 pbs) y el 2 años a 3.86% (+5 pbs); los futuros descontaron 59 pbs adicionales de recortes para el resto del año. En la zona euro, los *bunds* repuntaron levemente con el bono a 10 años en 2.48% (+1 pb), impulsados por un sorpresivo aumento de 3.0% mensual en la producción industrial alemana de marzo. En Colombia, los TES en COP registraron caídas generalizadas en tasas entre -38.1 y -1.7 pbs, lideradas por la referencia 2025, sin cambios relevantes en la pendiente. Los TES UVR también cedieron, con los títulos a 2027 y 2055 bajando 9.1 pb y 5.0 pb, respectivamente, y descensos moderados en otras referencias.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. subieron el jueves tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido, lo que impulsó los contratos ligados al Dow Jones, S&P 500 y Nasdaq-100. Las acciones tecnológicas de gran capitalización extendieron sus ganancias, destacando avances en Apple, Nvidia, Meta, Tesla y Amazon. En Europa, el Stoxx 600 subió tras resultados corporativos positivos y noticias del acuerdo comercial, con subidas generalizadas en los principales índices. En Colombia, el índice cayó la jornada anterior, afectado por la caída en GEB y PF-Bancolombia, a pesar de sus buenos resultados, mientras ISA, Celsia y Davivienda destacaron por su buen desempeño.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Presentó sus resultados consolidados del 1T25, la utilidad neta fue de COP\$361.5 mil millones, con un aumento de 28.5% t/t y más del doble frente al 1T24. Se destacaron mejoras en la calidad de cartera vencida y una reducción del costo de riesgos 2.0%. Además, los ingresos del sector no financiero crecieron 33.6%, impulsados por Infraestructura y Energía & Gas.
- **Canacol:** Enfrenta bloqueos ilegales y actos de violencia en su proyecto Sucre Norte, en San Marcos (Sucre), incluyendo el incendio de maquinaria y tuberías. La Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos (Acipet) rechazó estos hechos, advirtiendo sobre los riesgos para la seguridad y el derecho al trabajo, e hizo un llamado al Gobierno y a las partes involucradas para establecer un diálogo que garantice la continuidad operativa y la protección de la infraestructura energética del país.

| 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 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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)