

Así amanecen los mercados

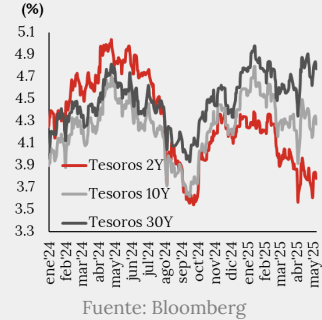
EE.UU. y China preparan negociaciones en Suiza. Poco optimismo...

Viernes, 09 mayo 2025

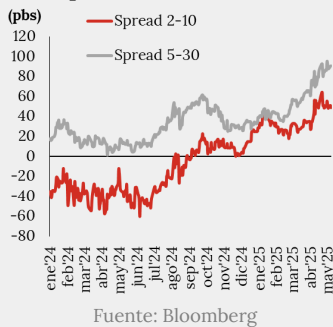
Escúchanos:



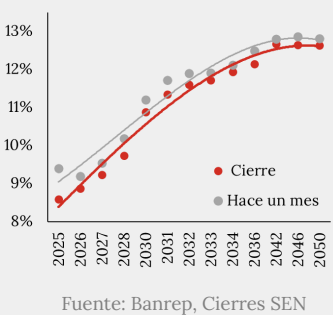
Rendimientos Tesoros EE.UU



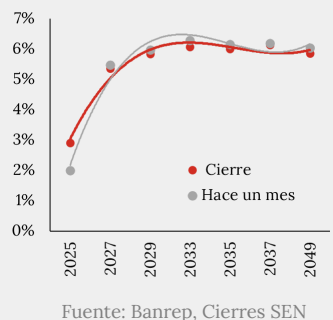
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Resumen

- Los futuros en EE.UU. suben tras señales positivas sobre acuerdos comerciales
- El panorama actual podría respaldar una tercera sesión consecutiva de ganancias para el COP.
- La curva de bonos del Tesoro mostró un leve empinamiento, con los rendimientos de corto plazo ligeramente a la baja y los del tramo largo al alza.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se esperan las negociaciones bilaterales en Suiza el fin de semana; el presidente Trump se muestra optimista sobre avances, tras el limitado acuerdo comercial con el Reino Unido, que pese a mantenerse bajo un arancel del 10%, fue presentado como un paso inicial hacia futuras inversiones. En política monetaria, otros miembros de la Fed ofrecerán comentarios al cierre de la semana. En la **Eurozona**, aumentan las expectativas de recortes de tasas por parte del BCE en junio, condicionados a una consolidación de la desinflación y menor crecimiento. La atención recae también sobre la producción industrial italiana y resultados empresariales, mientras la UE amenaza con aranceles a EE.UU. si fracasan las negociaciones. En el **Reino Unido**, los mercados destacaron el acuerdo comercial con EE.UU. —menor a lo esperado— y el recorte de tasas del Banco de Inglaterra, aprobado con una votación dividida. **China** reportó un récord de superávit por cuenta corriente en el 1T25 (US\$165,600 millones), gracias al alza de exportaciones (8.1% anual en abril) y caída de importaciones (-0.2%), con una reorientación del comercio hacia ASEAN, América Latina y Europa, frente a una disminución de envíos a EE.UU. En **Japón**, el consumo privado mostró resiliencia en marzo, aunque la debilidad de salarios reales y el aumento del desempleo al 2.5% moderaron el optimismo; indicadores adelantados y coincidentes cayeron, y el Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia. En **México**, el IPC mostró una aceleración de la inflación subyacente en abril, justificando cautela en la política monetaria; el PIB creció 0.2% en el 1T25, superando las expectativas. La presidenta Claudia Sheinbaum lanzó un plan de inversión en infraestructura y energía, y pidió ampliar el acceso al crédito, mientras se anticipa una moderación en su expansión por volatilidad cambiaria y tensiones arancelarias.

En **Colombia**, la inflación interanual subió a 5.16% en abril, influida por efectos estacionales, alejándose del objetivo del Banco de la República; el mercado anticipa un cierre de año entre 4.44% y 4.55%, lo que sugiere que la autoridad monetaria mantendrá un enfoque prudente en sus decisiones de tasa.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Mín	Actual	Max				
Dólar	100.63	0.01%	98.54	100.63	109.65	99.80	102.26	104.30	100.1 - 100.9
USDCOP	4,248	-0.82%	3,765	4,248	4,486	4,282	4,215	4,222	4,220 - 4,275
EURCOP	4,772	-1.54%	4,205	4,772	4,907	4,825	4,578	4,515	4,760 - 4,790
Deuda Pública		pbs							
2026	8.87	-4.70	8.87	8.87	11.36	9.114	9.033	8.731	8.90 - 9.00
2027	9.24	-13.20	8.6	9.24	10.2	9.562	9.569	9.398	9.35 - 9.50
2033	11.72	-14.70	9.648	11.723	12.18	11.933	11.720	10.914	11.65 - 11.80
2042	12.68	-1.70	10.532	12.68	12.948	12.750	12.493	11.728	12.60 - 12.75
2050	12.63	-10.00	10.623	12.63	13.067	12.780	12.610	11.829	12.55 - 12.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,655	0.86%	1,063	1,655	1,657	1,618	1,605	1,440	1,633 - 1,657
Ecopetrol	1,720	1.78%	1,590	1,720	2,445	1,819	1,955	1,948	1,665 - 1,740
Pf-Bancolombia	43,720	0.14%	32,000	43,720	45,900	42,874	43,197	36,520	43,320 - 44,300

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
-----------------	--------	--------------

2	3.86	1.21
5	3.98	0.52
7	4.18	-0.14
10	4.39	-0.69
30	4.86	-1.62

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.3%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.4%

Europa

Stoxx 600	+0.5%
DAX	+0.7%
FTSE	+0.3%

Asia

CSI 300	-0.2%
Nikkei	+1.5%
ASX	+0.4%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Gas N	3.685	2.59%
WTI	61.17	2.10%
Brent	64.05	1.93%
Maiz	452.4	0.98%
Oro	3335.84	0.90%
Café	5288	0.57%
Plata	32.803	0.57%
Cobre	4.611	0.15%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
0:00	JN	Índice líder CI	Mar P	Billones USD	107,5	107,7	107,5	107,9	↑
20:30	CH	IPC YoY	Apr	var.anual (%)	-0,10%	pendiente	-0,10%	-0,10%	=
20:30	CH	IPP YoY	Apr	var.anual (%)	-2,50%	pendiente	-2,60%	-2,50%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de hoy, el peso colombiano se ve influenciado por dos fundamentales, por un lado, el optimismo de una desescalada de las tensiones comerciales mantiene el apetito por activos de riesgo y respalda las ganancias de las monedas latinoamericanas. Por otro lado, el sorpresivo repunte de la inflación local, que reduce el margen de acción del Banrep hacia adelante y genera optimismo en el frente de *carry trade*. Además, aunque se contrapone con el reciente discurso del banco central, la prima de riesgo país mantiene el sesgo bajista, con los CDS a 5 años de Colombia en la zona de 262 puntos. Estos factores, en conjunto, podrían respaldar una tercera sesión consecutiva de ganancias para el peso colombiano.

| Materias primas

Los precios del petróleo subieron esta semana impulsados por señales de distensión comercial con China, los dos mayores consumidores de crudo, lo que reduce el riesgo de recesión y mejora las perspectivas de demanda. Tanto el Brent como el WTI se acercaron a máximos de diez días con alzas semanales superiores al 4%. A pesar del optimismo por las negociaciones, persiste incertidumbre sobre un acuerdo inmediato. Por el lado de la oferta, el aumento planificado de producción por parte de OPEP+ se ve compensado por caídas en Libia, Venezuela e Irak, aunque persisten riesgos de sobreoferta si no se imponen nuevas sanciones a Irán.

| Renta fija

La curva de bonos del Tesoro mostró un leve empinamiento, con los rendimientos de corto plazo ligeramente a la baja y los del tramo largo al alza, en una jornada sin datos relevantes en EE. UU. pero con menor aversión al riesgo. El spread 2s10s se amplió entre 1 y 1.5 pbs, con los rendimientos a 30 años subiendo cerca de 1.5 pbs. En Europa, los rendimientos de los bonos soberanos subieron en toda la curva —con el bund a 10 años repuntando 2 pb hasta 2.56%— impulsados por el mayor apetito por riesgo y cifras industriales mejores a lo esperado en Finlandia. No obstante, los bonos del Tesoro superaron en desempeño a sus pares europeos. En Colombia, la curva de TES COP mostró movimientos mixtos, con alzas en los nodos cortos y largos, y caídas en la parte media. Destacaron descensos atípicos en los TES 2025, 2042 y 2050. El spread 2s5s se comprimió 9.5 pbs, revirtiendo parte del empinamiento previo. Los TES UVR registraron variaciones puntuales y moderadas.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. suben tras señales positivas sobre acuerdos comerciales, incluyendo un posible recorte arancelario a China y un acuerdo preliminar con el Reino Unido. Este optimismo impulsó las acciones tecnológicas como Tesla y Apple en el premarket y contagió también a los mercados europeos, con el Stoxx 600 y principales índices del continente al alza. En Colombia, el índice MSCI Colcap ganó 0.86% hasta los 1.655 puntos, apoyado por la recuperación del crudo que favoreció a Ecopetrol, mientras Davivienda mantuvo su tendencia positiva ante expectativas favorables sobre sus resultados.

| Noticias de emisores

- **PEI:** Informó que el 15 de mayo de 2025 procederá con el pago del flujo de caja distribuible para el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2025, en cumplimiento del prospecto de información del Programa de Emisión y Colocación de Títulos Participativos.
- **Mineros:** Presentó resultados del 1T25, se evidenciaron sólidos resultados financieros y operativos, impulsados por precios récord del oro. La compañía alcanzó ingresos por COP\$671.24 billones y utilidades netas por COP\$159.22 billones, con una producción total de 54,243 onzas de oro a un precio promedio de USD\$2,881 por onza, un 21% superior al promedio de 2024. La operación Hemco en Nicaragua se mantuvo estable, mientras que en Colombia la producción aluvial creció 21% a/a, sumando 23,244 onzas.
- **Canacol:** Reportó resultados del 1T25, con una ganancia neta de USD\$31.8 millones, un incremento de 770% a/a, impulsado principalmente por un reconocimiento contable de recuperación de impuesto diferido. Aunque los ingresos netos disminuyeron 6% a/a a USD\$72.7 millones por menores volúmenes de venta de gas natural.
- **Éxito:** Comunica cambios en su composición accionaria superiores al 5%, por lo que informa la nueva composición accionaria resultante mediante el reporte de los 25 principales accionistas.

