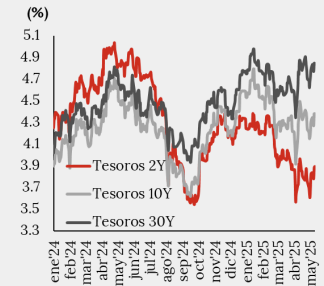


Escúchanos:

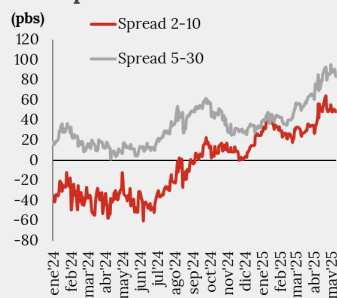


Rendimientos Tesoros EE.UU



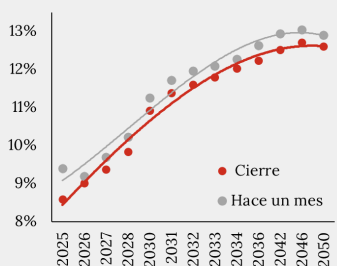
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



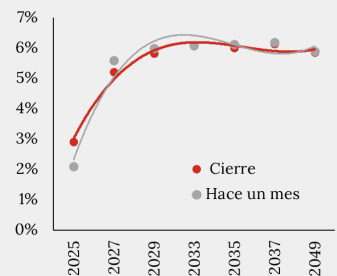
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

EE.UU. y China avanzan en negociaciones



Lunes, 12 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. subieron con fuerza tras el acuerdo entre EE.UU. y China para reducir aranceles
- En medio del reciente acuerdo arancelario, las monedas latinoamericanas revierten las ganancias recientes dada la fortaleza del dólar estadounidense global.
- Los bonos del Tesoro mantienen pérdidas lideradas por el tramo corto, en medio de un mayor apetito por riesgo.

| Narrativa de los mercados

El optimismo regresó a los mercados estadounidenses tras el anuncio de un posible acuerdo comercial de 90 días con China que reduciría aranceles: **EE.UU.** pasaría de un 145% a un 30% y China del 125% al 10%, impulsando la confianza inversora; algunos analistas prevén una nueva rebaja estadounidense al 15% antes de fin de año. La atención se dirige ahora a los datos de inflación (IPC e IPP), mientras que el mercado anticipa dos recortes de 25 pb por parte de la Fed, el primero en septiembre. En la **Eurozona**, los mercados proyectan una tasa de depósito del BCE de 1.75% a fin de año, revirtiendo la previsión previa del 1.55%, tras señales del banco sobre posibles recortes para contrarrestar los efectos adversos de los aranceles de EE.UU. En el **Reino Unido**, el acuerdo con EE.UU. para eliminar barreras no arancelarias y los avances comerciales con India y la UE impulsaron la confianza, mientras que el Banco de Inglaterra recortó su tasa en 25 pb a 4.25%, destacando avances en desinflación pese a riesgos equilibrados; esta semana destacan cifras de PIB, desempleo y producción. En **China**, la inflación de abril mostró una caída interanual del 0.1% en precios al consumidor y del 2.7% en precios al productor, reflejando debilidad interna, aunque las ventas de vehículos crecieron 9.8% interanual, con un alza del 44.2% en los NEV, que representaron el 47.3% del total, con un acumulado anual de 10.8% y 46.2%, respectivamente. **Japón** registró un superávit por cuenta corriente de 3.45 billones de yenes en marzo, pero mostró caídas en servicios, empleo y expectativas económicas; las negociaciones comerciales con EE.UU. continúan, con Japón buscando exenciones arancelarias. **México** evitó la recesión con un crecimiento del PIB del 0.2% en el 1T25, aunque otros indicadores reflejan debilidad, y el gobierno revisó a la baja sus proyecciones. En **Brasil**, el presidente Lula participó en el Foro China-CELAC para atraer inversión, mientras que el acuerdo con Paraguay sobre Itaipú quedó en suspenso por acusaciones de espionaje.

En **Colombia**, esta semana, la atención del mercado se centrará en el dato de PIB del primer trimestre del 2025, en donde esperamos un crecimiento 2.6% interanual, impulsado por el consumo privado y algunos rubros de la inversión. Igualmente, será importante otros indicadores, como de ventas minoristas, producción industrial y confianza del consumidor. Mientras tanto, Gustavo Petro realiza una visita oficial a China en su calidad de jefe de Estado y presidente pro tempore de la Celac.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.34	0.35%	98.54	100.34	109.65	99.67	102.11	104.28	100.4 - 102
USDCOP	4,225	-0.54%	3,765	4,225	4,486	4,276	4,217	4,223	4,200 - 4,270
EURCOP	4,750	-0.45%	4,205	4,750	4,907	4,828	4,586	4,517	(4,185 - 4,290)
Deuda Pública	pbs								
2026	8.93	14.10	8.93	8.93	11.36	9.105	9.034	8.731	8.90 - 9.05
2027	9.28	13.90	8.6	9.28	10.2	9.546	9.562	9.396	9.20 - 9.35
2033	11.79	7.70	9.648	11.79	12.18	11.921	11.729	10.920	11.70 - 11.85
2042	12.55	-15.10	10.532	12.55	12.948	12.738	12.500	11.734	12.50 - 12.70
2050	12.62	-1.50	0.623	12.62	13.06	12.767	12.616	11.835	12.55 - 12.80
Renta Variable	%								
COLCAP	1,645	-0.59%	1,063	1,645	1,657	1,622	1,604	1,441	1,640 - 1,661
Ecopetrol	1,720	0.00%	1,590	1,720	2,445	1,815	1,947	1,945	1,695 - 1,785
PF-Bancolombia	43,320	-0.91%	32,000	43,320	45,900	43,041	43,173	36,565	43,100 - 44,000

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.99	9.84
5	4.10	9.87
7	4.28	9.35
10	4.46	7.96
30	4.89	5.50

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+3.0%
Dow Jones	+2.5%
Nasdaq	+3.8%
Europa	
Stoxx 600	+1.1%
DAX	+0.7%
FTSE	+0.6%
Asia	
CSI 300	+1.1%
Nikkei	+0.4%
ASX	+0.03%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.4	3.90%
Brent	66.22	3.61%
Maiz	453.9	1.09%
Cobre	4.659	0.13%
Gas N	3.771	-0.63%
Café	5149	-1.34%
Plata	32.38	-1.62%
Oro	3230.84	-3.38%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Mar	Var.anual (%)	-1.20%	1.90%	1.40%	1.50%	↑
13:00	US	Federal Budget Balance	Abr	USD mil millones	-160.5	pendiente	256	256	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El optimismo general del mercado, en medio del reciente acuerdo arancelario, provoca una reversión de las ganancias recientes en las monedas latinoamericanas dada la fortaleza del dólar estadounidense global. Pero, también genera una recuperación importante en los precios del crudo, liberando presiones sobre el déficit comercial local. Así las cosas, aunque la prima de riesgo país continúa moderandose, con los CDS a 5 años de Colombia en la zona de 253 puntos, la presión de un dólar más fuerte y la correlación con sus pares en la región podría generar una depreciación del peso colombiano durante la jornada de hoy.

| Materias primas

El lunes, los precios del petróleo repuntaron con fuerza, extendiendo las ganancias de la semana anterior, tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y China que aliviaría algunas medidas arancelarias. En contraste, el oro registró una fuerte caída, ya que los inversionistas optaron por activos de mayor riesgo ante la menor percepción de recesión global.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro mantienen pérdidas lideradas por el tramo corto, en medio de un mayor apetito por riesgo tras la tregua arancelaria entre EE.UU. y China. La curva se aplanó de forma marcada, con el 2s10s comprimiéndose más de 4 pbs y el 5s30s más de 6 pbs. El rendimiento del bono a 10 años subió 6 pbs hasta 4.46%, y el del 30 años, 3 pbs. En Europa, los bunds retrocedieron, con el bono a 10 años subiendo 4 pbs a 2.60%, mientras los bonos franceses e italianos ganaron 3 pbs. El mercado ajustó a la baja las apuestas sobre el BCE y el BoE, descontando 55 y 53 pbs de recortes para lo que resta del año. En Reino Unido, los gilts siguieron esta tendencia con alzas moderadas, mientras los operadores ajustan sus apuestas en torno al BoE, anticipando 53 pbs de recortes en 2025 tras el voto dividido en la última reunión. En Colombia, la curva TES COP se desplazó al alza, con aumentos de hasta 10.40 pbs en el tramo corto, comprimiendo el 2s10s en 6.30 pbs, tras sorpresas inflacionarias y menor expectativa de recortes del BanRep. Los TES 2042 y 2050 bajaron 2.60 y 1.00 pbs, mientras que en TES UVR solo se movieron las referencias 2027 (-11.80 pbs), 2029 (-4.00 pbs) y 2041 (+2.00 pbs).

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. subieron con fuerza tras el acuerdo entre EE.UU. y China para reducir aranceles, impulsando avances de más del 2% en los principales índices, con acciones como Best Buy, Dell, Amazon y Apple liderando. En Europa, el Stoxx 600 ganó 1%, con subidas generalizadas en los principales mercados tras la noticia. En Colombia, el índice local cayó 0.59% a 1,645 puntos; Mineros lideró con un alza de 9.7% gracias a sólidos resultados, mientras que Canacol retrocedió tras reportar una caída del 6% en ingresos.

| Noticias de emisores

- **Grupo Sura:** Informó que la Junta Directiva de su filial Seguros SURA Uruguay nombró a Juan Pablo Loureiro De Rada como nuevo presidente de la compañía, sujeto a la no objeción de la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central del Uruguay.

| 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 contruidos 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 mercado 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
wtoovar@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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)