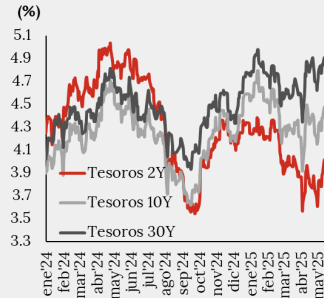


Escúchanos:

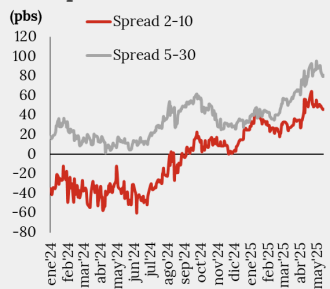


Rendimientos Tesoros EE.UU



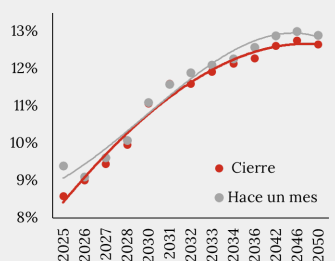
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



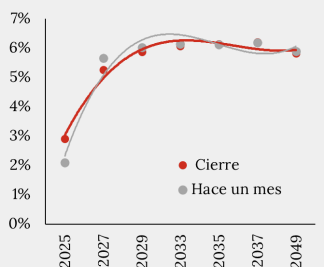
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercado espera dos recortes de tasas de la Fed este año



Miércoles, 14 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. operan con ligeros cambios, buscando extender las ganancias recientes.
- Las cifras recientes de inflación en EE.UU. retornan algo de debilidad al USD.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. presentan una leve valorización liderada por la parte media de la curva.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la tasa hipotecaria fija a 30 años subió ligeramente al 6.86% y las solicitudes de hipotecas aumentaron 1.1%, mientras que las de refinanciación cayeron 0.4%. La reducción temporal de aranceles con China moderó los temores de recesión, pero también atenuó las expectativas de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. Un informe de inflación más débil reforzó la posibilidad de dos recortes este año; hoy a la espera de comentarios del vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, y nuevos datos de ventas minoristas y precios al productor. En la **Eurozona**, persiste la incertidumbre sobre los acuerdos comerciales, y se conocen los datos finales de inflación de abril en Alemania (2.1%) y España (2.2%) para evaluar las presiones de precios. En el **Reino Unido**, la libra se fortaleció por la debilidad del dólar tras negociaciones cambiarias entre EE.UU. y Corea del Sur; mientras tanto, los funcionarios del BoE enfatizaron reformas al mercado de bonos y la necesidad de señales de menor poder de fijación de precios antes de nuevos recortes. La tasa de desempleo subió a 4.5% y el crecimiento salarial se desaceleró, elevando las expectativas de política expansiva. En **China**, los nuevos préstamos bancarios cayeron a 280.000 millones de yuanes (desde 730.000 millones), la menor cifra desde 2005, afectada por la guerra comercial. La financiación social total creció en 1.16 billones, impulsada por bonos gubernamentales, mientras la inflación cayó al 0.1% y los precios al productor se redujeron 2.7%. En **Japón**, el primer ministro pidió incluir al sector automotor en negociaciones con EE.UU. y eliminar aranceles; la inflación al productor subió 4%, su menor ritmo desde diciembre. En **Brasil**, las actas del Copom reafirmaron la postura monetaria restrictiva, y la visita de Lula a China aseguró una línea de crédito de USD 9.000 millones para infraestructura regional.

En **Colombia**, hoy se publicarán las cifras de ventas minoristas, producción industrial y producción manufacturera. Esperamos un crecimiento anual de 8.5% y 1.7% en los dos primeros indicadores, mientras que el tercero registraría una caída del -0.35%. En otros temas, Colombia firmó un plan para adherirse a la Ruta de la Seda, con el objetivo de fortalecer la cooperación en áreas como transición energética e infraestructura tecnológica, entre otros. La canciller, Laura Sarabia, dijo que este es un plan de cooperación, más no es un tratado comercial como el de los EE.UU. Además, el Senado vota hoy la consulta popular promovida por Petro, tras el rechazo de la reforma laboral.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Max				
Dólar	101.00	-0.05%	98.54	101.00	99.78	101.88	104.24	100.2 - 101
USDCOP	4,220	-0.12%	3,765	4,220	4,269	4,221	4,225	4,170 - 4,230
EURCOP	4,721	-0.22%	4,205	4,721	4,814	4,611	4,521	(4,155 - 4,250)
Deuda Pública		pbs						
2026	9.03	-1.20	9.03	11.36	9.087	9.040	8.731	8.95 - 9.05
2027	9.38	7.90	8.6	10.2	9.529	9.552	9.395	9.35 - 9.45
2033	11.90	2.40	9.648	11.9	11.908	11.748	10.934	11.80 - 12.05
2042	12.64	-2.00	10.532	12.64	12.716	12.519	11.747	12.55 - 12.75
2050	12.64	2.00	10.623	12.64	12.747	12.628	11.848	12.60 - 12.80
Renta Variable		%						
COLCAP	1,700	2.70%	1,063	1,700	1,632	1,606	1,445	1,677 - 1,710
Ecopetrol	1,820	4.00%	1,590	1,820	1,808	1,934	1,941	1,705 - 1,865
PF-Bancolombia	44,180	3.13%	32,000	44,180	43,284	43,129	36,643	42,660 - 45,400

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.01	0.87
5	4.10	0.36
7	4.28	0.41
10	4.47	0.80
30	4.92	0.97

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.2%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	+0.3%
Europa	
Stoxx 600	-0.1%
DAX	-0.4%
FTSE	+0.0%
Asia	
CSI 300	+1.2%
Nikkei	-0.1%
ASX	+0.1%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.025	-0.23%
Maiz	439.88	-0.48%
Cobre	4.6968	-0.55%
Oro	3219.16	-0.88%
Brent	65.91	-1.08%
Café	5058	-1.11%
WTI	62.94	-1.15%
Gas N	3.585	-1.70%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
						Consenso	Accivalores	
ALE	IPC	Abr F	Var.anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
ESP	IPC	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
COL	Ventas al por menor	Mar	Var.anual (%)	7.50%	pendiente	10.00%	8.50%	↑
COL	Producción manufacturera	Mar	Var.anual (%)	-1.20%	pendiente	1.90%	-0.35%	↑
COL	Producción industrial	Mar	Var.anual (%)	-2.20%	pendiente	0.10%	1.70%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Mientras el panorama global permanece sin cambios significativos, las monedas continúan reaccionando a los recientes datos de inflación en EE.UU. y al optimismo generado por la tregua temporal en los aranceles. En este contexto, las divisas de la región siguen aprovechando la debilidad del dólar para acumular ganancias, y la correlación del peso colombiano con estas monedas se mantiene por encima del 70%, lo que podría respaldar una apreciación de la moneda local en la jornada de hoy. Además, la prima de riesgo ha disminuido más de un 14% esta semana, con los CDS a cinco años ubicándose en torno a los 225 puntos, lo que añade presión bajista sobre la tasa de cambio.

| Materias primas

El miércoles, el ánimo del mercado petrolero se vio influenciado con el informe del Instituto Americano del Petróleo, que reveló un inesperado aumento de 4.3 millones de barriles en los inventarios de crudo en EE. UU., frente a la caída de 2.4 millones esperada. Esto frenó el repunte de cuatro días en los precios del petróleo, impulsado por el acuerdo comercial entre EE. UU. y China. El oro, por su parte, retrocedió debido a la mejora en las relaciones comerciales, lo que calmó los temores de una recesión global y llevó a los inversionistas a optar por activos más riesgosos en lugar de refugiarse en el metal precioso.

| Renta fija

Los bonos del tesoro se mantienen estables, con una leve valorización de tasas liderada por la parte media de la curva. La curva 5s30s se empina ligeramente con el bono a 10 años alrededor del 4.45%. En Europa, los bunds abrieron a la baja ante una jornada activa de colocaciones soberanas de largo plazo por parte de Alemania, Portugal y Bélgica. El mercado descuenta 21 pbs de recorte del BCE en junio y 45s pb para fin de año. En Reino Unido, los gilts muestran un desempeño inferior tras una subasta de deuda a 10 años, con el mercado aún proyectando 47 pbs de recortes del BoE en lo que resta de 2025. En Colombia, la curva TES COP mostró un comportamiento mixto con sesgo hacia la desvalorización, destacándose caídas de tasa en los nodos largos (2042 y 2046) y alzas de hasta 7.9 pbs en el tramo corto. A partir de hoy, el MinHacienda incrementa los montos de subastas: COP\$1 billón para TES COP (2029, 2033, 2040, 2046, 2050) y COP\$500 mil millones para TES UVR (2029, 2041, 2055).

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. operan con ligeros cambios, buscando extender las ganancias recientes impulsadas por el buen desempeño de las tecnológicas, con Nvidia subiendo más de 5% tras anunciar un envío masivo de chips de IA a Arabia Saudita. El S&P 500 y el Nasdaq vienen de varias sesiones positivas, destacando también avances consecutivos en acciones como Apple, Amazon y Disney. En Colombia, el índice subió 2.7% hasta 1,699 puntos, con Bancolombia liderando con un alza de 9.2% por mejores perspectivas del sector financiero y rumores de recompra de acciones, mientras Ecopetrol repuntó 4% por la recuperación del crudo.

| Noticias de emisores

- **ETB:** Anunció un acuerdo con la Secretaría de Hacienda Distrital para saldar los dividendos decretados en 2015, que incluye la dación en pago de inmuebles, pagos trimestrales desde abril de 2025, una nueva tasa de interés de IPC + 2% desde mayo de 2025 y un periodo de gracia de dos años para el pago de capital.
- **Grupo Argos:** BRC Ratings-S&P Global S.A. confirmó la calificación 'AAA', respaldada por su sólida posición de negocio, un plan estratégico consistente y una operación resiliente. Proyectaron un EBITDA entre COP\$2.8 y COP\$3.6 billones con un apalancamiento cercano a 2.5x. Además, su relación de fuentes sobre usos superior a 1.2x refleja holgura financiera para cumplir obligaciones y continuar con sus planes de crecimiento.
- **Cibest:** Anunció la reforma de sus estatutos y confirmó que el perfeccionamiento de los cambios en la estructura societaria del Grupo Bancolombia se realizará el 16 de mayo de 2025. Desde esa fecha, Cibest será la nueva matriz del grupo y los accionistas de Bancolombia pasarán a ser accionistas de Cibest en iguales condiciones. Además, se otorgó la escritura pública de escisión

parcial por absorción de Bancolombia, y las acciones de Cibest comenzarán a cotizar en la BVC y la NYSE bajo los símbolos “CIBEST”, “PFCIBEST” y “CIB”.

- **GEB:** Publicó sus resultados del 1T25, se observaron sólidos resultados financieros, con ingresos por COP\$1.992 mil millones, un aumento del 4.4% a/a y una utilidad neta consolidada de COP\$945 mil millones, con una variación de 25.7% a/a. Además, ejecutó un Capex orgánico de USD\$110 millones, impulsado por mayores inversiones en el negocio de Transmisión Colombia.

| 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
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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)