



# Así amanecen los mercados

## Mercado reacciona a la decisión de Moody's sobre EE.UU.

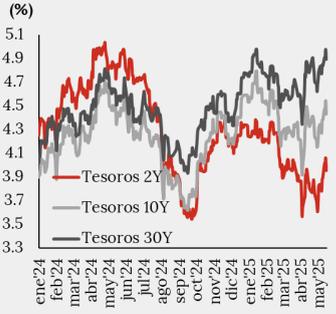


Lunes, 19 mayo 2025

Escúchanos:

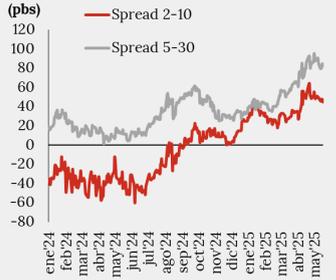


### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



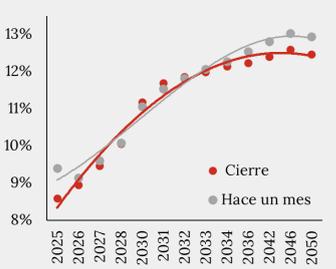
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



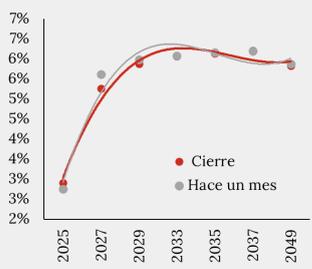
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. caen con fuerza este lunes tras la rebaja de la calificación crediticia del país por parte de Moody's,
- El pasado viernes, el peso colombiano completó su segunda semana consecutiva de ganancias.
- Los bonos del Tesoro profundizaron su caída, impulsando un empinamiento de la curva.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionan a la rebaja de calificación soberana que hizo Moody's a Aa1 el viernes, citando el aumento del déficit y la deuda. La noticia llega en un contexto de datos económicos más débiles y recortes fiscales sin financiación clara. Aunque la administración defiende que estos impulsarán el crecimiento, los mercados anticipan dos recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre y diciembre. El Secretario del Tesoro minimizó el impacto de la rebaja y advirtió posibles aranceles si no hay avances en las negociaciones comerciales. En la **Eurozona**, la Comisión Europea revisó a la baja las proyecciones de crecimiento para 2025 (0.9%) y 2026 (1.4%), afectadas por la incertidumbre comercial y nuevos aranceles. Se prevé una desinflación más rápida, con inflación convergiendo al objetivo del BCE (2.1%) hacia mediados de 2025. En abril, la inflación fue 2.2% y la subyacente 2.7%. La UE y el Reino Unido alcanzaron un acuerdo provisional post-Brexit. En **Reino Unido**, se prevé un repunte inflacionario al 3.3% en abril (subyacente 3.6%) y un alza del 0.4% en ventas minoristas, lo que ha fortalecido la libra. En **China**, las ventas minoristas crecieron 5.1% y la producción industrial 6.1% en abril. La inversión fija subió 4.0%, afectada por una caída del 10,3% en el sector inmobiliario. El desempleo urbano bajó a 5.1% y se anticipan recortes de tasas. **Japón** registró una contracción del PIB del -0.5% en el 1T25, su primera en un año. Pese a ello, el BoJ mantiene su sesgo restrictivo, ante expectativas de alzas salariales y de precios. Las negociaciones con EE.UU. sobre aranceles automotrices son clave. En **México**, el PIB creció 0.2% en el 1T25, evitando recesión técnica. Preocupa la propuesta estadounidense de gravar remesas. México busca adelantar la revisión del T-MEC y pospuso la Ley de Telecomunicaciones. Hacienda mantiene su proyección de crecimiento entre 1.5%-2.3%.

En **Colombia**, hoy se esperan datos de comercio exterior de marzo. Nuestras estimaciones apuntan a que las importaciones borderían los USD 5,500 millones CIF, llevando a la balanza comercial a un déficit de USD 950 millones FOB. También hoy, la Comisión Cuarta del Senado inicia el debate sobre la reforma laboral, reactivada la semana pasada luego del rechazo a la consulta popular.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	101.09	-0.18%	98.54	101.09	109.65	99.97	101.64	104.19	100 - 100.9
USDCOP	4,179	-0.62%	3,765	4,179	4,486	4,248	4,225	4,229	4,140 - 4,210 (4,120 - 4,225)
EURCOP	4,664	-0.52%	4,205	4,664	4,907	4,778	4,633	4,526	4,665 - 4,720
Deuda Pública	pbs								
2026	8.98	-6.60	8.98	8.98	11.36	9.065	9.047	8.729	8.95 - 9.05
2027	9.49	1.00	8.6	9.49	10.2	9.508	9.550	9.392	9.40 - 9.50
2033	11.97	6.60	9.648	11.966	12.18	11.896	11.774	10.947	11.90 - 12.05
2042	12.62	-22.00	10.532	12.62	12.948	12.686	12.541	11.758	12.55 - 12.70
2050	12.58	-19.10	10.623	12.58	13.067	12.719	12.643	11.859	12.55 - 12.75
Renta Variable	%								
COLCAP	1,647	-1.20%	1,063	1,647	1,657	1,644	1,609	1,449	1,643 - 1,660
Ecopetrol	1,810	0.56%	1,590	1,810	2,445	1,793	1,920	1,933	1,785 - 1,820
Pf-Bancolombia	42,800	-3.82%	32,000	42,800	45,900	43,643	43,192	36,749	42,720 - 44,200

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

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

2	4.03	2.35
5	4.14	4.44
7	4.34	5.72
10	4.55	6.56
30	5.02	7.05

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-1.0%
Dow Jones	-0.6%
Nasdaq	-1.5%

## Europa

Stoxx 600	-0.5%
DAX	-0.1%
FTSE	-0.4%

## Asia

CSI 300	-0.31%
Nikkei	-0.6%
ASX	-0.5%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3246.24	1.85%
Café	4918	1.38%
Plata	32.745	1.21%
Cobre	4.6485	1.20%
Maiz	447.9	0.88%
Brent	64.91	-0.76%
WTI	61.49	-0.77%
Gas N	3.176	-4.74%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
04:00	EURO	IPC	Abr F	var. anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
04:00	EURO	IPC	Abr F	var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
07:00	BRA	Actividad económica	Mar	var. mensual (%)	0.44%	0.80%	0.30%	0.28%	↑
07:30	CLP	PIB	IT	var. anual (%)	4.00%	2.40%	--	3.50%	↓
09:00	US	Índice líder	Abr	Indicador	-0.70%	pendiente	-0.80%	-0.90%	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Mar	USD millones	-1241	pendiente	--	-950	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Mar	USD millones	5326.1	pendiente	--	5500	↑
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 1 año	may 20	% Tasa	3.10%	pendiente	3.00%	3.00%	↓
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 5 años	may 20	% Tasa	3.60%	pendiente	3.50%	3.50%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

El pasado viernes, el peso colombiano completó su segunda semana consecutiva de ganancias, con una apreciación del 1.10%, destacándose frente a la mayoría de las monedas de mercados emergentes en un entorno marcado por la incertidumbre global en torno a los acuerdos comerciales. Hoy, las divisas reaccionan a la rebaja en la calificación crediticia de EE.UU., lo que ha debilitado al dólar y favorecido la valorización de las monedas latinoamericanas. En el caso de Colombia, los CDS a cinco años se mantienen estables en niveles de febrero de 2025, y sumado a la relativa estabilidad en los precios del petróleo, el peso colombiano podría registrar una nueva jornada de apreciación.

## | Materias primas

El lunes, los precios del petróleo retrocedieron, recortando parte de las ganancias previas, ante la preocupación por la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. y señales de desaceleración económica en China, principal importador de crudo. En contraste, el oro repuntó, debido a un dólar más débil y apoyado por una mayor demanda de activos refugio tras la decisión de Moody's respecto a EE.UU. y las renovadas tensiones comerciales.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro profundizaron su caída al inicio de la sesión, tras la rebaja de calificación soberana de EE.UU. por parte de Moody's, lo que impulsó un empujamiento de la curva con el spread 2s10s ampliándose 6 pbs y el 5s30s en 4 pbs. El rendimiento del bono a 30 años superó el 5% y el del bono a 10 años se ubicó en 4.55%, con movimientos entre 1 y 8 pbs al alza en toda la curva. Los rendimientos de los bonos europeos repuntaron levemente, siguiendo el alza de los bonos del Tesoro. El bund a 30 años subió 2 pbs a 3.06% y el de 10 años avanzó 1 pb a 2.60%, revirtiendo parte de la caída del viernes, mientras se mantienen las expectativas de 52 pbs de recortes del BCE hacia fin de año. En Colombia, la curva TES en tasa fija tuvo un comportamiento mixto, valorizaciones en la parte corta (TES 2026 y 2027) y larga (2034-2050), mientras que los nodos medios (2028-2033) se desvalorizaron.

## | Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. caen con fuerza este lunes tras la rebaja de la calificación crediticia del país, lo que impulsó al alza los rendimientos de los bonos y presionó a los mercados. En Europa, las bolsas también extendieron sus pérdidas tras el acuerdo entre Reino Unido y la Unión Europea, con el Stoxx 600 cayendo 0.6%. En Colombia, el índice local retrocedió 1.20% hasta los 1,647 puntos, mientras las acciones del Grupo Cibest, matriz de Bancolombia, comenzarán a cotizar hoy en la bvc, marcando un hito para el conglomerado financiero.

## | Noticias de emisores

- **Grupo Argos:** Fitch confirmó la calificación de la compañía en 'AAA(col)' con perspectiva estable, destacando su sólida estructura de capital, perfil de vencimientos escalonado y adecuada liquidez. La calificadora prevé que los indicadores de apalancamiento se mantendrán por debajo de 2.5x. No obstante, advirtió sobre la mayor concentración en sectores intensivos en capital como infraestructura y materiales de construcción, con operaciones expuestas a los ciclos económicos de Colombia y Centroamérica. Además, la Junta Directiva autorizó a la directora Ana Cristina Arango a readquirir hasta 200,000 acciones ordinarias de la compañía en un periodo de 6 meses.
- **Grupo Cibest:** Anunció el perfeccionamiento de los cambios en su estructura societaria, dando origen al holding Grupo Cibest S.A., que a partir del 16 de mayo de 2025 controlará directa e indirectamente a todas las compañías del Grupo Bancolombia. Los accionistas de Bancolombia pasarán a ser accionistas de Grupo Cibest con igual participación, y los ADRs se listarán en la NYSE bajo el mismo símbolo "CIB" desde el 19 de mayo. La operación no afecta productos ni servicios, que continuarán sin cambios.

## | 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 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
 Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)