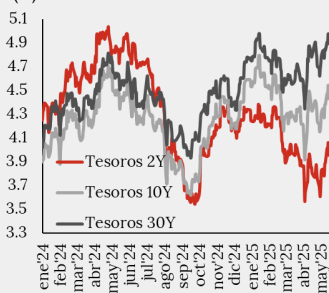


Escúchanos:

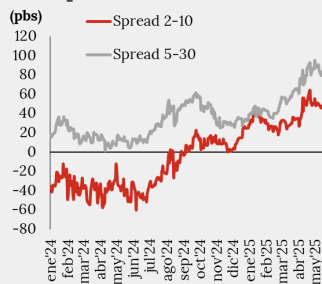


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



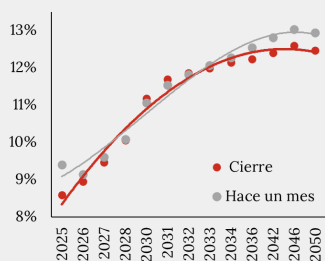
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



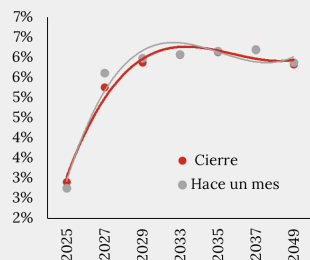
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Hacedores de política a la espera de la guerra comercial



Martes, 20 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros en EE. UU. iniciaron la jornada con leves caídas, poniendo en riesgo la racha alcista del S&P 500.
- El peso colombiano se mantiene por debajo de todas sus medias móviles.
- Los bonos del Tesoro se negocian mixtos, con una pendiente más pronunciada.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre fiscal en **EE.UU.** y las decisiones de los bancos centrales guían la agenda global. Moody's rebajó la calificación crediticia estadounidense citando déficits elevados y mayores pagos de intereses, situación agravada por nuevos recortes tributarios que podrían sumar billones al déficit. Aunque las acciones cerraron en positivo, las ventas elevaron los rendimientos de los bonos del Tesoro, con el bono a 30 años superando brevemente el 5%. La sostenibilidad fiscal preocupa, incluso en un entorno económico robusto. Pese a ello, funcionarios de la Fed como Williams y Bostic descartan recortes de tasas en el corto plazo, en contraste con la expectativa del mercado de dos recortes de 25 pb este año. En la **Eurozona**, los costes laborales por hora crecieron 3.2% interanual en el 1T25, el menor ritmo desde el 3T22. La producción de la construcción cayó 1.1% interanual en marzo, pero el superávit por cuenta corriente alcanzó un récord de €60,100 millones, reflejando una economía con menor dinamismo interno pero mayor fortaleza externa. En el **Reino Unido** el Banco de Inglaterra se mantiene cauto. Huw Pill describió su voto por mantener tasas como una "saltada", sin implicar relajación monetaria, mientras que Dhingra apoyó un recorte de 50 pb. Se espera que la inflación de abril suba a 3.3% (IPC general) y 3.6% (subyacente). **China** redujo su LPR a un año a 3.0% y a cinco años a 3.5% para reactivar la economía, aunque las tensiones comerciales con EE.UU. por semiconductores podrían limitar el impacto. En **Japón**, comentarios del primer ministro Ishiba y los recortes chinos impulsaron la confianza. El foco está en la tercera ronda de negociaciones comerciales con EE.UU. **México** registró un superávit comercial de USD 3,440 millones en marzo y Banxico bajó su tasa al 8.50%. En **Brasil**, el IPCA esperado a 12 meses subió a 4.91%, consolidando la perspectiva de mantener la Selic en máximos.

En **Colombia**, el gobierno de Gustavo Petro volvió a radicar la propuesta de consulta popular, ahora con cuatro preguntas adicionales relacionadas con temas de salud. Así, ahora son un total de 16 preguntas. El presidente ofrecerá un discurso en Barranquilla esta tarde, en busca de respaldo a la iniciativa. Además, se realiza el evento Inside Latam Colombia de Moody's. Ayer, J.P. Morgan elevó su proyección de crecimiento de Colombia para 2025 al 2.5% anual, frente al 1.6% previo, respaldado por una menor probabilidad de recesión en EE.UU. y a nivel global, así como por un efecto estadístico.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max				
Dólar	100.43	0.00%	98.54	100.43	100.02	101.58	104.18	100 - 100.6
USDCOP	4,174	-0.10%	3,765	4,174	4,242	4,225	4,230	4,150 - 4,190
EURCOP	4,692	1.31%	4,205	4,692	4,761	4,639	4,528	4,130 - 4,205
Deuda Pública	pbs							
2026	8.98	-6.60	8.98	11.36	9.065	9.047	8.729	8.95 - 9.05
2027	9.49	1.00	8.6	10.2	9.508	9.550	9.392	9.40 - 9.50
2033	11.97	6.60	9.648	11.966	11.896	11.774	10.947	11.90 - 12.05
2042	12.62	-22.00	10.532	12.62	12.686	12.541	11.758	12.55 - 12.70
2050	12.58	-19.10	10.623	12.58	12.719	12.643	11.859	12.55 - 12.75
Renta Variable	%							
COLCAP	1,658	-1.20%	1,063	1,658	1,645	1,611	1,450	1,645 - 1,662
Ecopetrol	1,805	0.56%	1,590	1,805	1,789	1,919	1,931	1,765 - 1,815
Pf-Cibest	43,300	-3.82%	32,000	43,300	43,668	43,216	36,787	43,100 - 43,420

Movimientos diarios tesoros EE.UU

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

2	3.97	-1.03
5	4.07	0.19
7	4.26	0.93
10	4.47	1.78
30	4.94	3.32

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.4%

Europa

Stoxx 600	+0.6%
DAX	+0.4%
FTSE	+0.7%

Asia

CSI 300	+0.6%
Nikkei	+0.1%
ASX	+0.58%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.181	2.18%
Maiz	452.4	1.21%
Plata	32.7	0.59%
Oro	3243.66	0.31%
WTI	61.83	-0.50%
Brent	65.19	-0.53%
Café	4935	-0.58%
Cobre	4.6365	-0.73%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	EURO	Confianza del consumidor	May P	Indicador	-16.7	pendiente	-16	-16	↑
18:50	JAP	Balanza comercial	Abr	¥ mil millones	544.1	pendiente	215.3	280	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP se mantiene por debajo de todas sus medias móviles de corto y largo plazo, lo que respalda la reciente tendencia bajista del tipo de cambio. Además, se ha confirmado un cruce bajista de la media móvil de 100 períodos por debajo de la de 200 períodos, lo cual podría anticipar una mayor persistencia en el sesgo de apreciación del peso colombiano. Este panorama técnico se ve reforzado por una prima de riesgo en descenso, con los CDS a cinco años de Colombia ubicándose en torno a los 224 puntos, y por la debilidad del dólar a nivel global ante crecientes dudas sobre el excepcionalismo estadounidense. No obstante, hay dos factores que podrían incidir en la dinámica de la moneda local: (1) la volatilidad en los precios del crudo, que podría limitar su apreciación, y (2) el bajo volumen de negociación registrado en la jornada anterior; una normalización del volumen hacia niveles habituales podría ejercer una presión adicional a favor del peso colombiano.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantienen estables ante la incertidumbre en las negociaciones nucleares entre EE.UU. e Irán, mientras que datos débiles en China incrementan la cautela sobre la demanda futura. La posibilidad de un cese al fuego entre Rusia y Ucrania sigue siendo incierta, lo que mantiene la presión geopolítica. Por su parte, el oro también se estabiliza, apoyado por la expectativa de avances en las conversaciones Rusia-Ucrania y la política arancelaria de EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro se negocian mixtos al inicio de la sesión, con una pendiente más pronunciada en la curva ante caídas leves en los rendimientos de corto plazo (1-2 pbs) y alzas en la parte larga, donde el bono a 30 años se ubicó cerca de 4.93% (+3 pbs). La deuda europea (*bunds* y *gilts*) supera en desempeño a los bonos del Tesoro, impulsados por expectativas de recortes de tasas por parte del BCE hasta 50 pbs en lo que resta del año, ante señales de moderación inflacionaria por datos de IPP más débiles de lo esperado. El rendimiento del *bund* a 10 años cayó brevemente 1 pb hasta 2.58%, mientras que el bono a 30 años retrocedió a 3.03%, alejándose del 3.11% alcanzado el lunes. En Colombia, los TES COP se desvalorizaron de forma generalizada, con alzas en tasas entre +1.0 y +6.3 pbs, lideradas por el belly y los tramos largos. Los títulos 2026 y 2040 se desalinean, cayendo -5.8 y -0.2 pbs. Los rendimientos de los TES UVR también subieron entre +3.5 y +15.0 pbs.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. iniciaron la jornada con leves caídas, poniendo en riesgo la racha alcista del S&P 500 tras seis sesiones positivas. Las acciones de Home Depot subieron 2% en el premarket, apoyadas por su previsión de crecimiento de ventas del 2.8% y sin planes de subir precios pese a los aranceles. En Europa, los mercados continuaron al alza con ganancias en todos los sectores. En Colombia, el Colcap repuntó hasta los 1,658 puntos, impulsado por el sólido debut bursátil de la acción de Cibest.

| Noticias de emisores

- **Grupo Bolívar:** La Junta Directiva autorizó que José Alejandro Cortés y sus hijos o sociedades de familia de manera directa o indirectamente, adquieran hasta 400,000 acciones, dado que es una operación no especulativa, la autorización estará vigente hasta el 31 de mayo de 2026.
- **Corficolombiana:** Informó que efectuó el pago de los dividendos, en los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas.
- **Grupo Cibest:** Informó cambios en la composición de su capital tras la escisión parcial por absorción de una parte del patrimonio de Bancolombia S.A., mediante la cual los accionistas de Bancolombia (excepto Grupo Cibest) pasaron a ser accionistas de Grupo Cibest bajo una relación de intercambio 1:1, manteniendo clase y porcentaje de participación. Además, anunció la implementación de un programa de formador de liquidez para sus acciones ordinarias y preferenciales, en alianza con Credicorp Capital Colombia.
- **Promigas:** Informa que efectuó el pago de los intereses trimestrales vencidos, de sus Bonos Ordinarios emitidos el 19 de noviembre de 2020. Los intereses corresponden al periodo comprendido entre el 19 de febrero de 2025 y el 19 de mayo de 2025.

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 y 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 y 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 y Valores S.A.

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



Suscríbete a nuestros informes