

# Así amanecen los mercados

## En la mira las perspectivas de crecimiento global

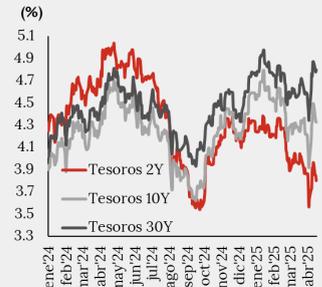


Lunes, 21 abril 2025

Escúchanos:

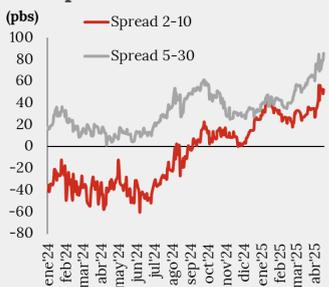
 [En YouTube](#)

### Rendimientos Tesoros EE.UU



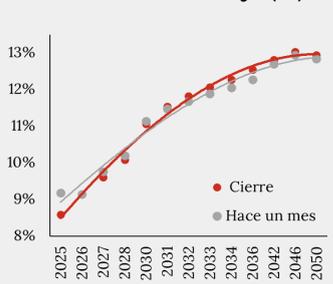
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



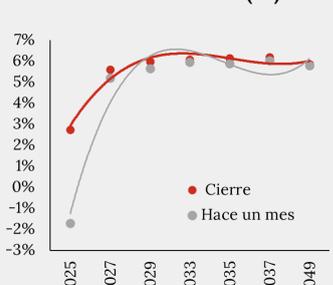
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Los mercados internacionales iniciaron la semana con tono negativo, afectados por la falta de avances en las negociaciones comerciales globales
- El contexto global actual está marcado por una fuerte debilidad del dólar estadounidense
- Los mercados de renta fija inician la semana con un empinamiento de la curva de tesoros de EE.UU.

## | Narrativa de los mercados

El panorama económico mundial se ve ensombrecido por las crecientes tensiones comerciales, que erosionan la confianza y nublan las perspectivas de crecimiento. En **Estados Unidos**, la preocupación por la independencia de la Reserva Federal ha regresado, exacerbada por las críticas del presidente Trump y las insinuaciones de destituir a Jerome Powell, lo que genera temores de politización de la política monetaria y erosiona la confianza en el mercado. En la **Eurozona**, los inversores buscan alternativas al dólar, mientras que el BCE recortó su tipo de depósito al 2,25% y advirtió sobre el empeoramiento de las perspectivas económicas debido a las tensiones comerciales. En el **Reino Unido**, la inflación se desaceleró más de lo previsto, aliviando la presión sobre el Banco de Inglaterra y aumentando las expectativas de recortes de tipos. **China** mantuvo estables los tipos de interés clave, centrándose en la estabilización del yuan en medio de la incertidumbre económica y las tensiones comerciales. A pesar de esto, los mercados chinos han mostrado una recuperación gradual, respaldada por el apoyo fiscal del gobierno. **Japón** enfrenta una mayor incertidumbre debido a las negociaciones comerciales, donde se plantea aumentar las importaciones de soja y arroz. **Brasil**, a pesar de su potencial, lucha contra la baja confianza de los inversores debido al descontrol fiscal, aunque el PIB creció un 3,4% y el desempleo cayó al 6,2% en 2024. **México**, con una política monetaria restrictiva, continúa atrayendo flujos de capital y manteniendo la estabilidad monetaria, mientras navega por la volatilidad comercial.

**En Colombia**, el ministro de hacienda Germán Ávila comenzó su agenda internacional en Washington, participando en los encuentros del FMI y el Banco Mundial. En asuntos políticos, el Gobierno podría radicar hoy el proyecto de ley para convocar una consulta popular sobre la reforma laboral y el martes el Senado debatirá la implementación de la reforma pensional. Hoy, se publica el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de febrero y esperamos que muestre un crecimiento del 2.4% interanual apoyado en la reducción en la inflación. Esta semana, se publican datos de comercio exterior, como las importaciones y la balanza comercial de febrero.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.38	-0.30%	99.08	99.37...	109.65	102.44	104.44	104.67	97.8 - 99.1
USDCOP	4,302	-1.28%	3,765	4,302	4,486	4249.84	4170.95	4212.60	4,255 - 4,330
EURCOP	4,904	1.75%	4,205	4,904	4,904	4619.27	4430.02	4489.88	4,915 - 4,995
Deuda Pública	pbs								
2026	9.11	3.70	9.11	9.11	11.36	9.182	8.950	8.749	9.10 - 9.20
2027	9.62	-0.60	8.6	9.62	10.28	9.671	9.601	9.421	9.60 - 9.75
2033	12.11	-3.50	9.648	12.11	12.18	11.950	11.594	10.838	12.05 - 12.20
2042	12.90	-7.80	10.532	12.90	12.948	12.682	12.366	11.652	12.85 - 13.00
2050	12.91	3.90	0.623	12.91	13.06	12.792	12.524	11.751	12.90 - 13.00
Renta Variable	%								
COLCAP	1,627	1.36%	0.62.92	1,626.73	1,657.40	1,580	1,584	1,423	1,614 - 1,630
Ecopetrol	1,905	-0.78%	1,590	1,905	2,445	1,998	2,039	1,990	1,850 - 1,940
Pf-Bancolombia	42,780	0.47%	31,120	42,780	45,900	42,609	42,727	35,897	41,600 - 42,940

### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Índice líder	Mar	Indicador	-0.30%	pendiente	-0.50%	-0.40%	↓
11:00	COL	Actividad económica NSA	Feb	var.anual (%)	2.70%	pendiente	2.00%	2.30%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.79	-1.27
5	3.97	3.15
7	4.18	5.76
10	4.40	7.59
30	4.89	8.99

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-1.3%
Dow Jones	-1.1%
Nasdaq	-1.6%

## Europa

Stoxx 600	+0.0%
DAX	-0.4%
FTSE	+0.0%

## Asia

CSI 300	+0.3%
Nikkei	-1.3%
ASX	+0.7%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3415.4	2.61%
Plata	33.018	1.69%
Maiz	485.63	0.75%
Cobre	4.773	0.72%
Gas N	3.19	-1.69%
Café	5272	-2.03%
Brent	66.41	-2.28%
WTI	62.41	-2.50%

Fuente: Investing

## | Peso colombiano (COP)

El contexto global actual está marcado por una fuerte debilidad del dólar estadounidense debido a tensiones comerciales entre EE.UU. y China, temores de recesión y preocupaciones sobre la independencia de la Fed tras los intentos del presidente Trump de destituir a Jerome Powell. Los mercados enfrentan un entorno frágil, con el FMI advirtiendo sobre riesgos para la estabilidad financiera global. En este escenario, las tasas de cambio latinoamericanas enfrentan limitaciones en su camino bajista, mientras el apetito por activos de riesgo se tambalea. Sin embargo, la alta correlación con el peso chileno (77% en los últimos 30 días) podría respaldar la acumulación de ganancias para el peso colombiano en la jornada de hoy. Además, hoy, podríamos ver una normalización de los volúmenes negociados tras los bajos niveles de la semana pasada debido a los festivos locales.

## | Materias primas

El precio del petróleo cayó más de un 2% debido a señales de avance en las conversaciones entre EE.UU. e Irán, lo que aumentó las expectativas de que el crudo iraní no saldría del mercado. A pesar de este progreso diplomático, los mercados siguen enfrentando presiones económicas por los aranceles, que podrían afectar la demanda de combustible. Además, la mayor oferta de crudo por parte de OPEC+ y las preocupaciones sobre el impacto de las políticas arancelarias en el crecimiento global continúan ejerciendo presión sobre los precios del petróleo. Los precios del oro alcanzaron un máximo histórico beneficiado por los riesgos geopolíticos, las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre la política monetaria, además la demanda de los bancos centrales también contribuyó al impulso alcista.

## | Renta fija

Los mercados de renta fija inician la semana con un empinamiento de la curva de tesoros de EE.UU., donde los rendimientos a 2 años caen cerca de 4 pbs mientras los de 30 años suben en torno a 5 pbs, en respuesta al aumento en las expectativas de recortes por parte de la Fed (ahora 90 pbs para 2025) y la creciente presión política sobre su liderazgo. Este movimiento refleja una mayor demanda por activos de corto plazo en un entorno de aversión al riesgo, amplificando los diferenciales 2s10s y 5s30s. En Europa, aunque los mercados permanecen cerrados por el feriado de Pascua, se anticipa un aplanamiento moderado de la curva alemana a medida que se internalizan proyecciones de inflación persistente y bajo crecimiento, lo que refuerza la demanda estructural por *bunds*, especialmente en los tramos intermedios, como refugio frente a la volatilidad externa y la incertidumbre fiscal en EE.UU. En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto, con alzas en los rendimientos de los títulos 2026, 2046 y 2050, y caídas en el resto de la curva. Los TES UVR también mostraron variaciones dispares, destacándose el fuerte ajuste del nodo 2025. Para hoy, anticipamos que la curva seguirá experimentando un leve empinamiento debido a las presiones fiscales.

## | Renta variable

Los mercados internacionales iniciaron la semana con tono negativo, afectados por la falta de avances en las negociaciones comerciales globales y nuevas tensiones entre el presidente Trump y la Fed. En EE.UU., los futuros de acciones caen tras una racha de pérdidas semanales, en medio de temores sobre el impacto de los aranceles en la actividad económica y la independencia del banco central. En Europa, el índice Stoxx Europe 600 no cotiza debido al festivo del Lunes de Pascua, mientras que en Asia la sesión fue mixta. En Colombia, el índice culminó la semana anterior revirtiendo las pérdidas recientes, en línea con lo que fue una menor aversión al riesgo en algunos mercados emergentes. Durante esta semana, el índice podría intentar alcanzar máximos recientes.

## | Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció el nombramiento de Augusto López Valencia como presidente de su Junta Directiva a partir del 14 de abril.
- **Grupo Aval:** El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S.A. aprobó en su reunión del 16 de abril de 2025 la revisión periódica de las emisiones de la compañía, confirmando la calificación de deuda de largo plazo de 'AAA' para la Quinta Emisión de Bonos 2016, la Sexta Emisión de Bonos 2017, los Bonos Ordinarios 2024 y el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios, cada uno por hasta COP\$400,000 millones.
- **Terpel:** Publicó el informe periódico de fin de ejercicio 2024.
- **ISA:** Fitch Ratings publicó el reporte completo sobre la afirmación de las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la compañía en 'AAA' con Perspectiva Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de largo plazo en moneda extranjera y local en 'BBB' con Perspectiva Negativa.
- **Éxito:** Informó que fueron aprobados los procedimientos para la discontinuación voluntaria de su programa de BDRs. Durante un periodo de 30 días, los tenedores podrán cancelar sus BDRs y

recibir las acciones subyacentes negociadas en la BVC. Finalizado ese plazo, las acciones remanentes serán vendidas en la BVC en un periodo máximo de 90 días, y los titulares recibirán el valor promedio resultante, descontando costos e impuestos.

- **Canacol:** Convoca a Asamblea General Anual y Extraordinaria de Accionistas el 23 de junio.

## | 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.

**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.

**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).

**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)

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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)