



# Así amanecen los mercados

## Inversores siguen de cerca actualización de pronósticos del FMI



Martes, 22 abril 2025

Escúchanos:



### | Resumen

- Los futuros en Estados Unidos subieron el martes en un intento de recuperación tras fuertes caídas en la sesión anterior
- El dólar global hace una pausa en su caída, mientras que las monedas latinoamericanas conservan un sesgo de apreciación moderada
- Bonos del Tesoro de EE.UU. presionados ante tensiones geopolíticas y dudas sobre la Fed.

### | Narrativa de los mercados

Los inversores siguen de cerca las reuniones de primavera del FMI a la espera de la actualización de las perspectivas económicas mundiales. **Estados Unidos** atraviesa una fase de elevada incertidumbre política y comercial. La presión de la Casa Blanca sobre la Fed y la imposición de aranceles extraordinarios —como los de hasta 3521% a paneles solares— están debilitando la confianza en los activos estadounidenses. Las caídas en las acciones, bonos del Tesoro y dólar reflejan la fuga de capitales en medio de tensiones geopolíticas crecientes y el debilitamiento del “excepcionalismo estadounidense”. La **Eurozona** muestra una leve mejora fiscal. La deuda pública se mantiene estable en torno al 87.4% del PIB, con reducción del déficit al 3.1%. Sin embargo, persisten desequilibrios nacionales: Grecia e Italia mantienen ratios de deuda superiores al 130%. La desaceleración de la inflación subyacente a 2.4% sugiere margen para flexibilización monetaria, mientras que las cuentas externas se moderan. **Reino Unido** ve fortalecida su moneda pese a la menor inflación. El IPC se desaceleró a 2.6% y la inflación en servicios bajó a 4.7%, alentando expectativas de recortes de tasas (hasta 86 pb en 2025). El entorno favorece un enfoque más acomodaticio por parte del BoE. **China** presenta señales mixtas: fuerte desempeño en producción industrial (+7.7%), ventas minoristas y empleo; pero con un crecimiento trimestral del PIB que se desacelera al 1.2%. La política monetaria sigue estable, mientras el yuan se internacionaliza gradualmente. Aumentan las tensiones por los aranceles de EE. UU., que alcanzan hasta el 145%. **Japón** se ve afectado por su dependencia exportadora. Aunque mejora la confianza manufacturera, persiste la cautela ante nuevos aranceles. El BoJ podría revisar sus proyecciones de crecimiento a la baja. **México** enfrenta una fuerte desaceleración proyectada del PIB a 0.5% en 2025, por restricciones fiscales y tensiones comerciales. EE. UU. y Canadá también verían menores crecimientos. **Brasil** mantiene expectativas moderadas: inflación proyectada a la baja (5.57%) y crecimiento estable (2%), pero con una tasa Selic persistentemente elevada (15%).

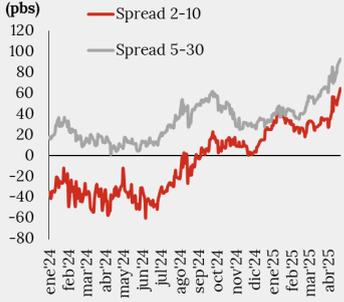
**En Colombia**, el DANE reportó un crecimiento del 1.77% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de febrero, impulsado por el sector público que creció 7.6% y limitado por caídas en actividades primarias y secundarias. Sobre temas políticos, el presidente, Gustavo Petro, dijo que expondrá las preguntas previas a la consulta laboral, cuyo proyecto está previsto para presentarse el 1º de mayo. Mientras tanto, el Senado debate la supervisión de la implementación de la reforma pensional y el ministro de Hacienda, Germán Ávila, sigue en reuniones en Washington.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



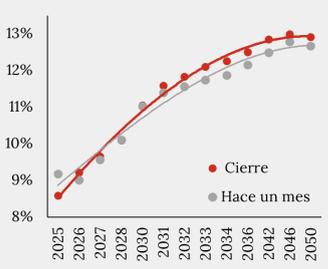
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



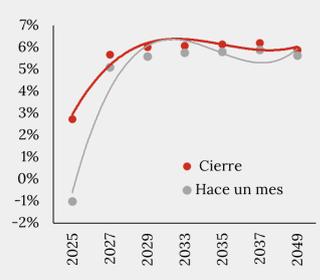
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.54	-0.24%	98.30	98.53..	109.65	102.16	104.25	104.64	97.5 - 98.5
USDCOP	4.283	-0.44%	3.765	4.283	4.486	4255.65	4174.19	4213.21	4,250 - 4,315 (4,230 - 4,340)
EURCOP	4.933	0.56%	4.205	4.933	4.933	4643.71	4445.39	4492.32	4,890 - 4,950
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	9.15	7.10	9.15	9.15	11.36	9.185	8.959	8.747	9.10 - 9.20
2027	9.61	5.50	8.6	9.61	10.2	9.672	9.601	9.419	9.60 - 9.70
2033	12.07	3.60	9.648	12.07	12.18	11.965	11.611	10.844	12.05 - 12.15
2042	12.82	3.80	10.532	12.82	12.948	12.696	12.381	11.658	12.80 - 12.95
2050	12.95	-3.20	10.623	12.95	13.067	12.801	12.537	11.758	12.90 - 13.00
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,620	1.36%	1,062.92	1,619.72	1,657.40	1,580	1,586	1,424	1,600 - 1,632
Ecopetrol	1,925	-0.78%	1,590	1,925	2,445	1,988	2,037	1,987	1,865 - 1,940
Pf-Bancolombia	43,180	0.47%	31,120	43,180	45,900	42,545	42,776	35,953	42,500 - 43,660

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.79	2.82
5	3.98	0.35
7	4.18	-0.65
10	4.40	-1.37
30	4.88	-2.17

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos\*

S&P 500	+0.8%
Dow Jones	+0.8%
Nasdaq	+0.8%

Europa

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

Asia

CSI 300	+0.25%
Nikkei	-0.17%
ASX	-0.03%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.083	2.22%
Cobre	4.808	1.68%
WTI	63.28	1.39%
Brent	67.06	1.21%
Oro	3464.26	1.14%
Plata	32.705	0.57%
Maiz	479.75	-0.47%
Café	5182	-1.71%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
09:00	US	Indice manufacturero Richmond	Abr	Indicador	-4.0	pendiente	-6.0	-6.0	↓
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Abr P	Indicador	-14.5	pendiente	-15.1	-14.6	↓
23:30	JAP	Indice industrial terciario	Feb	Indicador	-0.30%	pendiente	0.40%	0.30%	↑
19:30	JAP	Composite PMI	Abr P	Indicador	48.9	pendiente	--	50.2	↑
19:30	JAP	Servicios PMI	Abr P	Indicador	50	pendiente	--	50.6	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Mientras el panorama global permanece sin cambios significativos y los mercados se mantienen a la expectativa de nuevos anuncios en materia de política monetaria y económica, el dólar global hace una pausa en su caída, mientras que las monedas latinoamericanas conservan un sesgo de apreciación moderada. En este contexto, el peso colombiano —que lideró los rendimientos regionales en la jornada anterior— podría seguir beneficiándose de la relativa calma comercial, impulsado por los flujos de grandes contribuyentes. No obstante, los próximos anuncios del FMI podrían reducir el apetito por activos de riesgo, debilitando el atractivo de los mercados emergentes. Además, la prima de riesgo país en Colombia ha alcanzado su nivel más alto en dos años, ubicándose en 286 puntos en los CDS a cinco años, lo que impone un piso importante al USD/COP. Actualmente, el tipo de cambio se mantiene por encima del 38% de retroceso de Fibonacci, con la media móvil de 100 días (COP\$4.253) actuando como el soporte técnico más cercano.

| Materias primas

Los precios del petróleo repuntaron tras una caída significativa a principios de abril, impulsados por una recuperación en los mercados. Sin embargo, persisten las preocupaciones sobre la demanda debido a la incertidumbre económica generada por las tarifas y la política monetaria de EE.UU. Las proyecciones de crecimiento de la demanda de petróleo para 2025 y 2026 fueron ajustadas a la baja por OPEC y la EIA, reflejando las tensiones comerciales y el impacto de la desaceleración económica global. Por otro lado, el oro continúa registrando máximos históricos, beneficiándose de la debilidad del dólar y la creciente aversión al riesgo.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. enfrentan presión ante tensiones geopolíticas y dudas sobre la Fed. Aunque la parte media de la curva mostró soporte tras una compra significativa en futuros de 5 años, los rendimientos subieron por la falta de avances en negociaciones comerciales y la creciente presión de Trump sobre la Fed. En contraste, los bonos europeos, particularmente los alemanes, se benefician de flujos de refugio ante el cambio de tono más flexible del BCE. El rendimiento del bono a 2 años cayó a mínimos desde 2022, mientras el mercado descuenta más de 70 pbs de recortes este año. A pesar de una subasta con demanda más débil, los bunds parecen bien posicionados para mantener la mayor parte de sus ganancias, respaldados por expectativas de estímulo adicional ante el riesgo de recesión provocado por la política arancelaria de EE.UU. En Colombia, los TES COP presentaron un comportamiento mixto con alzas en la parte corta y caídas en los tramos largos. Los TES UVR registraron leves alzas, salvo el 2041 que cayó 0.9 pbs. Para hoy, esperamos que la curva de TES COP continúe registrando aumentos en los rendimientos.

| Renta variable

Los futuros en Estados Unidos subieron el martes, con el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq 100 avanzando alrededor de 0.8%, en un intento de recuperación tras fuertes caídas en la sesión anterior, impulsadas por nuevas críticas de Donald Trump al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. En Europa, los mercados también mostraban pérdidas, mientras que en Asia los resultados fueron mixtos. En el ámbito local, el mercado cerró la jornada anterior con un leve retroceso de 0.43% hasta 1.619 puntos, una caída que fue moderada por el comportamiento positivo de Ecopetrol ante la expectativa del pago de dividendo.

| Noticias de emisores

- **PEI:** BRC Ratings - S&P Global S.A. confirmó la calificación AAA de los títulos del Programa PEI, administrado por PEI Asset Management S.A.S., en una revisión extraordinaria que incluye la emisión del Tramo XII por COP\$500,000 millones. La calificación refleja la solidez del portafolio, su capacidad de generar rentabilidad y la calidad de los activos subyacentes.
- **Cementos Argos:** Informa que Jorge Maria Velásquez fue reelegido como presidente de la Junta Directiva.
- **Grupo Argos:** Publicó el informe periódico de fin de ejercicio de 2024.
- **Mineros:** Anunció las fechas clave para el pago de dividendos en 2025, conforme a lo aprobado por la asamblea. Los pagos se realizarán en cuatro fechas: mayo 2, agosto 1, noviembre 4 y

febrero 2, 2026, con un dividendo de USD\$0.25 por acción. Los dividendos serán pagados en pesos colombianos a la tasa representativa del mercado (TRM) vigente en cada fecha.

- **Celsia:** Adquirido el portafolio de 675 MW de activos solares y eólicos en Colombia de Mainstream Renewable Power, el cual ha estado en desarrollo desde 2019.

## | 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 definitivos. 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](#)