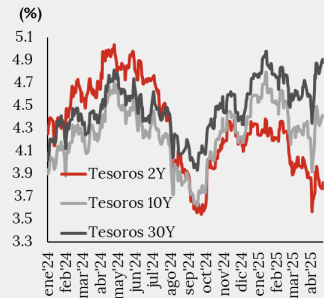


Escúchanos:

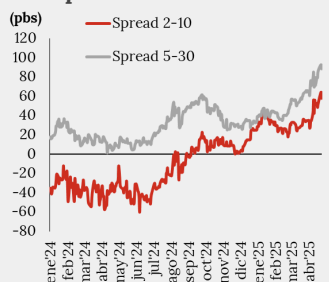


Rendimientos Tesoros EE.UU



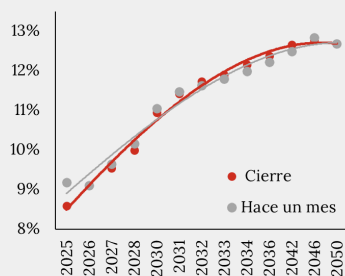
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



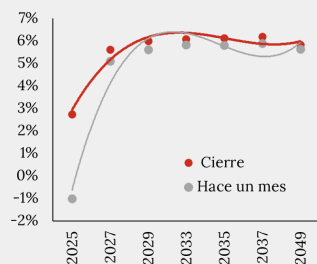
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Hoy, cifras de PMI en EE.UU y Europa



Miércoles, 23 abril 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. subieron con fuerza tras declaraciones conciliadoras del presidente Trump.
- En las últimas jornadas de negociación, la volatilidad del USD/COP se ha reducido.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su recuperación, liderados por el tramo largo de la curva.

| Narrativa de los mercados

El panorama económico global se ve afectado por la creciente incertidumbre derivada de las tensiones comerciales lideradas por EE.UU, lo que ha llevado al FMI a recortar sus previsiones de crecimiento para varias economías. En **EE.UU.**, la administración Trump adoptó un tono más conciliador con China al sugerir una reducción de los aranceles del 145%, aunque persisten tensiones por nuevas investigaciones sobre minerales críticos. Las tasas hipotecarias subieron al 6.9%, provocando una caída del 12.7% en solicitudes, mientras Tesla repuntó 7% tras declaraciones de Elon Musk. En la **Eurozona**, el BCE recortó la tasa de depósito a 2.25%, eliminó su sesgo restrictivo y advirtió sobre el debilitamiento económico; el PMI de servicios cayó a 49.7 y el manufacturero se mantuvo en contracción (48.7), aunque el superávit comercial subió a €24,000 millones. Francia y Alemania lideran la contracción. En **Reino Unido**, la actividad se contrajo por primera vez en 18 meses (PMI compuesto: 48.2), con inflación más débil (IPC: 2.6%) y caída en los rendimientos de los gilt, lo que alimenta expectativas de recortes de tasas. **China** celebró el tono conciliador de EE.UU., pero el FMI redujo su previsión de crecimiento a 4% para 2025; no obstante, los datos del 1T25 superaron las expectativas (PIB: +5.4%). En **Japón**, la expansión en servicios (PMI: 52.2) contrasta con la contracción manufacturera (48.5); el FMI recortó el crecimiento proyectado a 0.6%. En **México**, el FMI prevé una contracción del -0.3%, la mayor entre las economías analizadas, atribuida a los aranceles de EE.UU. y condiciones financieras más restrictivas. **Brasil** enfrenta inflación elevada vinculada al tipo de cambio y tasas altas, mientras el real se deprecia por la caída de materias primas y riesgos fiscales, a pesar de alivios arancelarios temporales.

En Colombia, hoy, el DANE publicará datos sobre comercio exterior, incluidas las importaciones y la balanza comercial de febrero, en donde esperamos cifras de USD 5,290 millones y USD -1,150 millones, respectivamente. Ayer, en su revisión de pronósticos económicos, el FMI rebajó la estimación de crecimiento económico del país de 2.5% a 2.4%. En temas políticos, se conocieron las 12 preguntas que incluiría la consulta popular promovida por el gobierno luego de la caída de la reforma laboral. Está previsto que el 1 de mayo se radique en el Congreso un proyecto de ley que contenga las preguntas, el cual, si es aprobado por el Senado como y la Corte Constitucional, el gobierno procederá a fijar la fecha para su realización. En paralelo, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, sigue atendiendo encuentros con el FMI y el Banco Mundial en Washington.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.54	0.96%	99.38	109.65	101.87	104.04	104.61	98.7 - 99.5
USDCOP	4,292	0.21%	3,765	4,486	4266.04	4177.50	4213.85	4,240 - 4,310
EURCOP	4,889	-0.14%	4,205	4,889	4667.15	4460.63	4495.11	(4,220 - 4,325)
Deuda Pública	pbs							
2026	9.22	-11.60	9.18	11.36	9.188	8.970	8.745	9.10 - 9.20
2027	9.67	-11.60	8.6	10.2	9.667	9.602	9.417	9.60 - 9.70
2033	12.11	-20.60	9.648	12.106	11.976	11.629	10.851	12.05 - 12.15
2042	12.86	-19.40	10.532	12.86	12.704	12.397	11.665	12.80 - 12.90
2050	12.92	-23.50	10.623	12.92	12.805	12.551	11.765	12.85 - 13.00
Renta Variable	%							
COLCAP	1,631	0.71%	1,062.92	1,631.26	1,581	1,588	1,426	1,608 - 1,634
Ecopetrol	1,935	0.52%	1,590	1,935	1,979	2,036	1,986	1,890 - 1,950
Pf-Bancolombia	44,400	2.83%	31,120	44,400	42,545	42,839	36,004	44,140 - 44,740

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.80	-2.40
5	3.93	-6.51
7	4.10	-9.68
10	4.28	-11.78
30	4.73	-14.43

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+2.3%
Dow Jones	+1.7%
Nasdaq	+2.8%
Europa	
Stoxx 600	+1.4%
DAX	+2.2%
FTSE	+1.1%
Asia	
CSI 300	-0.1%
Nikkei	+1.8%
ASX	+1.3%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5375	2.19%
Cobre	4.9045	0.54%
Plata	32.835	-0.21%
Maiz	473.13	-0.39%
Gas N	2.994	-0.43%
Brent	66.86	-0.86%
WTI	63.08	-0.93%
Oro	3330.86	-2.59%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	EURO	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	48.6	48.7	47.5	46.9	↑
03:00	EURO	PMI compuesto	Abr P	Indicador	50.9	50.1	50.3	50.5	↓
03:00	EURO	PMI de servicios	Abr P	Indicador	51	49.7	50.5	50	↓
03:30	UK	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	44.9	44	44	45.8	↓
03:30	UK	PMI de servicios	Abr P	Indicador	52.5	48.9	51.5	52	↓
03:30	UK	PMI compuesto	Abr P	Indicador	51.5	48.2	50.5	51.8	↓
08:45	EEUU	PMI de fabricación	Abr P	Indicador	50.2	pendiente	49.3	49.7	↓
08:45	EEUU	PMI de servicios	Abr P	Indicador	54.4	pendiente	53	53.8	↓
08:45	EEUU	PMI compuesto	Abr P	Indicador	53.5	pendiente	--	54.6	↑
09:00	EEUU	Ventas viviendas nuevas	Mar	mil	676	pendiente	681	682	↑
10:00	COL	Balanza comercial	Feb	USD millones	-1278.9	pendiente	-1300	-1150	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Feb	USD millones	5378.9	pendiente	5300	5290	↓
	EEUU	Permisos de construcción	Mar F	mil	1459	pendiente	--	1459	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En las últimas jornadas de negociación, la volatilidad de la moneda se ha reducido, pasando de un promedio de COP\$103 a COP\$43 esta semana. No obstante, el volumen diario de negociación continúa por debajo de los USD\$1,000 millones, lo que limita la definición de una tendencia más clara en el comportamiento de la divisa. La media móvil de 100 periodos (COP\$4,252), sigue actuando como un soporte técnico clave, mientras el panorama para el COP se debate entre la incertidumbre en el frente de política monetaria local y el relativo optimismo comercial y político global. Este panorama continúa manteniendo alta la prima de riesgo país frente a los pares en la región pero, genera una leve moderación hacia los 278 puntos en los CDS a 5 años. Aún ante este contexto, la correlación con las monedas pares en LatAm podría respaldar un sesgo de apreciación del COP debido a que estas ya reversionen casi por completo las pérdidas derivadas del más reciente anuncio arancelario del 9 de abril.

| Materias primas

Los precios del petróleo retrocedieron cerca de un 1% el miércoles, luego de que Kazajistán adoptara una postura firme respecto al aumento de su producción, lo que anuló las ganancias previas impulsadas por las sanciones de EE.UU. a Irán, la baja en inventarios de crudo y un tono más moderado de Trump hacia China. El oro retrocedió el miércoles luego de que Trump sugiriera posibles reducciones arancelarias para China y moderara su postura respecto a destituir al presidente de la Fed, Jerome Powell.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. extendieron su recuperación, liderados por el tramo largo de la curva, impulsados por un renovado apetito por riesgo tras comentarios conciliadores del presidente Trump sobre la Fed y el comercio. El rendimiento a 30 años cayó cerca de 15 pbs a 4.73%, mientras el rendimiento a 10 años se ubicó en 4.31%, aplanando fuertemente la curva frente a tramos cortos que se mantuvieron estables. En Europa, los bonos soberanos corrigieron parte de su reciente rally, con el bund a 10 años subiendo 3 pbs a 2.48%, en un contexto de PMIs por debajo de lo esperado y especulaciones de política monetaria dovish. En Colombia, los TES en COP cerraron con descensos generalizados en los rendimientos, especialmente en la parte larga de la curva, donde el TES 2050 lideró las caídas. El TES 2025 se mantuvo estable. Los TES UVR también retrocedieron levemente, salvo los vencimientos 2025 y 2033. Para la sesión de hoy, esperamos una moderada corrección al alza en los títulos que lideraron las caídas en la jornada anterior, particularmente en el tramo largo de la curva. Sin embargo, la tendencia general de compresión en los rendimientos se mantendría.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. subieron con fuerza el miércoles tras declaraciones conciliadoras de Trump. El repunte estuvo liderado por acciones con alta exposición a China como Apple, Nvidia y Tesla, ante expectativas de una reducción en los aranceles. En Europa, el Stoxx 600 estuvo impulsado por resultados sólidos de SAP, mientras que en Asia el Hang Seng lideró las alzas con un avance de 2.37%, reflejando un optimismo generalizado en los mercados globales. El mercado local también reaccionó positivamente: el índice Colcap registró un avance moderado, cerrando en 1,630 puntos con un incremento de +0.71%. Ahora enfrenta su primera resistencia de corto plazo en ese mismo nivel.

| Noticias de emisores

- **ETB:** Anunció la salida consensuada de Sergio Leonardo Gómez Herrera del cargo de Vicepresidente de Empresas y Ciudades Inteligentes. A partir del 21 de abril de 2025, la posición fue asumida por Carlos Gustavo Arrieta Delgado.
- **Concreto:** Publicó el informe periódico de fin de ejercicio 2024.

- **Ecopetrol:** Publicó el informe periódico de fin de ejercicio de 2024. Informo las fechas para la presentación del reporte (6 de mayo después del cierre de mercado) y conferencia de resultados del IT25 que será el 7 de mayo de 2025 a las 9:00 a.m.

| 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.
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
wtoovar@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](#)