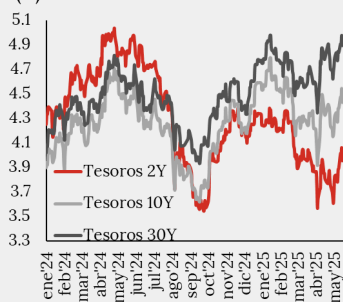


Escúchanos:

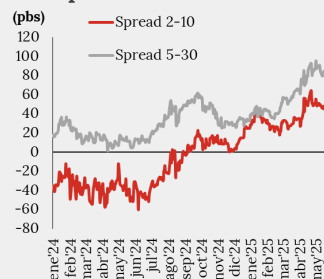


Rendimientos Tesoros EE.UU. (%)



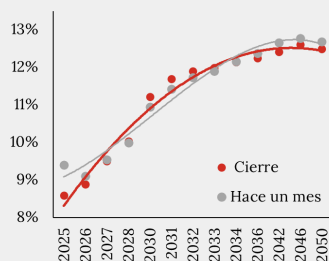
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



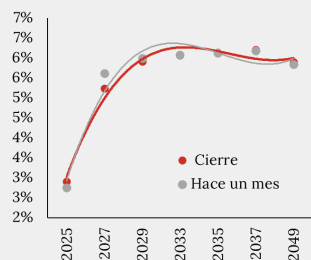
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Extensión de negociaciones entre EE.UU. y la Unión Europea alivia mercados



Lunes, 26 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. suben el lunes y arrastraron a las bolsas europeas al alza
- Este lunes, el par USD/COP operará en modalidad *next-day* debido al feriado en EE.UU.
- Los *bunds* revirtieron parte del rally previo tras el anuncio de tregua arancelaria.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la decisión del presidente Trump de postergar al 9 de julio la imposición de aranceles del 50% a la UE, originalmente prevista para el 1 de junio, dio alivio a los mercados europeos tras su conversación con Ursula von der Leyen, aunque el impacto inicial afectó a acciones en Wall Street como Apple. Cabe recordar que los mercados en EE.UU. estarán cerrados este lunes por el Día de los Caídos. En la **Eurozona**, aunque el retraso generó cierto optimismo, la Comisión Europea redujo su previsión de crecimiento a 0.9% para 2024, y los PMI de mayo señalaron una contracción del sector privado, en especial servicios; el mercado espera un recorte de tasas del BCE en junio. En **Reino Unido**, las ventas minoristas subieron 1.2% en abril por cuarto mes consecutivo, pese a presiones fiscales y comerciales, pero la inflación del 3.5% mantuvo tensiones, llevando a los mercados a asignar un 50% de probabilidad a un recorte de tasas en agosto. En **China**, persiste el enfoque diplomático con EE.UU. y el estímulo político; Li Qiang reafirmó la capacidad de respuesta ante crisis externas y la resiliencia del comercio exterior, anticipando nuevas herramientas macroeconómicas para sostener el crecimiento y el empleo. En **México**, el consenso redujo su proyección de crecimiento para 2025 a 0.1%, afectado por la incertidumbre comercial, bajo gasto público y débil demanda, aunque la presidenta Sheinbaum prevé entre 1.5% y 2%; preocupa un nuevo impuesto del 3.5% a remesas de indocumentados en EE.UU. (96.58% del total), lo que impactaría un flujo equivalente al 3.7% del PIB; la inflación anual subió a 4.22% en mayo, y las políticas arancelarias de Trump aumentan los riesgos. En **Brasil**, el déficit por cuenta corriente se redujo a USD\$1,347 millones en abril, con mejora en servicios e ingresos primarios, aunque el superávit de bienes cayó levemente.

En **Colombia**, la Comisión Cuarta del Senado radicó este lunes una ponencia alternativa a la reforma laboral, que se votaría el martes para avanzar a plenaria antes del 30 de mayo. En datos económicos, esta semana, se esperan datos de confianza industrial y comercial de Fedesarrollo y empleo. Además, la junta del BanRep se reunirá, aunque de manera ordinaria por lo que no se anticipa una decisión sobre tasas de interés. En otros temas, la aprobación del impuesto a remesas en EE.UU. genera alarma por su impacto en hogares dependientes de esos flujos, mientras entidades del sector salud proponen una metodología de consenso sobre la UPC ante la Procuraduría.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Dólar	99.11	-0.02%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.11	-0.02%	98.54	99.11	109.65	100.15	101.26	104.09	98.5 - 99.2
USDCOP	4,153	-0.53%	3,765	4,153	4,486	4,221	4,229	4,233	4,130 - 4,165
EURCOP	4,717	0.88%	4,205	4,717	4,907	4,703	4,661	4,534	(4,115 - 4,175)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.89	-13.30	8.89	8.89	11.36	8,999	9,069	8,727	8.85 - 8.95
2027	9.52	4.00	8.6	9.52	10.2	9,480	9,560	9,387	9.50 - 9.65
2033	12.02	6.60	9.648	12.015	12.18	11,894	11,863	10,987	11.95 - 12.10
2042	12.59	-20.00	10.532	12.59	12.948	12,595	12,595	11,786	12.50 - 12.65
2050	12.67	-16.90	10.623	12.67	13.067	12,640	12,683	11,889	12.55 - 12.75
Renta Variable		%							
COLCAP	1,655	0.82%	1,063	1,655	1,700	1,649	1,616	1,456	1,645 - 1,665
Ecopetrol	1,780	0.00%	1,590	1,780	2,445	1,766	1,901	1,920	1,750 - 1,810
Pf-Cibest	43,300	2.61%	32,000	43,300	45,900	43,552	43,234	36,976	42,700 - 43,600

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.99	0.00
5	4.08	0.00
7	4.28	0.00
10	4.51	0.00
30	5.04	0.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.2%
Dow Jones	+1.0%
Nasdaq	+1.4%
Europa	
Stoxx 600	+0.8%
DAX	+1.4%
FTSE	-0.24%
Asia	
CSI 300	-0.57%
Nikkei	+0.47%
ASX	+0.1%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4781	0.19%
Cobre	4.8355	-0.02%
WTI	61.52	-0.02%
Brent	64.19	-0.03%
Plata	33.515	-0.28%
Maiz	459.25	-0.60%
Oro	3357.89	-1.08%
Gas N	3.671	-1.45%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Abr	USD billones	-2.25	-1.35	--	-3.45	↑
00:00	JAP	Índice líder CI	Mar F	Indicador	107.70	108.10	--	107.70	↑

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano acumuló el pasado viernes su tercera semana consecutiva de apreciación, respaldado por el volumen de negociación, que mantuvo el sesgo bajista de la tasa de cambio, la cual logró romper el soporte de COP\$4,160 por dólar en la última jornada de negociación. Mientras se acentúa la tendencia de apreciación del peso, este lunes, el par USD/COP operará en modalidad *next-day* debido al feriado en EE.UU., y podría mantener su tendencia bajista influenciado por un mayor apetito global por riesgo, impulsado por el aplazamiento de los aranceles a la Unión Europea y la debilidad general del dólar estadounidense ante los crecientes temores fiscales en EE.UU. y la incertidumbre en torno a su política comercial.

| Materias primas

Los precios del petróleo aumentaron el lunes tras el anuncio del presidente de Trump de extender las negociaciones comerciales con la Unión Europea. Esta decisión alivió las preocupaciones sobre una posible afectación de la demanda de combustible. También, los precios reaccionan a un contexto de menor actividad de perforación en EE.UU., con la cantidad de plataformas petroleras cayendo al nivel más bajo desde noviembre de 2021. Por otro lado, los precios del oro cedieron después del anuncio de Trump. El alivio en los mercados llevó a una caída en la demanda de activos refugio como el oro.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. cerraron la semana con un rendimiento total negativo de -0.33%, rezagándose frente a sus pares globales, afectados por preocupaciones fiscales y débil demanda en subastas recientes. El índice Bloomberg US Treasury mostró un rendimiento al vencimiento de 4.29%, mientras que su contraparte global alcanzó 3.17% con un retorno de 0.71%. En Europa, los *bunds* revirtieron parte del rally previo tras el anuncio de Trump de posponer los aranceles a la Unión Europea; el rendimiento del *bund* a 10 años subió 4 pbs a 2.60% y el de Italia aumentó 2 pbs a 3.60%. En Colombia, los TES en pesos cerraron la semana con desvalorizaciones generalizadas, con aumentos en los rendimientos entre +1.0 y +14.2 pb, especialmente en la parte media y larga de la curva. El spread 2s10s se mantuvo estable. En la curva UVR, los tramos cortos se valorizaron, mientras que los vencimientos medios y largos registraron presiones al alza.

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE. UU. subieron el lunes y arrastraron a las bolsas europeas al alza, luego de que el presidente Donald Trump decidiera retrasar la implementación de aranceles del 50% a las importaciones desde la Unión Europea, lo que impulsó un rebote generalizado en los mercados. El Stoxx 600 subió 1% con todos los sectores en verde, destacando las automotrices tras pérdidas previas. Volvo anunció un recorte de 3,000 empleos como parte de un ajuste de costos. En Asia, el comportamiento fue mixto, con subidas en Corea y Japón, pero caídas en China y Hong Kong. En el mercado local, el índice subió 0,82% con buen desempeño en acciones como PF-Cibest y Celsia.

| Noticias de emisores

- **Bancolombia:** Convoca Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, se realizará de manera presencial el 29 de mayo de 2025 a las 7:00 a.m. en Medellín.
- **Celsia:** BRC Ratings informó la revisión periódica de los Bonos Ordinarios de la compañía, en ella confirmó la calificación de deuda de largo plazo ‘AAA’.
- **Banco de Bogotá:** Fue notificado de una sanción por COP\$150 millones impuesta por la Superintendencia Financiera, debido a incumplimientos normativos relacionados con la obtención y custodia de solicitudes de asegurabilidad en seguros de vida deudor. La entidad analiza la posibilidad de presentar recursos contra la decisión.
- **ISA:** Publicó los informes circulares correspondientes al IT25.

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