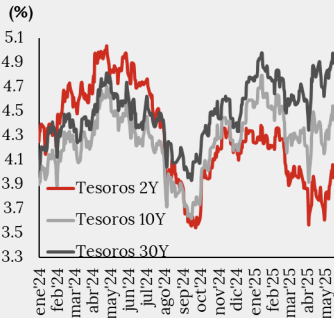


Escúchanos:

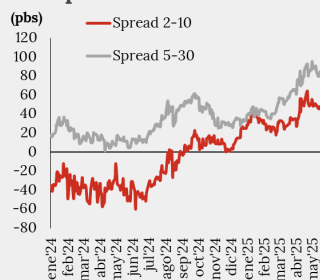


Rendimientos Tesoros EE.UU



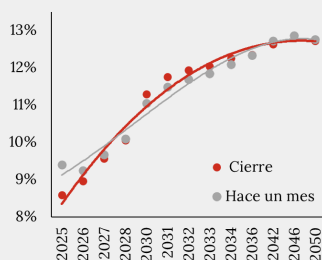
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



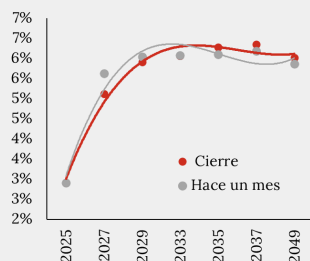
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

En EE.UU. regresa el optimismo al mercado



Martes, 27 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. suben con fuerza el martes tras el anuncio de Donald Trump de aplazar los aranceles.
- Las monedas de la región continúan cotizando de forma lateral, limitadas por la volatilidad del entorno comercial y político que frena nuevas ganancias.
- Los bonos globales repuntaron liderados por los bonos del Tesoro de EE.UU.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** regresa el optimismo tras la sólida temporada de resultados del S&P 500, (95% empresas reportadas y 78% superando expectativas) mientras el aplazamiento de nuevas tarifas por parte del presidente Trump y el diálogo con la Comisión Europea aumentaron el apetito por riesgo; el anuncio del Ministerio de Finanzas de Japón sobre una posible reducción en la emisión de bonos incentivó la inversión en activos estadounidenses: hoy el presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, se mostró a favor de mantener las tasas estables. En la **Eurozona**, la confianza en servicios cayó por cuarto mes a 1.5, su nivel más bajo desde abril de 2021 pero por encima del esperado 0.9, mientras que la confianza industrial subió a -10.3 y el ESI mejoró a 94.8, destacando avances en Alemania e Italia y caídas en Francia y España. En el **Reino Unido**, el sector minorista cayó con la CBI en -27, mientras que la confianza empresarial tocó un mínimo de cinco años y se anticipa menor inversión, aunque las ventas de abril y la confianza del consumidor mostraron repuntes, y la inflación alimentaria se mantuvo elevada, elevando la probabilidad de un recorte de tasas al 50% para agosto. En **China**, los beneficios industriales crecieron 1.4% interanual entre enero y abril, mejorando el sentimiento de riesgo, en medio de esfuerzos por fortalecer la cooperación comercial con la UE ante los aranceles estadounidenses y señales del PBoC de permitir una leve depreciación del yuan. En **Japón**, los planes de reducir la emisión de bonos a 20 y 40 años fueron bien recibidos, mientras el gobernador del BoJ reafirmó su disposición a endurecer la política monetaria frente a riesgos inflacionarios derivados de altos precios de alimentos. En **México**, se estima un impacto de US\$2,700 millones por el impuesto de 3.5% a remesas desde EE.UU. a partir de enero de 2026. En **Brasil**, los mercados se estabilizan tras las tensiones fiscales, con una quinta reducción consecutiva del pronóstico de inflación para 2025 y mejoras en las proyecciones de crecimiento.

En **Colombia**, la relación reservas-producción (R/P) de petróleo basada en reservas probadas aumentó ligeramente de 7.1 años en 2023 a 7.2 años en 2024, según la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH). La entidad destacó que la incorporación total de reservas creció un 30% (69 millones de barriles), lo que ayudó a revertir la tendencia descendente que proyectaba una caída hasta los 6.7 años. En cuanto al gas, la relación R/P disminuyó de 6.1 a 5.9 años, pero se desaceleró significativamente su caída, pasando de perder un año por vigencia a solo dos meses entre 2023 y 2024. En otros temas, comenzó el tercer debate de la reforma laboral, tras la radicación de la ponencia mayoritaria el lunes. Además, el presidente Gustavo Petro presentó por tercera vez una solicitud de consulta popular ante el Congreso, con el fin de corregir un error de procedimiento.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Período	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-20.8	-19.9	-20	-20	↑
01:45	FRA	IPC	May P	var.anual (%)	0.80%	0.70%	0.90%	0.90%	↓
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May P	var.anual (%)	0.90%	0.60%	0.90%	0.90%	↓
01:45	FRA	IPC	May P	var.mensual (%)	0.60%	-0.10%	0.10%	0.10%	↓
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May P	var.mensual (%)	0.70%	-0.20%	0.10%	0.10%	↓
04:00	EURO	Confianza del consumidor	May F	Indicador	-15.2	-15.2	--	-16	=
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	var.mensual (%)	0.43%	0.36%	0.45%	0.50%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	var.anual (%)	5.49%	5.40%	5.49%	5.49%	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Abr P	var.mensual (%)	7.60%	-6.30%	-8.00%	-5.50%	↓
07:30	US	Durables no transportación	Abr P	var.mensual (%)	-0.20%	0.20%	0.10%	-0.10%	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Mar	var.mensual (%)	0.10%	pendiente	0.10%	0.15%	↑
09:00	US	Índice de confianza del consumidor del consejo de	May	Indicador	86	pendiente	87	86.5	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	May	Indicador	-35.8	pendiente	--	-32.4	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.98	-1.36
5	4.06	-2.47
7	4.26	-2.78
10	4.47	-4.27
30	4.98	-6.05

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.2%
Dow Jones	+1.1%
Nasdaq	+1.4%
Europa	
Stoxx 600	+0.4%
DAX	+0.7%
FTSE	+0.7%
Asia	
CSI 300	-0.5%
Nikkei	+0.5%
ASX	+0.6%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.74	0.40%
Maiz	458.88	-0.03%
WTI	61.31	-0.36%
Brent	63.89	-0.36%
Cobre	4.7828	-1.11%
Café	4715	-1.38%
Plata	32.955	-1.95%
Oro	3321.44	-2.15%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.93	0.03%	98.54	98.93	109.65	100.12	101.16	104.07	98.7 - 99.5
USDCOP	4,153	-0.53%	3,765	4,153	4,486	4,217	4,231	4,233	4,120 - 4,170
EURCOP	4,723	1.23%	4,205		4,907	4,692	4,666	4,535	(4,105 - 4,185)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.00	8.50	9.00	9.00	11.36	8.999	9.071	8.727	8.95 - 9.05
2027	9.60	7.00	8.6		10.2	9.483	9.563	9.387	9.50 - 9.65
2033	12.10	5.20	9.648		12.098	11.916	11.878	10.994	11.95 - 12.20
2042	12.66	21.00	10.532		12.66	12.603	12.605	11.791	12.55 - 12.70
2050	12.76	23.40	10.623		12.76	12.654	12.691	11.895	12.65 - 12.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,653	-0.11%	1,063	1,653	1,700	1,650	0	1,457	1,640 - 1,659
Ecopetrol	1,760	-1.12%	1,590	1,760	2,445	1,762	0	1,918	1,735 - 1,800
Pf-Cibest	43,500	0.46%	32,000		43,500	43,529	0	37,032	43,220 - 43,610

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el peso colombiano operó en modalidad "next day" con un promedio de COP\$4,144, lo que representa una caída del 0.51% frente al promedio del viernes. Hoy, el panorama externo se mantiene sin cambios relevantes y las monedas de la región continúan cotizando de forma lateral, limitadas por la volatilidad del entorno comercial y político que frena nuevas ganancias. No obstante, el apetito por riesgo en los mercados sigue siendo positivo, respaldado por los bajos niveles de los CDS a cinco años de Colombia, lo que favorece a las monedas emergentes. En este contexto, la mayoría de las divisas latinoamericanas se encaminan a cerrar mayo con ganancias, con el peso colombiano liderando los rendimientos en la región (~1.9%). La moneda local busca consolidarse en niveles previos al denominado “Día de la liberación” y refuerza su alta correlación (90%) con el peso mexicano, la divisa con el mejor desempeño en América Latina durante el mes.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantuvieron prácticamente sin cambios el martes, ya que la moderación en las tensiones comerciales compensó las expectativas de un posible aumento en la producción por parte de la OPEP+ en su reunión de esta semana. Por su parte, el oro cayó más de un 1%, presionado por el repunte del dólar y un tono menos agresivo de Trump respecto a la Unión Europea en materia comercial, lo que redujo la demanda por activos refugio.

| Renta fija

Los bonos globales repuntaron liderados por los bonos del Tesoro de EE.UU., luego de que el Ministerio de Finanzas de Japón consultara a los participantes del mercado acerca de un posible ajuste en su calendario de emisiones, en respuesta a la reciente volatilidad en los tramos largos de la curva. La posibilidad de un recorte en la oferta de bonos japoneses dio impulso a la demanda por deuda soberana de otros países, especialmente en EE.UU., donde el rendimiento del bono a 30 años cayó por debajo del 5%. La deuda europea también registró una comprensión generalizada, en medio de un renovado apetito por duración. Aunque el movimiento representa un alivio temporal, persisten las preocupaciones estructurales sobre la sostenibilidad fiscal en economías desarrolladas, lo que sugiere que las presiones alcistas sobre las tasas podrían regresar en las próximas semanas. En Colombia, la curva de TES tasa fija cerró con valorizaciones, con caídas de hasta -7.1 pbs, salvo el TES 2029 que subió +1.7 pbs. En la curva UVR también hubo descensos, excepto el nodo 2037, que repuntó +10.8 pbs por menor demanda puntual en ese vencimiento.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. suben con fuerza el martes tras el anuncio de Donald Trump de aplazar hasta julio los aranceles del 50% a la Unión Europea, lo que impulsó avances de más del 1% en los futuros del Dow, S&P 500 y Nasdaq. Esta recuperación se da luego de una semana previa marcada por caídas superiores al 2% en los principales índices. En Asia, los mercados cerraron mixtos con alzas en Japón y Australia, y caídas en Corea y China. En Colombia, el Colcap retrocedió 0.11% hasta los 1,652 puntos, con volúmenes de negociación muy bajos por el festivo en EE.UU., destacando el repunte de Grupo Bolívar con una valorización del 3.4%.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Informa que efectuó el pago de intereses sobre la Quinta Emisión de Bonos en pesos.

