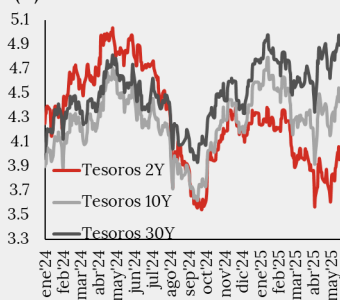


Escúchanos:

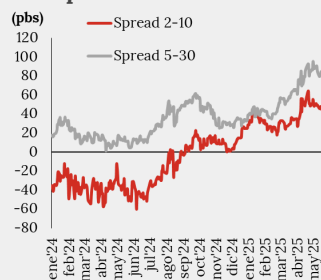


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



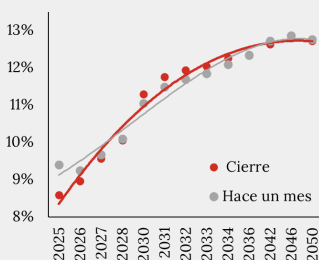
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



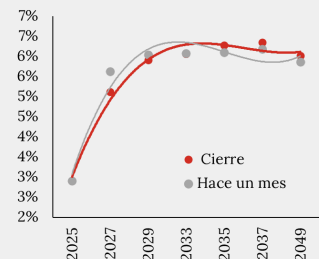
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Atención del mercado en los resultados financieros de Nvidia



Miércoles, 28 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. operaban estables el miércoles, tras un fuerte repunte del día anterior.
- El peso colombiano mantiene su sesgo de apreciación a pesar del retroceso en el crudo.
- Los mercados de renta fija registran movimientos mixtos, tras la débil subasta de JGBs a 40 años.

| Narrativa de los mercados

El foco del mercado en **EE.UU.** estará hoy en los resultados de NVIDIA, con expectativas sobre avances en los negocios de la inteligencia artificial, mientras los rendimientos de bonos globales de largo plazo repuntan tras una débil subasta de deuda japonesa, aumentando las preocupaciones sobre el crecimiento de la deuda soberana. Mark Carney, primer ministro canadiense, reveló negociaciones con EE.UU. para un nuevo acuerdo económico y de seguridad antes del otoño. La tasa hipotecaria fija a 30 años subió a 6.98%, su nivel más alto en cuatro meses, y las solicitudes de hipotecas cayeron 1.2%, con refinanciaciones en -7.1% y solicitudes de compra en +2.7%. El mercado está atento a las actas de la Fed y los datos del PCE. Funcionarios como John Williams reiteraron ayer una postura firme frente a desviaciones inflacionarias, mientras la tasa de interés se mantiene en 4.25%-4.50%. En la **Eurozona**, las expectativas de inflación subieron a 3.1% en abril, el máximo desde febrero de 2024, mientras el crecimiento esperado cayó a -1.9%. El PIB francés avanzó 0.1% en el 1T25, el BCE reafirmó la permanencia de Lagarde hasta 2027 y Alemania mostró alza en el desempleo (tasa estable en 6.3%) y caída en vacantes, con empresas anunciando recortes. En **Reino Unido**, el FMI instó a disciplina fiscal pese a mejorar el pronóstico de crecimiento a 1.2% para 2024, advirtiendo sobre riesgos de financiamiento y tensiones globales; el mercado anticipa recortes de 40 pb del BoE este año. En **China**, decepcionó la falta de avances en el acuerdo con EE.UU., aunque las ganancias industriales repuntaron en abril gracias al apoyo estatal. En **Japón**, los bonos soberanos subieron tras declaraciones del gobernador del BoJ sobre el mayor efecto de tasas de corto y mediano plazo, y el Ministerio de Finanzas evalúa reducir emisiones de largo plazo. **México** prevé iniciar formalmente la revisión del T-MEC entre septiembre y octubre, con reuniones semanales en curso para reducir la incertidumbre bilateral. En **Brasil**, el IPCA-15 bajó a 5.40%, su mejor dato anual, mientras Petrobras planea emitir bonos incentivados y posibles rebajas en precios de refinerías si continúa la baja del petróleo.

En **Colombia**, la Comisión Cuarta del Senado aprobó la reforma laboral impulsada, en la víspera del paro nacional convocado por el Gobierno. La iniciativa, que ahora continúa su trámite legislativo, contempla cambios clave como recargos en dominical y festivos del 100%, el establecimiento de un recargo nocturno que aplicará a partir de las 7:00 p.m., entre otros. En datos económicos, el índice de confianza industrial cayó a -0.3% en abril, mostrando una reducción (2.1%), y la confianza comercial se ubicó en 24.9%, lo que representó un incremento respecto al mes previo (21.8%).

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.52	0.01%	98.54	99.52	109.65	100.14	101.06	104.04	99.3 - 99.9
USDCOP	4,110	-1.03%	3,765	4,110	4,486	4,214	4,231	4,234	4,085 - 4,140
EURCOP	4,659	-0.68%	4,205	4,659	4,907	4,683	4,673	4,536	4,630 - 4,780
Deuda Pública		pbs							
2026	8.97	8.50	8.97	8.97	11.36	8.994	9.074	8.729	8.95 - 9.05
2027	9.57	7.00	8.6	9.57	10.2	9.482	9.565	9.388	9.50 - 9.65
2033	12.04	5.20	9.648		12.042	11.932	11.892	11.002	11.95 - 12.20
2042	12.63	21.00	10.532	12.63	12.948	12.607	12.615	11.797	12.55 - 12.70
2050	12.73	23.40	10.623	12.73	13.067	12.661	12.699	11.901	12.65 - 12.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,641	-0.72%	1,063	1,641	1,700	1,650	0	1,458	1,630 - 1,645
Ecopetrol	1,780	1.14%	1,590	1,780	2,445	1,760	0	1,916	1,750 - 1,810
Pf-Cibest	43,400	-0.23%	32,000	43,400	45,900	43,499	0	37,088	43,320 - 43,450

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.96	-1.80
5	4.04	0.20
7	4.23	-0.30
10	4.44	-0.40
30	4.95	-0.30

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.17%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	+0.33%
Europa	
Stoxx 600	-0.36%
DAX	-0.46%
FTSE	-0.09%
Asia	
CSI 300	-0.08%
Nikkei	+0.0%
ASX	-0.13%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	61.91	1.68%
Brent	64.5	1.46%
Oro	3338.91	0.32%
Plata	33.355	0.13%
Maiz	459.5	0.11%
Gas N	3.747	0.08%
Cobre	4.7135	-0.56%
Café	4566	-2.87%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
01:45	FRA	PIB	IT F	var.trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	→
01:45	FRA	PIB	IT F	var.anual (%)	0.80%	0.60%	0.80%	0.80%	↓
02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	May	miles	4	34	13	10	↑
02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	May	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	=
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	May	Indicador	-13	pendiente	--	-10	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano mantiene su sesgo de apreciación a pesar del fuerte retroceso en los precios del crudo registrado durante la jornada de ayer. Este comportamiento bajista en la tasa de cambio podría extenderse durante este miércoles, en un contexto marcado por una prima de riesgo país relativamente baja y la recuperación parcial del mercado petrolero. Adicionalmente, el elevado volumen de negociación sigue respaldando las ganancias de la moneda local. No obstante, considerando los niveles actuales de cotización del peso y la relativa fortaleza global del dólar —la cual ha limitado la apreciación de otras divisas latinoamericanas—, podrían presentarse obstáculos que dificulten una apreciación más pronunciada del peso colombiano en el corto plazo.

| Materias primas

El precio del petróleo sube el miércoles, impulsado por la decisión de EE.UU. de prohibir a Chevron exportar crudo desde Venezuela y por cierres de producción en Canadá, mientras los mercados se preparaban para un probable aumento de producción por parte de la OPEP+. Por su parte, el oro repuntó tras las caídas del día anterior, ya que los inversionistas aprovecharon precios más bajos mientras esperan las actas más recientes de la Fed y nuevos datos económicos que puedan ofrecer señales sobre la trayectoria futura de las tasas de interés en EE. UU.

| Renta fija

Los mercados de renta fija registran movimientos mixtos, con los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años estables cerca del 4.44% a la espera de las minutas del FOMC de mayo, donde la Fed mantuvo las tasas sin cambios pero advirtió sobre crecientes riesgos de estanflación. En Europa, el *bund* a 10 años retrocedió a 2.5%, mínimo de tres semanas, en un contexto de caída generalizada de tasas ante rumores de que Japón reduciría la oferta de deuda para estabilizar su mercado, lo que también alivió las primas de riesgo. Sin embargo, la subasta de JGBs a 40 años reflejó baja demanda (BTC de 2.2x) con los rendimientos del bono repuntando desde 3.29% a 3.37%, reavivando temores sobre la sostenibilidad fiscal, en el contexto de una deuda pública superior al 200% del PIB. En Colombia, los TES COP se valorizaron a lo largo de la curva, con caídas de hasta 9 pbs en los rendimientos, lideradas por el TES 2032. Los títulos de 2027 y 2036 se desalinearon con leves repuntes. Los TES UVR se valorizaron, con caídas de 4.3 pbs en sus tasas.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales operan con sesgo mixto en medio de señales contrapuestas. En EE.UU., los futuros del S&P 500 y Nasdaq 100 avanzan tras el repunte del martes (Dow +1.78%, S&P +2.05%, Nasdaq +2.47%), impulsado por la postergación de los aranceles a la UE por parte del presidente Trump. Los inversionistas esperan los resultados de NVIDIA, cruciales para evaluar el ciclo de IA. En Europa, el mercado seguía los movimientos de UniCredit, que duplicó su participación en el banco griego Alpha, aunque los analistas ven poco probable una adquisición total por ahora. El DAX supera los 24,300 puntos respaldado por expectativas de recortes del BCE en junio, mientras el CAC 40 y el FTSE 100 se estabilizan en máximos trimestrales. En Asia, el Nikkei pierde tracción por la volatilidad en los bonos y Shanghái cae por quinta jornada, presionada por tensiones comerciales y el sector automotor. En el mercado colombiano, el índice retrocedió 0.72%; sin embargo, Éxito se destacó con una subida cercana al 9% y se anunció una OPA sobre Mineros, cuya acción será suspendida desde el 27 de mayo.

| Noticias de emisores

- **Promigas:** La compañía dio a conocer sus resultados del 1T25, en donde se observó una caída del 10% en los ingresos y del 4% en utilidad neta interanual. Los resultados estuvieron impactados por la normalización de la demanda por parte del sector térmico.
- **ETB:** Informa que la conferencia de resultados del 1T25 serán el 3 de junio de 2025 a las 3:00 p.m.
- **Corficolombiana:** Informa que efectuó el pago de los rendimientos correspondientes al mes de mayo de los Bonos de Garantía General.
- **ISA:** La Superintendencia Financiera de Colombia autoriza el aumento del cupo global del Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna en COP\$2 billones, para obtener un nuevo cupo global de COP\$8.5 billones.
- **Mineros:** La Superintendencia suspendió la negociación de los valores del emisor, debido a que recibió solicitud de autorización de oferta pública de adquisición sobre acciones ordinarias, el

precio de compra será de COP\$5,500 por acción pagaderos en efectivo y en pesos colombianos o en dólares estadounidenses. La oferta se formula para adquirir una cantidad de acciones mínima equivalente al 8% y una cantidad máxima equivalente al 11%.

- **Bancolombia:** Anuncia que la Junta Directiva eligió a Luis Fernando Restrepo como presidente de la Junta Directiva y a Ricardo Jaramillo como su vicepresidente, así como autorizó la conformación de los Comités de Apoyo a la Junta.

| 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.
BTP: bonos Italianos.
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
wtovar@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](#)