

Así amanecen los mercados

Mercado espera datos cruciales para anticipar postura de la Fed



Martes, 29 abril 2025

Escúchanos:



| Resumen

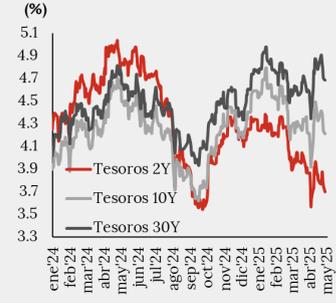
- Los futuros en EE.UU. operan sin mayores cambios el martes.
- La próxima decisión del Banrep, junto con la caída en los precios del petróleo, influyen en el movimiento del peso colombiano.
- Los rendimientos a lo largo de la curva del Tesoro de EE.UU. suben entre 1 y 2 pb.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre en torno a la política comercial del presidente Trump, especialmente en relación con China, sigue siendo un factor de volatilidad. A pesar de las declaraciones sobre posibles avances comerciales con otros socios como India y la intención de mitigar los aranceles automotrices, la falta de confirmación por parte de China sobre las negociaciones mantiene la cautela. Los datos de confianza del consumidor, precios de la vivienda y vacantes también serán monitoreados de cerca. En la **Eurozona**, la confianza económica cayó en abril en servicios, industria y consumo, alcanzando mínimos desde 2021 y 2023 respectivamente por la incertidumbre comercial. Las expectativas de inflación al consumidor han aumentado, mientras que las de precios de venta de los fabricantes se han moderado ligeramente. Entre las principales economías, la confianza se debilitó notablemente en los Países Bajos e Italia, mientras que mejoró ligeramente en Alemania y España. El crecimiento de los préstamos bancarios a hogares y empresas ha mostrado una aceleración, impulsado por la política monetaria del BCE. En el **Reino Unido**, las expectativas de inflación subieron, mientras las de precios de venta se moderaron. En **Japón**, el gobierno mantiene la reserva sobre las conversaciones comerciales con EE.UU., aunque se sugiere que las cuestiones cambiarias podrían estar incluidas. Se espera que el BoJ mantenga su tasa sin cambios, mientras evalúa el impacto de los aranceles. En **México**, el desempleo ha alcanzado un mínimo histórico, mientras que la inflación subyacente ha aumentado, respaldando la postura del banco central. El país registró un superávit comercial en marzo, impulsado por el aumento de las exportaciones ante la previsión de aranceles. En **Brasil**, se amplió el déficit por cuenta corriente, la inversión extranjera fue menor a lo esperado y los datos de confianza industrial sugieren una desaceleración de los pedidos, moderando las expectativas de recortes de tasas a corto plazo.

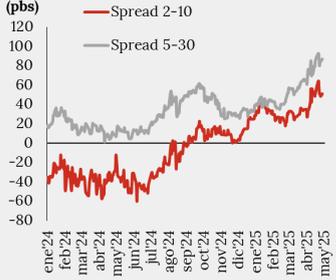
En **Colombia**, ayer, el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, aclaró que el país mantiene su acceso a la línea de crédito flexible del FMI y que cualquier decisión sobre su continuidad se evaluará tras la consulta del Artículo IV. Mientras tanto, el Ministerio de Energía anunció que ya está listo el decreto que tiene como objetivo establecer un tope al precio de la energía. Según un comunicado, se proyecta una reducción en las tarifas de entre 20 y 120 pesos por kilovatio-hora durante las épocas de sequía, cuando los costos suelen elevarse.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



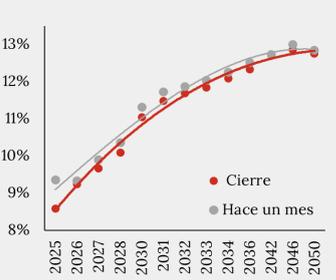
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



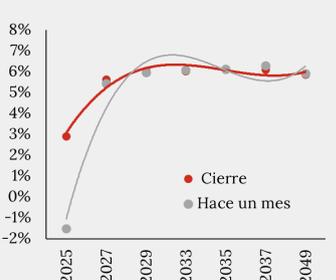
Fuente: Bloomberg

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	99.01	0.03%	98.54	99.01...	109.65	101.02	103.36	104.49	98.7 - 99.5
USDCOP	4,217	-0.02%	3,765	4,217	4,486	4,279.29	4,189.38	4,216.44	4,180 - 4,250 (4,160 - 4,265)
EURCOP	4,817	-0.69%	4,205	4,817	4,907	4,732.80	4,513.72	4,504.57	4,780 - 4,830
Deuda Pública		pbs							
2026	9.08	17.30	9.08	9.08	11.36	9.189	9.001	8.739	9.00 - 9.10
2027	9.58	9.40	8.6	9.58	10.2	9.651	9.592	9.410	9.45 - 9.55
2033	11.71	14.00	9.648	11.71	12.18	11.965	11.663	10.872	11.50 - 11.75
2042	12.56	16.50	10.532	12.56	12.948	12.715	12.432	11.686	12.45 - 12.60
2050	12.58	19.30	10.623	12.58	13.067	12.775	12.572	11.786	12.50 - 12.65
Renta Variable		%							
COLCAP	1,618	0.44%	1,062.92	1,618.19	1,657.40	1,586	1,597	1,431	1,612 - 1,629
Ecopetrol	1,785	-2.46%	1,590	1,785	2,445	1,915	2,021	1,973	1,765 - 1,810
Pf-Bancolombia	43,000	-2.32%	41,120	43,000	45,900	42,596	43,050	36,225	42,600 - 43,360

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-24.5	-20.6	-25.3	-25.3	↑
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Abr F	Indicador	-16.7	-16.7	--	-16.7	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	Abr	var.mensual (%)	-0.34%	-0.34%	--	-0.10%	=
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Feb	var.mensual (%)	0.20%	pendiente	0.30%	0.25%	↑
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de co...	Abr	Indicador	92.9	pendiente	87	87	↓
17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	abr-29	% tasa	5.00%	pendiente	5.00%	5.00%	=
20:30	CHI	PMI de fabricación	Abr	Indicador	50.5	pendiente	49.8	49.2	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Abr	Indicador	50.8	pendiente	50.7	50.6	↓
20:45	CHI	Fab PMI de China Caixin	Abr	Indicador	51.2	pendiente	49.8	50.6	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Luego de la reacción de la tasa de cambio al anuncio del FMI sobre crédito externo, la atención del mercado cambiario local vuelve a centrarse en la evolución del panorama comercial global y en la próxima decisión de política monetaria en Colombia. Aunque se anticipa que el BanRep mantenga inalterada la tasa de interés, lo que ejercería presión bajista sobre la tasa de cambio, la caída en los precios del petróleo —que presentan su segunda sesión consecutiva a la baja— limita el margen de apreciación de la moneda local. En el panorama técnico, la media móvil de 200 periodos (COP\$4,210) continúa siendo el soporte clave que impide el cierre del gap generado tras el anuncio arancelario de Trump el pasado 3 de abril, un movimiento que sus pares en la región ya revirtieron en su totalidad.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden debido a la continua incertidumbre por los aranceles comerciales de EE.UU, que afectaron las expectativas económicas, y a los temores sobre una posible desaceleración en la demanda de crudo. El oro también cae, presionado por señales de alivio en las tensiones comerciales, mientras los inversores aguardan la publicación de datos económicos estadounidenses esta semana para evaluar el rumbo de la política de la Fed.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. retrocedieron levemente, con alzas de entre 1 y 2 pb en los rendimientos a lo largo de la curva, mientras el bono a 10 años se ubicó en torno al 4.225%. La curva se empinó ligeramente (+1 pb en 2s10s) en una sesión marcada por la cautela ante ajustes arancelarios en el sector automotor. En contraste, los bonos europeos (bunds y gilts) repuntaron y superaron en desempeño a los tesoros; el bund a 10 años cayó 2 pb a 2.50%. Los BTPs italianos también ganaron terreno en la previa a varias subastas clave, mientras los gilts replicaron el movimiento del bloque. El mercado mantiene su expectativa de recortes de tasas tanto en la eurozona como en el Reino Unido este año, en un contexto cargado de datos macroeconómicos y discursos de miembros del BCE y del BoE. En Colombia, la curva de TES COP presentó alzas generalizadas en sus rendimientos, con aumentos entre 9.4 y 19.3 pbs, siendo más marcados en los tramos largos.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. operan sin mayores cambios el martes. En el ámbito corporativo, General Motors caía en premercado tras anunciar una suspensión de recompras y revisión de su guía futura, a pesar de reportar utilidades superiores a lo esperado. Otras compañías también retiraron sus proyecciones para 2025 debido a la incertidumbre. En Europa, los mercados mostraban leves avances mientras los inversionistas evalúan resultados empresariales, y en Asia, las bolsas presentaron movimientos mixtos. En el mercado local, el índice retrocedió 1.4%, con una caída destacada en Bancolombia, posiblemente relacionada con la toma de utilidades más allá del impacto ex-dividendo.

| Noticias de emisores

- **Canacol:** Informó que anunciará los resultados del 1T25 el 8 de mayo y la conferencia se llevará a cabo el viernes 9 de mayo a las 9:00 a.m.
- **Grupo Aval:** Informó que radicó ante la SEC su informe anual en la Forma 20-F correspondiente al cierre de 2024. El documento, que incluye los estados financieros auditados bajo IFRS, ya está disponible en los sitios web de la SEC y de la compañía. Los accionistas también pueden solicitar una copia física sin costo.
- **ETB:** Informa que la Junta Directiva designó a Nelson Enrique Montenegro como Vicepresidente Financiero de la compañía, cargo que desempeñará a partir del 28 de abril de 2025.
- **Ecopetrol:** Recibió autorización del Ministerio de Hacienda para contratar un empréstito externo por hasta USD\$500 millones con Banco Santander, con un plazo de cinco años y tasa indexada a SOFR. Los recursos se destinarán a gastos distintos de inversión, en línea con su plan de financiamiento 2025.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.70	0.72
5	3.83	2.08
7	4.02	1.93
10	4.23	1.82
30	4.70	1.67

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.06%
Dow Jones	+0.4%
Nasdaq	+0.01%

Europa

Stoxx 600	+0.19%
DAX	+0.56%
FTSE	+0.13%

Asia

CSI 300	-0.17%
Nikkei	+0.38%
ASX	+0.92%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity Ult. precio Var (%)

Gas N	3.426	2.48%
Café	5502	1.93%
Cobre	4.9345	0.92%
Plata	33.27	0.80%
Maiz	482.38	-0.13%
Oro	3322	-0.77%
WTI	61.04	-1.63%
Brent	63.71	-1.67%

Fuente: Investing

| 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 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 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](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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)