

# Así amanecen los mercados

## Fallo anuló aranceles impuestos por Trump

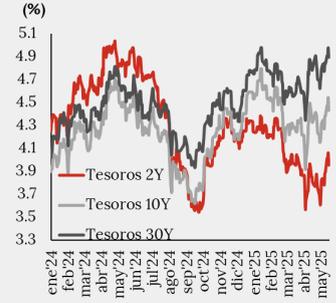


Jueves, 29 mayo 2025

Escúchanos:

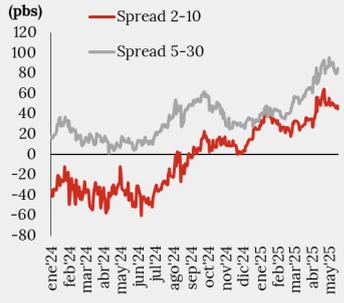


### Rendimientos Tesoros EE.UU



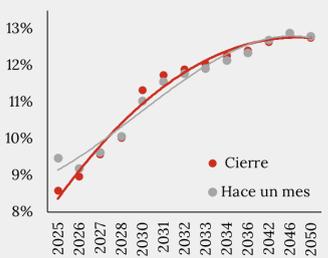
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



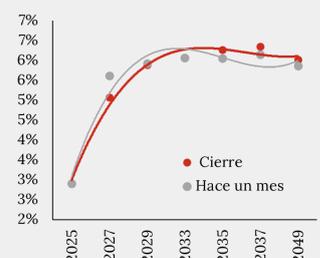
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### | Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. se muestran optimistas ante la coyuntura arancelaria.
- A raíz de la reciente anulación de los aranceles por parte del Tribunal de Comercio, el apetito por el riesgo ha recibido un renovado impulso.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. concentran las pérdidas en la parte media de la curva.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los futuros de las acciones suben tras el fallo del Tribunal de Comercio Internacional que anuló los aranceles impuestos por Trump, al considerar que excedió sus facultades. Esta decisión, redujo la demanda de activos refugio, aunque se espera una apelación del Gobierno. Las minutas del FOMC revelaron ayer cautela ante los riesgos al alza de inflación y desempleo. Hoy, la revisión del PIB del 1T25 mejoró al pasar de -0.3% a -0.2%. En la **Eurozona**, el BCE anunciará su decisión de tasas la próxima semana, aunque se anticipa otro recorte, si bien algunos funcionarios adoptaron un tono más restrictivo. Mientras tanto, la inflación en Francia se desaceleró inesperadamente, y los mercados siguen las cifras clave de España e Italia. En el **Reino Unido**, la confianza se fortaleció tras una revisión al alza del FMI que estima un crecimiento de 1.2% en 2025, aunque con un llamado a mantener disciplina fiscal. La inflación de alimentos subió a 4.1% en mayo, limitando las expectativas de recortes de tasas, ahora estimados en menos de dos movimientos de 25 pb este año. En **China**, nuevas restricciones de EE.UU. a la exportación de tecnología generaron reacciones en medio de una tregua comercial, mientras los inversores esperan los datos del PMI luego que se anunciaron reformas regulatorias para farmacéuticas. Además, el país celebró el fallo judicial estadounidense y pidió la eliminación total de aranceles y restricciones a semiconductores. En **Japón**, la confianza del consumidor repuntó a 32.8 en mayo. El gobernador Ueda mostró preocupación por el alza de rendimientos de bonos largos y reiteró la disposición del BoJ a ajustar la política monetaria para alcanzar su meta de inflación. En **Brasil**, el crédito creció 0.7% en abril y 11.5% interanual, mientras el empleo formal superó expectativas; sin embargo, el sector siderúrgico enfrenta retos y brotes de gripe aviar afectaron exportaciones de pollo. El PIB 2025 fue revisado a la baja y la inflación se estima en 5%, con alza del salario mínimo anunciada.

En **Colombia**, un nuevo decreto incrementó las tarifas de retención en la fuente en ciertos sectores, justo cuando disminuye el saldo de los Depósitos del Tesoro. En eventos semanales, el Banrep mantendría estable mañana la tasa de referencia, mientras se esperan cifras clave de desempleo y cuenta corriente. Finalmente, la Registraduría abrió el registro de comités para las candidaturas presidenciales de 2026.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.88	0.66%	98.54	99.88	109.65	100.18	100.98	104.02	99.6 - 100.6
USDCOP	4,125	0.37%	3,765	4,125	4,486	4,208	4,230	4,234	4,090 - 4,145 (4,070 - 4,160)
EURCOP	4,659	0.05%	4,205	4,659	4,907	4,678	4,680	4,537	4,625 - 4,675
<b>Deuda Pública</b>		<b>pbs</b>							
2026	8.97	1.00	8.97	8.97	11.36	8.980	9.075	8.730	8.95 - 9.00
2027	9.59	1.00	8.6	9.59	10.2	9.478	9.568	9.390	9.55 - 9.65
2033	12.04	1.30	9.648	12.04	12.18	11.942	11.904	11.010	11.95 - 12.10
2042	12.59	2.40	10.532	12.59	12.948	12.600	12.623	11.803	12.55 - 12.65
2050	12.72	4.50	10.623	12.72	13.067	12.659	12.705	11.908	12.65 - 12.80
<b>Renta Variable</b>		<b>%</b>							
COLCAP	1,647	0.38%	1,063	1,647	1,700	1,652	0	1,460	1,638 - 1,659
Ecopetrol	1,780	0.00%	1,590	1,780	2,445	1,759	0	1,914	1,745 - 1,810
Pf-Cibest	43,980	1.34%	32,000	43,980	45,900	43,546	0	37,141	43,760 - 44,120

### Calendario Económico del día

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.00	1.13
5	4.08	1.58
7	4.28	1.87
10	4.49	1.29
30	4.99	0.93

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos\*

S&P 500	+0.73%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	+1.25%

Europa

Stoxx 600	+0.12%
DAX	-0.04%
FTSE	+0.04%

Asia

CSI 300	+0.59%
Nikkei	+1.88%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.59	1.30%
Cobre	4.7225	1.03%
Café	4604	0.37%
Oro	3333.5	0.33%
WTI	61.89	0.08%
Brent	64.28	-0.06%
Maiz	446.88	-0.69%
Gas N	3.522	-0.98%

Fuente: Investing

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	May	var.mensual (%)	0.24%	-0.49%	-0.25%	-0.20%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	may 24	miles	226	240	230	229	↑
07:30	US	PIB anualizado	IT S	var.trimestral (%)	-0.30%	-0.20%	-0.30%	-0.30%	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	IT S	var.trimestral (%)	3.70%	3.70%	3.70%	3.70%	=
07:30	US	Reclamos continuos	may 17	miles	1893	1919	--	1880	↑
07:30	US	Consumo personal	IT S	var.mensual (%)	1.80%	1.20%	1.60%	1.60%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	IT S	var.trimestral (%)	3.50%	3.40%	3.50%	3.50%	↓
08:00	CLP	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	8.70%	pendiente	--	8.70%	=
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Abr	var.mensual (%)	6.10%	pendiente	-1.00%	1.00%	↓
18:30	JAP	Desempleo	Abr	Tasa (%)	2.50%	pendiente	2.50%	2.50%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	May	var.anual (%)	3.40%	pendiente	3.50%	3.50%	↑
18:30	JAP	IPC en Tokio	May	var.anual (%)	3.50%	pendiente	3.40%	3.20%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor	Abr	var.anual (%)	3.10%	pendiente	3.00%	3.00%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Abr P	var.anual (%)	1.00%	pendiente	0.10%	0.10%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

A raíz de la reciente anulación de los aranceles por parte del Tribunal de Comercio, el apetito por el riesgo ha recibido un renovado impulso, lo que favorece a los activos de economías emergentes. Esta mejora en el sentimiento también reduce las presiones bajistas sobre los precios del crudo, al disiparse parte de la incertidumbre en torno a la demanda global. En este contexto, las monedas latinoamericanas registran, al inicio de la jornada, leves movimientos de apreciación frente al dólar, movimiento que, vía correlación, podría influir positivamente en el comportamiento del peso colombiano, que busca consolidar su cuarta semana consecutiva de ganancias.

| Materias primas

Los precios del petróleo suben tras el fallo del tribunal estadounidense, mientras los inversionistas permanecían atentos a posibles nuevas sanciones de EE.UU. que limiten las exportaciones de crudo ruso y a la reunión de la OPEP+ sobre un eventual aumento de producción en julio. En contraste, el oro cayó a su nivel más bajo en más de una semana, afectado por la disminución de la aversión al riesgo tras el fallo, lo que redujo la demanda por activos refugio.

| Renta fija

Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. concentran las mayores pérdidas en la parte media, en un entorno de mayor apetito por riesgo tras la anulación parcial de aranceles impuestos durante la administración Trump. El foco de la sesión también incluye la subasta de USD\$44 billones en notas a 7 años, lo que añade presión por mayor duración al mercado. En Europa, los rendimientos de los bunds subieron entre 3 y 4 pbs, con la tasa del bono a 2 años alcanzando 1.83%, su nivel más alto en casi una semana. En este contexto, el mercado ajustó a la baja las expectativas de recortes del BCE, descontando ahora 53 pbs de alivio para 2025, frente a los 57 pbs del día anterior. En Colombia, los TES COP registraron presión vendedora en la parte media-larga de la curva, con alzas de hasta 6.8 pbs lideradas por los TES 2040 y 2041, mientras que las referencias 2027-2029 se valorizaron levemente, ampliando el spread 2s10s en 5.9 pbs. Hacienda adjudicó COP\$1.5 billones en TES con vencimientos entre 2029 y 2050, en una subasta 3.8 veces sobredemandada, concentrando la colocación en los tramos corto e intermedio.

| Renta variable

Los mercados accionarios repuntaron con fuerza tras el fallo del Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU. En EE.UU., los futuros del Nasdaq 100, impulsados por Nvidia, cuyas acciones saltaron 5% tras reportar un crecimiento anual de 73% en su división de centros de datos, aunque advirtió sobre restricciones de exportación a China. En Europa, el mercado estuvo liderado por el sector de lujo, mientras el DAX alemán y el FTSE MIB italiano avanzaron, apoyados por resultados positivos y menor temor arancelario. En Asia, el Nikkei 225 avanzó, con fuertes alzas en tecnología e industria; en China, el Shanghai Composite y el Hang Seng repuntaron, impulsados por la debilidad del dólar y un renovado optimismo comercial. El mercado local subió 0.38% hasta los 1,647 puntos, con un comportamiento mixto en las acciones. Se destacó Corficolombiana, impulsada por su participación en la OPA por Mineros, mientras que ISA recuperó parte de las pérdidas recientes, en línea con lo anticipado en nuestros informes previos, quedando ahora la atención puesta en la sostenibilidad de esta recuperación.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** La Superintendencia Financiera de Colombia emitió un aviso de oferta pública de adquisición (OPA) por parte de Sun Valley Investments AG para adquirir entre el 8% y el 11% de las acciones ordinarias de Mineros S.A. a un precio de COP5,500 por acción, lo que llevó a la suspensión temporal de su cotización en la BVC. En paralelo, Sun Valley firmó un acuerdo privado con Corficolombiana para la compra del 8% del capital de Mineros, y de completarse la OPA, su participación podría alcanzar hasta el 68.4% de la compañía.

- **ETB:** Informa que firmó contrato de novación con Scotiabank de contrato de crédito celebrado el 4 de noviembre de 2022, y refinanciando el 4 de agosto de 2024, consistente en mejorar el perfil de deuda sobre el tramo "A" por COP\$324 mil millones.
- **Ecopetrol:** Según medios internacionales, la compañía planea continuar con la perforación en busca de gas natural en aguas del Caribe colombiano tras la salida de su socio Shell de los bloques marítimos COL-5, Purple Angel y Fuerte Sur. La estatal, que opera conjuntamente las áreas, seguirá adelante por su cuenta o buscará un nuevo socio, Rafael Guzmán, vicepresidente de hidrocarburos dijo en una entrevista. Por otro lado, Mónica de Greiff renunció 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 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
 Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa