

Así amanecen los mercados

Economía de EE.UU. cae en el 1T25, se esperan datos de precios

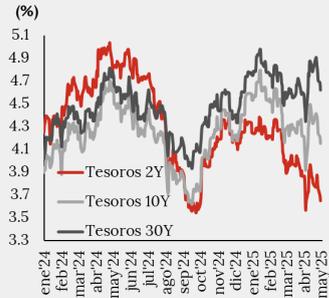


Miércoles, 30 abril 2025

Escúchanos:



Rendimientos Tesoros EE.UU



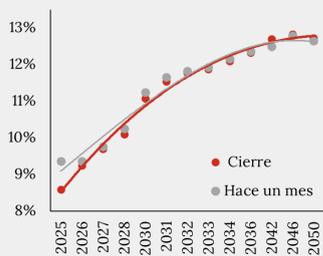
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



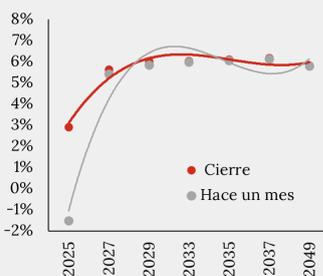
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. operan a la baja la mañana del miércoles, presionados por resultados débiles
- El USDCOP se ubica sobre la media móvil de 50 periodos (COP\$4,180 por dólar), y a la espera de la decisión del Banco de la República.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron pérdidas a lo largo de la curva, con alzas en los rendimientos de hasta 8 pb.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se crearon 62 mil empleos en abril según el informe ADP, menos de los 124 mil que se esperaban, y la economía en el 1T25 se contrajo 0.3%, tocando el nivel más bajo desde mediados de 2022. El déficit comercial de bienes aumentó en marzo, tras una anticipación de importaciones. Hoy también conoceremos el índice de precios PCE de marzo, que le entregará más claridad al mercado sobre las expectativas de la Fed. El gobierno ha anunciado medidas para mitigar el impacto arancelario en el sector automotriz y avances en acuerdos comerciales con India, Japón y Corea del Sur. En la agenda de resultados, varios emisores han retirado sus previsiones financieras para el año en curso. En la **Eurozona** creció 0.4% en el 1T25, gracias a la demanda interna y menor inflación. Alemania avanzó 0.2%, mientras España e Italia destacaron por su mayor dinamismo. **Reino Unido** registró una caída en los precios de la vivienda en marzo, la mayor en dos años, aunque el crecimiento interanual se mantiene positivo. Se prevé una moderación continua en el mercado inmobiliario, influenciada por cambios en el impuesto de timbre, aunque se espera una recuperación gradual en el verano. En **China**, los pedidos de exportación y el PMI manufacturero mostraron contracción, reflejando el efecto de los elevados aranceles. A pesar de las medidas de estímulo y la promulgación de la Ley de Promoción de la Economía Privada, las previsiones de crecimiento para 2025 se han reducido significativamente. **Japón** registró el mayor aumento en el inicio de la construcción de viviendas en febrero, desde 2008. El índice de indicadores económicos adelantados se mantuvo ligeramente por debajo del mes anterior, y la confianza del consumidor se debilitó. El índice de indicadores económicos coincidentes mostró una mejora, impulsada por la recuperación del consumo privado y la inversión empresarial. En **México**, sectores clave como el automotriz y el electrónico se ven particularmente afectados, con cancelaciones de pedidos y una disminución de la inversión extranjera. A pesar del potencial a largo plazo del nearshoring, el panorama a corto plazo se presenta desafiante. En **Brasil**, la CEPAL ha rebajado su previsión de crecimiento del PIB para 2025, citando la creciente incertidumbre global tras las políticas arancelarias de EE.UU. Se anticipan posibles desequilibrios en las cuentas externas, mayor volatilidad cambiaria y una desaceleración de la inversión debido a las perspectivas de un comercio global más lento.

En **Colombia**, el mercado espera la decisión del Banco de la República sobre tasas de interés. Esperamos que se mantenga en 9.50% en línea con el desanclaje de las expectativas de inflación, la volatilidad cambiaria, la creciente preocupación fiscal, y la incertidumbre sobre el futuro de la Fed. Mañana, el presidente, Gustavo Petro, planea radicar ante el Congreso un proyecto de ley para convocar la consulta popular en reemplazo de la reforma laboral que se cayó.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
00:30	FRA	PIB	IT P	var.annual (%)	0.80%	0.80%	0.70%	0.70%	=
01:45	FRA	IPC	Abr P	var.annual (%)	0.80%	0.80%	0.70%	0.70%	=
03:00	ALE	PIB NSA	IT P	var.annual (%)	-0.40%	-0.20%	-0.40%	-0.40%	↑
04:00	EURO	PIB SA	IT A	var.annual (%)	1.20%	1.20%	1.10%	1.10%	=
07:00	ALE	IPC	Abr P	var.annual (%)	2.20%	2.10%	2.00%	2.00%	↓
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Abr	miles	147	62	124	135	↓
07:30	US	PIB anualizado	IT A	var.trimestral (%)	2.40%	-0.30%	0.40%	0.60%	↓
07:30	US	Índice de precios PIB	IT A	var.trimestral (%)	2.30%	3.70%	3.10%	3.00%	↑
07:30	US	Índice de coste de empleo	IT	var.trimestral (%)	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	=
07:30	US	Consumo personal	IT A	var.annual (%)	4.00%	1.80%	1.00%	1.60%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	IT A	var.trimestral (%)	2.60%	3.50%	3.00%	2.70%	↑
08:45	US	PMI Chicago MNI	Abr	Indicador	47.6	pendiente	46	45.9	↓
09:00	US	Ingresos personales	Mar	var.mensual (%)	0.80%	pendiente	0.40%	0.40%	↓
09:00	US	Gasto personal	Mar	var.mensual (%)	0.40%	pendiente	0.60%	0.65	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Mar	var.mensual (%)	2.00%	pendiente	1.00%	0.50%	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	Mar	% tasa	9.80%	pendiente	9.60%	9.40%	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	abr-30	% tasa	9.50%	pendiente	9.50%	9.50%	=

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.66	1.21
5	3.80	3.96
7	4.00	5.54
10	4.21	6.23
30	4.70	8.37

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.7%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-1.1%

Europa

Stoxx 600	+0.2%
DAX	+0.3%
FTSE	+0.1%

Asia

CSI 300	-0.2%
Nikkei	+0.5%
ASX	+0.7%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5355	1.04%
Maiz	470.38	0.29%
Gas N	3.369	-0.50%
Brent	62.65	-1.00%
Oro	3298.44	-1.05%
WTI	59.74	-1.13%
Plata	32.17	-3.32%
Cobre	4.5423	-6.78%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.24	-0.07%	98.54	99.23...	109.65	100.77	103.18	104.46	99 - 99.5
USDCOP	4,184	-0.78%	3,765	4,184	4,486	4281.21	4191.21	4216.49	4,155 - 4,220 (4,135 - 4,245)
EURCOP	4,766	-0.58%	4,205	4,766	4,907	4743.99	4525.34	4506.79	4,740 - 4,790
Deuda Pública		pbs							
2026	9.08	-0.70	9.08	9.08	11.36	9.189	9.001	8.739	9.00 - 9.10
2027	9.58	2.00	8.6	9.58	10.2	9.651	9.592	9.410	9.45 - 9.60
2033	11.71	3.00	9.648	11.71	12.18	11.965	11.663	10.872	11.60 - 11.80
2042	12.56	-2.00	10.532	12.56	12.948	12.715	12.432	11.686	12.45 - 12.65
2050	12.58	-4.20	10.623	12.58	13.067	12.775	12.572	11.786	12.50 - 12.65
Renta Variable		%							
COLCAP	1,621	0.16%	1,062.92	1,620.80	1,657.40	1,588	1,598	1,432	1,609 - 1,623
Ecopetrol	1,750	-1.96%	1,590	1,750	2,445	1,907	2,014	1,969	1,715 - 1,770
Pf-Bancolombia	42,820	-0.42%	31,120	42,820	45,900	42,607	43,073	36,269	42,360 - 43,200

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Hoy, el peso colombiano se enfrenta a una narrativa mixta. Por un lado, la fuerte caída del mercado de materias primas, tras los datos de PMI en China, podría pesar sobre las recientes ganancias de la moneda local. Además, los recientes datos económicos en EE.UU. mantienen el alza del dólar global, limitando el margen de ganancias para las monedas latinoamericanas. En la otra cara de la moneda, la moneda ahora se ubica sobre la media móvil de 50 periodos (COP\$4,180 por dólar), con la decisión del Banrep posicionándose como el catalizador que podría consolidar la tendencia de apreciación del peso colombiano en medio de una debilidad del apetito por el riesgo global. Por lo tanto, mientras el mercado continúe descontando un escenario en el que se mantenga la tasa sin cambios, la moneda local mantendría el sesgo de apreciación en este frente.

| Materias primas

El miércoles, los precios del petróleo continuaron a la baja y se perfilan para su peor mes desde 2021, arrastrados por débiles cifras manufactureras en China que avivaron temores sobre la demanda global. El oro, por su parte, acumuló su segunda jornada de pérdidas, presionado por un dólar fortalecido y señales de distensión comercial entre EE.UU. y China, y mientras se esperaban datos económicos clave en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registraron pérdidas a lo largo de la curva, con alzas en los rendimientos de hasta 8 pb. Los tramos largos lideraron el movimiento, mientras que los cortos registraron variaciones más moderadas. La tasa del bono a 10 años se acercó al 4.21%, mientras se da una recalibración en las expectativas de recortes por parte de la Fed. En Europa, los bunds extendieron sus ganancias en el extremo largo a pesar de un leve repunte en la inflación mensual de algunos estados alemanes. Además, los rendimientos se vieron respaldados por sorpresas inflacionarias al alza en Francia y España. En Colombia, la curva TES COP mostró un comportamiento mixto: los títulos con vencimientos hasta 2033 subieron entre 1.20 y 6.90 pb, excepto los TES 2026 y 2028, que cayeron levemente. En los plazos más largos, las tasas bajaron entre 0.50 y 4.20 pb. Los TES UVR siguieron una tendencia similar, con variaciones entre -3.80 pb (2029) y +7.00 pb (2037). Para hoy con la decisión de BanRep esperamos una estabilización en los tramos cortos de la curva.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. operan a la baja la mañana del miércoles, presionados por resultados débiles de Super Micro Computer, que arrastraron a Nvidia con una caída superior al 2%. En Europa, las acciones mantenían su impulso positivo con el Stoxx 600 en su sexta jornada al alza, mientras que el FTSE 100 completaba 12 sesiones positivas. En el mercado local, el índice avanzó levemente un +0.16%, impulsado por las acciones del sector de servicios públicos como ISA, GEB y Celsia, así como buenos desempeños de Corficol y PF-Davivienda. Ecopetrol recortó pérdidas y cerró con un descenso moderado del -1.9%, pese a la caída del -2.5% en el Brent.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** 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.
- **Promigas:** Informó que realizó, a través de Deceval, el pago de intereses trimestrales vencidos correspondientes a sus Bonos Ordinarios 2013, Serie A Subserie A20. El pago cubre el periodo

comprendido entre el 29 de enero y el 29 de abril de 2025, sobre un valor nominal de COP\$250 mil millones.

- **Éxito:** Informa que transmitió su informe anual Formulario 20-F para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, ante la Comisión de Valores de Estados Unidos de América (SEC).

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)