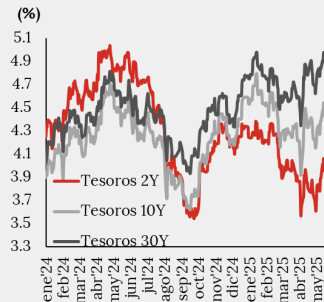


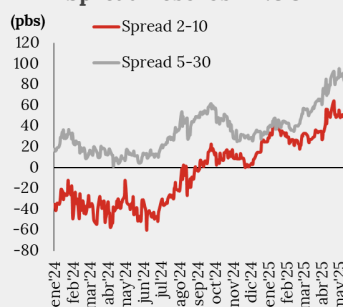
Escúchanos:



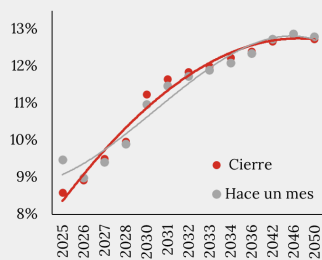
Rendimientos Tesoros EE.UU



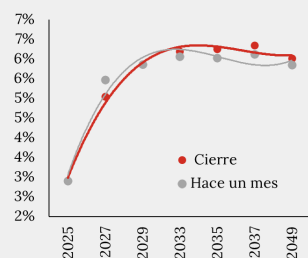
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Así amanecen los mercados

Restablecimiento de aranceles afecta la confianza del mercado



Viernes, 30 mayo 2025

| Resumen

- Los futuros de acciones en EE.UU. cayeron el viernes tras declaraciones del presidente Trump acusando a China de violar su acuerdo comercial
- En el último día de mayo, el peso colombiano lidera las ganancias entre las monedas latinoamericanas.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron con fuerza en una jornada de empinamiento alcista.

| Narrativa de los mercados

La confianza del mercado en **EE.UU.** se ve afectada por el restablecimiento de aranceles y el estancamiento en las negociaciones comerciales con China. La inflación anual, medida por el cambio en el índice de precios al consumidor (PCE), disminuyó a 2.1% en abril desde 2.3% en marzo, mientras el gasto de consumo personal (GCP) aumentó +0.2% intermensual en abril de 2025, vs el +0.7% de marzo y en línea con las expectativas del mercado. La contracción económica del 1T25, la primera en tres años, complica el panorama monetario. En la **Eurozona**, el BCE podría aplicar un recorte de tipos tras la moderación inflacionaria en España y Francia, donde los precios al consumidor se ubicaron en 1.9% y 0.6%, respectivamente. Aunque los préstamos bancarios aumentaron, las ventas minoristas alemanas cayeron. Se prevé una revisión a la baja de las proyecciones de inflación por la apreciación del euro, menores precios energéticos y débil crecimiento global. En **Reino Unido**, la producción automotriz cayó bruscamente en abril, impactada por aranceles y la Semana Santa, mientras el gobernador del Banco de Inglaterra instó a reforzar el comercio con la UE. En **China**, las tensiones comerciales con EE.UU. y las restricciones tecnológicas centran la atención de los mercados a la espera del PMI. En **Japón**, la inflación subyacente de Tokio superó las expectativas y el BOJ podría subir tasas, aunque su gobernador advirtió sobre riesgos globales.

En latinoamérica, en **México**, la desaceleración económica, aranceles estadounidenses y la propuesta de reforma judicial han afectado la inversión; pese a la inflación, Banxico ha recortado las tasas. En **Brasil**, aunque el consumo y la inversión impulsan el crecimiento, el Banco Mundial revisó a la baja sus proyecciones para 2025 y el banco central subió la tasa Selic ante preocupaciones inflacionarias. El comercio con la UE busca reactivarse, aunque las exportaciones avícolas sufren por la gripe aviar. En **Colombia**, el DANE divulga hoy las cifras de desempleo urbano y nacional, mientras la junta directiva del Banco de la República se reúne para evaluar el rumbo de la política monetaria en medio de crecientes presiones fiscales y desaceleración económica, aunque no se espera una decisión sobre las tasas de interés. En el plano fiscal, el gobierno intenta enfrentar un déficit fiscal alto mediante mayor retención en la fuente que le supondrá un mayor recaudo en cerca de COP\$6B.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
02:00	ESP	IPC	May P	var.anual (%)	2.20%	1.90%	2.00%	2.10%	↓
02:00	ESP	IPC UE armonizado	May P	var.mensual (%)	0.60%	-0.10%	-0.10%	0.10%	↓
03:00	ITA	PIB WDA	IT F	var.trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
03:00	ITA	PIB WDA	IT F	var.anual (%)	0.60%	0.70%	0.60%	0.60%	↑
04:00	ITA	IPC UE armonizado	May P	var.mensual (%)	0.40%	0.10%	0.10%	0.10%	↓
07:00	BRA	PIB	IT	var.anual (%)	3.60%	2.90%	3.10%	3.10%	↓
07:00	BRA	PIB	IT	var.trimestral (%)	0.20%	1.40%	1.50%	1.50%	↑
07:00	ALE	IPC	May P	var.anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
07:00	ALE	IPC UE armonizado	May P	var.mensual (%)	0.50%	0.20%	0.10%	0.20%	↓
07:30	US	Ingresos personales	Abr	var.mensual (%)	0.70%	0.80%	0.30%	0.40%	↑
07:30	US	Gasto personal	Abr	var.mensual (%)	0.70%	0.20%	0.20%	0.30%	↓
07:30	US	Inventarios al por mayor	Abr P	var.mensual (%)	0.40%	0.00%	0.40%	0.40%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Abr	var.anual (%)	2.70%	2.50%	2.60%	2.60%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE	Abr	var.anual (%)	2.30%	2.10%	2.20%	2.20%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Abr	var.mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
07:30	US	Índice de precios PCE	Abr	var.mensual (%)	0.00%	0.10%	0.10%	0.10%	↑
07:30	US	Gasto personal real	Abr	var.mensual (%)	0.70%	0.10%	0.00%	0.00%	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	May	Indicador	44.6	pendiente	45	47	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Indicador	50.8	pendiente	51	50.8	=
10:00	COL	Desempleo urbano	Abr	Tasa (%)	9.30%	pendiente	--	9.08%	↓
20:30	CHI	PMI de fabricación	May	Indicador	49	pendiente	49.5	49.3	↑
20:30	CHI	PMI no de fabricación	May	Indicador	50.4	pendiente	50.6	50.6	↑
	COL	Balanza cuenta corriente	IT	USD millones	-2240	pendiente	--	-2400	↓

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.93	-0.61
5	4.00	-0.17
7	4.20	0.66
10	4.43	0.90
30	4.94	2.00

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.73%
Dow Jones	+0.16%
Nasdaq	+1.25%
Europa	
Stoxx 600	+0.39%
DAX	+0.6%
FTSE	+0.5%
Asia	
CSI 300	+0.59%
Nikkei	+1.88%
ASX	+0.15%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.69	0.31%
Maiz	446.63	-0.08%
Café	4531	-0.59%
Oro	3323.91	-0.60%
Plata	33.215	-0.62%
WTI	60.46	-0.79%
Brent	62.79	-0.88%
Gas N	3.479	-1.22%

Fuente: Investing

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.28	-0.03%	98.54	99.28	109.65	100.17	100.89	104.00	99.1 - 99.6
USDCOP	4,124	-0.03%	3,765	4,124	4,486	4,201	4,230	4,234	4,100 - 4,150
EURCOP	4,682	0.52%	4,205	4,682	4,907	4,668	4,685	4,538	(4,085 - 4,170)
Deuda Pública		pbs							
2026	8.98	-5.90	8.98	8.98	11.36	8.966	9.077	8.732	8.95 - 9.00
2027	9.58	-6.90	8.6	9.58	10.18	9.472	9.571	9.392	9.50 - 9.65
2033	12.06	-4.50	9.648	12.06	12.18	11.950	11.917	11.019	11.95 - 12.15
2042	12.65	1.60	10.532	12.65	12.948	12.598	12.631	11.810	12.50 - 12.65
2050	12.77	-2.70	10.623	12.77	13.067	12.661	12.712	11.915	12.65 - 12.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,637	-0.65%	1,063	1,637	1,700	1,652	0	1,461	1,625 - 1,640
Ecopetrol	1,795	0.00%	1,590	1,795	2,445	1,761	0	1,912	1,775 - 1,800
Pf-Cibest	43,620	1.34%	32,000	43,620	45,900	43,584	0	37,196	43,300 - 43,840

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En el último día de mayo, el peso colombiano lidera las ganancias entre las monedas latinoamericanas, con una apreciación mensual del 2.6% y semanal del 0.76%. En la jornada de hoy, las divisas de la región muestran un comportamiento mixto, mientras los precios del crudo continúan bajo presión a la baja. Aunque la volatilidad del panorama comercial genera cierta inquietud en los mercados, la prima de riesgo país en Colombia se mantiene estable, lo que alivia presiones de depreciación desde ese frente. Sin embargo, tras el marcado retroceso del COP al cierre de ayer (+0.53%) y ante fundamentos externos menos favorables, se anticipa un sesgo alcista en la tasa de cambio hacia el cierre de la semana.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantuvieron relativamente estables, aunque se encaminan a su segunda semana consecutiva de pérdidas, mientras los inversionistas evalúan la posibilidad de un aumento mayor en la producción de la OPEP+ para julio, superior al alza de 411.000 barriles diarios establecida para mayo y junio, y persiste la incertidumbre en torno a la política arancelaria de EE.UU. Por su parte, el precio del oro retrocede debido al movimiento del dólar, en medio de la cautela de los inversionistas.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. repuntaron con fuerza en una jornada de empinamiento alcista, luego de que comentarios de Trump sobre una supuesta violación de acuerdos por parte de China generaran aversión al riesgo. Los rendimientos cayeron hasta 2 pbs en el tramo corto, con ampliación de los diferenciales 2s10s y 5s30s hacia máximos del día. La baja en los precios del petróleo también contribuyó al movimiento, al reforzar expectativas de menor presión inflacionaria. Los bonos soberanos europeos abrieron estables, reflejando la cautela del mercado ante la incertidumbre comercial de EE.UU. Los rendimientos del bund se mantuvieron sin cambios en 2.51%, al tiempo que los datos de ventas minoristas alemanas sorprendieron a la baja, aumentando la atención sobre la trayectoria de precios en las distintas regiones. En Colombia, los TES COP registraron valorizaciones generalizadas, con caídas de entre -8.0 y -2.3 pbs a lo largo de la curva, lideradas por el TES 2030. Solo los títulos 2025 y 2042 mostraron leves desvalorizaciones. En UVR, las tasas bajaron entre -2.9 y -0.9 pbs, salvo el TES UVR 2033, que subió 3.0 pbs. El MinHacienda prevé dos canjes para junio por COP\$2 billones cada uno, en tasa fija (2025-2028 por 2029 y 2033) y UVR (2027 por 2055, con opción de incluir 2029).

| Renta variable

Los futuros de acciones en EE.UU. cayeron el viernes tras declaraciones del presidente Trump acusando a China de violar su acuerdo comercial, lo que reavivó temores sobre una guerra comercial prolongada. Esto ocurre en medio de una batalla legal sobre los aranceles, incertidumbre económica y datos de inflación que resultaron ligeramente menores a lo esperado. A pesar de ello, los principales índices están por cerrar mayo con sólidas ganancias, impulsados por el optimismo de nuevos acuerdos comerciales y resiliencia del mercado. El S&P 500 avanza más del 6% en el mes y el Nasdaq un 10%, mientras que el índice de precios del gasto en consumo personal se ubicó por debajo de lo previsto. En Asia, la mayoría de los mercados cerraron a la baja, afectados por el menor dinamismo estadounidense y la tensión comercial. Por otro lado, El mercado local se encuentra luchando por mantener los niveles cercanos a los 1,640 puntos, en medio de la volatilidad global y la coyuntura actual dentro del management de Ecopetrol.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Anunció la Adenda N.º 13 al Prospecto de Información de su Programa de Emisión y Colocación de Valores de Deuda Pública Interna, mediante la cual se actualiza el cupo global a COP\$8.5 billones, discriminado en COP\$8.3 billones para bonos y COP\$200 mil millones para papeles comerciales. Asimismo, se incorporan ajustes en secciones clave del prospecto, incluyendo aprobaciones societarias, estructura del cupo, características de los valores ofrecidos y mecanismo de determinación del monto a emitir en cada tramo, en línea con disposiciones del MinHacienda y la SFC.
- **Bancolombia:** En su asamblea extraordinaria, aprobó que los miembros de su Junta Directiva que también integran la Junta de Grupo Cibest reciban únicamente el 25% de los honorarios ordinarios, en reconocimiento a su dedicación y responsabilidad compartida. Además, se autorizó de forma general a la Junta Directiva y representantes legales para celebrar operaciones recurrentes en el giro ordinario de los negocios con Grupo Cibest. La entidad confirmó que se cumplieron todos los requisitos legales y estatutarios para la validez de las decisiones adoptadas.
- **Éxito:** Informó la culminación del proceso de cancelación de sus BDRs en Brasil, tras la venta en la BVC del total de 30,833,744 acciones ordinarias subyacentes, como parte del procedimiento anunciado previamente. Itaú Unibanco S.A., depositario del programa, confirmará el valor promedio por acción a los tenedores en Brasil una vez se transfieran los recursos, descontando los costos asociados a la operación.
- **Ecopetrol:** La compañía indicó que colaborará con las autoridades en la investigación sobre la contratación del bufete Covington & Burling LLP. Este contrato, firmado en agosto de 2024 sin aprobación previa de la junta directiva, fue suspendido este año. Según medios locales, el objetivo del acuerdo era analizar las implicaciones legales que podrían derivarse de las investigaciones contra el presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, en Estados Unidos, las cuales incluso podrían motivar su salida.

