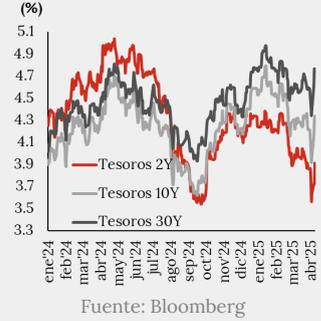


Escúchanos:



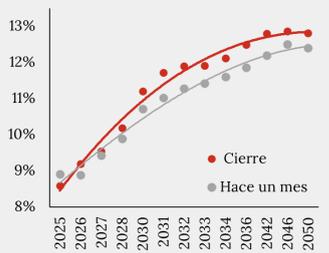
Rendimientos Tesoros EE.UU



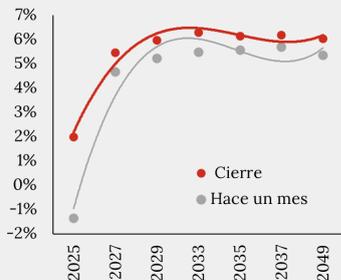
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



| Resumen

- Los futuros en EE. UU. caen el jueves tras una fuerte alza en Wall Street.
- Ayer, el peso colombiano presentó la mayor apreciación diaria desde noviembre de 2024.
- Los mercados de renta fija globales reaccionaron con volatilidad tras la pausa arancelaria.

| Narrativa de los mercados

Los mercados globales procesan la reciente suspensión de aranceles por 90 días anunciada por EE. UU., que excluye a China, que está aún sujeta a un arancel del 125%. Esta medida generó un repunte inicial, aunque persiste la cautela ante su impacto limitado y la continuidad de la guerra comercial. **EE.UU.** mantiene un arancel base del 10% para la mayoría de los países, con exenciones clave, mientras que automóviles, acero y aluminio enfrentan tasas del 25%. La caída de los rendimientos del Tesoro ha debilitado al dólar, impulsando refugios como el franco suizo y el yen japonés. La inflación de EE.UU. se moderó por debajo de las expectativas a 2.4% (est. 2.5%) anual en marzo, con una inflación subyacente de 2.8% (est. 3.0%). En la **Eurozona**, el BCE enfrenta menores apuestas de recortes tras señales de moderación económica y persistente incertidumbre comercial. Los mercados ajustaron sus expectativas para la tasa de depósito al 1.8% hacia fin de año. En el **Reino Unido**, se revisan a la baja las expectativas de recortes del Banco de Inglaterra, mientras el PIB muestra una leve recuperación. El mercado inmobiliario se desacelera, aunque la confianza a largo plazo se mantiene. **China** enfrenta presiones deflacionarias con el IPC cayendo 0.1% anual en marzo y el IPP retrocediendo 2.5%. Pekín planea estímulos adicionales y contramedidas comerciales. En **Japón**, la distensión arancelaria fortalece la confianza, aunque persisten tarifas sobre sectores clave. **Brasil** se beneficia del repunte del petróleo y del retorno de flujos de capital, mientras el real se estabiliza. En **México**, la tregua arancelaria impulsa el comercio y mejora la confianza. La inflación se ubicó en 3.8%, dentro del rango del Banxico, con expectativas de estabilidad pese a riesgos externos.

En Colombia, continúa el desarrollo del evento de Naturgas en Barranquilla, enfocado en el futuro del gas natural en el país. La jornada contará con la participación destacada del presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Orlando Velandia, y el presidente de Petrobras Colombia, Rodrigo Costa. Más tarde, a las 9:30 a.m., el ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, ofrecerá una rueda de prensa sobre la situación de la fiebre amarilla en el país y presentará detalles del proyecto Buque Hospital para el Amazonas. Por su parte, el presidente Gustavo Petro continúa en Honduras participando en la IX Cumbre de jefes de Estado de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac), donde Colombia asumió la presidencia temporal.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	102.90	0.09%	100.11	102.9...	109.65	103.60	105.44	104.83	101.4 - 103
USDCOP	4,320	-2.42%	3,765	4,320	4,486	4186.35	4149.98	4206.12	4,250 - 4,370 (4,220 - 4,400)
EURCOP	4,716	1.72%	4,205	4,716	4,789	4494.11	4360.18	4476.36	4,700 - 4,800
Deuda Pública	pbs								
2026	9.19	0.90	9.18	9.19	11.36	9.107	8.918	8.759	9.15 - 9.30
2027	9.57	-3.10	8.6	9.57	10.56	9.622	9.608	9.431	9.50 - 9.80
2033	12.04	-12.10	9.648	12.04	12.18	11.789	11.519	10.806	11.90 - 12.05
2042	12.81	-1.00	10.532	12.81	12.9	12.516	12.285	11.618	12.80 - 13.00
2050	12.82	0.10	10.623	12.82	13.067	12.673	12.465	11.718	12.80 - 13.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,602	3.15%	1,062.92	1,601.60	1,657.40	1,585	1,574	1,418	1,578 - 1,610
Ecopetrol	1,920	6.08%	1,590	1,920	2,445	2,048	2,047	2,004	1,885 - 1,940
Pf-Bancolombia	42,200	5.98%	31,120	42,200	45,900	43,285	40,465	35,616	41,340 - 42,520

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 5	mil	219	223	224	217	↑
07:30	US	IPC	Mar	% mensual	0,20%	-0,10%	0,10%	0,15%	↓
07:30	US	IPC	Mar	% anual	2,80%	2,40%	2,60%	2,60%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Mar	% mensual	0,20%	0,10%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Mar	% anual	3,10%	2,80%	3,00%	3,00%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	mar-29	mil	1903	1850	1884	1920	↓
13:00	US	Federal Budget Balance	Mar	USD mil mill	-236.6	pendiente	-130	-130	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.86	-4.99
5	3.98	-6.39
7	4.13	-5.48
10	4.30	-3.20
30	4.74	0.15

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-1.9%
Dow Jones	-1.4%
Nasdaq	-2.4%

Europa

Stoxx 600	+4.7%
DAX	+5.0%
FTSE	+4.0%

Asia

CSI 300	+1.1%
Nikkei	+9.1%
ASX	+4.5%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.3513	3.79%
Café	4943	3.30%
Oro	3145.26	2.14%
Plata	30.84	1.40%
Maiz	475.63	0.34%
Brent	63.59	-2.89%
Gas N	3.702	-2.99%
WTI	60.47	-3.02%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el anuncio inesperado de una pausa en los aranceles cambió drásticamente el sentimiento del mercado, aumentando el apetito por activos de riesgo y generando la mayor apreciación diaria del peso colombiano desde noviembre de 2024, con una caída de COP\$100 en la tasa de cambio en la última hora de negociación. Además, la moneda presentó la mayor volatilidad diaria no vista desde julio de 2022 (COP\$164). Hoy, esperamos que el sesgo de apreciación de la moneda se mantenga, respaldado además por el periodo del pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes que tiene lugar entre el 9 y el 24 de abril.

Rango esperado COP\$4,250 - COP\$4,370 --> Inferior en COP4,220 y superior en COP\$4,400

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron con fuerza ante el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE. UU. y China, con el Brent perdiendo cerca de 3% tras el aumento de aranceles estadounidenses a 125% sobre bienes chinos. Esta escalada elevó los temores sobre la demanda global, acentuados por débiles datos de inflación en China y un inesperado aumento en los inventarios de crudo en EE.UU. A pesar del alivio temporal por la pausa arancelaria para otros países, se prevé una demanda más débil y mayor volatilidad en los precios. El oro se acercó a máximos históricos, impulsado por una fuerte demanda de refugio ante la escalada arancelaria y la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria de la Fed.

| Renta fija

Los mercados de renta fija globales reaccionaron con volatilidad tras la pausa arancelaria anunciada por EE. UU., que redujo las apuestas de recortes de tasas en Europa y el Reino Unido, mientras los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. presentaron un empinamiento moderado previo a la subasta de bonos a 30 años. En EE. UU., los diferenciales 5s30s se ampliaron cerca de 6 pbs, y el rendimiento del bono a 10 años retrocedió a 4.31%. En Europa, se recortaron las expectativas de recortes por parte del BCE en hasta 17 pbs, lo que impulsó un repunte de los rendimientos en Alemania y una fuerte caída de los bunds. En Reino Unido, los gilt también subieron, con la curva aplanándose y los mercados reduciendo en 6 pbs los recortes esperados del BoE para mayo. En Colombia, los TES en COP mostraron movimientos mixtos, destacándose alzas en los rendimientos del TES 2025 (+13.2 pbs) y caídas en el TES 2033 (-12.1 pbs). La parte corta y media subió levemente, salvo el TES 2027 (-3.1 pbs), mientras que el tramo largo tuvo bajas moderadas. En la subasta de nuevas referencias, el 69% se asignó al TES 2029 y el 31% al TES 2040.

| Renta variable

Los futuros en EE. UU. caen el jueves tras una fuerte alza en Wall Street impulsada por el anuncio del presidente Trump de una tregua de 90 días en algunos aranceles. A pesar del entusiasmo inicial, liderado por tecnológicas como Apple y Tesla a la baja en el premarket, persisten dudas sobre la estabilidad del entorno comercial, ya que se mantiene un arancel del 125% sobre productos chinos. La volatilidad se refleja también en Europa y Asia, donde los mercados reaccionaron con alzas generalizadas tras la medida temporal. En Colombia, el mercado local también respondió con una dinámica positiva a la coyuntura internacional, la menor presión sobre el petróleo ayudó a que Ecopetrol se recuperara de las pérdidas recientes.

| Noticias de emisores

- **ISA:** Luis Alfonso Naranjo Correa, director de Aprovisionamiento, presentó su renuncia para asumir un nuevo reto profesional en el sector minero y estará en la compañía hasta el 18 de abril de 2025. Mientras se define su reemplazo, Carlos Augusto Quintero Monsalve asumirá el rol de manera encargada.
- **Canacol:** S&P Global Ratings rebaja la calificación de la compañía de 'B-' a 'CCC+' con perspectiva estable, por menores expectativas de crecimiento ante la baja reposición de reservas.
- **Míneros:** Notifica conferencia telefónica de los resultados de 1Q25 programada para el jueves 08 de mayo de 2025 a las 9:00 a.m.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Bunds: bonos Alemanes.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
Default: impago de la deuda.	
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
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.	

| 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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)