



# Así amanecen los mercados

## Sentimiento inversionista bajo presión



Viernes, 11 abril 2025

Escúchanos:



### | Resumen

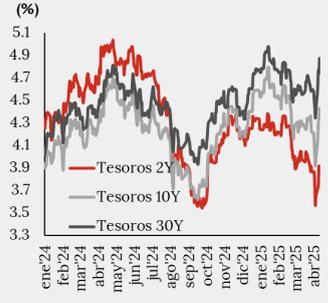
- Los futuros en EE. UU. subían levemente el viernes, intentando cerrar una semana volátil con tono positivo
- En las últimas dos jornadas de negociación, el peso colombiano ya ha recuperado algunas de las pérdidas de este año.
- Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. cayeron, liderados por la parte corta de la curva.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la escalada de la guerra comercial con China presiona el sentimiento de los inversionistas, reflejado en la caída en los futuros bursátiles y en la depreciación del dólar a mínimos de tres años. Washington elevó los aranceles a productos chinos al 145%, y China respondió aumentando los suyos al 125%. Esta tensión podría intensificar presiones inflacionarias. Hoy, las cifras de inflación del productor mostraron una moderación, con una contracción mensual de -0.4%, muy por debajo de lo esperado de +0.2%. En términos interanuales, el incremento fue de 2.7%, menor a lo previsto (3.3%). La temporada de resultados inicia con atención en los grandes bancos, mientras BlackRock reportó ganancias por acción de USD 11.30, superando las expectativas. En la **Eurozona**, la Unión Europea suspendió temporalmente sus represalias comerciales en un intento de diálogo con EE.UU., aunque reafirmó su compromiso con la regulación digital. **Reino Unido** mostró un repunte económico, con un crecimiento del PIB de 0.5% mensual en febrero, impulsado por la manufactura (2.2%) y la construcción (0.4%). Las sólidas cifras reducen la probabilidad de recortes agresivos por parte del Banco de Inglaterra, aunque el mercado aún descuenta tres recortes en 2025. En **China**, la retórica se endurece: Pekín afirma que los productos estadounidenses ya no serán aceptados en su mercado. Sin embargo, las autoridades planean nuevos estímulos para apoyar el sector inmobiliario y la demanda interna. Las ventas de automóviles crecieron 8.2% anual en marzo, y los NEV aumentaron 40.1%, marcando una recuperación sectorial. En **México** y **Brasil**, los datos clave serán publicados en los próximos días; se espera que las cifras de inflación y producción industrial guíen las expectativas sobre política monetaria, mientras en Japón se mantiene la atención sobre el yen y posibles intervenciones.

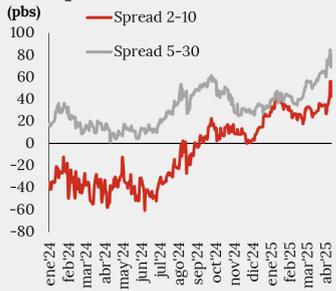
En **Colombia**, el alcalde de Bogotá, Carlos Fernando Galán, anunció el fin del racionamiento de agua para la ciudad y municipios cercanos, tras un año en vigor. En Barranquilla, concluye hoy el evento de Naturgas, con la participación de Ricardo Roa, presidente de Ecopetrol, y el ministro de Minas y Energía, Edwin Palma. Ayer, las calificadoras de riesgo se pronunciaron sobre Colombia y alertaron sobre el panorama fiscal. De lo que se mencionó, destaca que Fitch lo considera un desafío clave para la nota crediticia, S&P mantendría la calificación con recortes de gasto, más ingresos y mejor planificación y Moody's advirtió que la incertidumbre política complica los ajustes en 2025, aumentando el riesgo de más deuda.

### Rendimientos Tesoros EE.UU



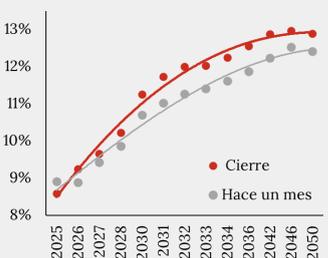
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU



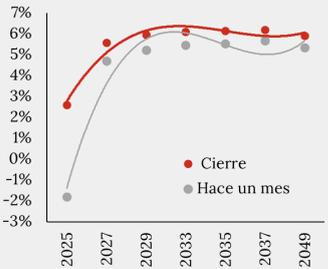
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.87	-0.09%	100.8...	109.6	109.6	0.00	105.32	104.81	99 - 101
USDCOP	4,337	0.39%	3,765	4,337	4,486	0.00	4153.74	4207.86	4,255 - 4,405 (4,240 - 4,420)
EURCOP	4,851	2.28%	4,205	4,851	4,851	0.00	4369.68	4478.53	4,845 - 4,965
<b>Deuda Pública</b> pbs									
2026	9.20	5.10	9.18	9.20	11.36	9.125	8.923	8.757	9.20 - 9.35
2027	9.54	12.50	8.6	9.54	10.56	9.627	9.604	9.428	9.60 - 9.80
2033	11.92	11.50	9.648	11.92	12.18	11.818	11.533	10.812	12.00 - 12.15
2042	12.80	8.60	10.532	12.80	12.9	12.548	12.301	11.624	12.85 - 13.00
2050	12.82	7.30	0.623	12.82	13.067	12.698	12.478	11.724	12.85 - 13.10
<b>Renta Variable</b> %									
COLCAP	1,547	-3.41%	1,062.92	1,546.98	1,657.40	1,583	1,575	1,418	1,530 - 1,588
Ecopetrol	1,785	-3.65%	1,590	1,785	2,445	2,038	2,046	2,000	1,750 - 1,875
Pf-Bancolombia	39,720	-2.51%	31,120	39,720	45,900	43,127	40,528	35,663	39,460 - 41,800

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.84	-3.04
5	4.05	-2.19
7	4.23	-1.83
10	4.42	-0.89
30	4.87	-0.36

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.3%
Dow Jones	+0.2%
Nasdaq	+0.3%

## Europa

Stoxx 600	-0.3%
DAX	-1.3%
FTSE	+1.4%

## Asia

CSI 300	+0.4%
Nikkei	-2.9%
ASX	-0.8%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.4358	2.29%
Oro	3243.66	2.08%
Plata	31.4	2.08%
Maiz	485.88	0.60%
Café	4919	0.46%
WTI	60.28	0.35%
Brent	63.49	0.25%
Gas N	3.425	-3.71%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
01:00	ALE	IPC	Mar F	% mensual	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
02:00	ESP	IPC	Mar F	% mensual	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Mar	% mensual	1.31%	0.56%	0.54%	0.90%	↓
07:00	BRA	Actividad económica	Feb	% mensual	0.90%	0.40%	0.20%	0.45%	↓
07:30	US	Demanda final PPI	Mar	% mensual	0.10%	-0.40%	0.20%	0.20%	↓
07:30	US	Demanda final PPI	Mar	% anual	3.20%	2.70%	3.30%	3.30%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Mar	% mensual	0.10%	-0.10%	0.30%	0.32%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Mar	% anual	3.50%	3.30%	3.60%	3.60%	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Apr P	Indicador	57	pendiente	54	54.8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

En las últimas dos jornadas de negociación, el peso colombiano ya ha recuperado algunas de las pérdidas de este año, presentando una apreciación del 1.54%. El panorama comercial entre China y EE.UU. sigue intensificándose, debilitando significativamente al dólar estadounidense, mientras las materias primas presentan una relativa estabilidad. Por lo tanto, este escenario internacional respalda una apreciación de las monedas latinoamericanas al inicio de la jornada de este viernes, que podría respaldar vía correlación el rendimiento del peso colombiano. Los flujos de grandes contribuyentes aún son relevantes y podrían acompañar el esperado movimiento bajista de la tasa de cambio. Sin embargo, el reciente sentimiento negativo sobre el mercado accionario local podría limitar la apreciación del peso.

## | Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizaron el viernes, pero se encaminan a cerrar su segunda semana consecutiva a la baja debido a la intensificación de la guerra comercial entre EE. UU. y China. Las nuevas tarifas chinas del 125% sobre bienes estadounidenses y la respuesta de EE. UU. han generado temores sobre una desaceleración económica global que afecte la demanda de crudo. La EIA recortó sus previsiones de crecimiento económico y de demanda de petróleo, mientras que Brent y WTI acumulan caídas semanales cercanas al 3% y 2.5%, respectivamente. El oro superó por primera vez los \$3,200 la onza, respaldado por la caída de los rendimientos reales, la incertidumbre económica y una fuerte demanda de bancos centrales.

## | Renta fija

Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. cayeron, liderados por la parte corta de la curva, en medio del aumento de tensiones comerciales tras la subida de aranceles de China, lo que llevó a los mercados a aumentar las apuestas de recortes de tasas de la Fed este año a 96 pbs. Los rendimientos de los bonos a 2 y 5 años cayeron 7 pbs y 5 pbs, respectivamente, mientras los futuros accionarios rebotaban tras sólidos resultados bancarios. En Europa, los bunds abrieron a la baja por menor demanda refugio, aunque el tramo largo se vio apoyado por la fuerte demanda en la subasta de bonos a 30 años de EE.UU. La atención se centró en declaraciones de Lagarde y en las posibles decisiones de calificación soberana de Moody's, S&P y Fitch, que podrían implicar un deterioro para Francia o una mejora para España. En Colombia, los TES COP mostraron aumentos en sus rendimientos a lo largo de toda la curva, con variaciones entre 0.3 y 13.0 pbs. Además, se conoció que el saldo de los Depósitos del Tesoro al cierre del primer trimestre de 2025 cayó 26% frente al mismo periodo de 2024, ubicándose en COP\$9.87 billones, el nivel más bajo para un periodo similar desde 2013. Aunque en marzo se observó un alivio temporal por el giro de utilidades del Banco de la República -COP\$10.04 billones entregados en efectivo-, este colchón se diluyó rápidamente, reflejando un mayor estrés fiscal para el Ministerio de Hacienda.

## | Renta variable

Los futuros en EE. UU. subían levemente el viernes, intentando cerrar una semana volátil con tono positivo, mientras los inversionistas asimilan los últimos desarrollos en torno a los aranceles. A pesar de las nuevas tensiones comerciales entre EE. UU. y China, los mercados reaccionaron con algo de optimismo tras el anuncio de una posible negociación con la Unión Europea. Sin embargo, los mercados europeos y asiáticos mostraron desempeños mixtos y mayor aversión al riesgo. En Colombia, el mercado cerró con una fuerte caída del -3.4%, afectado por la volatilidad global, con Ecopetrol cayendo cerca de -7% ante el descenso del crudo, y ventas significativas en Bancolombia, especialmente de parte de inversionistas extranjeros. La reciente preferencia por acciones brasileñas en contraste con las locales por parte de casas de bolsa internacionales podría pesar sobre el sentimiento de los operadores extranjeros.

## | Noticias de emisores

- **PEI:** BRC Ratings - S&P Global confirmó las calificaciones del Programa de emisión y colocación de Bonos Ordinarios, Bonos Verdes y Papeles Comerciales de la compañía, por hasta COP\$1.5

billones. El Comité Técnico, en su reunión del 10 de abril de 2025, ratificó la nota de 'AA+' para deuda de largo plazo y 'BRC 1+' para corto plazo.

- **ISA:** Publicó el informe Circular de 2024 a cierre del ejercicio.

## | 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.

**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.

**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).

**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)

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)