

Así amanecen los mercados

Nueva afectación en las relaciones EE.UU-China

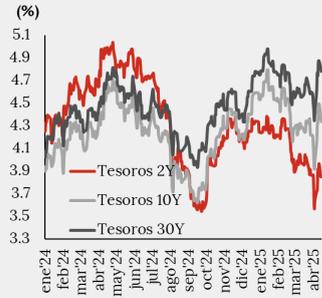


Miércoles, 16 abril 2025

Escúchanos:



Rendimientos Tesoros EE.UU



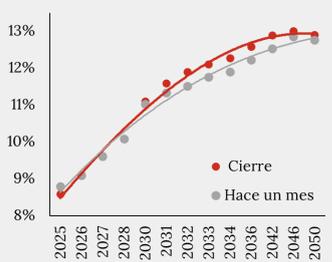
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



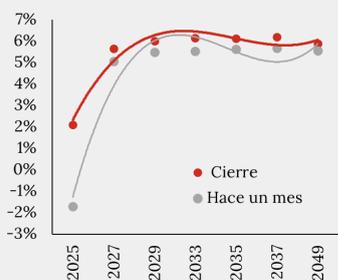
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. caen el miércoles tras una advertencia de Nvidia sobre una fuerte carga por restricciones de exportación a China
- El peso colombiano sigue mostrando un sesgo de depreciación marcado, que se acentúa por el bajo volumen de negociación
- Los mercados de renta fija global presentan una sesión marcada por movimientos diferenciados en los tramos de las curvas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tasas aumentaron y las solicitudes hipotecarias cayeron 8.5% semanal tras el repunte de los rendimientos de los bonos y las crecientes tensiones comerciales. Las nuevas investigaciones sobre aranceles a minerales críticos y restricciones tecnológicas, generan salidas de capital y caídas bursátiles. Las ventas minoristas crecieron 1.4% en marzo, su mayor alza desde enero de 2023, impulsadas por vehículos (5.3%), con aumentos generalizados y caída en gasolineras (-2.5%). En la **Eurozona**, la inflación se moderó al 2.2% anual, con una caída notable en precios energéticos y servicios. La inflación subyacente descendió al 2.4 %, su menor nivel desde 2021, lo que abre espacio para una nueva flexibilización por parte del BCE. El superávit por cuenta corriente disminuyó ligeramente, reflejando menores ingresos primarios y de servicios. En el **Reino Unido**, la inflación cayó por debajo de lo esperado (2.6% anual), mientras el empleo se contrajo fuertemente. Esto ha reforzado las expectativas de recortes de tipos por parte del BoE, con una probabilidad creciente de medidas antes de diciembre. **China** mostró solidez macroeconómica: el PIB creció 5.4% anual, impulsado por aumentos en producción industrial (7.7%) y ventas minoristas (5.9%). No obstante, la escalada arancelaria con EE.UU. plantea riesgos. La inversión inmobiliaria cayó, pero el estímulo fiscal continúa siendo un ancla de soporte para la economía. En **Japón**, la confianza manufacturera alcanzó máximos de 8 meses, aunque la incertidumbre comercial limita el optimismo. El BoJ mantiene su sesgo de endurecimiento, condicionado al impacto arancelario. Finalmente, en **Brasil**, las señales mixtas desde EE.UU. han frenado el impulso en sectores clave, dejando a los mercados en pausa a la espera de mayor claridad normativa, especialmente en semiconductores y farmacéuticos.

En **Colombia**, el presidente, Gustavo Petro, aseguró que decretará emergencia económica y sanitaria por la fiebre amarilla. Además, la encuesta mensual de expectativas económicas del Banrep reveló una estimación en la inflación de 0.47% mensual en abril y un alza en las expectativas para fin de año de 4.54% a 4.59% anual. En cuanto a la tasa de intervención, la opinión está dividida sobre mantener la tasa inalterada o reducirla en 25 pbs, pero la balanza se inclina un poco más hacia esta segunda opción. En otros temas, EE.UU. expresó su preocupación a Colombia por nuevas regulaciones de seguridad vehicular que exigen estándares ONU y certificaciones, lo que podría afectar sus exportaciones de autos. Aunque Colombia defiende la medida como parte de su plan desde 2021 para mejorar la seguridad vial, el tema se discutirá en negociaciones comerciales.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.22	-0.16%	100.06	100.22	109.65	102.86	104.81	104.73	99.4 - 100.1
USDCOP	4,358	1.35%	3,765	4,358	4,486	4233.72	4163.18	4210.96	4,320 - 4,405 (4,290 - 4,435)
EURCOP	4,907	0.96%	4,205	4,907	4,907	4571.44	4404.95	4485.38	4,900 - 4,965
Deuda Pública		pbs							
2026	9.20	0.10	9.18	9.20	11.36	9.158	8.938	8.753	9.15 - 9.25
2027	9.70	-1.30	8.6	9.70	10.56	9.652	9.604	9.424	9.65 - 9.75
2033	12.10	-4.40	9.648	12.1	12.18	11.882	11.564	10.824	12.05 - 12.20
2042	12.95	-2.50	10.532	12.95	12.948	12.619	12.338	11.638	12.90 - 13.00
2050	12.91	-0.30	10.623	12.91	13.067	12.747	12.504	11.737	12.85 - 13.00
Renta Variable		%							
COLCAP	1,604	1.36%	1,062.92	1,603.83	1,657.40	1,580	1,579	1,421	1,600 - 1,613
Ecopetrol	1,920	0.00%	1,590	1,920	2,445	2,019	2,043	1,994	1,910 - 1,950
Pf-Bancolombia	42,580	3.65%	31,120	42,580	45,900	42,801	42,644	35,797	42,060 - 43,000

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.81	-3.78
5	3.96	-2.98
7	4.13	-2.09
10	4.32	-1.17
30	4.78	0.25

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.7%
Dow Jones	-0.09%
Nasdaq	-1.4%

Europa

Stoxx 600	-0.5%
DAX	-0.3%
FTSE	-0.2%

Asia

CSI 300	+0.2%
Nikkei	-1.01%
ASX	-0.04%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3322.54	2.53%
Plata	33.055	2.35%
WTI	62.07	1.21%
Brent	65.44	1.19%
Maiz	484.38	0.70%
Café	5327	-0.38%
Cobre	4.574	-1.12%
Gas N	3.254	-2.25%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	IPC	Mar	var.anual (%)	2.80%	2.60%	2.70%	2.60%	↓
01:00	UK	IPC	Mar	var.mensual (%)	0.40%	0.30%	0.40%	0.30%	↓
01:00	UK	IPC subyacente	Mar	var.anual (%)	3.50%	3.40%	3.40%	3.30%	↓
04:00	EURO	IPC	Mar F	var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
04:00	EURO	IPC	Mar F	var.mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
04:00	EURO	IPC subyacente	Mar F	var.anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Mar	var.mensual (%)	0.20%	1.40%	1.40%	1.30%	↑
08:15	US	Producción industrial	Mar	var.mensual (%)	0.70%	pendiente	-0.20%	-0.10%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Mar	% tasa	78.20%	pendiente	77.90%	78.00%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano sigue mostrando un sesgo de depreciación marcado, que se acentúa por el bajo volumen de negociación. Además, evaluando el comportamiento de las tasas de cambio de nuestros pares durante lo corrido del mes de abril, encontramos algunas divergencias. Si bien el COP se ha apreciado un 3% frente a su máximo reciente (COP\$4,480), se encuentra rezagado frente a sus pares que presentan una apreciación promedio del 4% (desde los máximos alcanzados el 9 de abril). En esta línea, teóricamente si el COP siguiera el promedio del rendimiento de sus pares actualmente debería estar cotizando cerca de los COP\$4,255 por dólar. Sin embargo, siendo el último día hábil de negociación de esta semana y ante la baja liquidez del mercado local, consideramos que la moneda podría mantener el sesgo de depreciación hoy, abriendo la posibilidad de una corrección bajista en la tasa de cambio durante la próxima semana.

| **Materias primas**

Los precios del petróleo suben impulsados por un mayor optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. Además, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) redujo su proyección de demanda global de petróleo a 730 mbpd en 2025 y 690 en 2026, por el deterioro de las expectativas económicas en medio del contexto comercial. El petróleo WTI está sobre los USD 65 por barril. En todo caso, las ganancias siguen siendo limitadas por el temor persistente de que los aranceles afecten la demanda global y por el aumento en la producción de la OPEP+.

| **Renta fija**

Los mercados de renta fija global presentan una sesión marcada por movimientos diferenciados en los tramos de las curvas. En EE. UU., los tesoros se empujan con caídas de hasta 3 pbs en los vencimientos a 2 años y leves alzas en los plazos largos, en espera del discurso de Powell y una subasta de USD\$13,000 millones en bonos a 20 años, cuyo rendimiento anticipado por el mercado secundario se ubica en 4.83%, unos 20 pbs por encima del corte anterior. En Europa, los bunds se desacoplan de los tesoros y profundizan su rally tras una inflación británica menor a lo previsto, fortaleciendo apuestas de recorte por parte del BoE. La correlación a 60 días entre los bonos de Alemania y EE.UU. alcanza su nivel más bajo desde 2011, reflejando una creciente preferencia del mercado por la estabilidad fiscal e institucional del bloque europeo. En Colombia, los TES COP cerraron con caídas generalizadas en los rendimientos, entre -0.3 y -9.0 pbs, salvo el título 2026, que subió levemente 0.1 pbs. En la curva UVR, las mayores bajas se concentraron en la parte larga con descensos de hasta 16 pbs, mientras que el TES 2029 aumentó 1.8 pb y el resto se mantuvo estable. Además, Colombia regresó a los mercados internacionales con una colocación por USD\$3,800 millones en dos nuevas referencias a 2030 y 2035, por USD\$1,900 millones cada una y tasas del 7.5% y 8.75% respectivamente, la mayor parte del monto será destinado a la recompra de hasta USD\$1,000 millones de los bonos globales con vencimiento en 2026.

| **Renta variable**

Los futuros en EE.UU. caen el miércoles tras una advertencia de Nvidia sobre una fuerte carga por restricciones de exportación a China, lo que presionó al sector tecnológico. La caída arrastró a otros fabricantes de chips como AMD y Micron, así como a grandes tecnológicas como Meta, Alphabet y Tesla. En Europa y Asia los mercados también retrocedieron. En contraste, el índice Colcap mostró un desempeño positivo en la jornada anterior, impulsado por el apetito por acciones bancarias, especialmente Bancolombia, favorecido por el entorno externo y el comportamiento del dólar.

| **Noticias de emisores**

- **Promigas:** Efectuó el pago de intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Sociales 2024 por un total de COP\$1,088 millones, correspondientes a dos tramos de la Serie Única Subserie A, con valores nominales de COP\$29,600 millones y COP\$8,000 millones, cubriendo periodos entre enero y abril de 2025.

- **Bancolombia:** Convoca a asamblea de tenedores de bonos vinculados al desempeño sostenible, el viernes 2 de mayo de 2025 a las 10:00 a.m. de manera virtual.

| 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).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 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)