

Así amanecen los mercados

Inversores pendientes a futuro arancelario entre EE.UU. y China

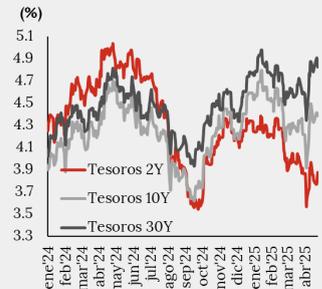


Jueves, 24 abril 2025

Escúchanos:

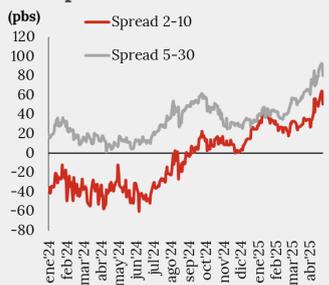


Rendimientos Tesoros EE.UU. (%)



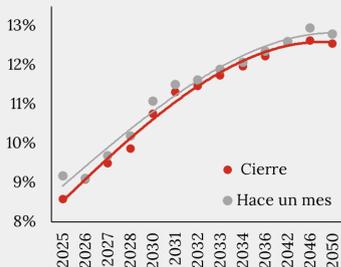
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU. (pbs)



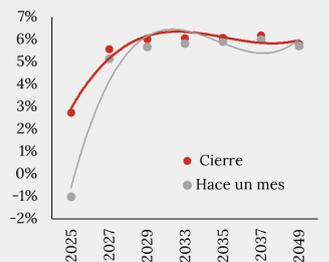
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. retrocedieron tras confirmarse que no hay conversaciones comerciales en curso entre China y EE.UU.
- En la jornada anterior, el peso colombiano volvió a destacar por su rezago frente a otras monedas de mercados emergentes.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen ganancias moderadas con pendiente más pronunciada.

| Narrativa de los mercados

La falta de negociaciones entre EE.UU. y China decepcionó a los mercados, pese al tono conciliador de la administración Trump, justo cuando los emisores en wall street advierten sobre su impacto en costos, cadenas de suministro y riesgo de recesión. El Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago reflejó un crecimiento inferior al promedio en marzo. Aunque las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron levemente, aún señalan un mercado laboral ajustado. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron con fuerza, liderados por la demanda de aeronaves comerciales. En la **Eurozona**, las matriculaciones de vehículos continuaron cayendo en marzo, mientras que el segmento de vehículos eléctricos de batería creció con fuerza, especialmente en Alemania. Los precios del gas natural en Europa tocaron mínimos de siete meses, por menor demanda asiática y mayor oferta. En el **Reino Unido**, el balance neto de pedidos manufactureros mejoró ligeramente, aunque se mantuvo negativo. La confianza en el sector cayó, con perspectivas de nuevas caídas en producción y pedidos, mientras los costos de insumos aumentan. **China** exigió la eliminación total de aranceles como condición para reanudar el diálogo con EE.UU., y desmintió posibles acuerdos. Tras las tensiones, emitió su primer tramo de bonos soberanos especiales y redujo las restricciones a la inversión extranjera. En **Japón**, se espera que el Banco Central mantenga su tasa, mientras EE.UU. aclaró que no dará trato especial en materia arancelaria. La Bolsa de Tokio busca atraer inversores minoristas reduciendo los umbrales de inversión. El Banco Mundial prevé crecimiento nulo para **México** en 2025, afectado por la política arancelaria y el débil crecimiento chino, lo que pondría en riesgo el nearshoring y las cadenas de suministro. El FMI elevó proyecciones de deuda y déficit primario en **Brasil**, generando preocupaciones sobre su sostenibilidad fiscal. El gobierno brasileño espera revertir estas previsiones y destacó la necesidad de reforzar el marco fiscal.

En Colombia, las importaciones crecieron 10.5% anual en febrero hasta USD 5,326 millones CIF. Las compras de combustibles fueron las que más aportaron a este comportamiento, pues crecieron 52% anual. Con ello, la balanza comercial se situó en USD\$1,241 millones, un 63% más alto de lo que se observó hace un año. La ministra de Comercio, Cielo Rusinque, y el embajador en EE.UU., Daniel García-Peña, viajan hoy a EE.UU., en medio de una posible decisión de Colombia de aplazar la implementación de la norma sobre importación de vehículos, de acuerdo con algunos medios.

Información relevante de mercados

Divisas	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
			Min	Max				
Dólar	99.84	-0.10%	99.38	109.65	101.64	103.84	104.58	99.0 - 99.9
USDCOP	4,305	0.30%	3,765	4,486	4275.75	4180.53	4214.56	4,250 - 4,350
EURCOP	4,889	-0.14%	4,205	4,889	4689.81	4475.36	4497.54	4,855 - 4,925
Deuda Pública								
		pbs						
2026	9.10	-0.40	9.10	11.36	9.192	8.978	8.744	9.00 - 9.10
2027	9.55	-4.00	9.6	10.2	9.665	9.600	9.415	9.45 - 9.60
2033	11.90	-15.00	9.648	12.18	11.981	11.642	10.857	11.80 - 12.00
2042	12.66	-8.40	10.532	12.948	12.713	12.409	11.671	12.60 - 12.80
2050	12.68	-12.90	10.623	13.067	12.803	12.560	11.771	12.60 - 12.90
Renta Variable								
		%						
COLCAP	1,643	0.71%	1,062.92	1,657.40	1,583	1,591	1,427	1,629 - 1,649
Ecopetrol	1,840	0.52%	1,590	2,445	1,965	2,032	1,983	1,810 - 1,875
Pf-Bancolombia	44,500	2.83%	31,120	45,900	42,555	42,916	36,055	44,420 - 45,200

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.82	-4.92
5	3.97	-5.53
7	4.15	-5.38
10	4.34	-4.59
30	4.79	-3.59

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.1%
Nasdaq	-0.4%

Europa

Stoxx 600	-0.02%
DAX	-0.2%
FTSE	-0.1%

Asia

CSI 300	+0.03%
Nikkei	+0.5%
ASX	+0.6%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3350.21	1.70%
WTI	63.16	1.43%
Brent	66.88	1.15%
Café	5410	0.68%
Maiz	473.75	0.37%
Cobre	4.852	0.18%
Plata	33.343	-0.61%
Gas N	2.968	-1.79%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Abr	Indicador	86.7	86.9	85.2	85.5	↓
03:00	ALE	Expectativas IFO	Abr	Indicador	87.7	87.4	85	88	↑
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Abr	Indicador	85.7	86.4	85.4	85.2	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-19	mil	216	2.22	--	218	↑
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Mar P	var.mensual (%)	1.00%	9.20%	1.50%	1.40%	↑
07:30	US	Durables no transportación	Mar P	var.mensual (%)	0.70%	10.40%	0.30%	0.50%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	abr-12	mil	1878	1841	--	1846	↓
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	Indicador	0.24	-0.03	--	0.17	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Mar	millones	4.26	pendiente	4.14	4.20	↓
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Abr	Indicador	-19	pendiente	-21	-19	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Abr	var.anual (%)	2.40%	pendiente	3.20%	2.30%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio	Abr	var.anual (%)	2.90%	pendiente	3.30%	3.30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

En la jornada anterior, el peso colombiano volvió a destacar por su rezago frente a otras monedas de mercados emergentes, que lograron aprovechar la debilidad global del dólar con mayores avances. A pesar del repunte generalizado en los activos de la región, la divisa local se mantuvo bajo presión, lastrada por la persistencia de los bajos precios del petróleo, que continúan ampliando el déficit comercial del país, y por una prima de riesgo soberano que sigue siendo la más elevada entre otras economías comparables. Esta combinación de factores ha limitado la capacidad del peso para seguir el ritmo de sus pares; sin embargo, a medida que se profundiza esta divergencia, aumenta también la posibilidad de una corrección más fuerte en el corto plazo.

| Materias primas

El jueves, el petróleo repuntó tras fuertes caídas previas, mientras el mercado evaluaba el aumento de producción de la OPEP+ en junio y un posible diálogo comercial entre EE. UU. y China. Kazajistán afirmó que antepondrá sus intereses nacionales a los compromisos con la OPEP+ al definir su producción. Los precios del oro también repuntaron, impulsados por compras de los inversores, aunque la atención seguía centrada en las tensiones comerciales.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. mantienen ganancias moderadas con pendiente más pronunciada, impulsados por el mercado de bonos alemán tras comentarios del BCE que abren la puerta a recortes de tasas mayores a 25 pbs. Los rendimientos caen entre 3 y 4 pbs en la parte corta e intermedia, mientras que los diferenciales 2s10s y 5s30s se amplían hasta 2 pbs. Hoy se subastan USD\$44 mil millones en bonos a 7 años. En Europa, los comentarios dovish del BCE impulsaron apuestas de recortes, llevando al aplanamiento alcista de la curva alemana; el bono a 2 años cayó 5 pbs y el a 10 años bajó 3 pbs. El diferencial Alemania-EE.UU. se amplió 1.6 pbs a -187.2 pbs. En Italia, los BTP superaron al resto, reduciendo el spread frente al bund a 111 pb, su nivel más bajo en tres semanas. En Colombia, los TES COP acumularon dos jornadas consecutivas de valorizaciones, con descensos generalizados en los rendimientos entre -0.4 y -26.4 pbs. Las caídas más marcadas se concentraron en los vencimientos entre 2028 y 2033, que cerraron en mínimos de un mes. Por su parte, los TES UVR también mostraron retrocesos en la mayoría de los nodos, aunque los títulos con vencimiento en 2029 y 2041 registraron alzas puntuales de +1.80 y +0.70 pbs, respectivamente. Para hoy, anticipamos una nueva jornada de caídas en los rendimientos, en línea con el comportamiento de los mercados internacionales.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. retrocedieron tras confirmarse que no hay conversaciones comerciales en curso entre China y EE.UU., lo que afectó el optimismo reciente del mercado. El S&P 500 y el Nasdaq-100 cayeron levemente, mientras que el Dow perdió 219 puntos. A pesar del fuerte repunte del miércoles, los mercados se mantienen en rangos acotados. IBM cayó más de 7% pese a buenos resultados, mientras que Southwest Airlines perdió 4% tras anunciar recortes de operaciones. En Colombia, la acción ordinaria de Bancolombia destacó tras la aprobación para la creación del Grupo Cibest, y Ecopetrol retrocedió al iniciar su periodo ex-dividendo.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Informa que ha puesto en disposición de la Corporación Financiera Internacional, en su calidad de inversionista, el Aviso de Oferta Pública de los Bonos Ordinarios de Biodiversidad dirigido al segundo mercado por COP\$210 mil millones.
- **PEI:** BRC Ratings – S&P Global reafirmó las calificaciones AA+ para largo plazo y BRC 1+ para corto plazo del programa de emisión y colocación de bonos ordinarios, bonos verdes y papeles comerciales por hasta COP\$1.5 billones.
- **Bancolombia:** En la asamblea extraordinaria se aprobó la fusión con Sociedad Beneficiaria BC Panamá S.A.S., dos procesos de escisión parcial con Banca de Inversión Bancolombia y Grupo

Cibest, y reformas estatutarias. También se eligió la nueva Junta Directiva para el periodo abril 2025 - marzo 2027, se aprobó su remuneración, la modificación del reglamento de elección de miembros, y el dividendo extraordinario con cambio en la destinación de la reserva ocasional.

- **Ecopetrol:** Según medios locales, Shell anunció su salida de Colombia y dejará de ser socio de Ecopetrol.

| 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 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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa