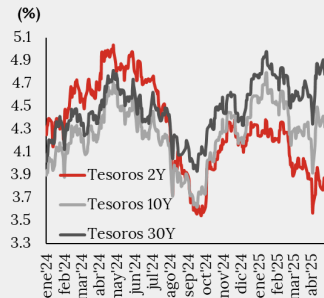


Escúchanos:

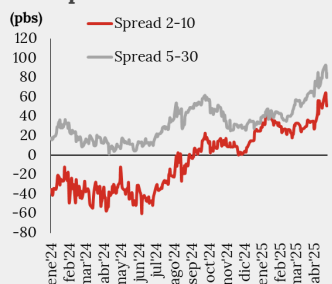


Rendimientos Tesoros EE.UU



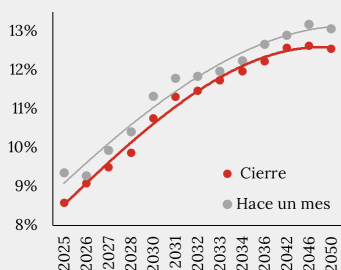
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



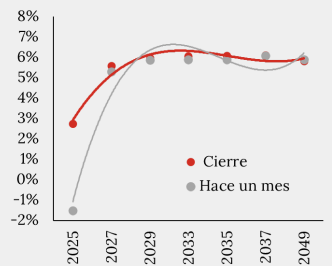
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Atentos ante posibles avances en la distensión comercial



Viernes, 25 abril 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. retroceden el viernes tras una racha alcista de tres días
- El optimismo del mercado ante una posible desescalada de las tensiones comerciales pone una pausa a las ganancias de las monedas latinoamericanas.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables con una leve inclinación bajista en la parte larga de la curva.

| Narrativa de los mercados

Los mercados globales se mantienen atentos ante posibles avances en la distensión comercial. En **EE.UU.**, el presidente Trump afirmó que las negociaciones con China, Japón y Corea del Sur progresan, calmando los ánimos tras sugerir aranceles del 20% al 50% como posible "victoria total". Se rumora que China evalúa suspender aranceles del 125% sobre productos estadounidenses, lo que elevó el optimismo. Trump también suavizó sus críticas hacia Jerome Powell, presidente de la Fed, y la presidenta de la Fed de Cleveland planteó un posible recorte de tasas en junio. En la **Eurozona**, el tono más conciliador de EE.UU. mejoró la confianza. La inflación anual bajó a 2.2% en marzo y la subyacente a 2.4%, mínimo desde octubre de 2021, abriendo margen para una política más flexible por parte del BCE. El superávit por cuenta corriente se redujo ligeramente. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas superaron expectativas en marzo y la producción automotriz creció 17,1% interanual, impulsada por la demanda externa. Sin embargo, la confianza del consumidor cayó a -23 en abril, y se perdieron más de 78 mil empleos. El IPC se desaceleró a 2.6%, reforzando expectativas de recortes de tasas. En **China**, el PIB creció 5,4% interanual en el 1T25, la producción industrial 7.7% y las ventas minoristas 5.9%, mientras que el desempleo bajó a 5.2%. A pesar de ello, persisten riesgos por la escalada arancelaria. **Japón** registró una inflación subyacente del 3,4% en abril, su mayor nivel en dos años, lo que complica la posición del BoJ ante presiones externas.

En **México**, la inflación subyacente se aceleró a 3.9% y Banxico mantiene su tasa en 11%. Flujos de carry trade y exportaciones petroleras sostienen la estabilidad. En **Brasil**, avanza la diversificación comercial, pero el sector cafetero enfrenta críticas por las condiciones laborales, lo que podría impactar sus exportaciones. En **Colombia**, el Banco Mundial redujo sus proyecciones para crecimiento económico a la baja de 3.0% a 2.4% para este 2025.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Mín	Actual	Max				
Dólar	99.29	0.12%	98.54	99.29...	109.65	101.37	103.69	104.55	99.3 - 100
USDCOP	4,264	-0.95%	3,765	4,264	4,486	4280.86	4183.63	4215.45	4,240 - 4,300
EURCOP	4,847	-0.45%	4,205	4,847	4,896	4711.67	4488.34	4499.86	4,855 - 4,925
Deuda Pública	pbs								
2026	9.10	9.80	9.10	9.51	11.36	9.196	8.987	8.742	9.00 - 9.10
2027	9.51	-4.00	8.6	9.51	10.2	9.662	9.597	9.413	9.45 - 9.60
2033	11.75	8.00	9.648	11.75	12.18	11.981	11.651	10.862	11.80 - 11.95
2042	12.58	7.60	10.532	12.58	12.948	12.718	12.418	11.677	12.55 - 12.65
2050	12.55	8.30	10.623	12.55	13.06	12.797	12.565	11.776	12.50 - 12.70
Renta Variable	%								
COLCAP	1,634	-0.51%	1,062.92	1,634.48	1,657.40	1,583	1,593	1,428	1,615 - 1,640
Ecopetrol	1,840	0.00%	1,590	1,840	2,445	1,951	2,029	1,979	1,815 - 1,865
PF-Bancolombia	44,000	-1.12%	31,120	44,000	45,900	42,460	42,976	36,104	43,540 - 44,600

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Acciavalores	observada/esperada
01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	var.mensual (%)	0.70%	0.40%	-0.40%	0.89%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	var.anual (%)	2.20%	2.20%	1.80%	1.80%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Abr	var.mensual (%)	0.64%	0.43%	--	0.46%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Abr	var.anual (%)	5.26%	5.49%	--	5.74%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Abr F	Indicador	50.8	pendiente	50.8	57.0	↑

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.79	-0.81
5	3.91	-2.26
7	4.09	-2.75
10	4.28	-3.80
30	4.73	-4.50

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.2%
Dow Jones	-0.4%
Nasdaq	-0.3%
Europa	
Stoxx 600	+0.3%
DAX	+0.7%
FTSE	+0.1%
Asia	
CSI 300	+0.07%
Nikkei	+1.9%
ASX	+0.6%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	477.88	0.18%
Café	5403.5	-0.62%
Plata	33.23	-0.81%
Gas N	2.899	-1.06%
Cobre	4.803	-1.09%
WTI	62.01	-1.24%
Brent	65.7	-1.28%
Oro	3305.36	-1.29%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El creciente optimismo del mercado ante una posible desescalada de las tensiones comerciales pone una pausa a las ganancias de las monedas latinoamericanas, sin embargo, estas aún lideran las ganancias semanales en los mercados emergentes. En particular, hasta ahora el peso colombiano es la cuarta moneda más apreciada, luego de romper con una racha de dos días de pérdidas, en la jornada de ayer. Adicionalmente, la prima de riesgo país sigue moderándose, ubicándose hoy en 269 puntos en los CDS a 5 años de Colombia. Aún ante este panorama, la moneda podría revertir levemente algunas de las ganancias en la jornada de hoy, dada la presión bajista sobre los precios del crudo, la relativa fortaleza del dólar global y en medio de un mercado que se prepara a la decisión del Banrep la próxima semana.

| Materias primas

El precio del petróleo retrocede el viernes y se perfila a cerrar la semana con una caída superior al 3%, presionado por temores de sobreoferta y la incertidumbre que rodea las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China. El oro cayó más de 1% y se dirigía a un retroceso semanal, en medio de señales de distensión en la guerra comercial entre EE.UU. y China.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables con una leve inclinación bajista en la parte larga de la curva, impulsados por un tono más conciliador en las tensiones comerciales entre EE. UU. y China y comentarios que descartan la destitución del presidente de la Fed. El rendimiento del bono a 10 años retrocedió cerca de 3 pbs hasta 4.29%, mientras que el 2s10s se aplanó levemente. En Europa, los *bunds* abrieron a la baja y con bajo desempeño frente a los tesoros en una sesión de aplanamiento bajista, en medio del apetito por riesgo tras reportes de posibles exenciones arancelarias de China. El mercado redujo en 3 pbs las apuestas de recortes del BCE, descontando ahora 64 pbs de flexibilización adicional en 2025, mientras que el rendimiento del *bund* subió 2 pbs a 2.47% y el diferencial BTP-bund cayó a 108 pbs. En Colombia, los TES COP tuvieron un comportamiento mixto, con alzas en la parte media de la curva y caídas en los tramos largos por tercera jornada consecutiva. Los TES UVR también presentaron variaciones dispares, destacándose aumentos en los nodos 2027 y 2035, mientras que la mayoría registró descensos moderados.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. retroceden el viernes tras una racha alcista de tres días, en medio de la cautela de los inversionistas frente a los resultados corporativos de grandes tecnológicas y declaraciones del presidente Trump sobre aranceles. Alphabet sorprendió positivamente con sus resultados y subió cerca de 5%, mientras que Intel cayó tras ofrecer una guía débil y anunciar recortes de gastos. En Europa, Safran y Saab destacaron por superar expectativas, impulsando sus acciones. En Asia, los mercados cerraron al alza. y China. En el mercado local, Mineros se destacó con una valorización superior al oro, mientras que Bancolombia moderó su tendencia alcista reciente

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció las fechas clave para el pago de dividendos de 2025, con fechas ex dividendo en abr-24, jul-25, oct-27 y ene-26 de 2026, y pagos correspondientes en may-2, ago-1, nov-4 y feb-2, respectivamente. Cada cuota será de USD\$2.5 centavos por acción, pagadera en pesos colombianos según la TRM vigente al momento del desembolso.
- **Davivienda:** Informa que finalizó el proceso de Oferta Pública de emisión y colocación de los Bonos Ordinarios de Biodiversidad por COP\$210 mil millones, los cuales fueron adjudicados en su totalidad a la Corporación Financiera Internacional.
- **Canacol:** Cambio la fecha de la Asamblea de Accionistas para el 24 de junio de 2025, manteniéndose el 20 de mayo como fecha de envío de la información a los accionistas registrados y a los intermediarios.
- **Ecopetrol:** Evalúa opciones para garantizar la continuidad de los proyectos de gas en el Caribe Sur, tras el retiro de Shell de los bloques offshore. Los desarrollos, considerados prioritarios, mantienen su cronograma con producción estimada entre 2031 y 2032. Shell y Ecopetrol siguen siendo socios en el proyecto Gato do Mato en Brasil.
- **Grupo Nutresa:** La Junta Directiva aprobó el reglamento para la readquisición de acciones, autorizado por la Asamblea de Accionistas, que permitirá comprar hasta 4.580.000 acciones a un precio de COP\$130.000 por acción, mediante una o varias ofertas durante el resto de 2025.

