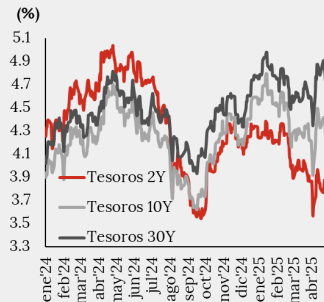


Escúchanos:

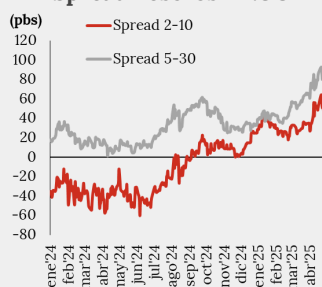


Rendimientos Tesoros EE.UU



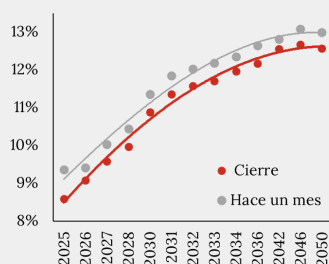
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



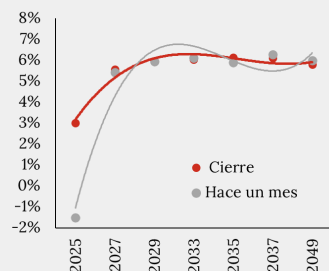
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

FMI suspende temporalmente la línea de crédito flexible de Colombia



Lunes, 28 abril 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. se mantenían estables antes de una semana intensa de resultados.
- El COP cerró la semana pasada con una ganancia del 2%, liderando junto al peso chileno los rendimientos en los mercados emergentes.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. abrieron la sesión presionados a la baja, con rendimientos subiendo entre 2 y 5 pbs en toda la curva.

| Narrativa de los mercados

Los inversionistas en **EE.UU.** estarán enfocados en la temporada de resultados, donde más de 180 compañías del S&P 500, incluyendo Amazon, Apple, Meta Platforms y Microsoft, presentarán sus informes. Además, se esperan datos relevantes como las nóminas no agrícolas, el PIB del primer trimestre y el PCE. La semana pasada, el optimismo mejoró tras gestos de distensión comercial entre EE.UU. y China. En la **Eurozona**, el foco estará en los datos de inflación regionales y estadounidenses, junto con las nóminas de EE.UU. El BCE recortó su tasa de depósito a 2,25 % y eliminó su postura “restrictiva”, advirtiendo un deterioro en las perspectivas económicas. Se publicarán datos de desempleo y crecimiento en Alemania, Francia y España. En el **Reino Unido**, el indicador de ventas minoristas de la CBI subió a -8 en abril, pero las expectativas para mayo cayeron a -33. La débil confianza del consumidor y el impacto de la guerra comercial afectan el crecimiento, que el EY Item Club proyecta en 0,8 % para 2025. Esta semana se divulgarán cifras de vivienda y crédito. En **China**, la confianza se debilitó ante la falta de nuevos estímulos, aunque el gobierno prometió medidas para apoyar exportadores y estabilizar la economía. El Banco Popular de China anticipa recortes de tasas en el momento oportuno. En **Japón**, se espera que el Banco de Japón mantenga su tasa en 0,5 %, mientras continúan las negociaciones comerciales con EE.UU. centradas en temas de divisas. En **México**, la actividad económica creció 1,0 % en febrero, impulsada por manufacturas y construcción. El crecimiento del PIB en 2025 se proyecta moderado por incertidumbre interna y externa. En **Brasil**, el IPCA-15 subió 0,43 % en abril, acumulando una inflación anual de 5,49 %, impulsada por alimentos y salud.

En **Colombia**, El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció el sábado la suspensión de la línea de crédito flexible de USD 8.100 millones para Colombia, debido a la falta de avances en la reducción del déficit fiscal y la deuda pública. El acceso al crédito quedará condicionado a la finalización de una consulta en curso y a una revisión posterior. Esta semana, se espera que el presidente Petro radique el proyecto de ley para convocar una consulta popular el jueves 1 de mayo, Día del Trabajo. Esta semana, los operadores estarán atentos a la decisión del Banco de la República el miércoles, donde esperamos que las tasas de interés se mantengan sin cambios.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.47	0.14%	98.54	99.47...	109.65	101.13	103.53	104.52	99.3 - 99.9
USDCOP	4,215	-0.95%	3,765	4,215	4,486	4277.39	4186.62	4216.08	4,180 - 4,250 (4,160 - 4,265)
EURCOP	4,794	-1.07%	4,205		4,794	4729.60	4500.90	4502.25	4,770 - 4,820
Deuda Pública		pbs							
2026	9.00	-2.00	9.00	9.00	11.36	9.191	8.993	8.740	9.00 - 9.10
2027	9.55	7.00	8.6		10.2	9.657	9.594	9.411	9.45 - 9.60
2033	11.67	-4.00	9.648	9.55	11.67	11.974	11.657	10.867	11.50 - 11.75
2042	12.50	-2.50	10.532		12.50	12.718	12.425	11.681	12.40 - 12.60
2050	12.47	2.40	10.623		12.47	12.786	12.568	11.781	12.45 - 12.70
Renta Variable		%							
COLCAP	1,642	0.44%	1,062.92	1,641.69	1,657.40	1,585	1,595	1,430	1,623 - 1,651
Ecopetrol	1,830	-0.54%	1,590	1,830	2,445	1,935	2,025	1,976	1,805 - 1,895
PF-Bancolombia	44,020	0.05%	31,120		44,020	42,547	43,024	36,160	43,400 - 44,880

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.77	1.84
5	3.90	4.16
7	4.09	4.53
10	4.28	4.34
30	4.74	3.63

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.09%
Dow Jones	-0.04%
Nasdaq	-0.05%
Europa	
Stoxx 600	+0.4%
DAX	+0.5%
FTSE	+0.1%
Asia	
CSI 300	-0.2%
Nikkei	+0.3%
ASX	+0.3%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.907	0.25%
Oro	3306.26	0.24%
Plata	32.99	-0.06%
WTI	62.95	-0.11%
Brent	65.66	-0.21%
Café	5346	-0.98%
Maiz	478.63	-1.31%
Gas N	3.065	-1.57%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Mar	USD millones	-8758	-2250	--	-5890	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Mar	% tasa	2.51%	2.20%	--	2.70%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	Mar	USD millones	2212.4	3442	--	2060	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Abr	Indicador	-16.3		-13.3	-14	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El COP cerró la semana pasada con una ganancia del 2%, liderando junto al peso chileno los rendimientos en los mercados emergentes. La moneda superó la media móvil de 100 días (COP\$4,250) y ahora enfrenta como soporte la media de 200 días (COP\$4,215). La estabilidad en los precios del crudo y la debilidad general del dólar han respaldado la convergencia del COP al reciente comportamiento de apreciación de sus pares, tras varias jornadas de rezago. Hoy, las monedas latinoamericanas se muestran estables, en línea con la estabilidad en los precios de materias primas clave como el cobre y el petróleo. Sin embargo, el sentimiento en el mercado cambiario es de cautela al inicio de una semana cargada de eventos macroeconómicos relevantes. En particular, en Colombia, la tasa de cambio podría mantener un sesgo bajista antes de la decisión del BanRep del miércoles, en la medida en que el mercado empieza a descontar una probable estabilidad en la tasa de política monetaria, lo que respaldaría al COP; no obstante, el reciente anuncio del FMI, que ha deteriorado la percepción de riesgo país y elevado los CDS a 5 años a 276 puntos, podría limitar ese movimiento.

| Materias primas

El lunes, los precios del petróleo operan sin grandes cambios, mientras los inversores evalúan la incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, que afecta las perspectivas de crecimiento global y de demanda de crudo, además de la posibilidad de un aumento de producción por parte de la OPEP+. El precio del oro retrocede, presionado por la fortaleza del dólar y el menor interés por activos refugio ante expectativas de una distensión en las tensiones comerciales.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. abrieron la sesión presionados a la baja, con rendimientos subiendo entre 2 y 5 pbs en toda la curva, mientras los futuros extendían pérdidas tras noticias mixtas sobre las negociaciones comerciales de EE.UU. con socios asiáticos. El rendimiento del tesoro a 10 años operaba en torno al 4.27%, mientras los spreads 5s30s se aplanaban en 2 pbs. En Europa, los bunds también se debilitaron, con el rendimiento a 10 años subiendo 2 pbs hasta 2.49%, en un contexto donde los operadores descuentan un recorte de 25 pbs por parte del BCE en junio y cerca de 63 pbs en total para el resto del año. En Reino Unido, los gilts registraron un desempeño más resiliente, beneficiándose del avance de los futuros de renta variable y con los mercados monetarios manteniendo expectativas de recortes moderados del Banco de Inglaterra, con 89 pbs de flexibilización descontados hacia fin de año. En Colombia, los TES en pesos registraron un aumento generalizado en sus rendimientos, con variaciones entre +0.4 y +10.7 pbs, lideradas por los títulos a 2030 y 2050, en una corrección tras las caídas de sesiones anteriores. Para hoy, anticipamos movimientos con sesgo de desvalorización en la curva, tras el anuncio de suspensión de la línea de crédito del FMI.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. se mantenían estables antes de una semana intensa de resultados, con más de 180 compañías del S&P 500 publicando informes. Las expectativas se moderan debido a la incertidumbre generada por los nuevos aranceles de Trump. En Europa, las bolsas subían ante el optimismo por los reportes corporativos, mientras que en Asia los mercados mostraban resultados mixtos. A nivel local, el índice avanzó +0.41% hasta 1,641 puntos, impulsado por la recuperación de Bancolombia y el repunte de Grupo Argos, que alcanzó niveles no vistos desde 2017.

| Noticias de emisores

- **BVC:** Informó que se protocolizó la reforma estatutaria aprobada en su Asamblea General de Accionistas del 28 de marzo de 2025, mediante la Escritura Pública No. 874 del 11 de abril de 2025, registrada el 21 de abril en la Cámara de Comercio de Bogotá.
- **Canacol:** Anunció que obtuvo la más alta calificación en desempeño ambiental, social y de gobernanza (ASG) otorgada por ISS en el sector de petróleo y gas a nivel mundial, destacándose por su enfoque en producción de gas natural limpio y gestión sostenible. Además, recibió reconocimientos relevantes de S&P Global, Sustainalytics, MSCI y CDP, consolidando su posición como líder en sostenibilidad en la industria energética.

| 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 contruidos 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

| Maria 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



@accionesyvalores



@accioneswvaloressa

Suscríbete a nuestros informes