

Así amanecen los mercados

La incertidumbre económica global se intensifica



Martes, 01 abril 2025

Escúchanos:



| Resumen

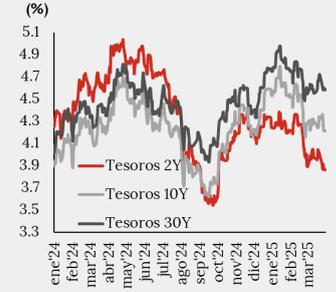
- Los futuros de acciones en Estados Unidos caen el martes.
- El movimiento de apreciación de ayer, antes de la decisión de política monetaria local, revirtió parte de las pérdidas mensuales del COP.
- Los rendimientos de los tesoros de EE.UU. cayeron mientras los inversionistas buscan refugio.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre económica global se intensifica ante la amenaza de una guerra comercial liderada por el presidente Trump, quien ha insinuado la imposición de aranceles recíprocos generalizados. Esta postura ha elevado los temores a represalias de socios clave y sus posibles efectos adversos en el crecimiento mundial, impulsando la demanda de activos refugio. En **EE.UU.**, la Reserva Federal mantiene una postura cautelosa y sigue evaluando el mercado laboral para determinar futuros ajustes en las tasas de interés. En la **Eurozona**, la inflación continúa moderándose (IPC general en 2.2% y subyacente en 2.4% en marzo), lo que, sumado a tensiones comerciales, refuerza las expectativas de recortes por parte del BCE. Aunque la tasa de desempleo bajó a 6.1%, el desempleo juvenil aumentó levemente. El sector manufacturero muestra señales mixtas: persiste una contracción moderada, pero la producción creció por primera vez en dos años. En el **Reino Unido**, el PMI manufacturero de marzo fue revisado a la baja, evidenciando una aceleración en la caída de la producción y los nuevos pedidos, afectada por condiciones internas adversas, costos en aumento y tensiones geopolíticas; la confianza empresarial se deteriora, pese a cierta estabilidad en el mercado de vivienda. En **China**, el superávit por cuenta corriente se amplió en el cuarto trimestre de 2024 por el repunte de exportaciones, mientras que los sectores manufacturero y de servicios mejoraron en marzo; sin embargo, persiste la preocupación por los nuevos aranceles de EE.UU. China, Corea del Sur y Japón acordaron avanzar en un pacto de libre comercio. En **Japón**, las acciones cayeron ante el temor por los aranceles, y aunque el desempleo bajó inesperadamente, la confianza empresarial se resintió. En **Brasil**, los mercados tocaron mínimos en dos semanas debido al recrudescimiento de tensiones comerciales globales, sumado a revisiones a la baja del crecimiento, lo que ha erosionado la confianza de los inversionistas.

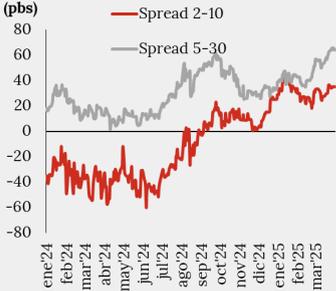
En Colombia, ayer, el Banco de la República decidió mantener inalterada su tasa de interés en 9.5%, siendo la segunda reunión seguida en tomar este tipo de decisión ([Leer análisis](#)). El emisor optó por una postura cautelosa de la política monetaria en un escenario de presiones fiscales locales y de alto nivel de incertidumbre global que podría impactar sin duda la inflación. La decisión estuvo en línea con lo que esperábamos y con la mayoría de los analistas. Por otro lado, el DANE reportó una tasa de desempleo nacional de 10.3% y urbana de 9.8%, cifras cercanas a nuestro estimado del 10%.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



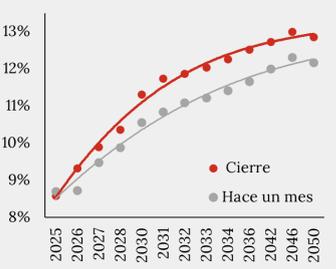
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



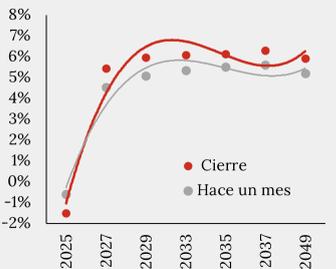
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy	
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	104.21	-0.03%	100.11	104.2...	109.65	104.19	106.13	104.88	103.9 - 104.5
USDCOP	4,181	1.02%	3,765	4,181	4,486	4136.86	4139.29	4193.97	4,155 - 4,200
EURCOP	4,510	2.47%	4,205	4,510	4,789	4410.96	4334.40	4469.79	(4,140 - 4,215)
Deuda Pública		pbs							
2026	9.34	-7.50	9.18	9.34	11.36	8.973	8.883	8.772	9.30 - 9.40
2027	9.91	-12.50	8.6	9.91	10.56	9.570	9.608	9.443	9.85 - 10.05
2033	12.05	-13.20	9.648	12.05	12.048	11.597	11.436	10.774	11.90 - 12.10
2042	12.74	-8.30	10.532	12.74	12.9	12.364	12.219	11.591	12.70 - 12.85
2050	12.86	-14.00	10.524	12.86	13.067	12.550	12.408	11.686	12.85 - 13.00
Renta Variable		%							
COLCAP	1,063	-0.04%	1,062.92	1,062.92	1,651.06	1,576	1,552	1,411	1,588 - 1,607
Ecopetrol	2,075	-3.04%	1,590	2,075	2,445	2,056	2,033	2,018	2,065 - 2,100
Pf-Bancolombia	42,140	0.57%	31,120	42,140	45,900	43,364	39,784	35,317	41,680 - 42,560

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.89	3.39
5	3.95	5.38
7	4.08	6.07
10	4.21	5.64
30	4.57	5.29

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.5%
Dow Jones	-0.6%
Nasdaq	-0.4%
Europa	
Stoxx 600	+1.0%
DAX	+1.1%
FTSE	+0.7%
Asia	
CSI 300	+0.4%
Nikkei	+0.02%
ASX	+1.0%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	461.13	1.12%
Oro	3163.81	0.43%
Plata	34.76	0.43%
Cobre	5.052	0.36%
Café	5284	0.13%
WTI	71.45	-0.04%
Brent	74.71	-0.08%
Gas N	4.077	-1.02%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
02:15	ESP	PMI de fabricación	Mar	Indicador	49.7	49.5	49.9	49.8	↓
02:45	ITA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	47.4	46.6	48	47.8	↓
02:50	FRA	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.9	48.5	48.9	48.9	↓
02:55	ALE	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.3	48.3	48.3	48.3	→
03:00	EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.7	48.6	48.7	49	↓
04:00	EURO	IPC	Mar P	% anual	2.30%	2.20%	2.20%	2.30%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente	Mar P	% anual	2.60%	2.40%	2.50%	2.50%	↓
08:45	US	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	49.8	Pendiente	49.8	50	↑
09:00	US	ISM manufacturero	Mar	Indicador	50.3	Pendiente	49.5	49.8	↓
09:00	US	Gasto en construcción	Feb	% mensual	-0.20%	Pendiente	0.30%	0.20%	↑
09:00	US	ISM de precios pagados	Mar	Indicador	62.4	Pendiente	64.5	64.6	↑
10:00	MEX	PMI de fabricación	Mar	Indicador	47.6	Pendiente	--	49	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Peso colombiano (COP)**

Aunque hasta el viernes, el COP parecía encaminarse a cerrar marzo con una depreciación superior al 1%, el movimiento de apreciación de ayer antes de la decisión de política monetaria local, revirtió parte de las pérdidas. En este frente, la decisión de mantener la tasa sin cambios mantiene el atractivo de los rendimientos locales y el auge en las estrategias *carry trade* que favorecen al COP. Por lo tanto, el sesgo de apreciación podría mantenerse para la jornada de este martes, respaldado también por la apreciación del peso chileno, pues presentan una correlación superior al 75% en los últimos 10 días. No obstante, aunque el panorama local favorece al COP, el sentimiento de aversión al riesgo a nivel internacional continúa afectando el desempeño de las monedas de mercados emergentes, lo que podría limitar una caída pronunciada de la tasa de cambio.

| **Materias primas**

Los precios del petróleo se mantuvieron cerca de máximos de cinco semanas, mientras el mercado evalúa el impacto de posibles aranceles secundarios de EE.UU. sobre el crudo ruso y sanciones a Irán. A pesar del riesgo de restricciones de oferta, las preocupaciones por una desaceleración económica global y el aumento de producción de la OPEP+ en mayo podrían limitar el alza de los precios. Además, se espera que los inventarios de crudo en EE.UU. hayan caído en 2.1 millones de barriles la última semana. El oro continúa en niveles máximos, impulsado por la demanda de refugio ante los aranceles de Trump y la creciente incertidumbre geopolítica. La fuerte demanda de bancos centrales han fortalecido su repunte, acumulando más del 15% de alza en el año.

| **Renta fija**

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron entre 2 y 4 pbs, con el tesoro a 10 años alcanzando un mínimo de sesión de 4.165%, impulsados por la demanda de refugio tras un reporte sobre posibles aranceles del 20% en EE.UU. El movimiento fue reforzado por la caída en la inflación de la eurozona, que impulsó ganancias en los bunds y gilts, con estos últimos superando el desempeño de los Treasuries. El diferencial entre los bonos a 2 y 10 años se aplanó en aproximadamente 2 pbs, mientras que la incertidumbre sobre la política comercial y la expectativa por los PMIs manufactureros de marzo mantuvieron la cautela en el mercado de renta fija. En Colombia, los bonos soberanos mostraron valorizaciones en la mayoría de la curva durante la jornada de ayer, excepto el título con vencimiento en 2025, cuyo rendimiento subió 3.6 pbs. Para hoy, se espera que el mercado de renta fija local mantenga la tendencia vista en los últimos días, en línea con la materialización de las expectativas sobre la decisión de BanRep.

| **Renta variable**

Los futuros de acciones en EE.UU. caen, con el mercado a la espera de definiciones sobre la política arancelaria del presidente Trump al inicio del segundo trimestre. Los mercados europeos registran rebotes, liderados por sectores cíclicos e industriales. En Asia-Pacífico, los principales índices mostraron avances tras la fuerte corrección del día anterior, destacándose subidas en Corea del Sur y Australia. El mercado local defiende el soporte de los 1,589 puntos, incluso en medio de la fortaleza vendedora por los ex-dividendos. El índice podría intentar buscar niveles sobre los 1,610 durante la jornada.

| **Noticias de emisores**

- **Éxito:** La compañía informó que publicó el Informe periódico de fin de ejercicio 2024.
- **GEB:** La Asamblea General de Accionistas aprobó los estados financieros separados y consolidados, el proyecto de distribución de utilidades y la designación del revisor fiscal. Además, la Junta Directiva fue autorizada para conseguir recursos a través de una o varias emisiones y colocaciones de bonos.
- **Mineros:** Publicó su informe técnico independiente preparado por SLR sobre las operaciones de extracción de oro de Mineros "Nechí Aluvial" situadas en Colombia, Sudamérica. También publicó la memoria de sostenibilidad correspondiente a 2024.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Bunds: bonos Alemanes.	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	UE: Unión Europea.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	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
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.	

| 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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)