



Así amanecen los mercados

Llega el "Día de la Liberación", hay nerviosismo por tensión arancelaria

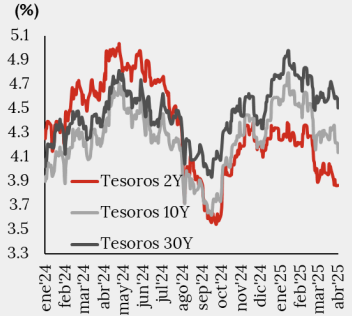


Miércoles, 02 abril 2025

Escúchanos:

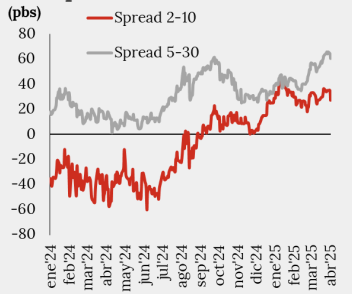


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



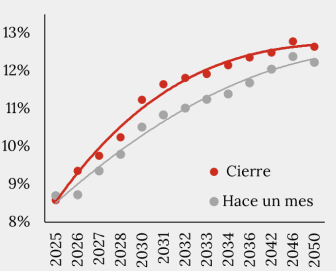
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



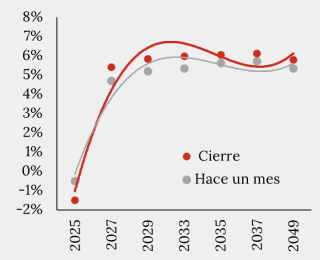
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- Los futuros en EE.UU. retroceden el miércoles, en el "Día de la Liberación" de Donald Trump.
- Tras la reciente decisión de política monetaria local, el peso colombiano, junto al real brasileño (BRL), continúa liderando los rendimientos de las monedas latinoamericanas en lo corrido de este año.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, con el de 10 años bajando a 4.15%, impulsados por la incertidumbre antes del anuncio de aranceles de Trump y restricciones de inversión de China en EE.UU.

Narrativa de los mercados

Las tensiones arancelarias se intensifican hoy ante la posible imposición de un arancel universal del 20%, a los principales socios comerciales de los **EE.UU.**, mientras los mercados esperan el reporte de empleo privado de marzo. Las solicitudes de hipotecas cayeron 1.6% al 28 de marzo, marcando tres semanas de descensos, con la refinanciación en su nivel más bajo en cinco semanas (-5.6 %). Las solicitudes para compra de vivienda repuntaron 1.5%, encadenando seis semanas de alza. La tasa hipotecaria fija a 30 años se moderó levemente a 6.70%. El índice de logística cayó bruscamente a 57.1 desde 62.8, reflejando una desaceleración en costos y actividad logística. En la **Eurozona**, la inflación cayó a 2.2% y la subyacente a 2.4%, mínimos desde 2024 y 2022, respectivamente, lo que refuerza las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE (hasta 65 pb en 2025). Las tensiones comerciales con EE. UU. añaden incertidumbre. En **Reino Unido**, el PMI manufacturero repuntó a 44.9 en marzo, pero permanece en contracción por décimo mes, afectado por costos laborales, tensiones globales y políticas fiscales. La confianza empresarial cayó a mínimos de 2.5 años. En **China**, se espera el PMI compuesto, mientras se emitieron bonos verdes soberanos por 6,000 millones de yuanes para fortalecer lazos financieros con Europa y avanzar en su agenda climática. En **Japón**, la confianza empresarial se debilitó en el 1T25. El BoJ advierte sobre los riesgos globales derivados de aranceles estadounidenses.

En latinoamérica, en **México**, el PMI manufacturero bajó a 46.5, su peor lectura desde 2022. Aunque Banxico recortó tasas y el peso se mantiene firme, la incertidumbre comercial y la caída en pedidos externos, especialmente de EE. UU., presionan al sector. En **Brasil**, la inflación mensual en São Paulo se aceleró a 0.62% en marzo, impulsada por alimentos y vivienda. En **Colombia**, hoy, en datos económicos, el DANE publicará datos de exportaciones de febrero, en donde esperamos se mantenga cerca de USD 3,850 millones. Mientras tanto, Javier Cuellar, nuevo director de Crédito Público, anunció que el país se alista para emitir bonos en pesos de menor duración y deuda en euros.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	104.21	-0.01%	100.11	104.2...	109.65	104.06	106.05	104.88	103.7 - 104.5
USDCOP	4,147	-0.80%	3,765	4,147	4,486	4136.08	4137.47	4195.39	4,120 - 4,165 (4,100 - 4,185)
EURCOP	4,510	0.68%	4,205	4,510	4,789	4422.95	4336.56	4470.58	4,460 - 4,505
Deuda Pública									
		pbs							
2026	9.37	3.50	9.18	9.37	11.36	9.004	8.889	8.771	9.30 - 9.40
2027	9.76	-14.50	9.46		10.56	9.585	9.609	9.442	9.75 - 9.95
2033	11.93	-11.60	9.648		12.18	11.629	11.446	10.780	11.90 - 12.10
2042	12.50	-24.10	10.532	12.50	12.9	12.388	12.225	11.596	12.45 - 12.65
2050	12.64	-21.70	10.524	12.64	13.067	12.572	12.414	11.692	12.60 - 12.75
Renta Variable									
		%							
COLCAP	1,626	1.41%	1,278.65	1,625.55	1,651.00	1,576	1,557	1,412	1,616 - 1,632
Ecopetrol	2,085	0.48%	1,590	2,085	2,445	2,057	2,039	2,017	2,075 - 2,095
PF-Bancolombia	42,980	1.52%	31,120	42,980	45,900	43,368	39,881	35,372	42,740 - 43,300

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.86	-2.57
5	3.89	-3.82
7	4.00	-4.13
10	4.13	-3.81
30	4.49	-3.35

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.04%
Dow Jones	-0.82%
Nasdaq	-1.28%
Europa	
Stoxx 600	-0.8%
DAX	-1.6%
FTSE	-0.89%
Asia	
CSI 300	-0.1%
Nikkei	+0.28%
ASX	+0.12%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.005	1.37%
Plata	34.53	0.64%
Oro	3161.44	0.49%
Cobre	5.057	0.44%
WTI	70.77	-0.60%
Brent	73.99	-0.67%
Maiz	455.6	-1.17%
Café	5284	-1.73%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
07:45	US	ADP Cambio de empleo	Mar	mil	77	155	120	122	↑
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Feb F	% mensual	0.90%	pendiente	0.90%	0.80%	↓
09:00	US	Pedidos de fábrica	Feb	% mensual	1.70%	pendiente	0.50%	0.80%	↓
09:00	US	Durables no transportación	Feb F	% mensual	0.70%	pendiente	0.70%	0.70%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	Feb	USD mill	3776.8	pendiente	3875	3850	↑
20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Mar	% anual	51.4	pendiente	51.5	51.5	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

Tras la reciente decisión de política monetaria local, el peso colombiano, junto al real brasileño (BRL), continúa liderando los rendimientos de las monedas latinoamericanas en lo corrido de este año. A pesar de la creciente incertidumbre global, el COP y el BRL, han respaldado sus ganancias en el atractivo de los rendimientos de cada país. Hoy, las monedas a nivel mundial muestran cautela antes del evento conocido como "El Día de la Liberación", en el cual se anunciarán los detalles de las políticas arancelarias que entrarán en vigor. Hasta el momento, Colombia no presenta una exposición significativa a este panorama, lo que podría permitir que el sesgo de apreciación del COP se mantenga durante la jornada de este miércoles. Aunque, sin duda, el sentimiento de aversión al riesgo, que impacta el apetito por activos de mercados emergentes, podría limitar una caída fuerte de la tasa de cambio.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden mientras los mercados aguardan el anuncio de nuevos aranceles en EE.UU. La incertidumbre sobre el alcance de las medidas podría impactar el crecimiento global y la demanda de crudo, con riesgos a la baja en caso de aranceles más agresivos. Además, el incremento de 6 millones de barriles en los inventarios de crudo en EE.UU. sugiere una oferta más holgada, limitando el impulso alcista en los precios. El oro se mantiene cerca de su máximo histórico, respaldado por la incertidumbre sobre los nuevos anuncios arancelarios, los datos del mercado laboral en EE.UU. y su demanda como activo refugio.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron, con el de 10 años bajando a 4.15%, impulsados por la incertidumbre antes del anuncio de aranceles de Trump y restricciones de inversión de China en EE.UU. Los mercados anticipan impactos en el crecimiento y posibles recortes adicionales de tasas por parte de la Fed, con operadores de opciones apostando por una mayor demanda de bonos. En Europa, los bunds también avanzaron, con el rendimiento del 10 años cayendo 1 pb a 2.68%, mientras los inversionistas mantienen exposición a duración en medio de la incertidumbre comercial. En Colombia, las declaraciones de Javier Cuéllar provocaron una fuerte reacción en los mercados, pues los títulos locales registraron alzas a lo largo de toda la curva, destacándose las ganancias en los bonos de mayor plazo. Al mismo tiempo, los bonos en dólares del país se ubicaron entre los de mejor desempeño dentro de los mercados emergentes el martes. La curva de rendimientos en pesos se ha aplanado con caídas de 8 a 24 pbs en el belly y el tramo largo, en línea con el desempeño de los Tesoros. Para hoy, se prevé que la correlación con los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantenga, mientras los mercados reciben los detalles de los nuevos aranceles que anunciará el presidente Trump.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. retroceden, a la espera de la implementación inmediata de los nuevos aranceles "recíprocos" anunciados por Trump. Adicionalmente, los operadores analizan los datos del mercado laboral para recalibrar sus expectativas sobre las acciones de crecimiento. La incertidumbre ha aumentado la volatilidad en los mercados globales, afectando sectores como salud en Europa, mientras que Asia mostró resultados mixtos. El mercado local registró una recuperación significativa en la jornada de ayer, posiblemente impulsada por el optimismo en torno al dividendo de Bancolombia, lo que habría inyectado algo de liquidez al mercado. De confirmarse esta dinámica, podría seguir dando soporte al índice a lo largo de la semana.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** La Asamblea General de Accionistas aprobó el informe de gestión, los estados financieros, el proyecto de distribución de utilidades y el programa de readquisición de acciones por hasta USD\$12 millones, a ejecutarse en un plazo de 2 años.
- **GEB:** Publicó el reporte integrado de sostenibilidad de 2024 que fue aprobado en la Asamblea General de Accionistas.
- **Coltejer:** En la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, se aprobaron los estados financieros de 2024, se eligió la junta directiva para 2025-2028 y se definieron los honorarios de sus miembros, así como los del comité de auditoría y el revisor fiscal para 2025-2026.

- **Grupo Nutresa:** Informó que Jaime Gilinski Bacal adquirió el 100% de Nugil S.A.S., consolidando su control sobre el 84.5% de la compañía. La operación, aprobada por la Asamblea de Accionistas, involucró USD\$2,000 millones y refuerza su posición como beneficiario final de la empresa.

| 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 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

| 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



[@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/...)