

# Así amanecen los mercados

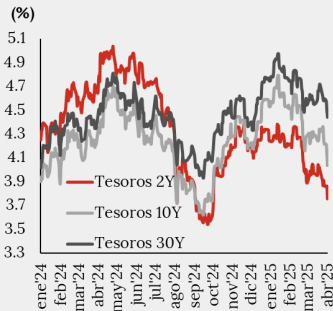
## Volatilidad en los mercados luego del anuncio de aranceles

Jueves, 03 abril 2025

Escúchanos:

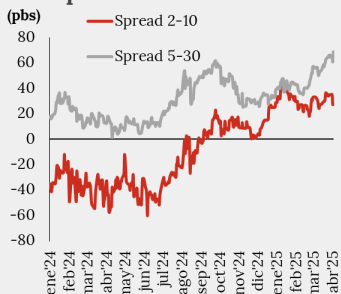
 [En YouTube](#)

### Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



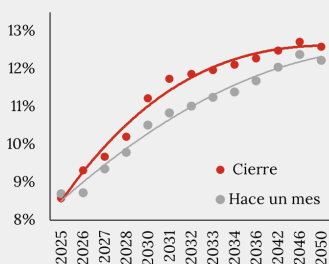
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU (pbs)



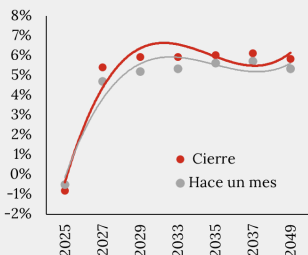
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

## | Resumen

- Los futuros en EE. UU. caen con fuerza el jueves tras el anuncio del presidente Donald Trump de nuevos aranceles.
- Hoy, las monedas de la región se aprecian frente al dólar pero, materias primas como el petróleo enfrentan una presión bajista.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron al alza, con el 10 años en 4.09%.

## | Narrativa de los mercados

La coyuntura económica global se ve profundamente alterada por un nuevo ciclo de tensiones comerciales impulsado por EE.UU., tras el anuncio del presidente Trump de aranceles generalizados del 10%. China es la más afectada, con una carga total del 54% sobre sus exportaciones, mientras que la UE y Japón enfrentan tarifas del 20% y 24%, respectivamente, además de un nuevo gravamen del 25% a todos los automóviles importados. Este giro proteccionista ha deteriorado las expectativas económicas, promoviendo la búsqueda de activos refugio y elevando las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed —los mercados ahora descuentan hasta cuatro recortes este año, con inicio probable en junio. En **EE.UU.**, el mercado laboral muestra señales mixtas. Los despidos federales lideraron con más de 216 mil en marzo, acumulando 497 mil recortes en el trimestre, el mayor nivel desde 2009. A pesar de ello, el sector privado sumó 155 mil empleos según ADP, mientras que las vacantes cayeron a 7.57 millones, lo que indica enfriamiento laboral. Las importaciones se mantuvieron casi récord en febrero (US\$401 mil millones), impulsadas por bienes de consumo y capital, mientras el déficit comercial bajó a US\$122.7 mil millones por mayores exportaciones. En **Europa**, el BCE enfrenta un entorno incierto: aunque se anticipa un recorte de tasas en abril (probabilidad del 90%), los funcionarios advierten sobre el efecto inflacionario de los aranceles y el aumento del gasto público. La inflación de precios industriales subió al 3% interanual en febrero, presionada por la energía. El **Reino Unido** también enfrenta riesgos. El PMI Compuesto alcanzó 51.5, su nivel más alto desde octubre, impulsado por servicios, pero la manufactura sigue en contracción y la creación de empleo continúa débil. En **China**, el PMI compuesto avanzó a 51.8 gracias a manufactura y exportaciones, aunque el empleo cayó. En **Japón**, el BoJ subió tasas a 0.5% ante inflación de 3.7%, y el FMI proyecta un crecimiento de 1.2% en 2025. **México** y **Brasil** se muestran más resilientes: México, al quedar parcialmente exento de represalias comerciales, y Brasil, gracias a un bajo impacto directo, medidas del Banco Central y atractivo para el carry trade.

**En Colombia**, las exportaciones de febrero se ubicaron en USD \$3,780 millones, un poco por debajo de lo que se esperaba. Finalmente, cabe mencionar que, con los anuncios de Donald Trump se definió aranceles recíprocos del 10% para Colombia, que es el mínimo implementado. Esa misma tasa se cobrará para varios países latinoamericanos. Hoy, Leonardo Villar, gerente del Banrep, y César Ferrari, superintendente financiero, hablarán en el evento de Asofondos. También, hoy, el Banrep publicará las minutas de su última reunión de política monetaria.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	103.81	-0.64%	100.11	103.8...	109.65	103.96	105.97	104.87	101.3 - 103.3
USDCOP	4,147	-0.80%	3,765	4,147	4,486	4135.79	4136.83	4196.80	4,120 - 4,180
EURCOP	4,493	0.00%	4,205	4,493	4,789	4433.14	4338.76	4470.96	(4,090 - 4,195)
Deuda Pública	pbs								
2026	9.33	-4.00	9.18	9.33	11.36	9.035	8.897	8.770	9.30 - 9.40
2027	9.69	-7.50	8.6	9.69	10.56	9.599	9.610	9.441	9.65 - 9.75
2033	11.97	4.10	9.648		11.973	11.664	11.459	10.786	11.90 - 12.00
2042	12.49	-0.60	10.532	12.49	12.9	12.411	12.232	11.600	12.45 - 12.60
2050	12.60	-4.40	10.6	12.60	13.067	12.590	12.420	11.698	12.55 - 12.70
Renta Variable	%								
COLCAP	1,654	1.72%	278.65	1,653.50	1,653.50	1,580	1,559	1,414	1,631 - 1,660
Ecopetrol	2,080	-0.24%	1,590	2,080	2,448	2,063	2,038	2,016	2,040 - 2,100
Pf-Bancolombia	43,820	1.95%	31,120	43,820	45,900	43,440	39,990	35,418	43,250 - 44,220

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.80	-0.02
5	3.82	-0.01
7	3.93	0.12
10	4.08	0.08
30	4.48	-0.04

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	-3.3%
Dow Jones	-2.7%
Nasdaq	-3.8%

## Europa

Stoxx 600	-2.0%
DAX	-1.9%
FTSE	-1.3%

## Asia

CSI 300	-0.24%
Nikkei	-2.7%
ASX	-0.94%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.127	1.78%
Café	5274	-1.29%
Maiz	450.25	-1.48%
Oro	3095.29	-2.24%
Cobre	4.8785	-3.21%
Brent	70.05	-6.54%
Plata	32.218	-7.02%
WTI	66.57	-7.17%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
03:00	EURO	PMI compuesto	Mar F	Indicador	50.4	50.9	50.4	50.4	↑
02:50	FRA	PMI compuesto	Mar F	Indicador	47	48	47	47	↑
02:45	ITA	PMI compuesto	Mar	Indicador	51.9	50.5	51.7	51.6	↓
02:55	ALE	PMI compuesto	Mar F	Indicador	50.9	51.3	50.9	50.9	↑
03:30	UK	PMI compuesto	Mar F	Indicador	52	51.5	52	52	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar 29	mil	224	219	225	223	↓
07:30	US	Balanza comercial	Feb	USD mill	-131.4	-122.7	-123.4	-120	↑
07:30	US	Reclamos continuos	mar 22	mil	1856	1903	1867	1850	↑
08:00	BRA	PMI composite	Mar F	Indicador	51.2	pendiente	--	51.2	=
08:00	BRA	PMI de servicios	Mar	Indicador	50.6	pendiente	--	51.2	↑
08:45	US	PMI de servicios	Mar F	Indicador	54.3	pendiente	54.1	54.3	=
08:45	US	PMI composite	Mar F	Indicador	53.5	pendiente	--	53.5	=
09:00	US	Índice ISM Services	Mar	Indicador	53.5	pendiente	53	53.3	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano (COP)

El anuncio arancelario de Trump hacia Colombia tendrá un efecto importante en el comercio local debido a la mayor dependencia de las exportaciones a EE.UU., que representan el 3.5% del PIB, principalmente en petróleo, café, frutas y textiles. En este sentido, ante una balanza comercial deficitaria, este panorama añade presiones sobre el desempeño de las exportaciones locales y sobre la tasa de cambio en el mediano plazo. Sin embargo, es uno de los países menos afectados y, en general, Latinoamérica fue una de las regiones menos expuestas a los aranceles. Por lo tanto, hoy, las monedas de la región se aprecian frente al dólar pero, las materias primas clave enfrentan una presión bajista importante que podría limitar la caída de las tasas de cambio. Respecto al peso colombiano, esperamos que en la jornada de este jueves se alinee al comportamiento de sus pares y continúe la tendencia de apreciación, respaldado aún además por la postura cautelosa del Banrep en este panorama global.

## | Materias primas

El petróleo cayó alrededor de un 6% luego del anuncio de aranceles de Trump y la decisión de OPEC+ de acelerar el aumento de producción en mayo, elevando la oferta en 411,000 barriles diarios frente a los 135,000 inicialmente previstos. Los mercados temen que la escalada comercial afecte el crecimiento global y reduzca la demanda de crudo. Además, los inventarios en EE.UU. sorprendieron al alza con un incremento de 6.2 millones de barriles, en contraste con las expectativas de una reducción, lo que añadió presión bajista a los precios. Los precios del oro retrocedieron ligeramente tras alcanzar un máximo, impulsados por la incertidumbre comercial. A pesar de la toma de ganancias, el metal acumula un alza del 19% en lo corrido del año, respaldado por compras de bancos centrales y un mayor flujo hacia fondos vinculados al oro.

## | Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro se mantuvieron al alza, con el 10 años en 4.09% tras haber caído hasta 4.038% en la sesión de Londres, mientras que la curva se empinó con el diferencial entre los bonos a 5 y 30 años alcanzando su nivel más alto desde enero de 2022. La aversión al riesgo por los nuevos aranceles de Trump impulsó la demanda de refugio, aunque los futuros del Tesoro recortaron ganancias iniciales. En Europa, los bunds registraron un aplanamiento alcista de la curva, con el 2 años cayendo 8 pbs a 1.96% y el 10 años en 2.65%, mínimos de un mes, debido a expectativas de una pausa en los recortes del BCE. En Colombia, la curva de deuda soberana continuó presentando un aplanamiento con un leve aumento de 1.2 pbs en los bonos de corto plazo, mientras que los de mayor plazo registraron caídas en sus rendimientos de hasta 6.6 pbs. Para hoy, esperamos un comportamiento neutral con riesgo bajista presionado por la correlación con el Tesoro y la recalibración de expectativas de las decisiones de política monetaria globales.

## | Renta variable

Los futuros en EE. UU. caen con fuerza el jueves tras el anuncio del presidente Donald Trump de nuevos aranceles. El Dow Jones perdió 1,200 puntos y el Nasdaq-100 cayó 4%, arrastrando acciones de tecnológicas y minoristas como Apple, Nike y Dollar Tree. En Europa y Asia también se registraron fuertes caídas, especialmente en sectores vinculados al comercio global como automóviles y transporte, afectados por aranceles de hasta 25% en productos como vehículos importados. En Colombia, el índice local vuelve a niveles cercanos a 1,650 puntos, impulsado por el optimismo alrededor de las acciones de Bancolombia. Sin embargo, la jornada de hoy podría registrar alta volatilidad si el pesimismo global se mantiene.

## | Noticias de emisores

- **Coltejer:** Publicó el informe de gestión, los estados financieros separados y consolidados aprobados en la Asamblea General de Accionistas.

- **PEI:** S&P Global confirmó la calificación G aaa, destacando la consistencia en sus políticas de inversión y en los retornos absolutos y ajustados por riesgo. Esta calificación evalúa la gestión del portafolio y no es comparable con una calificación de riesgo de crédito o de mercado.
- **Banco de Bogotá:** Informa que, conforme al proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 27 de marzo de 2025, se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de abril de 2025.

## | 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.  
**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.  
**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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
 Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

