

Así amanecen los mercados

Mercado reacciona a informe laboral de EE.UU.

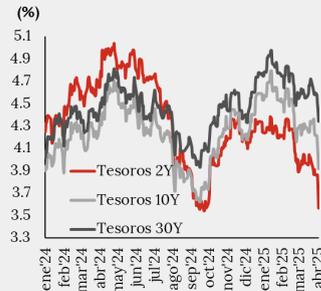


Viernes, 04 abril 2025

Escúchanos:

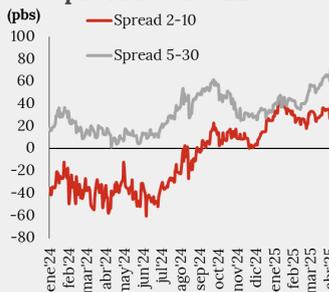
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU. (%)



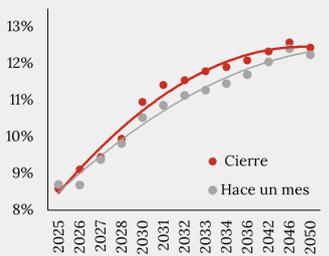
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU. (pbs)



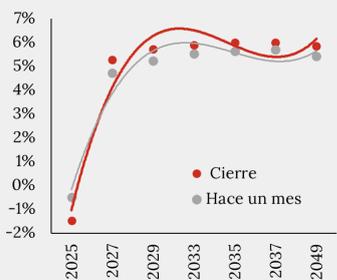
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. retroceden tras el anuncio de China de imponer un arancel a todos los productos estadounidenses.
- El peso colombiano ayer cerró con una leve depreciación frente al dólar, en contraste con el desempeño de otras monedas de la región.
- Los mercados globales han reaccionado con fuerza ante la guerra comercial, lo que ha desencadenado la búsqueda de activos seguros. En EE.UU., el Tesoro a 10 años cayó 16 pbs a 3.89%.

| Narrativa de los mercados

A nivel global, el anuncio del presidente Donald Trump de imponer un arancel base del 10% a todas las importaciones —desde el 5 de abril— y gravámenes más altos para países como China (54%), la UE (20%), Japón (24%), India (27%) y Vietnam (46%), ha provocado una rotación hacia activos refugio y una ola vendedora de acciones. En **EE. UU.**, el debilitamiento del dólar refleja el temor a una desaceleración, evidenciado por la caída del PMI de servicios del ISM a mínimos de nueve meses y un mercado laboral que, si bien resiliente, muestra signos de enfriamiento. Hoy, las nóminas no agrícolas aumentaron 228 mil en marzo (140 mil e), y la tasa de desempleo subió al 4.2% (vs 4.1%) con un crecimiento salarial del 3.8%, mientras los operadores anticipan con 50% de probabilidad 4 recortes de 25 pbs por parte de la Fed este año, comenzando en junio. En la **Eurozona**, la respuesta a los aranceles incluye probables recortes por parte del BCE —con una probabilidad superior al 90% para abril— y un tipo de depósito proyectado en 1.8% para diciembre. Aunque el PMI de construcción subió a 44.8 en marzo, sigue en contracción, con debilidad particular en Alemania y Francia. En **Reino Unido**, el PMI de construcción avanzó a 46.4, aún en zona negativa, y la destrucción de empleo fue la más intensa desde el año 2020. Sin embargo, las ventas de vehículos eléctricos marcaron récord, con los BEV representando el 19.4% del mercado. **China**, responde con un arancel recíproco del 34% a productos de EE.UU. y nuevas alianzas comerciales con Corea del Sur y Japón. Fitch rebajó la calificación crediticia del país a 'A', con perspectiva estable, ante el deterioro fiscal y el aumento de la deuda pública. **Japón**, por su parte, observa con cautela el impacto inflacionario y de crecimiento, mientras el BoJ evalúa una posible alza de tipos hacia fin de año. Finalmente, en **Brasil**, si bien se estiman efectos negativos de hasta 0.5 p.p. sobre el PIB, el país podría beneficiarse del redireccionamiento comercial hacia su sector agrícola, apoyado por inversiones chinas en infraestructura.

En **Colombia**, continúa el Congreso de Asofondos sigue en Cartagena, con intervenciones de Germán Ávila, ministro de Hacienda, y Gustavo Petro, el presidente. Ayer, en el mismo evento, habló Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, y dijo que las decisiones del banco buscan proteger el poder adquisitivo de los colombianos. Mencionó que el banco busca bajar las tasas pero factores como las presiones inflacionarias, la coyuntura externa y el debilitamiento fiscal local limitan esa decisión.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	102.07	-0.08%	100.11	102.0...	109.65	103.76	105.89	104.86	101.2 - 102.8
USDCOP	4,158	0.16%	3,765	4,158	4,486	4138.36	4136.00	4197.96	4,135 - 4,200 (4,120 - 4,230)
EURCOP	4,601	2.41%	4,205	4,601	4,789	4449.95	4340.17	4472.10	4,545 - 4,615
Deuda Pública	pbs								
2026	9.12	-21.00%	9.12	9.12	11.36	9.054	8.901	8.767	9.05 - 9.15
2027	9.45	-23.50%	8.6	9.45	10.56	9.604	9.607	9.439	9.35 - 9.45
2033	11.79	-18.10%	9.648	11.79	12.18	11.691	11.470	10.791	11.65 - 11.80
2042	12.33	-15.70%	10.532	12.33	12.9	12.425	12.238	11.603	12.20 - 12.30
2050	12.44	-15.70%	10.623	12.44	13.067	12.600	12.425	11.702	12.25 - 12.40
Renta Variable	%								
COLCAP	1,657	0.24%	1,278.65	1,657.40	1,657.40	1,585	1,559	1,415	1,642 - 1,663
Ecopetrol	2,000	-3.85%	1,590	2,000	2,445	2,069	2,037	2,013	1,965 - 2,010
Pf-Bancolombia	44,000	0.41%	41,120	44,000	45,900	43,533	40,104	35,460	43,240 - 44,160

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.54	-14.88
5	3.58	-14.70
7	3.72	-14.25
10	3.90	-13.23
30	4.35	-11.87

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	-3.0%
Dow Jones	-3.0%
Nasdaq	-3.1%

Europa

Stoxx 600	-4.3%
DAX	-4.1%
FTSE	-3.8%

Asia

CSI 300	-0.24%
Nikkei	-2.7%
ASX	-2.4%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3125.49	0.12%
Maiz	451.6	-1.18%
Café	5273	-2.21%
Plata	31.085	-2.77%
Gas N	4.006	-3.19%
Cobre	4.5493	-5.78%
Brent	65.04	-7.27%
WTI	61.68	-7.87%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
01:45	FRA	Producción industrial	Feb	% mensual	-0.50%	0.70%	0.50%	0.70%	↑
03:00	ITA	Ventas al por menor	Feb	% anual	0.90%	-1.50%	--	0.60%	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Mar	% mensual	1.00%	-0.50%	-0.52%	0.90%	↓
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Mar	mil	151	228	138	145	↑
07:30	US	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	4.10%	4.20%	4.10%	4.10%	=
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Mar	mil	10	1	0	-2	↓
07:30	US	Salario por hora promedio	Mar	% mensual	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano ayer cerró con una leve depreciación frente al dólar, en contraste con el desempeño de otras monedas de la región. A pesar de haber iniciado la sesión con una caída de aproximadamente COP\$50 respecto al cierre del miércoles (COP\$4,154 por dólar), la tasa de cambio local revirtió su tendencia y mostró un comportamiento alcista. Esta volatilidad responde a la reacción del mercado ante los nuevos aranceles anunciados por Trump y, en particular, a la fuerte caída en los precios del petróleo, que afecta las divisas de las exportaciones petroleras. Hoy, los temores comerciales y económicos se intensifican por los recientes datos de empleo en EE.UU. y los anuncios arancelarios en China, impulsando una depreciación de más del 2% en el peso mexicano y el real brasileño. Además, los precios del petróleo Brent caen a su nivel más bajo desde el 2021, estos fundamentales en conjunto, podrían presionar alza la tasa de cambio local.

| Materias primas

Los futuros del petróleo caen cerca de un 7%, ubicándose en mínimos de agosto de 2021. La caída, que acumula casi un 10% semanal —la mayor en seis meses—, se da tras el aumento de oferta de la OPEP+ y a las crecientes tensiones comerciales. La OPEP+ aceleró sus planes de producción, con un alza de 411 mil bpd en mayo, muy por encima del objetivo anterior de 135 mil bpd. Aunque el petróleo, el gas y los productos refinados fueron excluidos de los nuevos aranceles de EE.UU., la disputa comercial sigue afectando el sentimiento del mercado. En contraste, el oro repuntó y superó los US\$3,121 por onza, impulsado por la demanda de activos refugio. El oro acumula cinco semanas al alza y se acerca a máximos históricos.

| Renta fija

Los mercados globales han reaccionado con fuerza ante la guerra comercial, lo que ha desencadenado la búsqueda de activos seguros. En EE.UU., el Tesoro a 10 años cayó 16 pbs a 3.89%, los contratos OIS ajustados por decisiones de la Fed descuentan hasta -115 pbs este año, con una probabilidad del 50% en mayo. En Europa, el Bund alemán retrocedió a 2.5%, mientras los rendimientos de Francia e Italia se ajustaron a 3.28% y 3.7%, impulsados por la probabilidad superior al 90% de un recorte de 25 pb del BCE en abril. En Canadá, el bono a 10 años cayó a 2.92%, por un desplome en las exportaciones y un PMI compuesto en mínimos de cuatro años. El bono chino a 10 años descendió a 1.78%, mínimo mensual, reflejo del creciente riesgo sistémico. En contraste, Brasil vio su tasa a 10 años caer 30 pbs a 14.60%, tras la búsqueda de activos refugio, mientras que México se ubicó en 9.06%, y Colombia en 11.55%. En Colombia, los rendimientos de los TES en COP y en UVR cayeron, con variaciones comprendidas entre -7.5 y -32.4 pbs, las referencias de corto plazo tuvieron ajustes más moderados. Para hoy, esperamos que la correlación con el tesoro continúe impulsando un desempeño bajista.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. retroceden tras el anuncio arancelario de China, dado que esta medida eleva la tensión comercial y aviva temores de una recesión global. Empresas con alta exposición a China como Apple, Qualcomm y Caterpillar lideraban las caídas. En Europa, el Stoxx 600 baja más de 4%, con los bancos desplomándose por su vulnerabilidad al deterioro macroeconómico. En Asia, el Nikkei entró en territorio bajista y el ASX australiano en corrección, reflejando el nerviosismo global tras el recrudecimiento de la guerra comercial. En Colombia, el índice local intenta mantener el optimismo, luchando por establecerse por más tiempo por encima de los 1,650 puntos, esto mientras lidia con el pesimismo internacional y el mayor apetito por activos de riesgo.

| Noticias de emisores

- **Grupo Sura:** Publicó un alcance de las decisiones de Asamblea General de Accionistas, en que se informa la aprobación del informe de gestión, los estados financieros separados y consolidados, la distribución de utilidades, el proyecto de escisión parcial por absorción y los honorarios.
- **Terpel:** Informa que el 03 de abril realizó el pago de los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas el 27 de marzo de 2025, conforme al Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado y divulgado al mercado en esa misma fecha.

- **Ecopetrol:** reportó que inició la normalización de sus operaciones en los campos de Rubiales y Caño Sur luego de llegar a un acuerdo con las comunidades indígenas para levantar el bloqueo del área, el cual se había extendido desde el 31 de marzo.

| 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 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

| 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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)