

Así amanecen los mercados

Tensión comercial intensifica temores de recesión

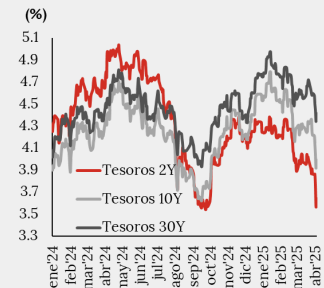


Lunes, 07 abril 2025

Escúchanos:

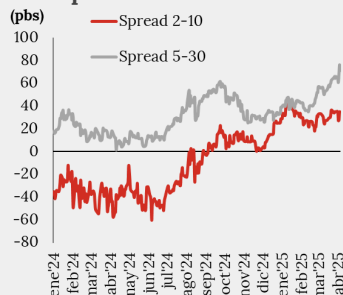


Rendimientos Tesoros EE.UU



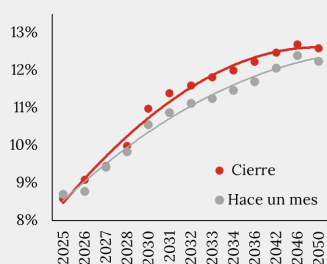
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



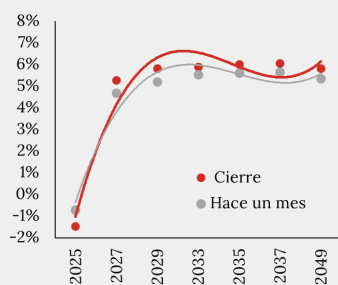
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. iniciaron la semana con fuertes caídas, reflejando la creciente preocupación de los inversionistas
- La semana pasada, el COP presentó una fuerte volatilidad no vista desde febrero de este año.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro recortaron parte de sus caídas iniciales este lunes.

| Narrativa de los mercados

La creciente tensión comercial entre EE.UU. y China, intensificada por nuevos aranceles recíprocos, ha reavivado los temores de una recesión global y alimentado expectativas de recortes de tasas en varias economías. En **EE.UU.**, la Casa Blanca mantuvo su postura, con Trump defendiendo sus medidas como necesarias. En medio de esto, la Fed enfrenta presiones ante el deterioro del sentimiento económico, con el mercado anticipando más de 100 pb de recortes en 2025, pese a la cautela expresada por Jerome Powell. En la **Eurozona**, la actividad minorista mostró una modesta recuperación en febrero (+0.3% m/m), aunque por debajo de lo esperado, mientras que las tensiones arancelarias empujan al BCE hacia una postura más expansiva; los mercados descuentan un recorte en abril y una tasa de depósito de 1.65% en diciembre. El presidente francés, Emmanuel Macron, pidió a las empresas frenar las inversiones en EE. UU., mientras la Eurozona prepara represalias. En el **Reino Unido**, la política comercial estadounidense también elevó las expectativas de recortes por parte del Banco de Inglaterra, con una probabilidad del 90% de flexibilización en mayo. El primer ministro, Keir Starmer, expresó su compromiso de resguardar a la industria del Reino Unido frente al impacto de las tensiones comerciales. En **China**, Pekín prepara estímulos adicionales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, tras imponer aranceles del 34% a productos estadounidenses. En **Japón**, el índice de indicadores adelantados alcanzó su nivel más alto desde 2019 (116.9), respaldado por el repunte del consumo e inversión, aunque la incertidumbre global persiste; el BoJ podría seguir subiendo tasas si la inflación lo justifica. En **Brasil**, el comercio exterior se recuperó con un superávit de USD 8,200 millones en marzo, impulsado por el dinamismo agrícola (+16%) y manufacturero (+10.1%). En **México**, la confianza del consumidor cayó a 46 puntos, reflejando el deterioro en las perspectivas económicas; la elevada inflación limita la capacidad de Banxico para responder a la desaceleración, mientras crecen los riesgos externos derivados del proteccionismo global.

En **Colombia**, hoy, el mercado espera el dato de Índice de Precios al Consumidor (IPC), en donde se espera una variación anual de 5.12% y mensual de 0.55%. Las cifras se asemejan a nuestros estimativos que son de 5.12% y 0.56%, respectivamente. Esto implicaría que, en términos anuales, habría una corrección frente al dato anterior de 5.28%. El viernes, se conoció que el Índice de Precios al Productor (IPP) disminuyó 0.59% en marzo frente al mes anterior. Mientras tanto, Mauricio Villamizar, codirector del Banrep, hablará en un evento del Banco Itaú, donde ofrecerá su perspectiva sobre el panorama económico actual y los retos que enfrenta la política monetaria.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Mín	Actual	Max				
Dólar	103.02	0.05%	100.11	103.01...	109.65	103.71	105.76	104.86	102.2 - 103.3
USDCOP	4,272	2.76%	3,765	4,272	4,486	4146.25	4137.15	4199.67	4,255 - 4,315
EURCOP	4,691	5.99%	4,205	4,691	4,789	4457.94	4344.64	4472.93	(4,240 - 4,345)
Deuda Pública									
		pbs							
2026	9.10	-2.00	9.10	9.10	11.36	9.074	8.906	8.764	9.05 - 9.15
2027	9.46	0.80	8.6	9.46	10.56	9.607	9.605	9.436	9.40 - 9.55
2033	11.82	2.80	9.648	11.82	12.18	11.718	11.482	10.795	11.75 - 11.90
2042	12.48	15.10	10.532	12.48	12.9	12.446	12.249	11.607	12.40 - 12.55
2050	12.60	15.50	10.623	12.60	13.06	12.618	12.433	11.706	12.55 - 12.65
Renta Variable									
		%							
COLCAP	1,620	-2.23%	1,062.92	1,620.49	1,651.00	1,587	1,563	1,415	1,605 - 1,630
Ecopetrol	1,930	-3.50%	1,590	1,930	2,445	2,069	2,040	2,010	1,820 - 1,940
Pf-Bancolombia	43,000	-2.27%	31,120	43,000	45,900	43,527	40,207	35,495	41,980 - 43,000

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.60	-5.38
5	3.67	-4.06
7	3.81	-2.56
10	3.99	-0.86
30	4.44	3.24

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-2.5%
Dow Jones	-2.3%
Nasdaq	-2.5%
Europa	
Stoxx 600	-4.5%
DAX	-4.1%
FTSE	-4.3%
Asia	
CSI 300	-7.3%
Nikkei	-7.8%
ASX	-4.2%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	30.048	2.80%
Gas N	3.887	1.30%
Oro	3042.64	0.24%
Maiz	460.4	0.09%
Brent	64.09	-2.27%
WTI	60.47	-2.45%
Café	4943	-3.61%
Cobre	4.193	-4.75%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
01:00	ALE	Producción industrial SA	Feb	% mensual	2.00%	-1.30%	-1.00%	-1.20%	↓
18:00	COL	IPC	Mar	% mensual	1.14%	pendiente	0.55%	0.56%	↓
18:00	COL	IPC	Mar	% anual	5.28%	pendiente	5.12%	5.12%	↓
18:00	COL	IPC subyacente	Mar	% mensual	1.26%	pendiente	0.53%	0.48%	↓
18:00	COL	IPC subyacente	Mar	% anual	5.44%	pendiente	5.25%	5.22%	↓
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Feb	¥ mil mill	-257.6	pendiente	3800	3800	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Feb	¥ mil mill	-2937.9	pendiente	527.5	550	↑
	JAP	Indice líder CI	Feb P	Indicador	108.3	pendiente	107.8	107.6	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano presentó una fuerte volatilidad no vista desde febrero de este año, correspondiendo a \$198. Particularmente, el viernes, presentó la mayor depreciación diaria desde junio de 2024. Los anuncios de la OPEP+ y la intensificación de la guerra comercial, presionaron a la baja con fuerza los precios del petróleo, impactando de manera significativa el rendimiento de la moneda local. El COP se encuentra en niveles clave, muy cerca del COP\$4,300 por dólar, por lo que el desarrollo del panorama comercial esta semana será relevante para determinar si la tasa de cambio local continuará la tendencia alcista. Hoy, el dólar global no muestra cambios significativos en su cotización pero, las monedas pares en la región mantienen el fuerte sesgo de depreciación y los precios del crudo siguen cayendo, por lo que el COP podría seguir depreciándose en la jornada de este lunes.

| Materias primas

Los precios del petróleo continuaron su tendencia bajista en medio del agravamiento de las tensiones comerciales entre EE.UU y China, que ha reavivado los temores de una recesión global y un debilitamiento de la demanda energética. A pesar de que el crudo fue excluido de los nuevos aranceles, el mercado anticipa que el impacto económico de la guerra comercial afectará el consumo. En este contexto, Arabia Saudita recortó agresivamente sus precios oficiales para Asia y OPEP+ anunció un incremento mayor al previsto en su producción para mayo, lo que refuerza la percepción de un posible desbalance en el mercado. El oro retrocedió por tercera jornada consecutiva, en medio de toma de utilidades y ventas forzadas para cubrir pérdidas en otros activos.

| Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. recortaron parte de sus caídas iniciales durante la sesión del lunes; el tramo largo de la curva volvió a subir mientras que los rendimientos cortos se mantuvieron a la baja, empujando la curva. El bono a 10 años operaba en torno a 3.99% tras haber caído hasta 12 pbs en la sesión. Las expectativas de recortes por parte de la Fed continúan aumentando, con los swaps descontando 112 pbs de recortes para fin de año. En Europa, los bonos soberanos reflejaron tensiones crecientes, los diferenciales entre los bonos italianos y franceses frente a los alemanes se ampliaron a máximos de varios meses, reflejando una marcada preferencia por activos refugio. La deuda italiana a 10 años se distanció 128 pbs de su par alemán, mientras que el spread francés alcanzó los 82 pbs. A esto se suma una mayor expectativa de recortes por parte del BCE, con el mercado monetario descontando 80 pb de recortes para fin de año. En Colombia, los rendimientos de los TES en COP mantienen el aplanamiento de la curva, con aumentos en la parte larga y caídas en los tramos cortos. El Ministerio de Hacienda anunció un ajuste en su estrategia de colocación, incorporando dos nuevas referencias: 2029 y 2040.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. iniciaron la semana con fuertes caídas, reflejando la creciente preocupación de los inversionistas ante la postura inflexible de la Casa Blanca tras la implementación de tarifas por parte del presidente Trump, lo que desencadenó fuertes retrocesos a nivel global. Las bolsas en Europa y Asia también sufrieron pérdidas significativas, con desplomes en Hong Kong, Japón, Corea y China, mientras el mercado global se posiciona con cautela frente a una posible escalada de tensiones comerciales. En Colombia, el mercado ha intentando mostrar resiliencia frente al pesimismo internacional, sin embargo, en la jornada del viernes terminó sucumbiendo ante la presión y mostró una caída del 2%. En medio de las fuertes caídas en Asia, consideramos que existe la probabilidad de que el índice cotice cerca de los 1,605 - 1,610 durante la jornada.

| Noticias de emisores

- **Bancolombia:** Publicó su informe de fin de ejercicio 2024 y los estados financieros dictaminados.
- **Coltejer:** Amplia información de los temas aprobados en la Asamblea General de Accionistas, en la cual se aprobó el informe de gestión, los estados financieros separados y consolidados, la

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.

Suscríbete a nuestros informes