Así amanecen los mercados

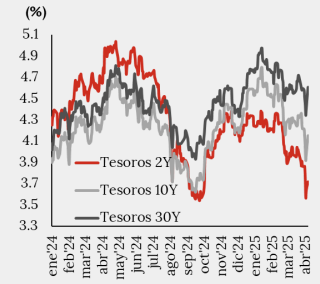
Inflación de Colombia retoma la tendencia bajista

Martes, 08 abril 2025

Escúchanos:

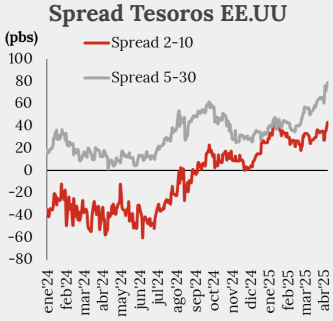
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



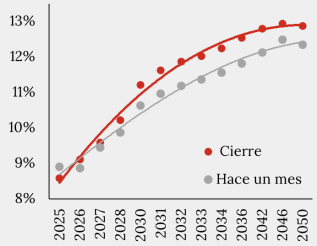
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



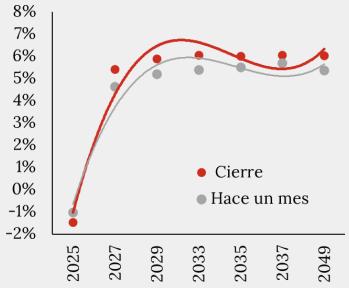
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de acciones estadounidenses repuntaron el martes tras varios días de fuertes caídas.
- En la jornada de ayer, el COP lideró las pérdidas en los mercados emergentes.
- La demanda por los bonos del Tesoro de EE.UU. ha disminuido debido a las políticas de la administración Trump.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU**., el Índice de Optimismo de Pequeñas Empresas de la NFIB cayó a 97.4 en marzo (vs. 101,3 esperado), su nivel más bajo desde octubre de 2024. Las expectativas de ventas y condiciones comerciales se deterioraron significativamente, en medio de crecientes tensiones comerciales. Trump amenazó con un arancel adicional del 50% a China, que respondió con represalias. La atención del mercado se centra ahora en los datos de inflación, clave para las decisiones de la Fed. En la **Eurozona**, la Comisión Europea propuso un acuerdo de aranceles cero, rechazado por EE.UU., y se prepara para responder con aranceles del 25% a productos estadounidenses. Von der Leyen confirmó disposición a represalias si no hay avances. En **Reino Unido**, los mercados descuentan recortes del Banco de Inglaterra desde mayo, con tres reducciones previstas para 2025. El impacto directo del conflicto comercial sobre el PIB sería limitado, pero algunas empresas podrían beneficiarse del cambio de proveedores. En **China**, el mercado bursátil repuntó tras intervenciones estatales, incluyendo recompras y apoyo del Banco Popular. Pekín respondió con aranceles del 34% y prometió más estímulos fiscales y monetarios si se profundiza el conflicto. En **Japón**, la disposición de EE.UU. a dialogar alivia tensiones, pero los indicadores económicos siguen débiles: el sector servicios cayó a 45.1 y el índice de perspectivas económicas a 45.2. No obstante, el superávit por cuenta corriente alcanzó un máximo histórico. En **Brasil**, el shock externo por la caída de precios de materias primas erosionó la perspectiva de superávits. Con inflación contenida y un ciclo de alzas cerca de su fin, el margen de política monetaria es limitado. En **México**, las exportaciones de autos crecieron 3.8% en marzo, mientras la producción subió 12.1%. EE. UU. sigue siendo el principal destino (83%).

En Colombia, ayer, el DANE reveló la inflación de marzo, la cual estuvo por debajo de las expectativas del mercado. La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) bajó a 5.09% en marzo, desde 5.28% en febrero. El dato es inferior a la estimación realizada por el mercado (5.12%) y por nosotros (5.12%). En términos intermensuales, el cambio fue de 0.55%. La división de gasto de Alojamiento, agua, electricidad y gas creció 0.56% y fue la que más aportó.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses	PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min 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 (4,240 - 4,345)
EURCOP	4,691	5.99%	4,205 4,691 4,789	4457.94	4344.64	4472.93	4,665 - 4,730
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 10.565	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 13.067	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

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:30	BRA	Deuda neta	Feb	% PIB	60.80%	61.40%	61.70%	61.60%	↑
07:00	CLP	IPC	Mar	% mensual	0.40%	0.50%	0.50%	0.45%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.80	2.98
5	3.91	4.07
7	4.05	3.74
10	4.22	3.15
30	4.64	2.28

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+2.5%
Dow Jones	+2.8%
Nasdaq	+2.5%
Europa	
Stoxx 600	+2.5%
DAX	+2.4%
FTSE	+2.5%
Asia	
CSI 300	+1.5%
Nikkei	+6.0%
ASX	+2.2%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.736	2.22%
Plata	30.153	1.85%
Cobre	4.2617	1.81%
Oro	3021.05	1.60%
WTI	61.2	0.82%
Brent	64.64	0.67%
Café	4796	0.63%
Maiz	466.63	0.57%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el COP lideró las pérdidas en los mercados emergentes, presentando la mayor volatilidad diaria desde noviembre de 2024, correspondiendo a $115. Aunque el panorama comercial y económico global sigue incierto, las monedas latinoamericanas revierten hoy parte de las pérdidas recientes, tras los fuertes movimientos de depreciación que presentaron en jornadas anteriores y los precios del crudo se mantienen estables. Por lo tanto, ante la debilidad del dólar global este martes, la tasa de cambio local podría mostrar una corrección bajista en su movimiento. A nivel local, aún con el último dato de desaceleración de la inflación, los argumentos indican que el Banrep debería mantener la política monetaria en pausa, favoreciendo al COP, debido a la persistente incertidumbre global que suponen un riesgo inflacionario importado, a lo que se suma la incertidumbre fiscal interna y la volatilidad de los precios de las materias primas.

| Materias primas

El precio del petróleo se estabilizó tras fuertes caídas, en medio de temores crecientes a una guerra comercial global impulsada por los nuevos aranceles de Trump. Los inversores temen que el conflicto entre Estados Unidos y China frene el crecimiento económico mundial, lo que afectaría directamente la demanda de energía. A pesar de la tensión, el mercado encuentra algo de soporte ante la expectativa de posibles negociaciones que puedan evitar una escalada mayor del conflicto.

| Renta fija

Los rendimientos del bono del Tesoro a 10 años han caído alrededor de 40 puntos base este año, situándose brevemente por debajo del 4% debido a las tarifas impuestas por Donald Trump, que aumentan el riesgo de recesión. En contraste, los rendimientos comparables en Europa y Japón han subido este año. En Alemania, el rendimiento de los bonos a 10 años es del 2.66%, impulsado por un aumento en el gasto en defensa, mientras que en Japón, los bonos a 10 años han subido a 1.25% debido a la expectativa de una política monetaria más ajustada. Aunque siguen siendo más bajos que los de EE.UU., estos rendimientos parecen más atractivos para los inversores europeos y japoneses, quienes podrían optar por reasignar sus inversiones a mercados locales más estables. En Colombia, los rendimientos de los TES COP aumentaron a lo largo de la curva, con variaciones que van desde 1.8 pbs para los vencimientos en 2026 hasta 31.6 pbs en el tramo largo. Sin embargo, los TES con vencimiento en 2025 experimentaron una caída de 9.9 pbs. En cuanto a los TES UVR, también se registraron incrementos en toda la curva, con variaciones entre 0.1 pbs y 19.9 pbs. Además, el Banco de la República indicó que en marzo no realizó operaciones de compra o venta definitiva de TES.

| Renta variable

Los futuros de acciones estadounidenses repuntaron el martes tras varios días de fuertes caídas, con los del Dow Jones subiendo 3%, los del S&P 500 un 2.7% y los del Nasdaq-100 un 2.6%, tras el desplome provocado por los aranceles anunciados por el presidente Donald Trump. Mientras tanto, los mercados europeos y asiáticos también mostraron recuperación, con el Stoxx 600 ganando 2.6% y el Nikkei 225 de Japón subiendo más de 6%, en un rebote generalizado tras la reciente volatilidad global. En Colombia, el índice muestra retrocesos leves mientras los operadores intentan mantener el optimismo por los activos a nivel local.

| Noticias de emisores

- **Bancolombia:** La Asamblea General de Tenedores de Bonos de Bancolombia aprobó por unanimidad, con el 100% de los votos de los presentes que representan el 87,85% del saldo insoluto, los cambios en la estructura societaria del banco. Esto incluye la escisión parcial de Banca de Inversión Bancolombia en favor de Bancolombia S.A. y de Bancolombia en favor de la nueva sociedad matriz Grupo Cibest S.A. Esta aprobación cumple una de las condiciones clave para avanzar en el proceso, que ahora será sometido a la Asamblea Extraordinaria de Accionistas el 23 de abril.
- **Grupo Nutresa:** Publicó el Informe Periódico de Fin de Ejercicio correspondiente al año 2024, que contiene el Informe sobre asuntos Sociales y Ambientales, incluidos los Climáticos.
- **Grupo Cibest:** Publicó el prospecto de información relacionado con la emisión de acciones, la cual fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la comunicación No. 0564 del 27 de marzo 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 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

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes