

Así amanecen los mercados

Aversión al riesgo se intensifica

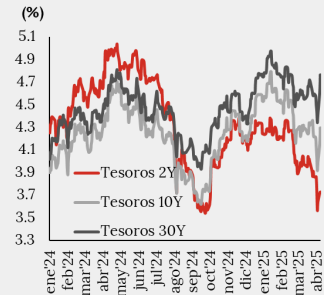


Miércoles, 09 abril 2025

Escúchanos:

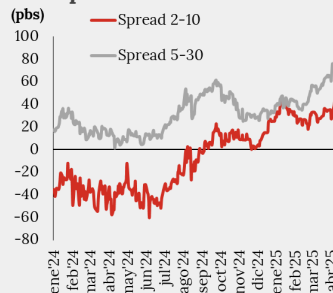


Rendimientos Tesoros EE.UU



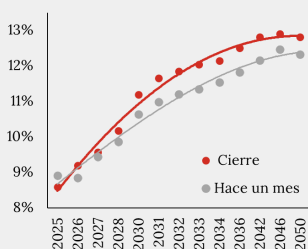
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



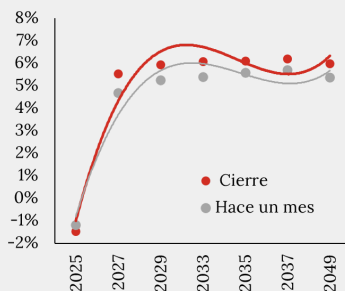
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros de las acciones en Estados Unidos caen con fuerza el miércoles.
- El peso colombiano ya revierte las ganancias de más del 6% que presentaba en el año .
- Los bonos del Tesoro estadounidense extendieron sus pérdidas, en medio de la escalada arancelaria.

| Narrativa de los mercados

La reciente escalada arancelaria entre EE.UU. y China ha intensificado la aversión al riesgo en los mercados globales. En **EE.UU.**, la entrada en vigor de un arancel acumulado del 104% sobre importaciones chinas ha incrementado los temores de recesión e inflación persistente. Las declaraciones del inversionista Scott Bessent, quien aseguró que China no busca negociar, añadieron presión a los mercados. Esto ha impactado al mercado de bonos, con el rendimiento del Treasury a 10 años alcanzando 4.4%, y al dólar, que se debilitó frente a divisas refugio. Las solicitudes hipotecarias crecieron, impulsadas por la caída de tasas al 6.61%, mientras la Fed evalúa nuevas señales para futuros recortes. En la **Eurozona**, el euro se fortaleció tras el acuerdo de coalición en Alemania, con expectativas de que el BCE recorte 25 pb en su próxima reunión. La Comisión Europea evalúa aranceles del 25% sobre exportaciones estadounidenses por 22.000 millones de euros, lo que podría exacerbar la desaceleración regional. Futuros bursátiles europeos cayeron 4% tras los anuncios arancelarios de EE.UU. En **Reino Unido**, el BoE enfrenta presiones para recortar hasta 93 pb este año. La vicegobernadora advirtió sobre el impacto negativo de los aranceles en el crecimiento, mientras sectores cíclicos y energéticos lideraron las pérdidas en renta variable. **China** respondió con promesas de represalias y estímulos internos, incluyendo recompras de acciones y apoyo estatal. Se tomaron medidas de imponer aranceles del 84% a productos estadounidenses. El primer ministro reafirmó la capacidad de la economía para resistir las tensiones externas y mantener un crecimiento estable en 2025. En **Japón**, los pedidos de maquinaria crecieron 11.4% interanual, mientras se impusieron nuevos aranceles del 25% a exportaciones automotrices. La confianza del consumidor cayó a 34.1. En **México** y **Brasil**, la mayor tensión comercial global y el menor apetito por riesgo han generado presiones sobre sus monedas y deuda soberana. Las perspectivas dependerán de la estabilidad externa y de la política monetaria local frente a la volatilidad global.

En **Colombia**, el presidente Gustavo Petro asumirá en Honduras la presidencia pro tempore de la Celac, en donde priorizará temas como la integraciones eléctrica con energías limpias y la crisis en Gaza. Mientras tanto, Petro anunció que su gobierno emitirá un decreto que limitará el porcentaje máximo de energía que se puede vender en bolsa al 5% del total para reducir precios. Los gremios del sector energético rechazaron esta medida, asegurando que los precios en bolsa se basan en la dinámica de oferta y demanda y que esta medida podría tener efectos negativos como en la seguridad jurídica, entre otros.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	102.96	-0.20%	100.11	102.9...	109.65	103.63	105.55	104.84	101.5 - 102.8
USDCOP	4,427	0.93%	3,785	4,427	4,486	4174.41	4147.61	4204.34	4,405 - 4,520
EURCOP	4,848	1.32%	4,205	4,848	4,848	4477.91	4353.46	4474.68	(4,390 - 4,550)
Deuda Pública	pbs								
2026	9.12	7.20	9.12	9.12	11.36	9.091	8.912	8.761	9.15 - 9.30
2027	9.60	-3.00	9.6	9.60	10.56	9.616	9.608	9.433	9.55 - 10.10
2033	12.03	0.90	9.648	12.03	12.18	11.756	11.502	10.801	12.00 - 12.20
2042	12.80	1.00	10.532	12.80	12.9	12.483	12.268	11.612	12.80 - 13.00
2050	12.88	-6.40	10.623	12.88	13.067	12.649	12.451	11.712	12.80 - 13.10
Renta Variable	%								
COLCAP	1,553	-3.54%	1,062.92	1,552.71	1,653.50	1,584	1,570	1,416	1,515 - 1,585
Ecopetrol	1,810	-6.70%	1,590	1,810	2,445	2,053	2,044	2,004	1,740 - 1,805
Pf-Bancolombia	39,820	-4.09%	31,120	39,820	45,900	43,291	40,366	35,574	38,940 - 42,020

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.81	7.63
5	4.07	14.93
7	4.27	17.36
10	4.46	16.83
30	4.92	15.68

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-1.0%
Dow Jones	-1.5%
Nasdaq	-0.4%
Europa	
Stoxx 600	-4.0%
DAX	-3.7%
FTSE	-3.1%
Asia	
CSI 300	+1.3%
Nikkei	-3.9%
ASX	-1.8%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3080.15	3.01%
Plata	30.51	2.78%
Maiz	470.13	0.24%
Cobre	4.1457	0.04%
Gas N	3.39	-2.16%
Café	4657	-3.04%
Brent	59.34	-5.54%
WTI	56.12	-5.81%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
07:00	MEX	IPC	Mar	% anual	3.77%	3.80%	3.79%	3.78%	↑
07:00	MEX	IPC	Mar	% mensual	0.28%	0.31%	0.31%	0.32%	↑
09:00	US	Inventarios al por mayor	Feb F	% mensual	0.30%	pendiente	0.40%	0.30%	=
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Mar	% anual	11.0%	pendiente	9.0%	8.0%	↓
18:50	JAP	IPP	Mar	% anual	4.00%	pendiente	3.90%	3.80%	↓
18:50	JAP	IPP	Mar	% mensual	0.00%	pendiente	0.20%	0.20%	↑
20:30	CHI	IPC	Mar	% anual	-0.70%	pendiente	0.10%	0.10%	↑
20:30	CHI	IPP	Mar	% anual	-2.20%	pendiente	-2.30%	-2.30%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

La intensificación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. sigue pesando sobre el rendimiento de las monedas emergentes, en medio de un escenario de aversión al riesgo y la caída del mercado de materias primas. En particular, el peso colombiano ya revierte las ganancias de más del 6% que presentaba en el año y muestra una depreciación del 0.51% frente a su cierre de 2024 (COP\$4,405 por dólar). Mientras el panorama comercial no muestre un tono un poco más optimista, los precios del crudo seguirán cayendo, manteniendo el sesgo alcista de la tasa de cambio local, que se acerca cada vez más a la zona de COP\$4,500 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo cayeron a su nivel más bajo en cuatro años, acumulando una pérdida cercana al 20% desde principios de abril, afectados por el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China. La combinación de menores expectativas de demanda global y un aumento de oferta más acelerado por parte de la OPEP+ intensificó las preocupaciones sobre un mercado sobre abastecido. Mientras tanto, el oro subió 2% por demanda de refugio, y el azúcar, el café y el cacao registraron caídas generalizadas, presionados por la incertidumbre comercial. Además, el cobre extendió sus pérdidas, cayendo 20% desde su máximo de marzo.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro estadounidense extendieron sus pérdidas, en medio de la escalada arancelaria entre EE.UU. y China. Los rendimientos subieron hasta 10pb en el tramo largo y 4pb en el corto, con una mayor pendiente en la curva (2s10s +4pb). El bono a 10 años se ubicó en torno al 4.37%, mientras los diferenciales de swaps continuaron estrechándose agresivamente. La curva de rendimientos del Reino Unido alcanzó su punto más empinado desde 2018, con un movimiento agresivo liderado por la parte larga de la curva en medio del deterioro del panorama global. El Gilt a 10 años subió hasta 15pb (4.76%), mientras el 2 años cayó 3pb, ampliando el diferencial 2s10s a 82pb. En Europa, aunque los Bunds podrían registrar pérdidas, no hay fundamentos sólidos que justifiquen un alza sostenida en sus rendimientos. En Colombia, los TES COP presentaron valorizaciones en la mayoría de la curva, especialmente en el tramo largo, donde el rendimiento del título con vencimiento en 2034 cayó 9.8 pbs. En promedio, la parte larga retrocedió 3.2 pbs en tasa. En la parte corta también se observaron valorizaciones, a excepción del nodo a 2 años (COLTES 2026), que se desvalorizó 6.9 pbs.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en Estados Unidos caen con fuerza el miércoles tras el anuncio arancelario de China, intensificando las tensiones comerciales. Esta situación provocó pérdidas en grandes empresas como Apple, Ford y GM, mientras que las bolsas europeas y asiáticas también registraron caídas significativas, a excepción de los mercados chinos y de Hong Kong, que mostraron ligeras subidas. En Colombia, los inversores sucumbieron al negativismo internacional, y el índice registró una caída de -3.5%, ahora el mercado deberá decidir si continúa la caída o intenta un descanso después de la corrección.

| Noticias de emisores

- **PEI:** En revisión extraordinaria, el Comité Técnico de BRC Ratings S&P Global confirmó la calificación i AAA para los Títulos de Participación Inmobiliaria del Programa de Títulos Participativos emitidos, destacando la máxima calidad crediticia de la emisión.

| Glosario

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

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



Suscríbete a nuestros informes