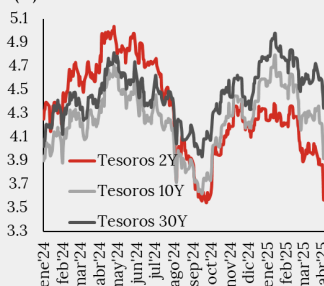


Escúchanos:

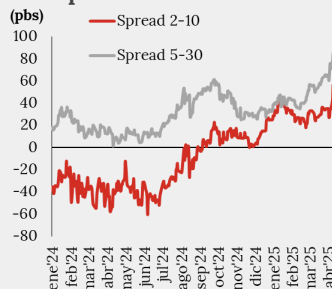


Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



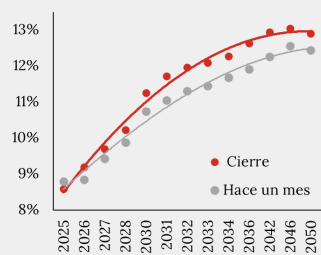
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



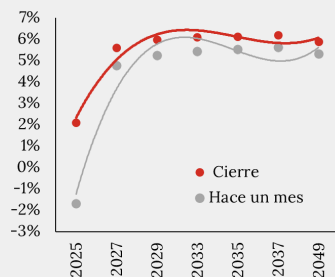
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Pausa en aranceles a productos electrónicos



Lunes, 14 abril 2025

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. suben el lunes tras una sorpresiva exención arancelaria.
- El peso colombiano presenta una apreciación del 2.95% en lo corrido del año.
- Los mercados de renta fija reaccionaron positivamente tras la pausa en los aranceles tecnológicos.

| Narrativa de los mercados

Desde **Estados Unidos** se recibe la sorpresiva exención arancelaria de Donald Trump a ciertos productos electrónicos importados desde China, incluyendo teléfonos inteligentes y semiconductores. En declaraciones posteriores, se sugiere que estas exenciones podrían no ser permanentes y que se contemplan aranceles sectoriales específicos, incluso para semiconductores. En datos, la confianza del consumidor se desplomó en abril a 50.8 según la Universidad de Michigan, con expectativas de inflación a un año disparándose al 6.7%, la más alta desde 1981. En **Europa**, la atención se centra en la reunión del BCE, donde se anticipa un recorte de tipos de 25 puntos básicos, mientras se evalúa el impacto de las tensiones comerciales. El **Reino Unido**, beneficiado por la debilidad del dólar, enfrenta incertidumbre sobre el efecto de los aranceles y las fluctuaciones cambiarias en su propia inflación, con el Banco de Inglaterra bajo presión para posibles recortes de tipos. **China**, a pesar de la incertidumbre arancelaria persistente, reportó un crecimiento robusto de sus exportaciones en marzo (12.4% interanual), impulsando su superávit comercial a USD 102.640 millones. **Japón**, cuyo primer ministro advirtió sobre la desestabilización del orden económico global por los aranceles estadounidenses, se prepara para negociaciones comerciales bilaterales.

En Latinoamérica, **México** enfrenta la amenaza a su actividad industrial por la falta de claridad en el comercio global, mientras que **Brasil** experimentó un aumento en su actividad económica en febrero (0.4%) pero también un repunte de la inflación anual a 5.48% en marzo, con un deterioro en la confianza empresarial industrial (ICEI) que cayó a 48 en abril, su mínimo desde julio de 2020. En **Colombia**, el presidente, Gustavo Petro, volvió a proponer una consulta popular para buscar que la ciudadanía tenga la última palabra sobre las reformas que fueron rechazadas por el Congreso. Del 14 al 17 de abril de 2025, la canciller, Laura Sarabia, visitará Japón para fortalecer las relaciones bilaterales, abordando temas como infraestructura, energía limpia, tecnología y agricultura sostenible.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	99.78	0.24%	100.02		109.65	103.24	105.16	104.79	99 - 100.1
USDCOP	4,275	-1.43%	3,765	4,275	4,486	4207.82	4156.24	4209.11	4,220 - 4,315 (4,200 - 4,335)
EURCOP	4,858	0.53%	4,205		4,858	4527.85	4381.14	4480.53	4,845 - 4,965
Deuda Pública		pbs							
2026	9.25	-5.10	9.18	9.25	11.36	9.143	8.930	8.755	9.20 - 9.35
2027	9.67	3.50	8.6	9.67	10.56	9.638	9.603	9.426	9.60 - 9.80
2033	12.03	6.90	9.648		12.031	11.848	11.547	10.818	12.00 - 12.15
2042	12.89	6.20	10.532		12.89	12.583	12.319	11.631	12.85 - 13.00
2050	12.89	1.60	10.623		12.89	12.722	12.491	11.731	12.85 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	1,562	0.94%	1,062.92	1,561.52	1,657.40	1,581	1,576	1,419	1,537 - 1,574
Ecopetrol	1,875	5.04%	1,590	1,875	2,445	2,031	2,046	1,998	1,805 - 1,930
Pf-Bancolombia	40,400	1.71%	31,120	40,400	45,900	42,974	41,449	35,703	39,660 - 40,880

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.91	-5.54
5	4.09	-7.14
7	4.26	-6.86
10	4.43	-5.80
30	4.85	-2.81

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+1.8%
Dow Jones	+1.5%
Nasdaq	+2.0%
Europa	
Stoxx 600	+2.0%
DAX	+2.2%
FTSE	+2.7%
Asia	
CSI 300	+0.7%
Nikkei	+1.1%
ASX	+1.3%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5169	1.99%
WTI	62.29	1.28%
Cobre	4.579	1.24%
Brent	65.56	1.24%
Gas N	3.564	1.05%
Plata	32.112	0.63%
Oro	3224.4	-0.62%
Maiz	486.9	-0.63%

Fuente: Investing

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano presenta una apreciación del 2.95% en lo corrido del año tras la fuerte volatilidad diaria de la semana pasada que osciló en promedio en COP\$119.4. Hoy, las tensiones comerciales con EE.UU. siguen moderandose, a excepción de China, generando un relativo optimismo en economías emergentes. La confianza sobre el dólar estadounidense se mantiene débil y respalda la apreciación de las monedas pares en Latinoamérica, mientras los precios de las materias primas se muestran estables. En este contexto, el peso colombiano podría presentar movimientos de apreciación por segunda sesión consecutiva, teniendo en cuenta también que, en esta corta semana de negociación, los flujos por el pago de grandes contribuyentes persisten.

| Materias primas

El petróleo subió 1% impulsado por exenciones arancelarias en EE.UU. y un repunte del 5% en las importaciones chinas de crudo en marzo, aunque las ganancias fueron limitadas por temores sobre el impacto de la guerra comercial en la demanda global. A pesar del repunte, Brent y WTI acumulan pérdidas de alrededor de USD\$10 este mes. La OPEP recortó su proyección de crecimiento de demanda global de petróleo para 2025 en 150,000 barriles diarios, hasta 1.3 millones, debido al impacto de los aranceles estadounidenses y datos débiles del primer trimestre. El oro retrocedió desde su máximo histórico tras las exenciones de los aranceles de EE.UU., cotizando en USD\$3,222 por onza. No obstante, la persistente incertidumbre comercial y la debilidad del dólar mantienen el atractivo del metal como refugio.

| Renta fija

Los mercados de renta fija reaccionaron positivamente tras la pausa en los aranceles tecnológicos anunciada por Trump, impulsando un empinamiento en la curva de los bonos del Tesoro de EE.UU. Los rendimientos cayeron entre 2 y 7 pbs, liderados por el tramo intermedio, con el bono de 10 años en 4.435% y el 2 años bajando 4 pbs hasta 3.92%. En Europa, los bonos alemanes se mantuvieron estables, con el bund a 10 años en 2.57% y el 2 años subiendo levemente a 1.80%. Por su parte, los bonos italianos lideraron las ganancias tras la mejora de calificación por parte de S&P a ‘BBB+’, con el bono de 10 años cayendo 6 pbs y el spread frente al bund estrechándose a 120 pbs. En Colombia, los TES COP se desvalorizaron en la mayoría de los nodos, con incrementos de hasta 73.8 pbs en tasas, destacando el TES 2029. El tramo largo tuvo variaciones más moderadas, mientras que el TES 2026 cayó 18.8 pbs. Los TES UVR presentaron movimientos marginales entre -2.0 y 4.0 pbs. MinHacienda adjudicó más de COP\$2 billones en TES por operaciones convenidas, usando el 73.% del cupo, con mayor concentración en referencias largas en pesos y UVR.

| Renta variable

Los futuros en EE.UU. suben el lunes tras una sorpresiva exención arancelaria anunciada por Trump, lo que impulsó las acciones tecnológicas. Europa y Asia también reaccionaron positivamente tras las noticias arancelarias. Por otro lado, el mercado se empieza a fijar en la temporada de resultados en EE.UU., luego de reportes de resultados positivos de los principales bancos como JP Morgan, Wells Fargo y Citi. En Colombia, las acciones mostraron un respiro gracias a una menor presión de inversionistas extranjeros y una leve recuperación del crudo, lo cual ayudó a estabilizar a Ecopetrol.

| Noticias de emisores

- **Celsia:** Publicó el informe periódico de fin de ejercicio de 2024.
- **Bancolombia:** Aclara el periodo ex dividendo de la propuesta de distribución extraordinaria de dividendos que será sometida a aprobación el 23 de abril de 2025, se extendería del 24 al 29 de abril, sujeto a posibles ajustes por parte de la Bolsa de Valores de Colombia.
- **Promigas:** Publicó el informe de fin de ejercicio de 2024.
- **Ecopetrol:** Suscribió un Acuerdo Marco de Inversión (AMI) con AES Colombia para adquirir el 49% del clúster eólico Jemeiwaa Ka'I en La Guajira, un proyecto con una capacidad aproximada de 1087 MW y una línea de transmisión de 35 km. El acuerdo está sujeto al cumplimiento de condiciones legales, y, una vez cumplidos los requisitos, la compañía publicará la información correspondiente de acuerdo con la normativa aplicable.

