

Así amanecen los mercados

Trump anuncia arancel del 25% sobre los automóviles

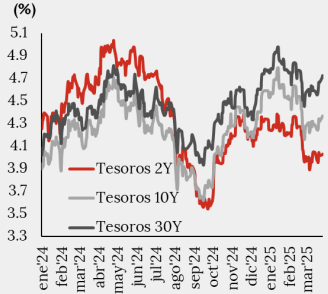


Jueves, 27 marzo 2025

Escúchanos:

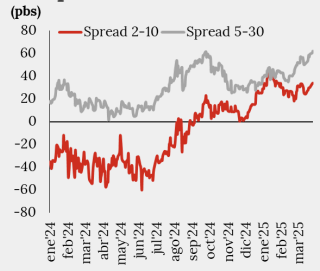
 [En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU



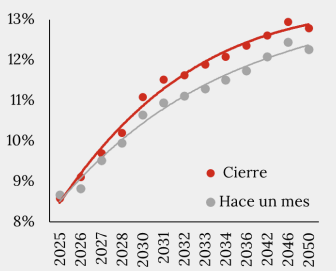
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



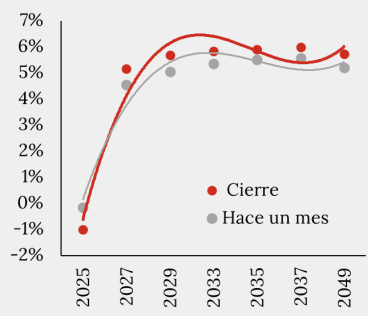
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Los futuros en EE.UU. se muestran mixtos, por el impacto de las noticias arancelarias.
- El peso colombiano continúa liderando los rendimientos de la región esta semana.
- Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan a la alza en rendimientos, con una curva de rendimientos más empinada.

| Narrativa de los mercados

La decisión del presidente Trump de imponer un arancel del 25% sobre los automóviles y camionetas ligeras importados, desde el 2 de abril, ha generado caídas en los mercados. Esta medida, busca fortalecer la producción nacional y financiar una reducción de impuestos. Si bien se contempla una exención parcial para vehículos que cumplan con el T-MEC, las autopartes no estadounidenses seguirán sujetas al arancel, lo que podría generar disrupciones en las cadenas de suministro y un alza en el IPC. En **EE.UU.** la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en más de cuatro años, mientras que los pedidos de bienes de capital no relacionados con defensa (excluyendo aeronaves) mostraron un retroceso inesperado. En la **Eurozona**, los préstamos bancarios a hogares y empresas alcanzaron sus mayores tasas de crecimiento desde mediados de 2023. Sin embargo, Alemania, que representa cerca del 75% de las exportaciones automotrices de la UE a EE.UU., sería particularmente vulnerable. La Comisión Europea anticipa represalias arancelarias, aunque mantiene abierta la vía diplomática. En el **Reino Unido**, la producción automotriz cayó 11.6% interanual en febrero, y el gobierno redujo su previsión de crecimiento para 2025 del 2% al 1%. A pesar del deterioro del entorno comercial, el Ministerio de Hacienda descartó represalias. Se anunció una emisión de deuda de £299,200 millones y se estima una inflación promedio de 3.2% para 2025. En **China**, Pekín aceleró la emisión de deuda a un récord trimestral de 1.45 billones de yuanes, mientras prepara 11.86 billones adicionales para 2025. El objetivo es estimular la economía ante presiones deflacionarias, tensiones comerciales y un sector inmobiliario debilitado. El PBoC ajustó su estrategia monetaria, priorizando la tasa de recompra inversa sobre la MLF. En **Japón**, el primer ministro Ishiba advirtió sobre contramedidas, destacando que Japón es el mayor inversor en EE.UU. El BoJ podría seguir subiendo tasas tras observar crecimiento económico y alzas salariales mayores a lo previsto.

En Latinoamérica, en **Brasil**, el gobierno archivó un impuesto digital para evitar tensiones con EE.UU., mientras la confianza en la construcción repuntó a 95 puntos. El déficit en cuenta corriente de febrero se situó en US\$8,800 millones, mejor que lo anticipado. En **Colombia**, el nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, dará a las 2 p.m. su primera rueda de prensa, la cual será importante por el contexto de incertidumbre fiscal del país luego de la renuncia de Diego Guevara. Mientras tanto, la canciller, Laura Sarabia, llevará reuniones con Seguridad Nacional de EE.UU. para tratar temas como migración y lucha contra el narcotráfico.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	104.55	0.10%	100.11	104.5...	109.65	104.63	106.36	104.88	104.1 - 104.6
USDCOP	4,130	1.10%	3,765	4,130	4,486	4129.68	4148.13	4189.23	4,105 - 4,150 (4,090 - 4,165)
EURCOP	4,439	-0.10%	4,205	4,439	4,789	4379.28	4337.68	4465.66	4,425 - 4,470
Deuda Pública		pbs							
2026	9.12	0.50	8.12	9.12	11.14	8.889	8.875	8.777	9.05 - 9.20
2027	9.70	4.90	8.6		10.566	9.505	9.601	9.443	9.65 - 9.75
2033	11.90	9.80	9.648		11.899	11.478	11.402	10.754	11.85 - 11.95
2042	12.61	11.10	10.532		12.61	12.249	12.184	11.573	12.55 - 12.70
2050	12.80	10.60	10.524		12.80	12.436	12.371	11.664	12.75 - 12.90
Renta Variable		%							
COLCAP	1,599	-2.22%	274.08	1,598.67	1,651.00	1,608	1,551	1,411	1,587 - 1,605
Ecopetrol	2,150	1.42%	1,590	2,150	2,445	2,054	2,022	2,022	2,105 - 2,160
Pf-Bancolombia	42,280	-7.89%	31,120	42,280	44,860	43,594	39,565	35,144	41,800 - 42,880

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.03	0.72
5	4.13	2.72
7	4.26	2.90
10	4.39	3.49
30	4.74	4.12

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.1%
Dow Jones	+0.1%
Nasdaq	-0.2%
Europa	
Stoxx 600	-0.6%
DAX	-0.8%
FTSE	-0.6%
Asia	
CSI 300	+0.1%
Nikkei	-0.6%
ASX	-0.38%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.775	1.62%
Oro	3089.76	1.23%
Maiz	452.4	0.31%
Brent	72.94	-0.16%
WTI	69.53	-0.17%
Cobre	5.213	-0.57%
Café	5369	-1.41%
Gas N	3.8	-1.86%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	% mensual	1.23%	0.64%	0.67%	0.80%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	% anual	4.96%	5.26%	5.28%	5.50%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	22-mar	mil	223	224	225	224	↑
07:30	US	PIB anualizado	4T T	% trimestral	2.30%	2.40%	2.40%	2.30%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	Feb P	% mensual	0.80%	0.30%	1.20%	1.00%	↓
07:30	US	Índice de precios PIB	4T T	% trimestral	2.40%	2.30%	2.40%	2.40%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	15-mar	mil	1881	1856	1883	1875	↓
07:30	US	Consumo personal	4T T	% trimestral	4.20%	4.00%	4.20%	4.20%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	4T T	% trimestral	2.70%	2.60%	2.70%	2.70%	↓
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Feb	% mensual	-4.60%	pendiente	0.70%	1.00%	↑
14:00	MEX	Tipo int a un día	27-mar	% tasa	9.50%	pendiente	9.00%	9.00%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio	Mar	% anual	2.90%	pendiente	2.80%	2.70%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El COP continúa liderando los rendimientos de la región esta semana; pero, hoy, el nerviosismo del mercado en medio de los nuevos anuncios arancelarios presiona al alza las tasa de cambio en la región y los precios de las materias primas clave enfrentan presiones bajistas. En términos de correlaciones del COP, esta se ha fortalecido con el real brasileño y el peso chileno (81% y 96%, respectivamente en las últimas cinco jornadas). Sin embargo, frente al peso mexicano se ha debilitado por debajo del 50% por lo que, aunque México es el país más expuesto al tema comercial global, la baja correlación de las monedas podría limitar fuertes alzas en la tasa de cambio local. Además, la debilidad del dólar y la valorización de los precios del crudo en el último mes podrían continuar limitando movimientos de depreciación fuertes en el COP.

| Materias primas

Los precios del petróleo se mantienen cerca de máximos de un mes mientras los mercados evalúan el impacto de nuevos aranceles de EE.UU. La reducción en los inventarios de crudo en EE.UU. y la suspensión de importaciones de Venezuela por parte de Reliance Industries refuerzan el mercado. Así como los desafíos estructurales que enfrenta la producción en EE.UU. a medida que el yacimiento del Pérmico muestra signos de agotamiento. El oro, alcanzó su nivel más alto en casi una semana por el aumento de la demanda de refugio seguro tras anuncios arancelarios recientes, igualmente, continúa beneficiándose de flujos hacia ETF y compras de bancos centrales.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan a la alza en rendimientos, con una curva de rendimientos más empinada que lleva el spread 5s30s a superar los 62 pbs, su nivel más amplio desde 2022. La presión proviene de las pérdidas en los gilts británicos ante preocupaciones fiscales, compensada parcialmente por la debilidad en los mercados accionarios tras nuevos aranceles de EE.UU. Los rendimientos suben entre 1 y 4 pb, destacando los tramos de 5 a 30 años, que alcanzan máximos de un mes. La atención se centra en la subasta de USD\$44 mil millones en notas a 7 años y en datos económicos. Los rendimientos de los bonos soberanos de la eurozona bajaron con fuerza. El rendimiento del bono alemán a 10 años cayó hasta 5 pb, ubicándose en 2.74%, su nivel más bajo desde el 5 de marzo. Los bonos franceses e italianos también se fortalecieron. Esto debido a que los operadores incrementaron las apuestas por recortes de tasas del BCE, anticipando 20 pb de reducción en abril. Además, Francia reportó un déficit fiscal de 2024 más bajo de lo previsto, lo que le otorga cierto margen fiscal. El diferencial OAT-Bund se mantuvo estable en 70 pb. En Colombia, ayer, los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron en la mayoría de los tramos de la curva, con alzas entre 0.5 y 11 pbs. Hoy, esperamos que el mercado continúe con la tendencia alcista en los rendimientos, especialmente en el corto plazo; mientras el mercado analiza la próxima reunión del Banrep y descuenta que no se dará un recorte en esta.

| Renta variable

Los futuros de Wall Street se muestran mixtos, por el impacto de las noticias arancelarias, lo que generó presión sobre el sector tecnológico y automotriz. En Europa, las acciones también retrocedieron, especialmente las del sector automotor, afectadas por la medida estadounidense. En Asia, los mercados cerraron mixtos, con caídas en Japón y Corea del Sur, mientras que China continental e India registraron leves avances. La incertidumbre por nuevas medidas proteccionistas sigue pesando sobre el ánimo de los inversionistas a nivel global. En Colombia, tal y como esperábamos en nuestra expectativa semanal, el índice realizó un retroceso importante debido al inicio del periodo ex-dividendo de Bancolombia, además, los inversores están atentos al sentimiento inversionista global.

| Noticias de emisores

- **Corficolombiana:** Adjunta los estados financieros separados y sus notas a 31 de diciembre de 2024, aprobados el 26 de marzo de 2025 por la Asamblea General de Accionistas. Además, aprobó la reelección de la Junta Directiva y el proyecto de distribución de utilidades.

- **ISA:** La Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizadas el 26 de marzo de 2025 aprobó el reporte integrado de gestión del año 2024, los estados financieros individuales y consolidados, la modificación parcial de la destinación de reservas para fortalecimiento patrimonial, su distribución en forma de dividendo ordinario y la política de remuneración de la Junta Directiva.
- **Celsia:** La Asamblea General de Accionistas aprobó los informes de fin de ejercicio, la distribución de utilidades, la conformación de la Junta Directiva y realizar una donación para beneficio social.

| 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 contruidos 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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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](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/...)