

Panorama Internacional

Aranceles de Trump a México, Canadá y China entran en vigor; desempleo en la Zona Euro se ubica en 6,2% en enero

Estados Unidos impuso aranceles del 25% sobre productos de Canadá y México, lo que generó una inmediata reacción en ambos países. El primer ministro canadiense, Justin Trudeau, respondió con aranceles equivalentes a bienes estadounidenses por US\$30.000 millones, que aumentarán hasta US\$155.000 millones en las próximas semanas. Trudeau calificó la medida como injustificada y advirtió que Canadá estaba listo para una guerra comercial si Washington no retiraba la acción. La ministra de Exteriores, Melanie Joly, señaló que estos aranceles representan una amenaza existencial para Canadá, poniendo en riesgo miles de empleos en sectores clave de su economía.

En México, la presidenta Claudia Sheinbaum rechazó la medida y enfatizó que su país tiene que ser respetado. Aunque no se anunciaron represalias inmediatas, se espera que el gobierno mexicano tome acciones en respuesta a la decisión de Trump. En un evento público, Sheinbaum reiteró la importancia de la cooperación, pero sin subordinación a Estados Unidos. La administración mexicana había estado negociando en Washington para evitar la imposición de los aranceles, pero no logró disuadir al gobierno estadounidense. Se prevé que la mandataria aborde el tema en su conferencia matutina y presente una estrategia de respuesta.

China también reaccionó con firmeza, imponiendo aranceles adicionales del 10-15% a productos agrícolas estadounidenses, como pollo, trigo y algodón, en represalia a las medidas de Washington. Pekín calificó la decisión de Trump como un acto de unilateralismo y acoso, rechazando las acusaciones de que no combate adecuadamente el tráfico de fentanilo hacia Estados Unidos. Además, China advirtió que tomará nuevas contramedidas para proteger sus intereses. La escalada de aranceles entre las tres principales economías que comercian con Estados Unidos amenaza con profundizar la incertidumbre global y afectar a diversas industrias.

Por otro lado, se conoció que en enero de 2025, el desempleo en la eurozona y la UE se ubicó en 6,2% y 5,8%, respectivamente, alcanzando mínimos históricos. La cifra total de desempleados en la UE fue de 12,82 millones, con una reducción mensual de 8,000 personas y una disminución anual de 510,000, mientras que en la eurozona el descenso fue de 42,000 y 547,000, respectivamente. España registró la mayor tasa de desempleo con un 10,4%, seguida por Suecia (8,9%), Grecia y Finlandia (8,7%), mientras que República Checa y Polonia presentaron las tasas más bajas (2,6%).

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un leve comportamiento negativo, con una variación promedio de -0,4%, en medio de la cautela del mercado frente a las tensiones comerciales. En Europa, las bolsas registran retrocesos, con una mayor presión sobre el sector automotor y energético. Por su parte, los bonos del Tesoro presentan un comportamiento mixto con leves desvalorizaciones en promedio, reflejando la incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos y las expectativas en torno a los próximos movimientos de la Reserva Federal. El rendimiento de los bonos a 10 años se mantiene estable, mientras que los títulos de corto plazo presentan ligeros incrementos en tasas.

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, el comportamiento de los commodities es mixto, con un oro subiendo +1,03% ante el incremento de la demanda de activos refugio por las medidas arancelarias impuestas por Donald Trump; la plata también sube +0,80% mientras que el cobre se mantiene estable. El petróleo está disminuyendo ante el temor que tiene el mercado frente a un desencadenamiento de una posible guerra comercial acompañado de la decisión de la OPEP+ de reactivar la producción en abril, la cual, se tenía detenida desde el año pasado. Con esto, el WTI varía -1,77% ubicándose en USD 67,15 mientras que el Brent -1,94% para llegar a USD 70,22.

Divisas

El DXY presenta una variación de -0,8% para ubicarse en 105,9 puntos. El Euro y la Libra se fortalecen frente al dólar y presentan variaciones de +0,6% y +0,3%, respectivamente. En cuanto a las monedas de la región, el peso mexicano se devalúa levemente -0,1% mientras que el peso chileno se revalúa +0,2%. El real no se negocia dado que es festivo en este país. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se fortaleció 1,1% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.090 - \$4.130.

Panorama Colombia

Remesas hacia Colombia moderan incrementos, pero continúan al alza

En enero de 2025, las remesas enviadas a Colombia alcanzaron los US\$1.009,6 millones, lo que representó un crecimiento del 10,6% en comparación con el mismo mes de 2024, según datos del Banco de la República. Aunque el incremento sigue siendo significativo, muestra una moderación frente al 20,1% registrado en diciembre y el 16,5% en noviembre, meses en los que el flujo de remesas fue más dinámico. Esta variación sugiere que, si bien las transferencias de dinero desde el exterior continúan en niveles elevados, el ritmo de crecimiento podría estar estabilizándose. Además, la cifra de enero rompió con la tendencia de aumentos intermensuales que se había mantenido desde noviembre, cuando el monto superó los US\$1.033 millones, y diciembre, cuando alcanzó un máximo de US\$1.098 millones. Pese a la reducción en comparación con el mes previo, los envíos se mantienen en niveles históricamente altos, ya que por octavo mes consecutivo superan los US\$1.000 millones. Esto confirma la creciente dependencia de estos recursos para los hogares en el país, que continúan recibiendo un flujo constante de ingresos desde el exterior.

A lo largo de 2024, las remesas totalizaron US\$11.848 millones, con un incremento del 17,4% respecto a 2023, cuando crecieron solo un 7%. A pesar de variaciones mensuales negativas en algunos periodos, la disminución no ha superado los US\$19 millones en el último año, manteniéndose en un promedio de US\$7 millones, lo que sugiere una tendencia ascendente estable. Para 2025, se espera que estos flujos continúen en crecimiento, aunque a un ritmo más moderado debido a la política migratoria del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dado que aproximadamente la mitad de las remesas provienen de ese país.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 85 mil millones.

Especie más transada: PFBancolombia COP 25,1 mil millones

 Promigas +4,5%

 PFCemargos -4,9%

El índice Colcap presentó un comportamiento negativo de -2,0% durante la jornada anterior, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.575,61 con un volumen de negociación de COP 85 mil millones.

Grupo Bolívar: Informa que entraron en circulación 3.780 acciones de Grupo Bolívar S.A. por la entrega de premios de acciones propias readquiridas, autorizados en asamblea de marzo 2021. Quedan en circulación 81.660.366 acciones ordinarias.

Bogotá: Informa que, conforme al proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de marzo de 2025.

Occidente: Informa que efectuó el pago de los dividendos correspondiente al mes de marzo de 2025 en los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas del 20 de marzo de 2024.

Grupo Avat: Informa que efectuó el pago de los dividendos correspondientes al mes de marzo de 2025 en los términos dispuestos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 20 de marzo de 2024. Informa que la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la sociedad será citada para el 28 de marzo de 2025 a las 9:00 a.m. en el Salón de Asambleas del Banco de Bogotá, donde se pondrá a consideración el proyecto de distribución de utilidades: Dividendo en efectivo de \$2.30 por acción y por mes durante los meses de Abril de 2025 a Marzo de 2026.

Isagen: Informa que realizó pago por valor de \$8.496.185.860 pesos a sus tenedores de bonos. Este corresponde al pago de intereses de los Bonos Ordinarios pertenecientes a las series C7 y C15 que hacen parte de la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios emitidos el 3 de marzo de 2022.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 916,8 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.109 bajando \$44,01

Resistencias: \$4.130 - \$4.150

Soportes: \$4.075 - \$4.090

Deuda Pública

RENTAFIJA

En la jornada anterior, la curva de TES de tasa fija registró un desempeño negativo, con una variación promedio de 2,3 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,8 billones de pesos, presentado un comportamiento mixto en la parte corta. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentaron valorizaciones tras los datos del ISM Manufacturero que cayó a 50,3 en febrero, reflejando una desaceleración del sector.

La Junta Directiva del Banco de la República presentó al Congreso un informe en el que resalta la importancia de cumplir con la Regla Fiscal y estabilizar las finanzas públicas en 2025, debido a su impacto en las primas de riesgo del país. Aunque el Plan Financiero de 2025 sostiene que el Gobierno cumplió con la meta fiscal en 2024 y proyecta un déficit del 5,1% del PIB para este año, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) estima que se requerirá un ajuste de \$46 billones por sobreestimación de ingresos. La Junta advierte que Colombia mantiene primas de riesgo elevadas en comparación con otras economías emergentes, lo que incrementa las tasas de interés para el Gobierno y el sector privado. Para mitigar este riesgo, el informe subraya la necesidad de una reducción gradual del déficit y la deuda, destacando que una reforma al Sistema General de Participaciones (SGP) podría contribuir a mejorar la sostenibilidad fiscal.

En 2024, el déficit fiscal superó en 1,2 puntos porcentuales la meta establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, alcanzando el 6,8% del PIB debido a menores ingresos y un gasto superior en \$11 billones. Además, la deuda neta del Gobierno aumentó al 60% del PIB, por encima del 55,3% proyectado previamente, lo que implica un deterioro en la sostenibilidad fiscal. La Junta enfatiza que la credibilidad de la política fiscal es clave para evitar que el ajuste macroeconómico recaiga sobre las tasas de interés y el sector privado. Finalmente, el informe también presenta un balance macroeconómico de 2024 en términos de crecimiento, inflación, balance externo y desempleo.

Fuente: BanRep; La República; Valora.

Curva de TES Tasa Fija					
3-mar-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs	
TES COP 25	8.710	8.710	-		0.00
TES COP 26	8.730	8.748	38,000		1.60
TES COP 27	9.490	9.466	30,000		-2.40
TES COP 28	9.886	9.939	133,000		5.30
TES COP 30	10.570	10.579	42,000		0.90
TES COP 31	10.846	10.895	57,000		4.90
TES COP 32	11.095	11.109	4,000		1.40
TES COP 33	11.226	11.280	79,000		5.40
TES COP 34	11.415	11.446	73,000		3.10
TES COP 36	11.670	11.690	511,000		2.00
TES COP 42	12.000	12.015	105,000		1.50
TES COP 46	12.320	12.361	593,500		4.10
TES COP 50	12.176	12.199	193,500		2.30
Los TES presentaron una desvalorización de 2.3 pbs en promedio			1,859,000		2.3

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



04/03: Exportaciones

07/03: Inflación

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



✓ Tasa de Desempleo



✓ PMI Servicios
✓ PMI Compuesto



✓ PMI Servicios
✓ PMI Compuesto



Mercado Positivo

Mercado Negativo



Soleado
+2,0 %



Despejado
+0,5% ~ +2,0%



Indeciso
-0,5% ~ +0,5%



Lluvioso
-2,0% ~ -0,5%



Tempestuoso
-2,0%

*Basado en los comportamientos de los Futuros del S&P 500

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Carlos Franco

Director de Estrategias
cfranco@progresion.com.co

Valentina Uricoecha

Analista de Estrategias
vuricochea@progresion.com.co

Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias
jvargas@progresion.com.co

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.