

## Panorama Internacional

### Mercados bursátiles caen tras imposición de aranceles del gobierno Trump; petróleo se desploma -6% por tensiones comerciales y mayor oferta de la OPEP+

Ayer el presidente Donald Trump anunció una serie de aranceles que representan un cambio drástico en la política comercial de Estados Unidos con el objetivo de reducir el déficit comercial y fortalecer la industria nacional. Se impondrá un arancel base del 10% a todas las importaciones y se aplicarán tasas adicionales a cerca de 60 países con grandes superávits comerciales con Estados Unidos como China, la Unión Europea y Vietnam. En particular, China enfrentará un arancel del 54%, combinando nuevas tarifas con sanciones previas relacionadas con el tráfico de fentanilo. Otros países como Japón, Corea del Sur e India también verán aumentos en sus tarifas. Mientras tanto, Canadá y México mantendrán la prórroga a sus aranceles, sin verse afectados por la nueva política mientras esos sanciones continúen vigentes cubiertos por el tratado de libre comercio T-MEC. Trump presentó la medida como un acto de justicia económica para los trabajadores estadounidenses, argumentando que otros países han prosperado a expensas de Estados Unidos e instando a sus socios comerciales a reducir sus propias barreras arancelarias.

Esta decisión marca una ruptura con la política de libre comercio que podría desencadenar represalias de los países afectados, alterando el comercio global. La administración de Trump sostiene que estos aranceles incentivarán la producción nacional y generarán empleos, aunque algunos economistas advierten que los costos podrían trasladarse a los consumidores a través del encarecimiento de bienes importados. Además, el impacto sobre las cadenas de suministro globales podría dificultar la diversificación de las empresas que habían trasladado su producción fuera de China para evitar aranceles anteriores. Trump justificó los nuevos aranceles bajo una declaración de emergencia nacional por el déficit comercial, permitiéndole aplicar estas medidas sin la aprobación del Congreso. Aunque el presidente aseguró que las tarifas podrían reducirse si otros países eliminan sus propias barreras comerciales, la incertidumbre sobre su implementación y los efectos económicos a corto plazo podrían generar tensiones tanto en el ámbito político como en las relaciones internacionales de Estados Unidos.

En cuanto a datos macro, la economía de la eurozona mostró un leve crecimiento en marzo, impulsado por una recuperación incipiente en la manufactura y una expansión moderada del sector servicios, con el PMI compuesto subiendo a 50.9. Sin embargo, este repunte podría deberse a la anticipación de nuevos aranceles de EE.UU., lo que genera incertidumbre. Mientras tanto, en China, el sector servicios superó expectativas con un PMI de 51.9, beneficiado por estímulos de Pekín para fortalecer la demanda interna. A pesar de estas mejoras, el panorama sigue condicionado por factores externos, como el incremento de aranceles impuesto por el presidente Trump, que podría afectar el crecimiento global.

Hay los futuros accionarios estadounidenses presentan un fuerte comportamiento negativo, con una variación promedio de -3,5%. La decisión del gobierno de imponer aranceles más agresivos de lo esperado ha generado un ajuste significativo en las expectativas del mercado, con una mayor aversión al riesgo reflejada en la fuerte caída de las acciones. Empresas con alta exposición a importaciones, especialmente del sector tecnológico y minorista, lideran las pérdidas ante el impacto directo de los aranceles sobre los costos de producción y márgenes de ganancia. Además, la posibilidad de represalias por parte de socios comerciales clave, como China y la Unión Europea, eleva la incertidumbre sobre el crecimiento económico y la estabilidad de las cadenas de suministro globales. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones al inicio de la jornada. La fuerte caída en los activos de riesgo ha impulsado la demanda por refugio en deuda soberana, llevando los rendimientos a la baja.

Fuente: Bloomberg

### Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento negativo; el oro disminuye -1,87% mientras que la plata -5,69%. Por su parte, el petróleo está cayendo ante el creciente miedo en el mercado de que las consecuencias de los aranceles impuestos por la Casa Blanca afecten la demanda de crudo mundial, en un momento en el que la OPEP+ aumentará la oferta de petróleo, más de lo previsto, para mayo. El WTI varía -6,44% ubicándose en USD 67,10 mientras que el Brent -6,00% llegando a USD 70,45.

### Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de -2,0% ubicándose en 101,7 puntos ante el creciente temor de que los aranceles impuestos por Donald Trump generen una alta inflación en Estados Unidos y con ello, una economía estancada. El Euro y la Libra se fortalecen ganando terreno frente al dólar, con variaciones de +2,2% y +1,2%, respectivamente. En la región latinoamericana, también se presenta un comportamiento positivo; el peso mexicano se revalúa +0,8% puesto que México no estuvo contemplado dentro de los aranceles recíprocos de Estados Unidos; el peso chileno y el real se fortalecen +0,6%. Durante la jornada anterior, el peso se devaluó 0,2% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.120 - \$4.195.

## Panorama Colombia

**Exportaciones de Colombia cayeron 0,8% en febrero ubicándose en US\$ 3.780,3 millones**

Las exportaciones colombianas alcanzaron US\$3.780,3 millones FOB en febrero, con una caída del 0,8 % frente al mismo mes de 2024, según el DANE. La disminución se debió principalmente a la contracción del 17,5% en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas, que representan el 39,7% del total exportado. En este sector, las exportaciones de petróleo y derivados cayeron un 22,7%, mientras que las de hulla, coque y briquetas se redujeron un 26,3%, impactando negativamente la variación del grupo. Además, la cantidad de barriles de petróleo exportados cayó un 8,4%, lo que contribuyó a la contracción general.

En contraste, las exportaciones de manufacturas crecieron un 2,4%, impulsadas por los productos químicos y la maquinaria de transporte. Asimismo, el sector agropecuario, alimentos y bebidas registró un aumento del 18,7%, gracias al crecimiento de las exportaciones de café sin tostar (70,1%) y de extractos y concentrados de café (49,1%).

Estados Unidos fue el principal destino de las exportaciones con el 27% del total, seguido de Panamá, Ecuador y Brasil. En el acumulado de enero y febrero, las exportaciones sumaron US\$7.557,1 millones FOB, reflejando un incremento del 1,7%, sostenido por el dinamismo del sector agropecuario, que creció un 29,5%, a pesar de la caída del 16% en los combustibles y productos extractivos.

### RENTA VARIABLE

**Volumen negociado:** COP 172,1 mil millones.

**Especie más transada:** PFBancolombia COP 45,8 mil millones

 Bancolombia +4,5%  Canacol -1,8%

**El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +1,7%**, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.653,5 con un volumen de negociación de COP 172,1 mil millones.

**PEI:** Informa que BRC Ratings – S&P Global divulgó el documento técnico correspondiente a la revisión periódica donde confirmó la calificación de G aaa para el Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias, destacando la consistencia en sus políticas de inversión y retornos ajustados por riesgo. Asimismo, en su revisión periódica, ratificó la calificación de i AAA para el Programa de Títulos Participativos de PEI, administrado por PEI Asset Management S.A.S., reafirmando su solidez en la gestión de activos inmobiliarios.

**Bogotá:** Informa que, conforme al proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 27 de marzo de 2025, se realizó el pago de dividendos correspondiente al mes de abril de 2025.

### DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.375,8 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.154 subiendo \$6,55

**Resistencias:** \$4.175 – \$4.195

**Soportes:** \$4.100 – \$4.120

## Deuda Pública

### RENTAFIJA

En la sesión anterior, la curva de TES de tasa fija tuvo un desempeño positivo, con una variación promedio de 1,6 puntos básicos y un volumen de negociación de 2,2 billones de pesos, presentando un comportamiento mixto en la parte media de la curva. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos también registraron valorizaciones en medio de un aumento de la cautela ante el anuncio sobre aranceles recíprocos del presidente Donald Trump.

Ayer el Ministerio de Hacienda y Crédito Público colocó en el mercado público de valores colombiano \$350 mil millones en valor nominal en Títulos de Tesorería a Corto Plazo (TCO) para la referencia denominada en pesos con vencimiento el 3 de marzo de 2026. Se recibieron posturas de compra por \$562 mil millones en valor nominal, equivalente a 1,6 veces el monto ofrecido correspondiente a \$350 mil millones. La tasa de interés de corte fue de 9,594% para la referencia a un año.

Por otro lado, Jairo Bautista, director de Presupuesto, compareció ante la Cámara de Representantes para analizar la composición del gasto público y presentar una estrategia de financiamiento que optimice la gestión de la deuda. Destacó que el presupuesto nacional no se limita al pago de nóminas, sino que financia áreas clave como salud, educación y pensiones, y enfatizó que su rigidez responde a compromisos constitucionales y contractuales. En este contexto, el Ministerio de Hacienda anunciará un nuevo cronograma de emisión de deuda con bonos en pesos de menor duración, buscando mejorar la distribución de los vencimientos y evitar presiones innecesarias sobre el mercado. Javier Cuéllar, nuevo director de Crédito Público, subrayó la importancia de ajustar la estrategia de deuda a la realidad del mercado y evitar un impacto negativo en la estabilidad financiera del país. Además, el Ministerio enfrenta el desafío de recomponer la caja del Gobierno, evaluando medidas como la refinanciación de la deuda nacional para optimizar el uso de los recursos sin generar traumatismos en la economía.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
2-abr-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	9.358	9.358	-	0.00
TES COP 26	9.370	9.330	114,500	-4.00
TES COP 27	9.760	9.685	96,000	-7.50
TES COP 28	10.250	10.210	375,000	-4.00
TES COP 30	11.239	11.234	268,000	-0.50
TES COP 31	11.650	11.744	152,000	9.40
TES COP 32	11.820	11.870	42,000	5.00
TES COP 33	11.932	11.973	45,500	4.10
TES COP 34	12.158	12.115	35,000	-4.30
TES COP 36	12.363	12.290	347,000	-7.30
TES COP 42	12.496	12.490	67,000	-0.60
TES COP 46	12.791	12.725	435,500	-6.60
TES COP 50	12.643	12.599	315,500	-4.40
Los TES presentaron una valorización de 1.6 pbs en promedio			2,292,000	-1.6

### EVENTOS RELEVANTES

### CALENDARIO ECONÓMICO

### PRÓXIMOS EVENTOS



03/04: Minutas BanRep

07/04: Inflación

### Dividendos

### Calendario Mensual

### CALENDARIO DE HOY



- ✓ PMI Compuesto
- ✓ PMI servicios



- ✓ ISM Servicios
- ✓ Balanza Comercial



- ✓ PMI Compuesto
- ✓ PMI servicios



## 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](mailto:cfranco@progresion.com.co)

### Valentina Uricoecha

Analista de Estrategias  
[vuricochea@progresion.com.co](mailto:vuricochea@progresion.com.co)

### Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias  
[jvargas@progresion.com.co](mailto: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.