

Panorama Internacional

Mercados bursátiles continúan a la baja ante tensiones comerciales tras la respuesta de China a EE.UU.; Nóminas no agrícolas en EE.UU. superan expectativas en marzo con 228.000 nuevos empleos

China respondió a los nuevos aranceles impuestos por Estados Unidos con una serie de medidas que escalan significativamente la disputa comercial entre ambas potencias. A partir del 10 de abril, Pekín aplicará un arancel del 34% sobre todas las importaciones estadounidenses, igualando los aranceles recíprocos establecidos por el gobierno de Trump. Además, restringirá la exportación de siete tipos de tierras raras, iniciará una investigación antidumping sobre tubos de rayos X médicos provenientes de Estados Unidos e India, y prohibirá la importación de productos avícolas de dos empresas estadounidenses. También incluyó a 11 empresas de defensa de Estados Unidos en una lista de entidades no confiables e impuso controles a las exportaciones de otras 16 firmas. Estas acciones surgen en respuesta a los aranceles de Trump, que elevarán los gravámenes sobre casi todos los productos chinos al 54%, y en medio de tensiones crecientes por temas como el fentanilo. China calificó las medidas de Estados Unidos como un acto de "acoso unilateral" que viola las normas del comercio internacional y afecta sus derechos legítimos.

El presidente Donald Trump señaló que estaba dispuesto a reducir los aranceles impuestos a otros países si estos ofrecían algo fenomenal a cambio, lo que refleja una posible apertura a la negociación en medio de una política comercial agresiva. Trump defendió el uso de los aranceles como herramienta de presión y poder, asegurando que "todos los países nos han llamado" interesados en negociar. Destacó que su gobierno estaba muy cerca de lograr un acuerdo con China relacionado con la venta de las operaciones de TikTok en Estados Unidos, insinuando que el olvido arancelario podría ser parte de ese trato si Beijing aceptaba las condiciones. Aunque dijo no tener conocimiento de una solicitud oficial de China, insinuó que ese escenario era posible. También mencionó conversaciones con gobiernos y líderes empresariales, incluidos ejecutivos del sector automotor y el primer ministro israelí Benjamin Netanyahu, para discutir posibles excepciones o ajustes en los aranceles. Trump recalco que le gustaban las tasas de interés bajas y los precios más bajos en productos como gasolina y alimentos, presentándolo como un beneficio indirecto de su enfoque económico.

Hoy se conocieron los datos de empleo en Estados Unidos correspondientes a marzo, destacándose una creación de 228.000 empleos no agrícolas, superior tanto al dato anterior de 151.000 como a la expectativa de 140.000, lo que evidencia una mayor resiliencia del mercado laboral. Sin embargo, la tasa de desempleo subió ligeramente al 4,2%, frente al 4,1% del mes previo y por encima de lo esperado. Estos datos reflejan un mercado laboral aún dinámico, aunque con señales mixtas.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un fuerte comportamiento negativo, con una variación promedio de -2,5%. El mercado reacciona con fuerza al recrudescimiento de las tensiones comerciales luego de que China anunciara nuevas represalias, incluyendo aranceles generalizados sobre productos estadounidenses y controles a la exportación de tierras raras. Este nuevo episodio en la guerra comercial ha intensificado las preocupaciones sobre un freno significativo en el crecimiento global, afectando especialmente al sector tecnológico, donde varias compañías registran retrocesos cercanos al 5% en las operaciones previas a la apertura. El sentimiento general refleja una creciente aversión al riesgo ante la posibilidad de un deterioro económico más profundo. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan fuertes valorizaciones al inicio de la jornada. La demanda por activos refugio se ha intensificado tras el anuncio de China, generando una caída en los rendimientos que alcanzan mínimos no vistos desde antes del día de las elecciones.
Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento negativo; el oro y la plata bajan -0,57% y -2,74%, respectivamente. Por su parte, el petróleo extiende las pérdidas tras la respuesta de China en tomar represalias imponiendo aranceles del 34% a todos los productos de Estados Unidos a partir del 10 de abril; lo anterior, alimenta los temores del mercado de una inminente guerra comercial y con ello una desaceleración económica mundial. El WTI varía -7,3% ubicándose en USD 62,06 mientras que el Brent -6,6% llegando a USD 65,49.

Divisas

Hoy el DXY presenta una leve variación de -0,1% ubicándose en 101,9 puntos. El Euro y la Libra se fortalecen +0,1% y +0,3%, respectivamente. En las monedas de la región latinoamericana, se presenta un comportamiento negativo por la mayor aversión al riesgo que se está presentando ante una posible guerra comercial. El peso mexicano se devalúa -1,9%, el peso chileno -2,4% acompañado también de una caída en el precio del cobre, lo cual impacta a Chile por ser la mayor exportación del país, mientras que el real -1,9%. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se debilitó 0,1% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.130 - \$4.220.

Panorama Colombia

Contraloría espera una reforma tributaria y aplazamientos para el saneamiento del déficit fiscal

La Contraloría General presentó un informe al Congreso en el que evidenció un rezago en la ejecución presupuestal de varios sectores durante el año pasado, afectando el desempeño fiscal del país. Sectores como Deporte (36%), Presidencia (28%) e Igualdad (6%) mostraron niveles críticos de ejecución, mientras que carteras tradicionalmente más eficientes, como Transporte y Agricultura, registraron caídas significativas, pasando de 82% a 48% y de 74% a 39%, respectivamente. A esta baja ejecución se sumó una disminución en el recaudo tributario: de una meta inicial de \$315 billones, se redujo a \$287 billones y finalmente solo se alcanzaron \$245 billones, lo que representó un cumplimiento del 85,4% y contribuyó al déficit fiscal del Gobierno.

Ante este panorama, la contralora delegada Ana Elena Monsalvo señaló que el Gobierno evalúa varias estrategias para mitigar el déficit, incluyendo un nuevo aplazamiento presupuestal, similar al decretado a principios de año por \$12 billones, con la posibilidad de ampliarlo a \$24 billones.

Además, se estudia la viabilidad de una reforma tributaria o una ley de financiamiento, como sugirieron recientemente el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y el director encargado de la Dian, Luis Llinás. Aún se espera la presentación oficial de este proyecto ante el Congreso, con el fin de establecer nuevas medidas que garanticen la sostenibilidad fiscal del país.

RENTA VARIABLE

Volumen negociada: COP 155,9 mil millones.

Especie más transada: PFBancolombia COP 50,2 mil millones

 PFDavivienda +3,3%

 Grupo Aval -9,7%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +0,2%, en una sesión negativa para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.657,4 con un volumen de negociación de COP 155,9 mil millones.

ETB: Informa junto con Comcel han radicado los correspondientes memoriales de desistimiento de sus acciones, en virtud de la aprobación, de una transacción celebrada entre las partes, por el Consejo de Estado, con lo cual se darán por terminados 13 litigios, relacionados con los cargos del acceso de la interconexión de la red TPBCLDI y TMC por el período 2002-2008. Debido a ésta, las cuantías de los ejecutivos existentes entre las partes se cruzarán, y ETB adicionalmente le girará a Comcel \$90.000 millones en 6 cuotas semestrales. La primera de las cuotas se pagará el 29 de septiembre de 2025

Terpet: confirma que el día de ayer llevó a cabo el pago de los dividendos decretados por la Asamblea General de Accionistas el pasado 27 de marzo de 2025.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.188,6 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.157,5 subiendo \$3,50

Resistencias: \$4.200 - \$4.220

Soportes: \$4.120 - \$4.130

Deuda Pública

RENTAFIJA

En la sesión anterior, la curva de TES de tasa fija tuvo un desempeño positivo, con una variación promedio de 20,4 puntos básicos y un volumen de negociación de 2,3 billones de pesos, en línea con el comportamiento observado a nivel internacional con los bonos del Tesoro de Estados Unidos los cuales también registraron valoraciones en reacción al anuncio sobre aranceles recíprocos del presidente Donald Trump.

Se publicaron las últimas minutas del Banco de la República, en las que se analizó la evolución de la economía y los factores que podrían influir en la política monetaria en los próximos meses. La discusión destacó que, aunque la inflación básica sin alimentos ni regulados continuó descendiendo hasta 4,9% en febrero, la inflación total repuntó levemente a 5,3% debido a incrementos en los precios de alimentos procesados y servicios regulados como el gas y el transporte. Persisten riesgos inflacionarios derivados de la volatilidad cambiaria, el impacto de aranceles en el comercio global y la incertidumbre sobre las finanzas públicas. Mientras las expectativas de inflación en el mercado de deuda pública han disminuido, las encuestas reflejan una percepción menos optimista, lo que genera dudas sobre la velocidad con la que la inflación convergerá a la meta del 3%. En términos de actividad económica, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 fue de 2,4%, y el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) mostró una expansión del 2,5% en enero. La recuperación ha sido impulsada por el consumo privado, la inversión y el aumento de remesas y exportaciones. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre la sostenibilidad del crecimiento ante el alto déficit fiscal y las dificultades de financiamiento del presupuesto de 2025.

Algunos directores resaltaron la mejora en el mercado laboral y la reducción del déficit en cuenta corriente, mientras que otros advirtieron que el crecimiento aún es insuficiente para alcanzar su potencial. En este contexto, la Junta evaluará cuidadosamente la evolución de la inflación y el desempeño económico antes de tomar nuevas decisiones sobre la tasa de interés, considerando también la política monetaria de Estados Unidos y sus efectos sobre las condiciones financieras globales.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija					
	3-abr-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25		9.358	9.358	-	0.00
TES COP 26		9.330	9.120	184,000	-21.00
TES COP 27		9.685	9.450	175,000	-23.50
TES COP 28		10.210	9.957	176,000	-25.30
TES COP 30		11.234	10.957	67,500	-27.70
TES COP 31		11.744	11.420	77,000	-32.40
TES COP 32		11.870	11.551	54,000	-31.90
TES COP 33		11.973	11.792	111,500	-18.10
TES COP 34		12.115	11.912	20,500	-20.30
TES COP 36		12.290	12.098	626,000	-19.20
TES COP 42		12.490	12.333	66,500	-15.70
TES COP 46		12.725	12.579	373,000	-14.60
TES COP 50		12.599	12.442	392,000	-15.70
Los TES presentaron una valorización de 20 pbs en promedio			2,323,000	-20.4	

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



07/04: Inflación

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



✓ Órdenes de Fabricas



✓ Tasa de Desempleo
✓ Nóminas No agrícolas



✓ Producción Industrial



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.