

Panorama Internacional

Mercados bursátiles extienden pérdidas ante tensiones comerciales; el petróleo alcanza su nivel más bajo en cuatro años; Hoy se publica dato de inflación de marzo en Colombia

El presidente Donald Trump y su equipo económico defendieron con firmeza la política arancelaria pese al desplome de los mercados y los temores de recesión e inflación, insistiendo en que esta estrategia llevará a una transformación económica que hará a Estados Unidos más rico que nunca. Trump condicionó acuerdos comerciales a la eliminación del déficit con otros países y desestimó las advertencias de economistas y de la Reserva Federal sobre los efectos inflacionarios y de desaceleración. Mientras sus asesores aseguraban que las caídas bursátiles son temporales y que los aranceles atraerán inversión y empleo al país.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advirtió que el impacto económico de los nuevos aranceles anunciados por la administración Trump será significativamente mayor al previsto, generando mayor inflación y un crecimiento más lento. Aunque reconoció la complejidad del escenario, afirmó que la Fed no se apresurará a ajustar las tasas de interés hasta tener mayor claridad sobre los efectos reales de las políticas comerciales. Powell subrayó la importancia de mantener ancladas las expectativas de inflación a largo plazo y evitar que un aumento puntual en los precios se convierta en un problema persistente. La Fed se enfrenta al desafío de equilibrar su mandato de estabilidad de precios y pleno empleo ante la incertidumbre creciente.

Las ventas minoristas en la zona euro aumentaron un 0,3% en febrero de 2025, marcando su primer crecimiento desde septiembre de 2024, mientras que en términos anuales el crecimiento fue del 2,3%. La revisión al alza de los datos de meses anteriores también contribuyó al repunte, aunque las ventas siguen casi un 2% por debajo del pico registrado en noviembre de 2021. De cara al futuro, se espera que la reducción de tasas de interés impulse el consumo, aunque este efecto podría verse limitado por una desaceleración en el crecimiento del empleo y los salarios. Además, los recientes aranceles anunciados por el presidente Trump, podrían debilitar aún más la confianza y el gasto de los hogares, lo que pondría en riesgo el crecimiento.

La confianza de los inversionistas en la zona euro se desplomó en abril, con el índice Sentix cayendo de -2,9 en marzo a -19,5, su nivel más bajo desde octubre de 2023 y por debajo de las expectativas del mercado. El indicador de situación actual bajó 1,5 puntos a -23,3, mientras que el de expectativas retrocedió 2,2 puntos hasta -15,8. En Alemania, la confianza cayó 15,3 puntos a -27,8, con una leve mejora en la situación actual (de -39 a -38,5), pero una fuerte caída en las expectativas, que pasaron de 20,5 a -15,8. Según Sentix, el entusiasmo económico del mes anterior se desvaneció, afectado por el impacto global de los nuevos aranceles anunciados por Trump.

Hay los futuros accionarios estadounidenses presentan un fuerte comportamiento negativo, con una variación promedio de -1,7%. La caída se da en medio de una mayor aversión al riesgo, mientras el mercado reacciona a la entrada en vigor de nuevos aranceles globales por parte de Estados Unidos, lo que refuerza los temores sobre una recesión inducida por la política comercial. El mercado ya descuenta hasta cinco recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal para este año, lo que ha generado un respiro parcial en medio de un entorno de extrema volatilidad. Aun así, persisten las señales de sobreventa técnica y el riesgo de una nueva caída, especialmente si no se desvanece el panorama arancelario. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones al inicio de la jornada. El mercado ha incrementado su demanda por activos refugio ante el aumento de la percepción de riesgo y la expectativa de una desaceleración económica más profunda.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto; el oro disminuye -0,65% mientras que la plata sube +1,54%. Por su parte, el petróleo continúa extendiendo las pérdidas ante el nerviosismo que hay en el mercado actualmente ante una posible desaceleración de la demanda de crudo mundial, lo que impulsa que las ventas de este commodity. El WTI varía -2,60% llegando a USD 60,42 mientras que el Brent -2,30% ubicándose en USD 64,04.

Divisas

El DXY presenta una variación de +0,1% y se ubica en 103,1 puntos. El Euro se fortalece levemente +0,1% mientras que la Libra se devalúa -0,5%. Por su parte, las monedas de la región continúan presentando un comportamiento negativo como resultado de las tensiones comerciales tras los aranceles impuestos por Estados Unidos; el peso mexicano se debilita -1,0% al igual que el peso chileno mientras que el real se devalúa -0,5%. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se debilitó 2,8% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.250 - \$4.320.

Panorama Colombia

Gobierno propone reforzar producción local y diversificar exportaciones

El ministro de Hacienda, Germán Ávila, explicó que la estrategia del Gobierno para enfrentar los nuevos aranceles recíprocos impuestos por Estados Unidos se centrará en fortalecer el crecimiento económico interno, consolidar el mercado nacional y diversificar las exportaciones hacia otros destinos, reduciendo la dependencia del mercado estadounidense. Además, criticó la lentitud del Banco de la República en reducir las tasas de interés, señalando que una política monetaria más expansiva sería clave para estimular la economía y fortalecer el sector real, especialmente en un contexto que requiere una reacción ágil para impulsar el crecimiento.

Economía colombiana podría crecer solo 2% este año por incertidumbre

Fedesarrollo proyecta que la economía colombiana crecerá un 2,6% en 2025, impulsada por el dinamismo del comercio, la recuperación de la inversión y el crecimiento del sector público; sin embargo, advierte que diversos riesgos podrían reducir ese crecimiento al 2%. Entre estos factores se encuentran una menor demanda externa, mayores tasas de interés, presiones inflacionarias (que llevaron a ajustar la proyección de inflación al 4,43%) y un contexto de incertidumbre tanto global como local. La industria, la construcción y el comercio serían los sectores más afectados, mientras que el crecimiento estaría liderado por Bogotá y la región Pacífica. No obstante, regiones dependientes del petróleo y carbón como la Amazonia-Orinoquía y el Caribe seguirían rezagadas, con riesgos adicionales por conflictos de orden público.

Fuente: Valora; La República

RENTA VARIABLE

Volumen negociada: COP 295,7 mil millones.
Especie más transada: Ecopetrol COP 103,1 mil millones

 Grupo Aval +7,4%

 Concreto -5,5%

El índice Colcap presentó un comportamiento negativo durante la jornada anterior -2,2%, en una sesión negativa para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.620,49 con un volumen de negociación de COP 295,7 mil millones.

Coltejer: Informa que amplía la información referente a los temas aprobados en su Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2025, en la cual, con una representación del 96,36% de las acciones suscritas y en circulación, se aprobaron por unanimidad el informe de gestión y los estados financieros a diciembre de 2024, la elección de la junta directiva para el periodo 2025–2028, y la asignación de honorarios para la junta, comités y revisor fiscal para el periodo 2025–2026, cumpliendo con todos los requisitos legales y estatutarios.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.741,3 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.272,1 subiendo \$114,6

Resistencias: \$4.300 - \$4.320
Soportes: \$4.230 - \$4.250

Deuda Pública

RENTAFIJA

En la sesión anterior, la curva de TES de tasa fija tuvo un desempeño negativo, con una variación promedio de 6 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,9 billones de pesos, mostrando un comportamiento mixto en la parte corta de la curva. A nivel internacional con los bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron valorizaciones en la jornada después de que China reaccionó contra el plan arancelario del presidente de Estados Unidos, con un arancel recíproco del 34%.

En 2024, el endeudamiento del Gobierno colombiano aumentó de forma significativa, alcanzando los \$90,5 billones, un incremento superior al 77% respecto al año anterior, y ubicándose en niveles similares a los registrados durante la pandemia. Este crecimiento contrasta con la reducción del 7,2% en el endeudamiento del resto de la economía, y responde, según el DANE, a una caída del 14,6% en los impuestos a la riqueza y del 15,4% en las rentas de la propiedad. La situación se vio agravada por la necesidad del Ministerio de Hacienda de ajustar su meta de colocación de títulos de deuda ante la baja en el recaudo tributario, lo cual ha generado preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, especialmente considerando que, por primera vez desde 1997, el endeudamiento público superó al privado como porcentaje del PIB.

El último trimestre de 2024 fue especialmente crítico, con un endeudamiento gubernamental de \$74,9 billones, el nivel más alto entre todos los sectores institucionales. Este aumento fue impulsado por un incremento en la formación bruta de capital fijo y una caída del ahorro público, especialmente en el gobierno central y local. Mientras tanto, los hogares colombianos mostraron una posición financiera más sólida, registrando un ahorro de \$27,3 billones (58,3% más que en 2023), impulsado por un mayor ingreso disponible, transferencias corrientes y una menor carga tributaria. Esta divergencia entre la situación fiscal del gobierno y la solidez financiera de los hogares refleja un desequilibrio creciente en el panorama económico nacional.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija				
4-abr-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs
TES COP 25	9.358	9.358	-	0.00
TES COP 26	9.120	9.100	153,000	-2.00
TES COP 27	9.450	9.458	161,000	0.80
TES COP 28	9.957	10.000	236,000	4.30
TES COP 30	10.957	10.990	81,000	3.30
TES COP 31	11.420	11.400	72,500	-2.00
TES COP 32	11.551	11.610	58,000	5.90
TES COP 33	11.792	11.820	257,000	2.80
TES COP 34	11.912	12.000	29,000	8.80
TES COP 36	12.098	12.230	189,500	13.20
TES COP 42	12.333	12.484	64,000	15.10
TES COP 46	12.579	12.700	430,500	12.10
TES COP 50	12.442	12.597	168,000	15.50
Los TES presentaron una desvalorización de 6 pbs en promedio			1,899,500	6.0

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS

07/04: Inflación



15/04: Ventas Minoristas

15/04: Producción Industrial

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



- ✓ Producción Industrial
- ✓ Exportaciones e importaciones



- ✓ Ventas minoristas
- ✓ Confianza del inversor



- ✓ Balanza comercial



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.