

Panorama Internacional

Futuros accionarios de EE.UU. retroceden por tensiones comerciales con China; Inflación (IPC) en Estados Unidos se desacelera al 2,4% anual en marzo

El presidente Donald Trump anunció una pausa de 90 días en el aumento de aranceles que se habían impuesto a decenas de países, apenas unas horas después de que estas medidas entraran en vigor. La decisión se tomó en medio de una creciente presión por parte de distintos sectores preocupados por el impacto económico de los aranceles. A pesar del giro, Trump mantuvo el aumento de tarifas a China, elevándolas al 125%, en respuesta a la falta de cooperación del país asiático y como parte de su estrategia para forzar negociaciones comerciales. Según explicó, la medida buscaba calmar la incertidumbre generada y fue tomada tras evaluar el comportamiento de distintos indicadores económicos.

La Unión Europea decidió retrasar por 90 días la implementación de sus aranceles de represalia contra Estados Unidos, en respuesta a los gravámenes del 25% impuestos por ese país sobre las exportaciones europeas de acero y aluminio. Aunque el bloque avanzará formalmente con los aranceles sobre productos estadounidenses valorados en unos 21.000 millones de euros, estos quedarán suspendidos de inmediato al entrar en vigor, con el fin de dar una oportunidad a las negociaciones. La presidenta de la Comisión Europea advirtió que, si no hay avances satisfactorios en las conversaciones, las contramedidas se activarán, mientras se sigue preparando una respuesta más amplia.

Los principales líderes de China se preparan para una reunión extraordinaria con el objetivo de definir nuevas medidas de estímulo económico, en respuesta al reciente aumento de aranceles por parte de Estados Unidos. El encuentro se centrará en apoyar sectores clave como la vivienda, el consumo y la innovación tecnológica. Además, otras entidades gubernamentales están evaluando acciones para estabilizar los mercados y respaldar el crecimiento. Esta iniciativa refleja la creciente preocupación de Pekín por el impacto económico del conflicto comercial, que se ha intensificado con nuevos aranceles cruzados. En este contexto, se contempla acelerar estímulos previamente planificados, permitir una depreciación gradual del yuan y aplicar políticas que favorezcan a los exportadores.

Hoy se conocieron los datos de inflación IPC a corte de marzo en Estados Unidos en donde este dato se ubicó en 2,4% desacelerándose frente al 2,8% que se evidenció para febrero. Por su parte, los datos de inflación IPC excluyendo los alimentos y la energía, se ubicó en 2,8% disminuyendo también en comparación al dato anterior que fue de 3,1%.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un comportamiento negativo, con una variación promedio de -1,7%. El retroceso refleja un retorno de la cautela en el mercado tras el repunte previo, ante la percepción de que las tensiones comerciales continúan generando un entorno de alta incertidumbre y posibles consecuencias estructurales para la economía. A pesar de los anuncios recientes sobre una pausa en los aranceles, el mercado ahora se enfoca en los efectos persistentes que la guerra comercial podría tener sobre la inversión, la producción y el comercio global, lo que limita la sostenibilidad de los movimientos positivos anteriores y favorece una toma de utilidades. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan valorizaciones al inicio de la jornada. Este comportamiento está impulsado por un renovado interés por activos considerados más seguros en un contexto de creciente volatilidad y temor a una desaceleración económica. El mercado busca refugio ante la posibilidad de un entorno prolongado de tensiones geopolíticas. Además, la atención se concentra en la subasta de bonos de largo plazo, que podría servir como termómetro del apetito por exposición a riesgo crediticio estadounidense en este contexto.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, se presenta un comportamiento mixto en los commodities. El oro sube +1,42% lo que refleja un continuo aumento en su demanda; la plata disminuye -0,19%. Por su parte, el petróleo extiende las pérdidas que se han evidenciado durante la semana ante el constante miedo que aún se mantiene en el mercado tras la intensificación de la guerra comercial entre China y Estados Unidos que podría generar una desaceleración en la demanda del crudo, opacando la decisión de tregua de 90 días anunciada por el presidente de Donald Trump frente a los aranceles recíprocos a los países que no tomaron ninguna represalia. El WTI varía -2,68% ubicándose en USD 60,67 mientras que el Brent -2,60% llegando a USD 63,78.

Divisas

Hoy el DXY presenta una variación del -1,1% ubicándose en 101,8 puntos debilitándose frente a sus pares por el incremento en el sentimiento de refugio del mercado que se desplaza hacia otras monedas. Por tal razón, el Euro y la Libra se fortalecen +1,4% y +0,8%, respectivamente. Por su parte, las monedas de la región presentan un comportamiento mixto; el peso mexicano se devalúa -0,7% mientras que el real -0,4% y el peso chileno -0,1%. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se fortaleció 2,4% y para hoy se espera que se encuentre entre \$4.300 - \$4.380.

Panorama Colombia

Remesas de enero y febrero sumaron US\$2.041,49 millones, un alza del 11,7%

Las remesas hacia Colombia mantuvieron su tendencia al alza en el primer bimestre de 2025, alcanzando los US\$2.041 millones, lo que representa un incremento del 11,7% frente al mismo periodo del año anterior. Desde junio de 2024, el país ha recibido más de US\$1.000 millones mensuales por este concepto, destacando diciembre como el mes con mayores ingresos (US\$1.098,4 millones). El mercado se muestra optimista respecto al cierre de 2025, proyectando que las remesas podrían superar los US\$1.848 millones de 2024 e incluso alcanzar los US\$13.000 millones, lo cual convertiría estos recursos en una de las principales fuentes de divisas del país, representando cerca del 3% del PIB.

Sin embargo, las proyecciones están sujetas a riesgos derivados del contexto internacional, particularmente de la política migratoria del presidente Donald Trump. Aunque no se espera una deportación masiva, una reducción en el flujo de nuevos migrantes podría moderar el crecimiento de las remesas. Aun así, los giros desde Estados Unidos seguirían representando más del 50% del total, y otros países como España, Chile, Ecuador y Canadá también aportan significativamente. La resiliencia del envío de remesas dependerá de la estabilidad económica global y de los cambios en las políticas migratorias, factores clave que los analistas seguirán monitoreando en los próximos meses.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 250,9 mil millones.
Especie más transada: Ecopetrol COP 137,6 mil millones

 Ecopetrol +6,1%

 PFCorfiacol -1,1%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +3,1%, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.601,6 con un volumen de negociación de COP 250,9 mil millones.

ISA: Informa que Luis Alfonso Naranjo Correa, director de Aprovechamiento, presentó su renuncia para asumir un nuevo reto profesional en el sector minero, y será reemplazado temporalmente por Carlos Augusto Quintero Monsalve, actual coordinador del equipo de gestores de categoría en ISA, mientras se adelanta el proceso de selección

Canacol: Informa que S&P Global Ratings rebajó su calificación crediticia de 'B-' a 'CCC+' con perspectiva estable, debido a menores perspectivas de crecimiento ante una baja reposición de reservas, pese a un incremento del 19% en ingresos durante 2024; la compañía no enfrenta dificultades financieras inmediatas, pero presenta condiciones comerciales vulnerables y dependerá de inversiones exitosas para fortalecer su base de reservas y producción.

Mineros: Invita a su llamada de resultados, correspondiente al primer trimestre de 2025 el jueves 08 de mayo de 2025 a las 10:00 AM hora del este (9:00 am hora colombiana).

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 1.420,7 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.320,0 bajando \$107,0

Resistencias: \$4.350 - \$4.380
Soportes: \$4.280 - \$4.300

Deuda Pública

RENTAFIJA

En la sesión anterior, la curva de TES de tasa fija tuvo un leve desempeño negativo, con una variación promedio de 0,5 puntos básicos y un volumen de negociación de 1,8 billones de pesos, presentando un comportamiento mixto a lo largo de la curva. A nivel internacional los bonos del tesoro estadounidense presentaron un comportamiento mixto con mayores desvalorizaciones en una jornada marcada por los comentarios del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que autorizó 90 días de tregua a países que no tomaron retaliaciones.

En enero de 2025, la deuda externa total de Colombia (pública y privada) se mantuvo en el 48,7% del PIB, igual que en diciembre de 2024, aunque su valor en dólares aumentó en US\$216,6 millones, alcanzando los US\$202.010,3 millones, según el Banco de la República. El flujo neto total fue negativo en US\$192 millones debido a mayores amortizaciones que desembolsos, afectado también por la tasa de cambio. La deuda pública subió levemente su participación en el PIB a 27,1% (US\$113.602 millones), mientras que la deuda privada disminuyó al 21,1% (US\$88.408,3 millones). La deuda externa del país se ha mantenido por encima de los US\$200.000 millones desde noviembre de 2024.

Por su parte, S&P Global Ratings considera que la estabilización y reducción de la deuda pública en Colombia durante 2025 será clave para mantener su calificación soberana y cambiar la perspectiva actualmente negativa, aunque duda que el Gobierno lo logre debido a su discurso poco claro sobre recortes presupuestales. S&P, advierte que, si no se hacen ajustes en el primer semestre, su impacto será limitado y podrían repetirse los desbalances fiscales de 2024, cuando el déficit alcanzó el 6,8% del PIB, superando lo anunciado por el propio Gobierno. Además, cuestiona la credibilidad de la Regla Fiscal y señala que el Gobierno ha recurrido a ingresos extraordinarios y estrategias contables para cumplirla solo en el papel. La firma espera señales claras de disciplina fiscal, especialmente ante el riesgo de que se sobreestimen nuevamente los ingresos y se mantenga un gasto elevado.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija					
9-abr-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs	
TES COP 25	9.270	9.401	5,000	13.10	
TES COP 26	9.191	9.200	73,000	0.90	
TES COP 27	9.571	9.540	268,000	-3.10	
TES COP 28	10.180	10.189	503,500	0.90	
TES COP 30	11.190	11.201	133,000	1.10	
TES COP 31	11.650	11.727	90,000	7.70	
TES COP 32	11.845	11.900	72,000	5.50	
TES COP 33	12.037	11.916	102,000	-12.10	
TES COP 34	12.150	12.120	75,000	-3.00	
TES COP 36	12.510	12.499	96,000	-1.10	
TES COP 42	12.810	12.800	84,500	-1.00	
TES COP 46	12.900	12.870	236,500	-3.00	
TES COP 50	12.820	12.821	145,500	0.10	
			1,884,000	0.5	

Los TES presentaron un comportamiento mixto con una leve desvalorización de 0,5 pbs en promedio

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS



15/04: Ventas Minoristas

15/04: Producción Industrial

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



✓ Minutas Banxico



✓ Peticiones iniciales de desempleo
✓ IPC



✓ Decisión de tasas



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.