

Panorama Internacional

Banco Central Europeo reduce su tasa de interés en 25 pbs, dejando la de depósito en 2,25%; Tensiones entre Jerome Powell y Donald Trump impactan los mercados bursátiles.

El presidente de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, advirtió sobre los riesgos de comprometer la independencia del banco central, tras recientes críticas del presidente Donald Trump hacia el presidente de la Fed, Jerome Powell. Goolsbee subrayó que la independencia monetaria es esencial para la credibilidad de la Fed y recordó que los países sin bancos centrales independientes enfrentan mayores tasas de inflación, menor crecimiento y peores condiciones laborales. Trump expresó su frustración por la negativa de la Fed a bajar las tasas de interés y sugirió en redes sociales que la salida de Powell no puede llegar lo suficientemente pronto, lo que ha generado dudas sobre una posible destitución. Sin embargo, Powell afirmó que no renunciará antes del fin de su mandato en mayo de 2026 y reiteró que su cargo solo puede ser revocado por causa justificada, tal como lo establece la ley.

El Banco Central Europeo (BCE) redujo la tasa de depósito en 25 puntos básicos hasta el 2,25%, marcando el séptimo recorte desde junio del año pasado, en respuesta al deterioro del panorama económico provocado por las crecientes tensiones comerciales internacionales, especialmente tras los aranceles anunciados por el presidente estadounidense Donald Trump. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que los riesgos a la baja para el crecimiento de la eurozona han aumentado, ya que estas tensiones podrían frenar las exportaciones, la inversión y el consumo, además de endurecer las condiciones financieras. El BCE también eliminó de su comunicado la palabra restrictiva en referencia a su postura monetaria, lo que sugiere una mayor disposición a aplicar estímulos adicionales si persisten las incertidumbres. La inflación sigue moderándose hacia el objetivo del 2%, favorecida por la caída de los precios de la energía y la debilidad de los indicadores de confianza, mientras los mercados prevén hasta tres recortes adicionales este año y una tasa terminal del 1,5%. A pesar de un fortalecimiento reciente del euro, Lagarde reiteró que el BCE no busca intervenir directamente en el tipo de cambio.

La inflación general al consumidor en Japón disminuyó ligeramente del 3,7% al 3,6% interanual en marzo, pero las medidas subyacentes de inflación continuaron acelerándose, respaldando la postura del Banco de Japón a favor de un camino gradual de subidas de tasas. En particular, el índice que excluye alimentos frescos subió un 3,2%, frente al 3% del mes anterior, y el indicador que también excluye energía avanzó un 2,9%, su ritmo más rápido desde marzo del año pasado. Este repunte se vio impulsado principalmente por un aumento del 92,1% en el precio del arroz, mientras que los precios de los alimentos subieron un 7,4% y los servicios un 1,4%. Aunque el gobierno ha otorgado subsidios en servicios públicos, los datos reflejan una presión inflacionaria persistente en los componentes básicos del consumo, lo que refuerza la visión del BOJ de que las expectativas de inflación están cambiando.

Hoy los futuros accionarios estadounidenses presentan un comportamiento negativo, con una variación promedio de -1,0%, en medio de la tensión que se experimenta por parte de los inversionistas ante un posible intento de derrocamiento de Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal, por parte del presidente Donald Trump puesto que, según este último, Powell no está tomando las decisiones necesarias para poder dinamizar la economía estadounidense; el miedo se extiende dado que esta decisión pondría en riesgo la independencia del Banco Central, lo cual genera movimientos negativos durante la jornada de hoy presentándose una aversión a la renta variable y aumentando la demanda de los activos refugio como el oro. Por su parte, los bonos del Tesoro de Estados Unidos presentan en su mayoría desvalorizaciones al inicio de la jornada como consecuencia de las tensiones entre el presidente de Estados Unidos y el presidente de la Reserva Federal, en donde según las leyes estadounidenses, Donald Trump no podría despedir a Jerome Powell de su cargo dada la independencia de este órgano.

Fuente: Bloomberg

Materias Primas

Durante la jornada de hoy, los commodities presentan un comportamiento mixto con el oro subiendo +2,32% mientras aumenta su demanda como activo refugio por las tensiones entre el presidente de la Reserva Federal y Donald Trump; la plata varía +1,41%. Por su parte, el petróleo se encuentra en terreno negativo ante el progreso de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán, mientras que el mercado continúa preocupado por la repercusión que tendrán los aranceles en la demanda económica mundial, lo cual, está reforzado por el recorte de la demanda mundial de crudo que realizó la Agencia Internacional de Energía (AIE). El WTI varía -2,5% ubicándose en 63,06 mientras que el Brent -2,4% llegando a USD 66,37.

Divisas

Hoy el DXY presenta una variación de -1,1% ubicándose en 98,1 puntos. El Euro se fortalece +1,3% mientras que la Libra +0,7% ante la debilidad del dólar por la creciente preocupación de un posible despido a Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, por parte de Donald Trump. En las monedas latinoamericanas se presenta un comportamiento positivo, el peso mexicano se revaloría +0,1% mientras que el peso chileno +0,4%; por su parte, en Brasil es festivo el día de hoy. Durante la jornada anterior, el peso colombiano se fortaleció 1,3% y para hoy se espera que se encuentre \$4.280 - \$4.350.

Panorama Colombia

Confianza del consumidor en Colombia mejoró en marzo por mayores expectativas, pero siguió en terreno negativo

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo alcanzó un balance de -7,1% en marzo de 2025, lo que representa una mejora frente a los -12% de febrero de 2025 y los -13% del mismo mes del año anterior. Este aumento se debe principalmente a un repunte del Índice de Expectativas del Consumidor, que subió 5,5 puntos porcentuales en comparación mensual y 4,9 pp en términos interanuales. Además, el Índice de Condiciones Económicas también experimentó un incremento significativo de 3,8 pp respecto a febrero y 7,4 pp frente al año anterior, reflejando una valoración más positiva de los consumidores sobre su situación actual. A pesar de esta mejora, la valoración de los hogares creció solo 0,5 pp en comparación con el trimestre anterior, y la confianza general presentó una leve disminución frente al cuarto trimestre de 2024.

A nivel geográfico y socioeconómico, la confianza del consumidor mejoró en cuatro de las cinco ciudades analizadas (Bogotá, Cali, Barranquilla y Bucaramanga) y en dos de los niveles socioeconómicos (estratos bajo y medio). No obstante, el informe de Fedesarrollo también destaca una caída en la disposición a comprar bienes durables, viviendas y vehículos, en comparación con febrero de 2025, lo que sugiere una menor disposición a realizar compras importantes. En general, aunque la confianza del consumidor ha mostrado una recuperación en comparación con los últimos meses, aún existen ciertas preocupaciones sobre la evolución de la situación económica en el corto plazo.

RENTA VARIABLE

Volumen negociado: COP 84,6 mil millones.

Especie más transada: Ecopetrol COP 22,4 mil millones



Bancolombia +6,4%



Canacol -2,1%

El índice Colcap presentó un comportamiento positivo durante la jornada anterior +1,4%, en una sesión mixta para la renta variable internacional. El índice cerró en 1.626,73 con un volumen de negociación de COP 84,6 mil millones.

ISA: Informa que Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. (ISA) en AAA(col) con Perspectiva Estable y F1+(col), respectivamente. Asimismo, se confirmaron las calificaciones de los programas de bonos y papeles comerciales en AAA(col) y F1+(col). A nivel internacional, se reafirmaron las calificaciones de riesgo emisor (IDR) de largo plazo en moneda extranjera y local en BBB con Perspectiva Negativa.

Canacol: Informa la convocatoria a su Asamblea General Anual y Extraordinaria de Accionistas, la cual se llevará a cabo el 23 de junio de 2025 en Bogotá, Colombia.

Éxito: Informa que la B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão y la Comissão de Valores Mobiliários (CVM) aprobaron la discontinuación voluntaria de su programa de BDRs de Nivel II. Durante un período de 30 días, los titulares podrán cancelar sus BDRs y recibir las acciones respectivas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC); luego, en un plazo de hasta 90 días, se venderán las acciones restantes y se entregará a los titulares el valor neto correspondiente. Finalizado el proceso, Éxito cancelará el registro del programa ante la CVM y su estatus de emisor extranjero, manteniendo informados al mercado y a sus inversionistas.

Grupo Aval: Informa que, en la reunión del Comité Técnico del 16 de abril de 2025, se confirmó la calificación de deuda de largo plazo AAA para varias emisiones de bonos del Grupo Aval Acciones y Valores S.A. Estas incluyen la Quinta Emisión de Bonos Ordinarios 2016 por \$300,000 millones, la Sexta Emisión de Bonos Ordinarios 2017 por \$400,000 millones, los Bonos Ordinarios 2024 por \$400,000 millones, y los bonos del Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios hasta por \$400,000 millones.

Mineros: Informa que, Augusto López Valencia ha sido nombrado presidente de su Junta Directiva, marcando una nueva etapa en la visión y dirección estratégica de la compañía.

DÓLAR

En la jornada anterior en Colombia se negociaron 686,6 millones y la tasa de cambio cerró en \$4.302 bajando \$56

Resistencias: \$4.320 - \$4.350

Soportes: \$4.260 - \$4.280

Deuda Pública

RENTA FIJA

En la jornada hábil anterior (miércoles), la curva de TES de tasa fija en Colombia registró un desempeño positivo, con una variación promedio de 2,1 puntos básicos y un volumen de negociación de 1 billón de pesos. El comportamiento fue mixto entre la parte corta y larga de la curva. A nivel internacional, los bonos del Tesoro estadounidense cotizaron el jueves, mostrando algunas desvalorizaciones en una jornada con poco movimiento. El presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams, comentó el jueves que no ve la necesidad inmediata de un cambio en la política monetaria, dado que los aranceles del gobierno de Trump podrían generar un aumento en la inflación, debilitar el crecimiento económico y elevar el desempleo. Estos comentarios coincidieron con los del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien, el miércoles, señaló que el banco central aguardaría más datos sobre la evolución de la economía antes de decidir un cambio en las tasas de interés.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió que la situación fiscal de Colombia se ha deteriorado más de lo previsto, con un déficit fiscal del Gobierno central que se amplió a 6,7% del PIB en 2024, frente al 4,2% de 2023, superando en 1,1 puntos porcentuales la meta establecida en el marco fiscal de mediano plazo. Este resultado se atribuye a ingresos tributarios por debajo de lo estimado y un gasto primario mayor al proyectado, pese a recortes efectuados a finales de 2024. Además, se registraron rezagos presupuestales acumulados equivalentes al 2,8% del PIB debido a restricciones de liquidez, lo cual afecta la ejecución de recursos para 2025. Como resultado, la deuda pública bruta ascendió a 61,3% del PIB y se ampliaron los diferenciales de riesgo del país, especialmente frente a economías comparables también impactadas por el endurecimiento de las condiciones financieras globales.

A pesar del panorama fiscal complejo, el FMI destacó que la economía colombiana continúa expandiéndose, con un crecimiento del 1,7% en 2024 impulsado por el consumo privado y una lenta recuperación de la inversión. La inflación general retomó su senda descendente en marzo y se ubicó en 5,1% interanual, mientras que el déficit de cuenta corriente cayó a 1,8% del PIB gracias al incremento del turismo y las remesas. Este déficit fue financiado por entradas netas de inversión extranjera directa, a pesar de salidas netas en cartera. Las reservas internacionales permanecen en niveles sólidos y el sistema bancario muestra buena salud, con suficiente liquidez y capital. En este contexto, las autoridades trabajan en el diseño de políticas para reducir el déficit fiscal y reforzar la resiliencia económica, esfuerzos que serán evaluados durante las próximas Reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial, donde se discutirán temas clave como sostenibilidad fiscal, tensiones comerciales e inflación global.

Fuente: BanRep; La República; Valora; Reuters.

Curva de TES Tasa Fija					
16-abr-25	Anterior	Último	Nominal Transado Diario (Mn)	Variación pbs	
TES COP 25	9.401	9.401	-	-	0.00
TES COP 26	9.111	9.148	34.000		3.70
TES COP 27	9.817	9.611	37.000		-0.60
TES COP 28	10.990	10.061	129.500		-0.90
TES COP 29	10.902	10.870	162.500		-3.20
TES COP 30	11.109	11.070	99.000		-3.90
TES COP 31	11.590	11.540	6.000		-5.00
TES COP 32	11.900	11.821	20.000		-7.90
TES COP 33	12.105	12.070	80.500		-3.50
TES COP 34	12.275	12.269	53.000		-0.60
TES COP 36	12.590	12.540	121.000		-5.00
TES COP 40	12.892	12.870	21.500		-2.20
TES COP 42	12.898	12.820	5.000		-7.80
TES COP 46	13.009	13.030	144.000		2.10
TES COP 50	12.910	12.949	108.000		3.90
Los TES presentaron una valorización de 2.1 pbs en promedio			1.021.000	-2.1	

EVENTOS RELEVANTES

CALENDARIO ECONÓMICO

PRÓXIMOS EVENTOS

21/04:
Actividad Económica ISE



23/04:
Importaciones y Balanza Comercial

Dividendos

Calendario Mensual

CALENDARIO DE HOY



✓ Comentarios miembros BCE



✓ Índice Líder



Mercado Positivo



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.