



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



07 al 11 de Abril **de 2025**

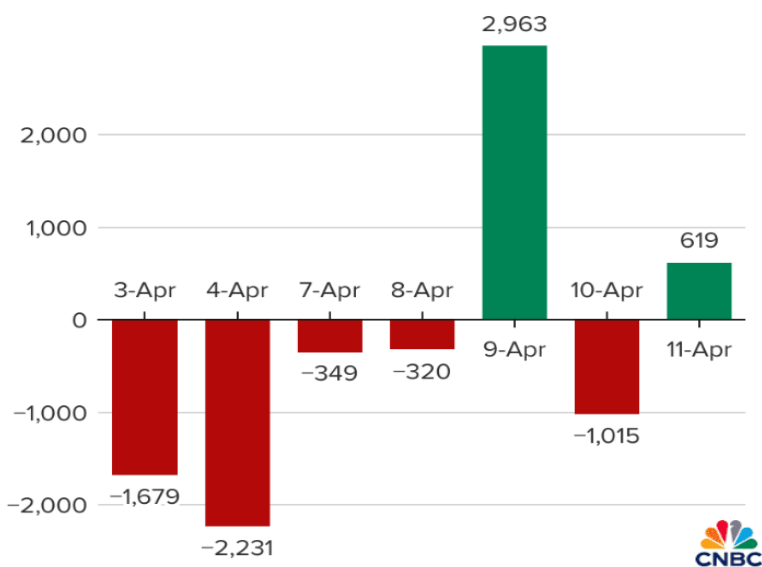
INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Abril de 2025

Volatilidad global persiste por tensiones arancelarias, pese a señales positivas en inflación

Dow Jones Industrial Average's wild swings

The blue-chip average's point changes since April 3



La semana estuvo marcada por nuevos anuncios sobre aranceles y política comercial por parte de la administración Trump, que volvieron a generar volatilidad y pérdidas en los mercados, a pesar de una noticia positiva a mitad de semana.

A nivel local, el inicio de la semana estuvo acompañado por un dato alentador en Colombia. Tras la preocupación generada por una inflación superior a lo esperado en meses anteriores, marzo reflejó un contexto más favorable. La variación mensual del IPC fue de 0,52%, por debajo del consenso de los analistas, que proyectaban un 0,6%. Así, la inflación anual se ubicó en 5,09%. El 79% de la variación mensual se concentró en los grupos de servicios y alimentos, que aportaron 42 puntos básicos del total. El dato es relevante por mostrar señales de convergencia y desaceleración inflacionaria, luego de un inicio de año en el que la inflación permanecía estancada, en parte debido a factores estacionales asociados a ajustes anuales de precios. Este resultado genera espacio para que el Banco de la República considere un recorte de al menos 25 puntos básicos en su próxima reunión. No obstante, persisten riesgos asociados al panorama fiscal del país y al contexto externo, que continúa siendo complejo.

En el ámbito internacional, la atención se centró en la posible implementación de aranceles más altos por parte de Estados Unidos, superando la tarifa base del 10% propuesta inicialmente como "recíproca". Aunque algunos países manifestaron su intención de negociar, las principales economías, como Europa y especialmente China, respondieron de manera más contundente.

Europa, que en un comienzo planteó la opción de establecer aranceles cero mutuos, luego anunció que evaluaba imponer aranceles del 25% sobre ciertos productos estadounidenses. En el caso de China, la escalada fue más pronunciada. Inicialmente, el gobierno chino anunció aranceles del 34% en respuesta directa a medidas similares de EE. UU., a lo que Trump respondió con la amenaza de elevarlos al 50% si no eran retirados. Sin embargo, a mitad de semana se presentó una noticia que impulsó

temporalmente los mercados: Trump anunció la suspensión por 90 días de los aranceles del 10% para todos los países, con excepción de China. Esta decisión generó fuertes subidas en los mercados, con incrementos diarios superiores al 8% en los principales índices bursátiles.

No obstante, el alivio fue breve. En paralelo, Trump anunció un aumento de aranceles a China hasta un 125%, cifra que luego fue confirmada por la Casa Blanca como acumulativa con el arancel del 20% ya impuesto desde marzo, lo que implica una tarifa efectiva del 145%. Esta medida renovó las preocupaciones sobre un posible debilitamiento global, dada la magnitud de las economías involucradas. Si bien el impacto directo puede ser asimétrico, la tensión comercial entre Estados Unidos y China genera efectos colaterales sobre el resto del mundo. Al cierre de la semana, China respondió con un incremento arancelario del 125% sobre productos estadounidenses, desde un nivel anterior del 84%. Durante la semana también se publicó el dato de inflación de marzo en Estados Unidos, que sorprendió positivamente. La variación mensual del índice general fue de -0,1%, frente a una expectativa de +0,1%, lo que ubicó la inflación anual en 2,5%. La inflación subyacente registró una variación mensual de 0,1%, inferior al 0,3% esperado, con una tasa anual de 3%. No obstante, estas cifras aún no reflejan el impacto de los aranceles del 25% sobre automóviles y aluminio, cuyos efectos se verán reflejados en el dato de abril.

A pesar del dato favorable de inflación, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un comportamiento inusual y desfavorable. Las tasas subieron hasta 4,5% justo un día después del anuncio de la suspensión de aranceles del 10%, un movimiento atípico considerando que estos activos suelen actuar como refugio en tiempos de incertidumbre. Parte de esta reacción se atribuye a una migración hacia otros activos refugio como el yen japonés, el franco suizo y el oro, los cuales se valorizaron durante la semana. Además, se especula que las ventas en el mercado de deuda podrían estar vinculadas a liquidaciones de posiciones apalancadas, motivadas por la necesidad de cubrir márgenes de capital ante el aumento de la volatilidad. Esta dinámica, en la que la caída del mercado accionario incide negativamente sobre la renta fija, es poco común.

Esta segunda semana de abril se consolida como una de las más volátiles en la historia reciente de los mercados. A pesar de las noticias adversas, los principales índices bursátiles lograron cerrar con ganancias semanales. Incluso hacia el final de la semana, los mercados registraron variaciones diarias positivas ante nuevas señales de posible negociación entre Europa, China y Estados Unidos. Cabe resaltar que estos movimientos parecen responder más a la incertidumbre sobre las tensiones arancelarias y sus posibles consecuencias que a un deterioro de los fundamentos estructurales. Por tanto, no se observa aún un cambio definitivo en la perspectiva de inversión a mediano plazo.

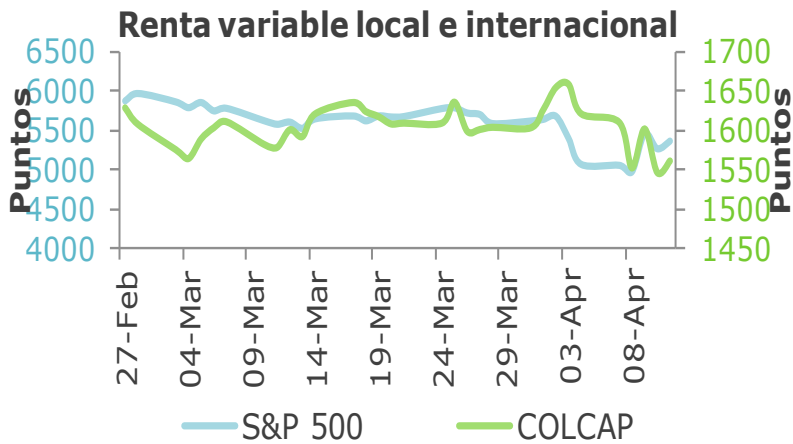
Para la próxima semana se espera una agenda más ligera en términos de datos y eventos macroeconómicos. Destacan la publicación de las ventas minoristas en Estados Unidos y la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo, que deberá evaluar posibles respuestas frente al riesgo de desaceleración económica derivado del conflicto comercial. Los festivos de Semana Santa contribuirán a una menor actividad en los mercados globales.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Abril de 2025

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,562	-3.64%	-2.58%	13.19%
EEUU - S&P 500	5,363	5.70%	-4.43%	-8.81%
EEUU - NASDAQ	16,724	7.29%	-3.32%	-13.39%
Europa - EuroStoxx 60	499	-1.40%	-7.95%	-1.17%
Japón - Nikkei	33,586	-0.58%	-5.70%	-15.81%
Brasil - Bovespa	127,682	0.34%	-1.98%	6.15%

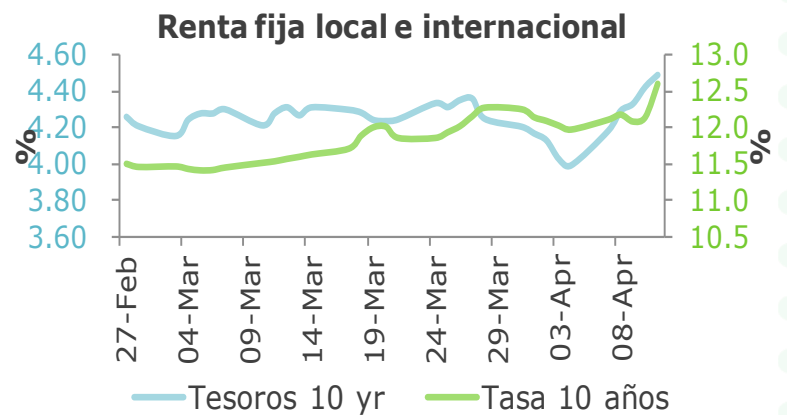


Las medidas arancelarias implementadas por el gobierno provocaron una marcada volatilidad en los mercados globales, ya que se impuso un arancel considerable a las importaciones chinas y a otros productos, lo que generó reacciones inmediatas en diversas naciones. La respuesta internacional incluyó ajustes en las políticas comerciales y la adopción de medidas de contrarrespuesta, ocasionando oscilaciones significativas en los índices bursátiles. A pesar de este escenario, se registró una recuperación en los principales indicadores del mercado estadounidense, donde el índice S&P 500, el Dow Jones y el Nasdaq cerraron la semana con resultados positivos, impulsados en parte por un alivio temporal en el mercado de bonos. En este mismo contexto, el sector tecnológico se vio impactado por revisiones negativas en las valoraciones de empresas como Tesla y Apple, debido a su fuerte dependencia de la producción en China y a la incertidumbre generada por las medidas comerciales. Esta preocupación fue compartida por el director ejecutivo de BlackRock, quien advirtió sobre la posibilidad de que estas tensiones derivasen en una recesión, destacando el carácter sin precedentes de las decisiones tomadas. Paralelamente, los mercados europeos y asiáticos experimentaron descensos notables, reflejando una respuesta global ante las alteraciones en el comercio internacional y evidenciando la estrecha interconexión entre las economías. Al finalizar la semana, el S&P 500 cerró en 5,363.36 con una variación semanal de 5.7%, el Dow en 40,212.71 con una variación de 5% y el Nasdaq en 16,724.46 con una variación de 7.3%, lo que concluyó una buena semana para los mercados de Estados Unidos; por su parte, en Colombia, el COLCAP cerró en 1,562 con una caída semanal de -3.6%, explicada en su mayoría por la caída del 6.4% de la acción ordinaria de Bancolombia y del 6% en su acción preferencial.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija en Colombia mostró fuertes desvalorizaciones a lo largo de la curva. Los TES Tasa Fija registraron aumentos relevantes en sus rendimientos, destacándose los nodos de mayo 2042 (+46,4 pbs), septiembre 2036 (+41,0 pbs) y junio 2032 (+35,7 pbs), impulsados por la imposición de aranceles del 10% por parte de EE. UU., la apreciación del dólar (+4,17%) y la caída del petróleo Brent por debajo de 60 USD. Aunque la inflación bajó a 5,09% en marzo, el entorno externo deterioró la confianza inversionista. En los TES UVR también se evidenció un comportamiento negativo, con una desvalorización abrupta del UVR julio 2025 (+357,3 pbs), reflejando posibles expectativas inflacionarias o rebalances técnicos, junto a otros vencimientos como marzo 2027 (+32,0 pbs). En EE. UU., los rendimientos de los bonos del Tesoro aumentaron con fuerza: el bono a 2 años (+30,8 pbs), a 10 años (+49,5 pbs) y a 30 años (+46,1 pbs), ante la caída de la demanda por deuda pública, el colapso bursátil, la baja confianza del consumidor y el aumento de la deuda gubernamental. Pese a la suspensión parcial de nuevos aranceles, el mercado se mantiene volátil y presionado.

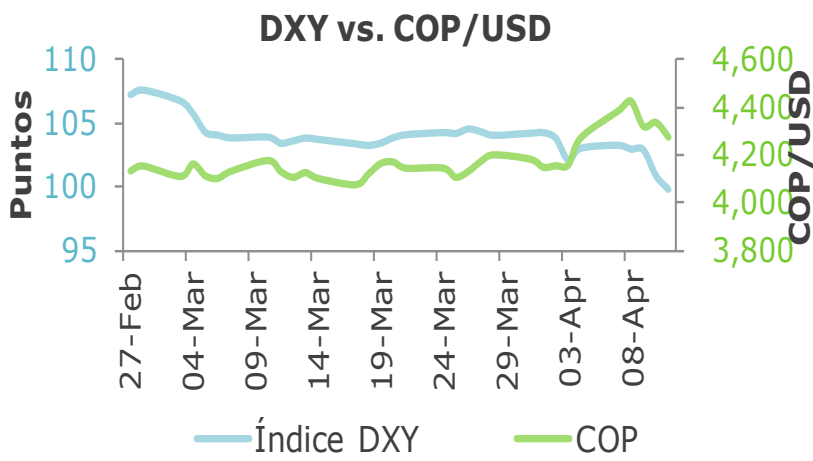
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.61	64	36	73
EEUU	4.49	50	28	-8
ALEMANIA	2.57	-1	-17	20
JAPÓN	1.30	11	-18	22



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Abril de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,275	0.07%	2.24%	-2.95%
USD / MXN	20.33	-0.58%	-0.71%	-2.40%
EUR / USD	1.14	3.64%	4.98%	9.67%
USD / JPN	143.54	-2.31%	-4.28%	-8.69%
USD / BRL	5.87	0.42%	2.82%	-5.03%



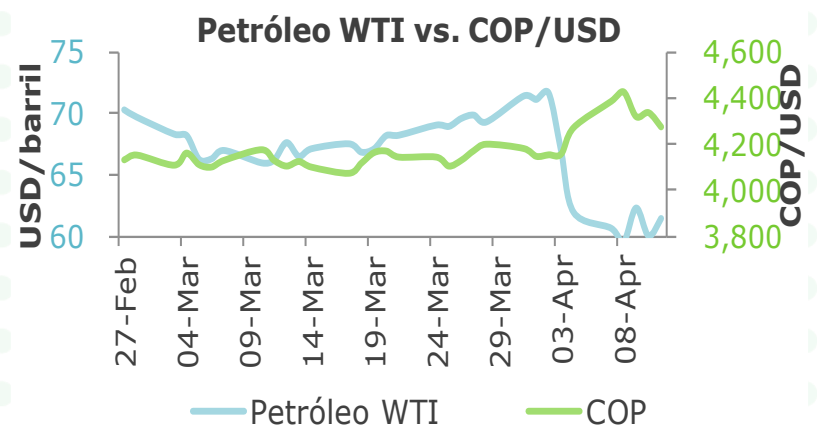
MONEDAS

Durante la semana, el dólar estadounidense se depreció con fuerza, con el índice DXY cayendo un 3,1%, afectado por la incertidumbre derivada de las nuevas medidas arancelarias de EE.UU., la caída en la confianza del consumidor y el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, que reflejan preocupaciones fiscales. Entre las monedas desarrolladas, el franco suizo (+5,3%) y el dólar australiano (+4,1%) lideraron las apreciaciones, impulsados por su rol de refugio y el mayor apetito por riesgo, respectivamente. El euro (+3,6%) y el yen japonés (+2,3%) también se fortalecieron ante la debilidad del dólar, mientras que la libra esterlina (+1,6%) repuntó a pesar de la cautela tras la decisión del Banco de Inglaterra. En los emergentes, el peso chileno (+0,7%) y el peso mexicano (+0,6%) se apreciaron tras el alivio de tensiones comerciales. En contraste, el real brasileño (-0,4%) y el sol peruano (-1,3%) se debilitaron por factores fiscales y posibles flujos de salida, respectivamente. El peso colombiano (-0,1%) cayó levemente en un contexto de menores precios del petróleo y presión externa. La semana estuvo marcada por alta volatilidad y flujos hacia monedas más defensivas o con mejores perspectivas relativas.

MATERIAS PRIMAS

Durante la semana, el precio del petróleo retrocedió, con una variación semanal del -0,8% y -1,2% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 61,5 y USD 64,77 por barril. Este comportamiento se explica por una combinación de factores: el aumento del temor por una probable guerra comercial entre EE. UU. y China, con aranceles recíprocos del 145% y 125%, que elevó los temores de recesión y menor demanda; el anuncio de incremento de producción de la OPEP+ en 411.000 barriles diarios a partir de mayo; y la revisión a la baja en las perspectivas de demanda por parte de la AIE, citando debilidad en China y América del Norte. Así mismo, el precio del oro subió un 6,6% en la semana, cerrando en USD 3.238 por onza, impulsado por su rol de activo refugio ante la incertidumbre global y la caída del dólar. La plata repuntó 9,2% a USD 32,3 por onza, beneficiándose del mismo entorno. Finalmente, el cobre mostró una variación positiva de 2,7%, alcanzando los USD 452,3, a pesar de las tensiones comerciales.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	61.50	-0.79%	-13.96%	-14.25%
Oro	3,237.6	6.56%	3.65%	23.36%
Café	353.6	-2.67%	-5.81%	14.64%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Abril inició con valorizaciones en los activos de renta fija, en un contexto en el que se empiezan a incorporar riesgos de recesión en EE.UU. considerando los nuevos aranceles impuestos por el gobierno Trump a la mayoría de sus socios comerciales, pero en la última semana se presentaron fuertes desvalorizaciones en las acciones y en la renta fija local, en un entorno de mayor aversión a riesgo. En este sentido en el mes corrido solo las mezclas Cauta, Discreta y Paciente acumulan retornos positivos. No obstante, todas las alternativas mantienen en el año corrido retornos positivos, al igual que en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En abril se realizó un rebalanceo táctico, dadas las recientes tarifas impuestas por el presidente Trump, superiores al 10% en algunos casos, incrementaron significativamente el riesgo de una recesión global, al generar presiones inflacionarias, afectar el consumo y reducir los márgenes corporativos. Como resultado, el mercado accionario en EE.UU. experimentó una caída superior al 17%, acercándose a un escenario de mercado bajista. Estas correcciones abruptas fueron vistas como oportunidades históricas para aumentar la exposición a acciones estadounidenses, especialmente en el sector tecnológico. La estrategia fue financiada reduciendo exposición en renta fija global, la cual había actuado como un refugio efectivo ante el aumento de la aversión al riesgo, generando una valorización superior a 50 puntos básicos en los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG





- **JPMorgan AM recauda 1.500 millones de dólares para el Fondo de Soluciones Forestales y Climáticas.**

Campbell Global, la empresa de asesoramiento en inversiones en tierras forestales de JP Morgan Asset Management, anunció que ha recaudado 1.500 millones de dólares al cierre de su Fondo de Soluciones Forestales y Climáticas II centrado en la gestión forestal responsable. El fondo superó significativamente su objetivo inicial de recaudación de fondos de 1.000 millones de dólares y la empresa añadió que también cerró varios mandatos de cuentas separadas, lo que elevó el capital total recaudado para su estrategia de gestión de tierras forestales a 2.300 millones de dólares. JP Morgan Asset Management adquirió Campbell Global en 2021, en un movimiento destinado a brindar a los inversores acceso directo al sector forestal y alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU, y permitir a la empresa participar directamente en la transición a una economía baja en carbono, y la empresa espera convertirse en un participante activo en los mercados de compensación de carbono a medida que se desarrollen. El Fondo de Soluciones Forestales y Climáticas II de Campbell Global, lanzado en 2022, utiliza un enfoque combinado que apoya tanto la producción tradicional de madera como el secuestro de carbono, y la empresa destaca los beneficios de su enfoque, incluida la eliminación y el almacenamiento de carbono de base natural y la biodiversidad. El fondo posee actualmente tres propiedades forestales únicas que suman aproximadamente 212.000 acres, las cuales están 100% gestionadas de acuerdo con estándares de iniciativas de forestación sustentable, y se gestionan tanto para la captura de carbono como para la producción de madera. *Fuente: ESG Today.*

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Abril
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (14 al 18 de Abril de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Reporte Mensual OPEC Expectativas de Inflación del Consumidor (Mar) FOMC Bostic & Barkin Speaks 	<ul style="list-style-type: none"> Reporte Mensual IEA Precios de Exportación e Importación (Mar) Índice de Manufacturas NY Empire State (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas (Mar) Producción Industrial (Mar) Inventarios de Negocios (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Permisos de Construcción Prel. (Mar) Inicios de Construcción (Mar) Índice de Manufacturas FED Philadelphia (Abr) 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Viernes Santo FED Daly Speaks
 Europa		<ul style="list-style-type: none"> ZEW Sentimiento Económico Eurozona (Abr) Producción Industrial Eurozona (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Eurozona (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP Alemania (Mar) Decisión Tasa de Interés ECB Conferencia de Prensa ECB 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Viernes Santo
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Feb) Ventas Minoristas (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Jueves Santo 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Viernes Santo
 México				<ul style="list-style-type: none"> Festivo - Pascua 	<ul style="list-style-type: none"> Festivo - Pascua