



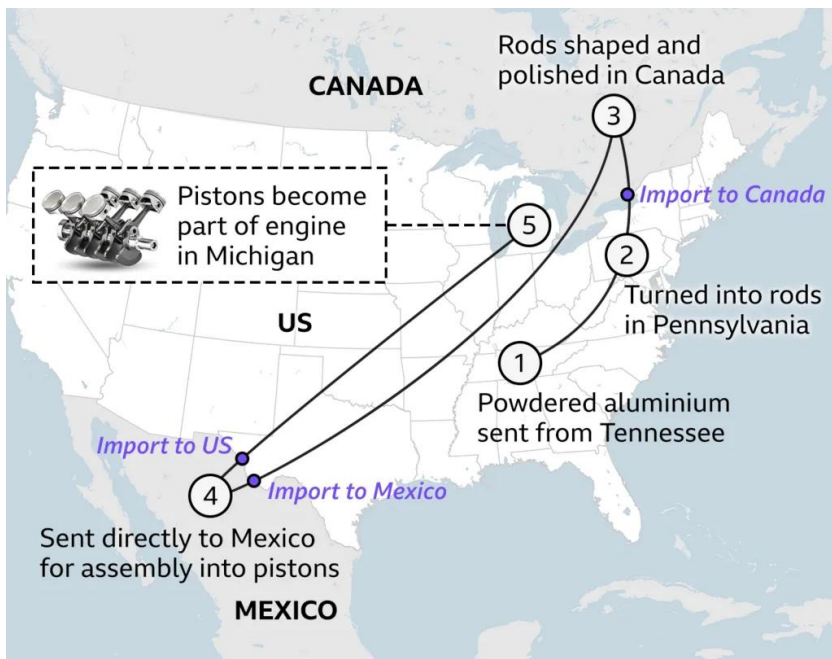
INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



24 al 28 de Marzo **de 2025**

### Mercados en tensión ante nuevos anuncios arancelarios de Trump previo al Liberation Day



Esta semana fue especialmente relevante para los mercados, no tanto por la publicación de datos económicos concretos, sino por las declaraciones del presidente Donald Trump y su administración respecto a las medidas comerciales previstas para el denominado "Liberation Day", anticipado durante los últimos dos meses. Inicialmente, se esperaba que en esa fecha se anunciaran aranceles recíprocos, pero los recientes comentarios han cambiado el panorama. Al cierre de la semana, se publicó el dato de inflación PCE, que si bien no fue completamente negativo, volvió a superar las expectativas del mercado.

Esta última semana antes del 2 de abril, fecha señalada como el inicio de la implementación de nuevos aranceles a nivel global, Trump realizó algunos anuncios al respecto, uno con tono positivo, otro negativo y otro algo inesperado. Respecto al anuncio positivo, indicó que las tarifas recíprocas a implementarse serían menores a lo que técnicamente correspondería. En una entrevista, declaró: "Probablemente seré más indulgente que recíproco, porque si fuera recíproco, eso sería muy duro para la gente". Posteriormente, la Casa Blanca precisó que ya no se considerarán las barreras no arancelarias —como el impuesto al valor agregado (IVA o VAT, por sus siglas en inglés)— al determinar las tarifas. Esta decisión fue bien recibida por los analistas, ya que una aplicación estrictamente recíproca, incluyendo dichas barreras, habría representado un golpe significativo para la economía global y mayor inflación para los estadounidenses. De hecho, en su última actualización de proyecciones, la Reserva Federal elevó nuevamente su pronóstico de inflación para finales de año.

No obstante, los temores ya se reflejan tanto en los mercados como entre los consumidores. En particular, el índice de confianza del consumidor del Conference Board cayó a 92,9 puntos, su nivel más bajo desde enero de 2021. Además, el mercado accionario cerró otra semana con pérdidas, en parte como reacción al anuncio negativo antes mencionado. Trump informó sobre la imposición de aranceles del 25% a

las importaciones de automóviles y camionetas ligeras, incluyendo también las piezas importadas, incluso si la fabricación final ocurre en Estados Unidos. Esto llevó a que varias compañías automotrices anunciaran próximos incrementos en los precios de sus vehículos, con aumentos estimados entre 4.000 y 15.000 dólares. Las acciones de empresas del sector automotor cayeron en las bolsas alrededor del mundo, reflejando el impacto anticipado de estas medidas y aumentando la preocupación por un mayor efecto inflacionario en EE.UU. El gobierno de Canadá anunció que evaluará posibles medidas en respuesta.

El anuncio sorpresivo fue la imposición de aranceles del 25% a todos los países que importen petróleo venezolano. Esta medida continúa la presión comercial de Estados Unidos sobre Venezuela, luego de que, el 4 de marzo, se diera a Chevron un plazo de 30 días para reducir sus operaciones en ese país, extensión que ahora se prolonga hasta el 27 de mayo. El principal afectado por esta decisión es China, el mayor importador del crudo venezolano, que ya expresó su desacuerdo, acusando a EE.UU. de intervenir en los asuntos internos de otras naciones. Aunque esta medida no afecta directamente a Colombia —que, pese a ser un importante socio comercial de Venezuela, no importa petróleo ni gas—, genera preocupación local. En Colombia, las restricciones a nuevos contratos de exploración de hidrocarburos han impulsado propuestas para importar gas desde Venezuela, una opción que ahora podría reevaluarse, recurriendo a proveedores alternativos a mayor costo, lo cual sumaría presión a la ya elevada inflación interna.

En cuanto al dato de inflación PCE de febrero, la cifra general estuvo en línea con las expectativas, con un aumento mensual del 0,3% y una variación anual del 2,5%. No obstante, la medición subyacente (core) superó lo previsto: registró un alza mensual del 0,4% frente al 0,3% estimado, y una variación anual del 2,8%. Por otro lado, aunque los ingresos personales crecieron 0,8%, superando la estimación de 0,4%, el gasto personal subió 0,4%, por debajo del 0,5% esperado. Esta señal de debilidad en el consumo ayudó a mitigar la reacción negativa ante el incremento de los precios básicos, lo cual refuerza la idea de que la Reserva Federal puede tomarse el tiempo necesario para observar la evolución económica antes de decidir sobre nuevos ajustes en las tasas de interés. Sin embargo, la decisión prevista para mayo será crucial.

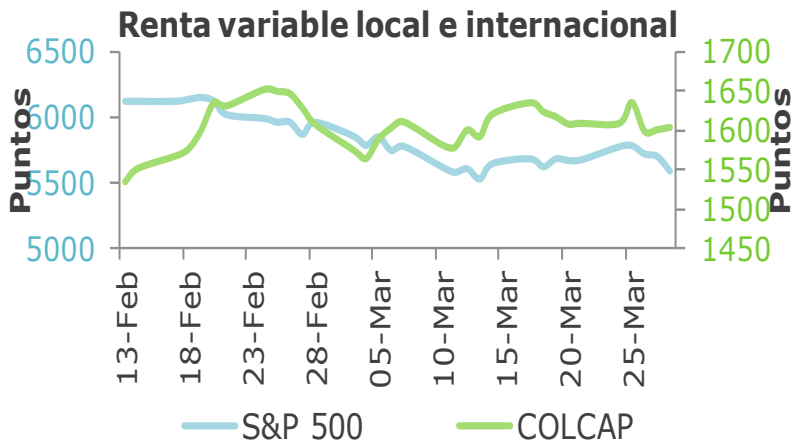
La próxima semana será clave tanto en el ámbito internacional como en el local. A nivel global, se conocerán los datos finales de los índices PMI de las principales economías y cifras de inflación en Europa, aunque el foco estará en los informes de empleo en Estados Unidos correspondientes a marzo. En el frente local, la atención se concentra en la decisión de política monetaria del Banco de la República. La expectativa de un recorte de 25 puntos básicos se ha debilitado tras los recientes datos de inflación superiores a lo esperado, las señales de cautela de la Fed, y las preocupaciones fiscales derivadas del cambio de ministro de Hacienda y sus declaraciones sobre la gestión de las finanzas públicas. De acuerdo con las últimas encuestas, los analistas anticipan y sugieren que la tasa se debería mantener inalterada. Un recorte agresivo, bajo el actual contexto, podría ser interpretado como una señal de pérdida de independencia del Banco Central.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

24 al 28 de Marzo de 2025

## RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,604	-0.32%	-0.25%	16.24%
EEUU - S&P 500	5,581	-1.53%	-6.27%	-5.11%
EEUU - NASDAQ	17,323	-2.59%	-8.09%	-10.29%
Europa - EuroStoxx 60	551	-1.69%	-1.52%	9.08%
Japón - Nikkei	37,120	-1.48%	-0.09%	-6.95%
Brasil - Bovespa	131,902	-0.33%	7.41%	9.66%

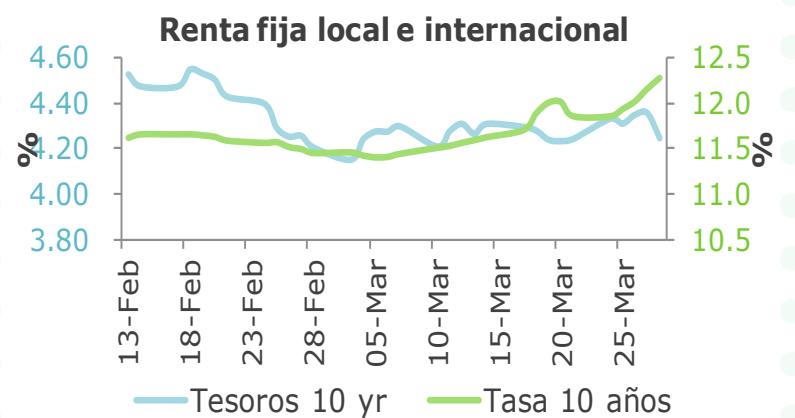


El anuncio de un arancel del 25% a los vehículos importados en EE.UU. generó incertidumbre en los mercados y fuertes caídas en fabricantes como Ford y General Motors. Esto, junto con la expectativa de datos clave de empleo y el débil desempeño del sector tecnológico, llevó al S&P 500 a caer un 1.5% en la semana, el Dow Jones un 1.0% y el Nasdaq un 2.6%, reflejando el nerviosismo de los inversionistas. Además, la debilidad en fusiones y adquisiciones, debido a la volatilidad y regulaciones más estrictas, afectó el sentimiento en Wall Street. En Europa, las acciones también sufrieron por la cautela ante los aranceles estadounidenses, con el índice paneuropeo STOXX 600 cayendo inicialmente, aunque logró cerrar la semana con una leve recuperación. Destacó la oferta de UniCredit para comprar Banco BPM por 10 mil millones de euros, lo que impulsó las acciones del banco italiano, pero generó preocupación sobre la consolidación bancaria en la región. Francia, por su parte, enfrentó inestabilidad política luego de que el primer ministro utilizara poderes especiales para aprobar un presupuesto sin votación parlamentaria, lo que aumentó la volatilidad en el mercado francés. En Colombia, el COLCAP se mantuvo relativamente estable (-0.3%), mientras que ETB cayó un 10.6%, posiblemente por incertidumbre en el sector de telecomunicaciones. En contraste, Mineros destacó con una fuerte subida del 12.2%, impulsado por el repunte en los precios de los commodities.

## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local registró un fuerte deterioro, con un alza generalizada en los rendimientos de los TES, reflejo de una creciente incertidumbre fiscal y política. La curva de TES Tasa Fija mostró desvalorizaciones significativas, especialmente en los nodos noviembre 2027 (+46,0 pbs), octubre 2034 (+47,5 pbs) y junio 2032 (+45,7 pbs), tras el sorpresivo cambio en el Ministerio de Hacienda, que generó temores sobre una posible pérdida de disciplina fiscal. A esto se sumó el anuncio de Glencore sobre la reducción del 50% en la producción de carbón en El Cerrejón, lo que podría afectar ingresos fiscales y exportaciones. Los TES UVR también presentaron aumentos importantes en sus tasas, destacándose UVR marzo 2041 (+44,7 pbs) y UVR abril 2029 (+36,4 pbs), en un contexto de mayores expectativas inflacionarias y aversión al riesgo. En EE. UU., los Tesoros tuvieron un comportamiento mixto: caídas en los rendimientos a 2 (-3,8 pbs) y 5 años (-2,4 pbs), y leves alzas en los de 10 (+0,3 pbs) y 30 años (+4,0 pbs), influenciados por la contracción del PIB según la Fed de Atlanta y tensiones comerciales con Europa, mientras el mercado evalúa los próximos pasos de la Reserva Federal.

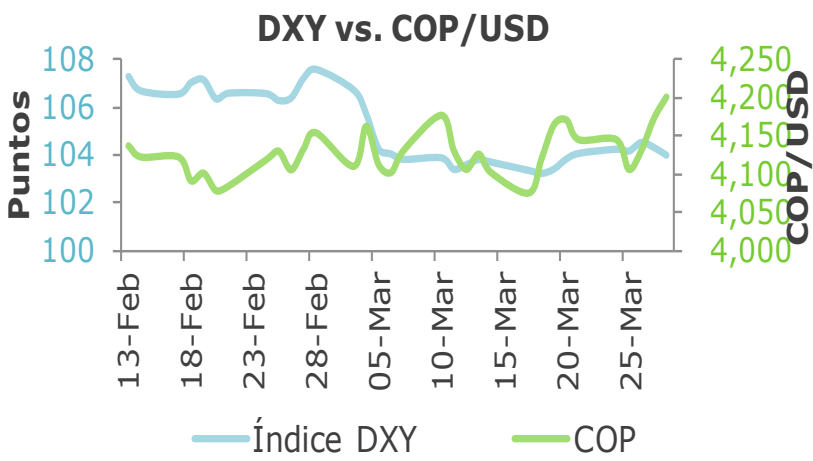
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.28	42	83	40
EEUU	4.25	0	4	-32
ALEMANIA	2.73	-4	32	36
JAPÓN	1.54	2	17	45



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

24 al 28 de Marzo de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,200	1.35%	1.13%	-4.65%
USD / MXN	20.38	0.67%	-0.86%	-2.17%
EUR / USD	1.08	0.09%	4.37%	4.58%
USD / JPN	149.84	0.35%	-0.52%	-4.68%
USD / BRL	5.76	0.57%	-2.10%	-6.74%



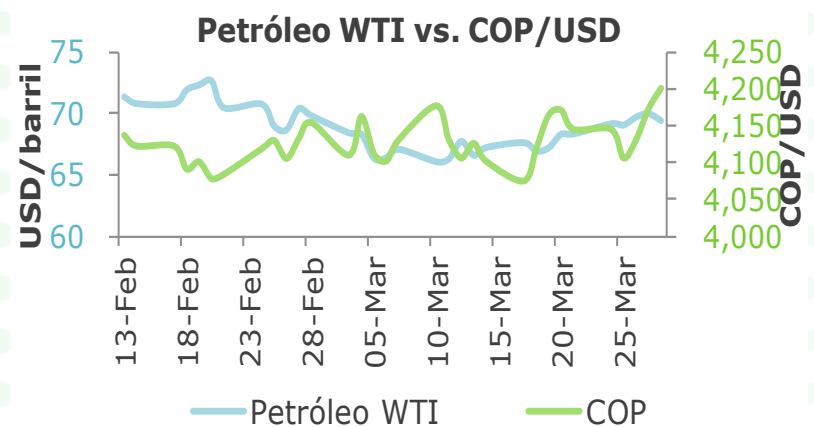
## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una leve caída semanal, con el índice DXY retrocediendo un 0,1%, afectado por el anuncio de aranceles del 25% a las importaciones de México y Canadá por parte de la administración Trump, lo que generó tensiones comerciales y debilitó la confianza en los mercados. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0,2%) se fortaleció tras la decisión del Banco Central Europeo de mantener sin cambios las tasas de interés, reflejando una postura cautelosa ante señales de desaceleración, pero brindando cierta estabilidad al bloque. El yen japonés (-0,3%) se depreció luego de que el Banco de Japón mantuviera su política monetaria ultraexpansiva, reduciendo el atractivo del yen como activo. El yuan chino (-0,2%) también cayó, en línea con la estrategia del Banco Popular de China de permitir una depreciación gradual para mitigar el impacto de las tensiones comerciales. En los mercados emergentes, el peso chileno (-3,3%) lideró las pérdidas ante la caída del precio del cobre, mientras que el peso colombiano (-1,4%) se vio presionado por la volatilidad del petróleo y factores internos. El peso mexicano (-0,7%) retrocedió tras el recorte de tasas del Banco de México en respuesta a las medidas arancelarias de EE.UU., y el real brasileño y el sol peruano (-0,6% ambos) también se depreciaron por presiones externas y regionales.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo subió durante la semana impulsado por tensiones en la oferta global, con avances del 1,2% y 1,6% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, cerrando en niveles de USD 69,09 y USD 73,30 por barril. Este comportamiento se explicó por la imposición de nuevas sanciones de Estados Unidos a los compradores de petróleo venezolano, la intensificación de restricciones a las exportaciones de Irán y Venezuela, y una caída mayor a la esperada en los inventarios de crudo en EE.UU., lo que generó expectativas de una oferta más restringida en el corto plazo. En contraste, aunque se anunció un acuerdo de alto el fuego en infraestructuras energéticas, las violaciones al mismo y advertencias de Rusia sobre un posible exceso de oferta limitaron una mayor apreciación en los precios. Así mismo, el precio del oro avanzó un 2,1% en la semana, alcanzando niveles de USD 3.085 por onza, impulsado por la persistente incertidumbre económica global y políticas monetarias expansivas que debilitaron al dólar. De igual manera, la plata se valorizó un 3,3%, mientras que el cobre presentó una leve caída del -0,1%, en medio de señales mixtas respecto a la demanda industrial y cambios en el comercio global.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	69.36	1.58%	-0.57%	-3.29%
Oro	3,085.1	2.08%	7.95%	17.55%
Café	380.0	-2.93%	1.85%	20.68%



## INVEST-ED

**¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?**

Marzo ha sido un mes con alta volatilidad en los mercados, tanto en las acciones como renta fija, considerando los temores generados por las tarifas que impondría EE.UU. a sus socios comerciales, y las implicaciones que esto tendría en el crecimiento y la inflación, mientras en el entorno local el cambio de Ministro de Hacienda sigue generando dudas sobre el cumplimiento de los objetivos fiscales. En este sentido en el mes corrido únicamente la mezcla Cauta acumula retornos positivos. No obstante, todas las alternativas acumulan 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 marzo se realizó un rebalanceo táctico, aprovechando el contexto actual para incrementar nuestra exposición en renta variable dentro de nuestras estrategias Dinámica, Decidida y Audaz, enfocándonos en acciones de EE.UU. y nuevas tecnologías. Esta decisión se basa en la corrección del mercado accionario estadounidense, la resiliencia en las utilidades empresariales, la liquidez disponible en los mercados, la caída del petróleo que impulsa el consumo y el debilitamiento del dólar, que favorece las exportaciones. Aunque reconocemos riesgos asociados a las políticas económicas, vemos en estas caídas oportunidades clave para fortalecer nuestra posición, especialmente en el sector tecnológico, donde la inteligencia artificial sigue siendo un tema relevante.

### INVERSIONES SOSTENIBLES



#### ESG

- **El precio de la inacción. La amenaza económica del Cambio Climático.**

A pesar de la creciente evidencia sobre los riesgos económicos del cambio climático, muchas organizaciones siguen postergando decisiones estratégicas. Aunque la transición hacia una economía baja en carbono suele percibirse como un desafío financiero, estudios de la Universidad de Cambridge y Boston Consulting Group demuestran que el verdadero costo radica en la inacción. Si no se toman medidas urgentes, la crisis climática podría reducir el PIB global acumulado hasta en un 34% para 2100, afectando la estabilidad de empresas y gobiernos. La incertidumbre regulatoria y las presiones a corto plazo han generado parálisis en diversos sectores, pero los datos indican que actuar ahora no solo mitiga riesgos, sino que fortalece la competitividad a largo plazo. El sector asegurador ya enfrenta consecuencias, con indemnizaciones por desastres naturales en niveles récord y el aumento del costo de las primas, lo que limita la capacidad de las empresas para proteger activos estratégicos. Al mismo tiempo, fondos de inversión y bancos están desincentivando el financiamiento de empresas con modelos intensivos en carbono, favoreciendo aquellas con estrategias claras de transición energética. Los inversionistas exigen mayor transparencia y métricas concretas sobre la gestión de riesgos climáticos. Las empresas que no demuestren un compromiso sólido con la sostenibilidad no solo tendrán dificultades para acceder a financiamiento, sino que perderán competitividad en mercados cada vez más regulados.





- **Un estudio por PwC encontró que el 84% de las empresas mantienen o aceleran sus objetivos climáticos.**

Para el informe "Estado de la descarbonización 2025" de PwC, se examinaron más de 4.000 empresas públicas que enviaron su cuestionario para el Carbon Disclosure Project (CDP), encontrando que si bien los titulares de noticias en ESG sugieren que las empresas están reduciendo sus esfuerzos de sostenibilidad, el 47% de las empresas mantuvieron sus objetivos de descarbonización en 2024, y el 37% en realidad aumento sus ambiciones, mientras que solo el 16% retrocedió en sus objetivos climáticos. Se evidencio también un aumento en la participación de empresas mas pequeñas en el establecimiento de compromisos climáticos, donde importantemente el 72% de las empresas informaron que interactúan activamente con sus proveedores, este enfoque en la cadena de valor fue evidente también en mas de 3.600 empresas que informaron emisiones de Alcance 3 en 2024, un 80% mas que el año anterior. A medida que las empresas establecen cada vez más compromisos de descarbonización, las empresas anticipan más gastos en iniciativas climáticas, con una proporción del 21% mayor de gastos operativos asignados a la mitigación y adaptación climática para 2030.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

24 al 28 de Marzo  
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (31 de Marzo al 04 de Abril de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Chicago (Mar)</li> <li>Índice de Manufacturas FED Dallas (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P Global PMI Manufacturas Final (Mar)</li> <li>ISM Manufacturas (Mar)</li> <li>JOLTS Oferta de Empleo (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ADP Nóminas Privadas (Mar)</li> <li>Órdenes de Fábrica (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza Comercial (Feb)</li> <li>S&amp;P Global PMI Servicios y Compuesto Final (Mar)</li> <li>ISM Servicios (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Salario Promedio por hora (Mar)</li> <li>Nóminas No-Agrícolas (Mar)</li> <li>Tasa de Desempleo (Mar)</li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas Minoristas Alemania (Feb)</li> <li>Inflación IPC Alemania Prel (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P Global PMI Manufacturas Final (Mar)</li> <li>Inflación IPC Eurozona Prel (Mar)</li> <li>Tasa de Desempleo (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta Bunds 10Y</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>S&amp;P Global PMI Servicios y Compuesto Final (Mar)</li> <li>Declaración de política monetaria del ECB</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Órdenes de Fábrica Alemania (Feb)</li> <li>PMI Construcción Alemania (Mar)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de Desempleo (Feb)</li> <li>Decisión Tasa de Interés BanRep</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Davivienda PMI Manufacturas (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Exportaciones (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minutas Decisión de Tasa de Interés BanRep</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inflación IPP (Mar)</li> </ul>
 <b>México</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza Empresarial (Mar)</li> <li>S&amp;P Global PMI Manufacturas (Mar)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Inversión Fija Bruta (Ene)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del Consumidor (Mar)</li> </ul>