



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



31 de Marzo al 04 de Abril **de 2025**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

31 de Marzo al 04 de Abril de 2025

Día de la Liberación: Mercados impactados por nuevos aranceles de EE. UU. y temor a guerra comercial global



Foto de Mark Schiefelbein

Sin lugar a dudas, el principal protagonista de la semana fue el esperado "Día de la Liberación" (Liberation Day), en el que la administración estadounidense anunció los aranceles "recíprocos" que impondría al resto del mundo. El anuncio resultó considerablemente más severo de lo anticipado, provocando una ola de pérdidas en los mercados bursátiles. Hacia el cierre de la semana, los mercados recibieron cierto alivio tras la sorpresiva publicación del dato de nóminas en Estados Unidos, que superó ampliamente las expectativas.

Durante marzo, Donald Trump había realizado varios anuncios relacionados con su política arancelaria, destacándose un arancel del 25% sobre importaciones de automóviles y piezas no fabricadas en Estados Unidos. No obstante, ya había indicado que los aranceles no serían estrictamente "recíprocos", lo que sugería un enfoque más indulgente. Aun así, el anuncio de esta semana superó lo descontado por los mercados.

En primer lugar, se estableció una tarifa base del 10% sobre las importaciones de todos los países, siendo esta la menor entre las nuevas medidas. Aquellos países a los que se les aplicó únicamente esta tarifa son ahora considerados entre los menos afectados. Sin embargo, las economías que recibieron aranceles más altos fueron China, con un 34% adicional que se suma al 20% ya impuesto en marzo, acumulando un 54%; Japón, con un 24%; y Europa, con un 20%. Este último caso reviste especial relevancia, ya que algunas instituciones de investigación económica estiman que este nivel de arancel podría inducir un debilitamiento económico en la zona euro, lo que presionaría al Banco Central Europeo (ECB) a recortar tasas, justo después de que su más reciente decisión aumentara las dudas sobre una posible pausa en abril.

Colombia fue uno de los países menos afectados, al recibir únicamente el arancel base del 10%. Sin embargo, surgen oportunidades específicas en el mercado del café. Vietnam, uno de los principales competidores de Colombia y Brasil, fue gravado con uno de los aranceles más altos, del 46%, lo que podría generar un traslado de demanda hacia el café colombiano y brasilero. A pesar de esto, la imposición de aranceles sigue siendo un factor negativo para las exportaciones colombianas.

En conjunto, el incremento total de los aranceles podría elevar el nivel efectivo hasta un 20%, niveles no observados desde 1930. Las medidas están programadas para entrar en vigor el 5 de abril en el caso de las tarifas base, y el 9 de abril para los aranceles más altos. Al final de la semana, Trump ya había comenzado a hablar de posibles negociaciones con algunos países.

En los mercados, se vivió un "jueves negro", con caídas generalizadas superiores al 3%. El S&P 500 retrocedió 4,85%, el Nasdaq 5,99% y el Dow Jones 3,98%. La caída del S&P 500 fue la más pronunciada en un solo día desde marzo de 2020. Las acciones más afectadas fueron aquellas con cadenas de producción expuestas a los países impactados por los aranceles. Sin embargo, el impacto se extendió a todo el mercado, debido a la preocupación por las posibles consecuencias macroeconómicas. Varias instituciones comenzaron a elevar sus probabilidades de recesión en 2025. El índice Russell 2000, que agrupa empresas de pequeña capitalización, acumula ya más de un 20% de caída desde su máximo de noviembre de 2024, lo que técnicamente define un mercado bajista.

En respuesta a las medidas, Europa anunció que está evaluando posibles represalias, aunque sin detallar acciones concretas hasta el momento. Por su parte, China reaccionó de inmediato imponiendo un arancel del 34% sobre todas las importaciones provenientes de Estados Unidos, efectivo a partir del 10 de abril. Estas respuestas son vistas ahora como el inicio de una posible guerra comercial global, con implicaciones económicas generalizadas, lo que ha llevado a considerar un posible escenario de recesión global. Como resultado, han aumentado las expectativas de recortes adicionales por parte de la Reserva Federal (FED). En este contexto, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años cayeron nuevamente hasta el 4%, tendencia que también se replicó en los mercados de renta fija a nivel global.

A finales de la semana se publicó el dato oficial de empleo correspondiente a marzo, que ofreció cierto respiro de buenas noticias. El mercado esperaba una creación de 140 mil empleos, pero el dato final fue de 228 mil, incluso por encima de las estimaciones más optimistas. Sin embargo, la tasa de desempleo aumentó de 4,1% a 4,2%, impulsada por un incremento en la tasa de participación laboral. Además, los datos de nóminas de enero y febrero fueron revisados a la baja. El repunte en las nóminas se atribuye principalmente a la recuperación posterior a las interrupciones causadas por el invierno en los dos primeros meses del año, así como al fin de una huelga en el sector de supermercados. No obstante, la verdadera relevancia recaerá en los informes de abril y meses siguientes, que ya incluirán el impacto de los nuevos aranceles y sus efectos sobre el mercado laboral.

Posteriormente, Jerome Powell declaró que los aranceles impuestos fueron mayores a lo anticipado, alineándose con la percepción actual de los mercados y analistas. Señaló: "Nos enfrentamos a un panorama altamente incierto con riesgos elevados tanto de mayor desempleo como de mayor inflación", lo que apunta a un escenario de estanflación. A diferencia de las expectativas de algunos analistas y del propio Trump, Powell reiteró que no hay prisa por recortar tasas. La FED esperará a observar los efectos concretos de estas medidas sobre el empleo y la inflación antes de actuar. No obstante, si la FED retrasa su respuesta, existe el riesgo de que ambos frentes se deterioren aún más, por lo que se considera prudente que la próxima decisión se adopte a más tardar en junio, mes en el que actualmente se concentran las mayores apuestas del mercado.

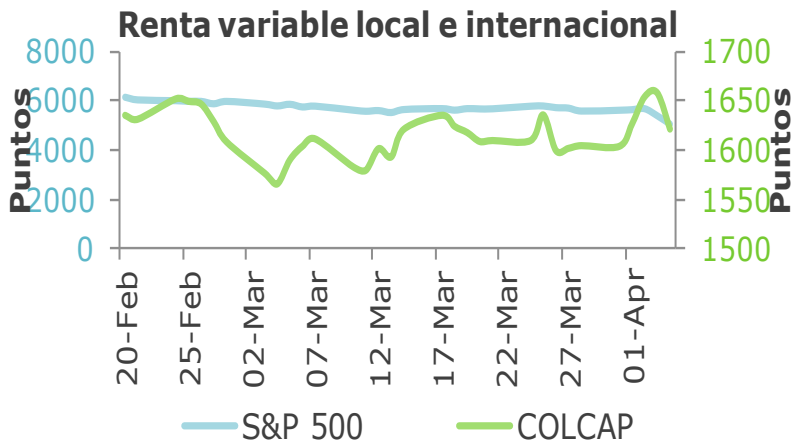
La próxima semana, en el ámbito local, será clave la publicación del dato de inflación de marzo, que debería representar la última sorpresa dentro de las variaciones estacionalmente más altas del año. Este dato también aportará señales sobre la evolución de la inflación en un contexto de tensiones entre el Gobierno y algunos miembros del Banco de la República por la decisión de mantener inalteradas las tasas de interés. A nivel internacional, se conocerán también la inflación de marzo en Estados Unidos y los indicadores de expectativas y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

31 de Marzo al 04 de Abril de 2025

RENTA VARIABLE

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,620	1.05%	1.10%	17.46%
EEUU - S&P 500	5,074	-9.08%	-9.58%	-13.73%
EEUU - NASDAQ	15,588	-10.02%	-9.89%	-19.28%
Europa - EuroStoxx 60	506	-8.11%	-6.65%	0.24%
Japón - Nikkei	33,781	-9.00%	-5.16%	-15.33%
Brasil - Bovespa	127,258	-3.52%	-2.30%	5.80%

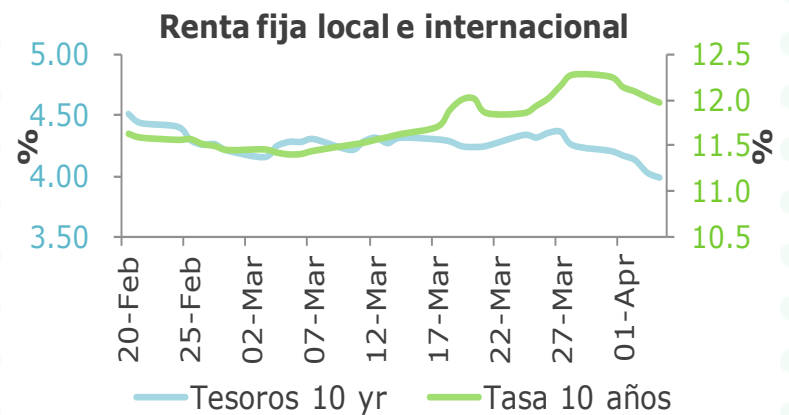


Las acciones estadounidenses vivieron su peor semana del año, afectadas por el resurgimiento de tensiones comerciales y señales mixtas desde la política monetaria y el mercado laboral. El S&P 500 cayó un 9.1% hasta los 5,074.08 puntos, el Dow Jones perdió un 7.9% y cerró en 38,314.86, mientras que el Nasdaq retrocedió un 10.0% hasta los 15,587.79. La principal causa de la caída fue el anuncio del presidente Trump de imponer aranceles del 10% a todas las importaciones, con tarifas adicionales a productos chinos (34%) y europeos (20%). China respondió con aranceles similares a bienes estadounidenses, lo que avivó el temor a una guerra comercial global. La Reserva Federal advirtió que estas medidas podrían elevar la inflación y desacelerar la economía. Aunque el informe laboral mostró la creación de 228,000 empleos, la tasa de desempleo subió a 4.2%, generando incertidumbre. Empresas tecnológicas y manufactureras con alta exposición internacional sufrieron pérdidas significativas. En Colombia, el COLCAP subió 1.1% y cerró en 1,620.49, impulsado por el pago de dividendos de Bancolombia y expectativas de una inflación más moderada en marzo. No obstante, la incertidumbre global limitó el optimismo en el mercado local pese a los fundamentos internos positivos.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una valorización generalizada. La curva de TES Tasa Fija registró caídas en todos sus nodos, destacándose los TES noviembre 2027 (-57,2 pbs), marzo 2031 (-44,7 pbs) y abril 2028 (-44,0 pbs), impulsadas por la decisión del Banco de la República de mantener la tasa en 9,5%, la mejora en la proyección del PIB y el nombramiento del nuevo director de Crédito Público, lo que generó confianza en la gestión fiscal. En los TES UVR se observó un comportamiento mixto: mientras que el UVR julio 2025 (+2,8 pbs) y abril 2035 (+11,0 pbs) se desvalorizaron, los demás vencimientos presentaron caídas relevantes, con valorizaciones en UVR marzo 2033 y febrero 2037 (-22,0 pbs), reflejando menor presión inflacionaria esperada. En EE. UU., los rendimientos de los Tesoros cayeron con fuerza: el bono a 2 años (-26,8 pbs), 10 años (-26,1 pbs) y 30 años (-21,7 pbs), ante señales de recesión tras la inversión de la curva, el aumento del desempleo a 4,2% y la desaceleración en la reducción del balance de la Fed, en un contexto de creciente volatilidad por nuevos aranceles anunciados por el gobierno estadounidense.

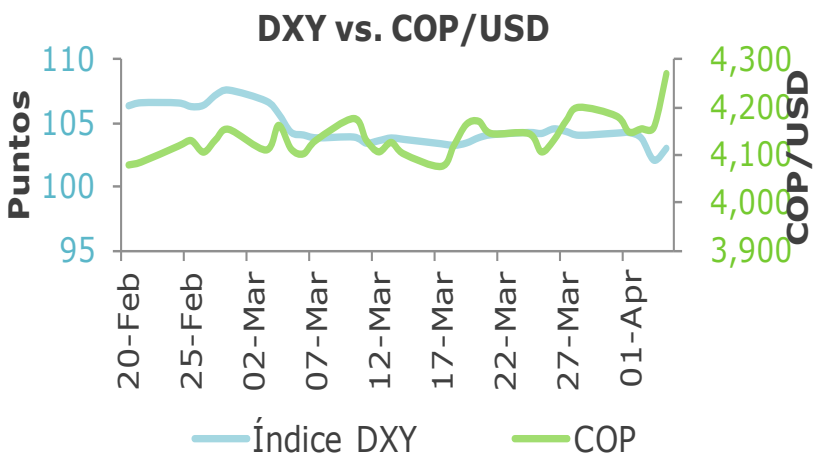
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.97	-31	-29	9
EEUU	3.99	-26	-22	-58
ALEMANIA	2.58	-15	-16	21
JAPÓN	1.19	-35	-29	11



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

31 de Marzo al 04 de Abril de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,272	1.72%	2.17%	-3.02%
USD / MXN	20.45	0.35%	-0.12%	-1.83%
EUR / USD	1.09	1.12%	1.23%	5.75%
USD / JPN	146.83	-2.01%	-2.09%	-6.60%
USD / BRL	5.85	1.55%	2.53%	-5.30%



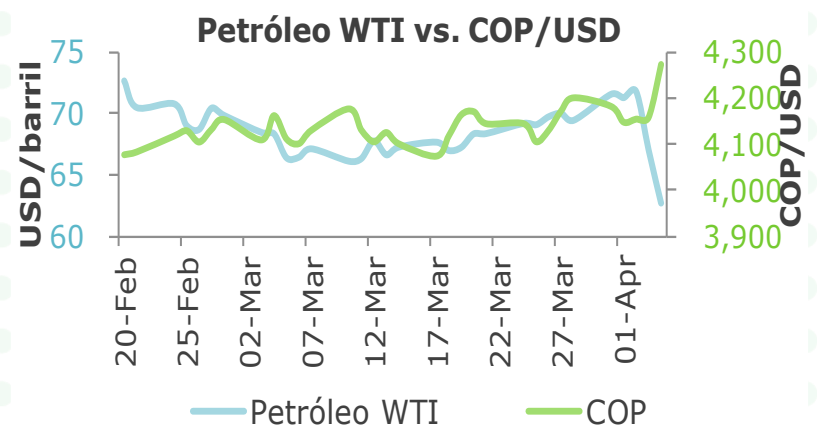
MONEDAS

En la última semana, el dólar estadounidense se depreció un 1,0%, afectado por la imposición de nuevos aranceles por parte del gobierno de Trump, que generaron temores sobre una desaceleración económica e inflación creciente. Las advertencias de la Reserva Federal y la pérdida de confianza de los inversores reforzaron esta tendencia bajista. Entre las monedas desarrolladas, el euro cayó (-0,5%) tras un recorte de tasas por parte del BCE y mayores tensiones comerciales con EE.UU., mientras que la libra esterlina también retrocedió (-0,5%) por datos económicos débiles y una perspectiva desfavorable para el crecimiento. El dólar australiano sufrió la mayor caída (-3,9%) por su alta exposición al riesgo global y expectativas de recortes de tasas por parte del RBA. En los mercados emergentes, el real brasileño (-1,5%) y el peso colombiano (-1,7%) se vieron afectados por la aversión al riesgo y factores fiscales internos. El peso chileno (-2,9%) cayó con fuerza tras un ajuste al alza en las proyecciones de inflación, mientras que el sol peruano (-0,7%) mostró una depreciación contenida gracias a la intervención del banco central. En conjunto, la semana estuvo marcada por el resurgimiento de tensiones comerciales y elevada volatilidad cambiaria.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo se desplomó durante la semana, con caídas del -9,7% en el WTI y -10,1% en el Brent, cerrando en USD 62,62 y USD 66,23 por barril respectivamente, presionado principalmente por el sorpresivo anuncio de la OPEP+ de aumentar su producción en 411.000 barriles diarios a partir de mayo, muy por encima de los 135.000 barriles que anticipaba el mercado. Esta decisión, liderada por Arabia Saudita, respondió a la necesidad de penalizar a miembros que excedieron sus cuotas, como Irak y Kazajistán. Adicionalmente, la acumulación de inventarios en EE.UU., con un alza de 6,2 millones de barriles según la EIA, y el fortalecimiento del dólar en medio de nuevas tensiones comerciales, añadieron presión bajista. En metales, el oro retrocedió un -1,5% hasta USD 3.038 por onza, afectado por la postura restrictiva de la Reserva Federal, que mantuvo las tasas entre 4,25% y 4,50% ante riesgos inflacionarios derivados de los nuevos aranceles. La plata cayó un -13,2% y el cobre un -14,4%, afectados por temores de recesión global y una menor demanda industrial, en un entorno marcado por caídas bursátiles y elevada incertidumbre económica. Solo el oro mostró algo de resiliencia como activo refugio.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	62.62	-9.72%	-12.40%	-12.69%
Oro	3,037.9	-1.53%	-2.74%	15.75%
Café	365.7	-3.75%	-3.70%	16.15%



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. Los Tesoros a 10 años acumulan una valorización semanal de más de 20pbs que también se trasladó al mercado local, beneficiando a los portafolios con exposición a renta fija, en contraste con las desvalorizaciones presentadas en los activos de renta variable. En este sentido en el mes corrido la mayoría de las alternativas acumulan retornos positivos, únicamente la Audaz estaría en negativo. 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 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





- **Nordea añade "sostenible" a los nombres de sus fondos antes de la regulación de la ESMA.**

Nordea Asset Management (NAM), gestora de activos con sede en el norte de Europa, anunció que ha añadido o mantenido el término "sostenible" en los nombres de 17 fondos de su gama Nordea 1 SICAV antes de la implementación de las nuevas directrices de denominación de fondos por parte del regulador de mercados de la UE, la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA). El anuncio se produce tras la publicación, en mayo de 2024, por parte de la ESMA de sus directrices definitivas para el uso de términos ESG y relacionados con la sostenibilidad en los nombres de los fondos de inversión. La ESMA implementó las nuevas normas tras observar un fuerte aumento en el uso de términos relacionados con la sostenibilidad en los nombres de los fondos en Europa durante los últimos años, lo que ha incrementado el riesgo de lavado de imagen verde. Según las nuevas directrices, los fondos que utilicen términos ESG, de sostenibilidad o de impacto, o términos ambientales como "verde", "ambiental" o "climático", deberán cumplir con los umbrales de inversión, incluido tener al menos el 80 % de los activos en inversiones utilizadas para cumplir con las características de sostenibilidad del fondo y seguir los criterios de exclusión de los índices de referencia alineados con París (PAB). Las nuevas directrices entrarán en vigor el 21 de mayo de 2025. Un estudio reciente descubrió que hasta dos tercios de los fondos en la UE etiquetados con términos sostenibles o relacionados con ESG podrían necesitar vender activos o cambiar sus nombres para alinearse con las nuevas directrices. Nils Bolmstrand, director ejecutivo de Nordea Asset Management, afirmó: "Vemos mucho movimiento en el ámbito de la inversión responsable en este momento, con varios actores reconsiderando sus compromisos con los criterios ESG". Sin embargo, en su comunicado anunciando la actualización, Nordea afirmó que "dado que los fondos NAM ya mantienen un alto estándar de sostenibilidad, solo se necesitaron cambios mínimos para cumplir con la directiva". Nordea dijo que actualmente ofrece 20 fondos Nordea 1 SICAV que cumplen con los criterios de la ESMA como "sostenibles", incluida su gama insignia de renta variable y renta fija ESG STARS, que incluye 13 fondos, todos los cuales incluirán "sostenible" en sus nombres. Bolmstrand agregó: "Nuestra alineación con las nuevas directrices de la ESMA subraya nuestra dedicación constante a ofrecer soluciones de IR claras, transparentes y eficaces que satisfagan las necesidades cambiantes de nuestros clientes". *Fuente: ESG Today.*

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

31 de Marzo al 04 de Abril
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (07 al 11 de Abril de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Crédito de Consumo (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Perspectiva de Corto Plazo EIA Subasta Notas 3Y 	<ul style="list-style-type: none"> Minutas FOMC Subasta Notas 10Y 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Mar) Subasta Bonos 30Y Balance Fiscal (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP (Mar) Expectativas y Confianza del Consumidor U. Michigan (Abr) FOMC Williams Speaks
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Alemania (Feb) Balanza Comercial Alemania (Feb) Ventas Minoristas Eurozona (Feb) 				<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania Final (Mar) Reunión Eurogroup
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Mar) 				
 México			<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Minutas Banxico 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Feb)