

Marzo 4 de 2025

## EL DESPERTADOR

### EE.UU: Entran en vigor aranceles del 25% a Canadá y México

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones Mini registra una bajada del 0,32% d/d y el Nasdaq Mini disminuye 0,88% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 2,50% d/d, y se ubica en 5.401,95 puntos a las 8:35 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 1,20% d/d.

Por su parte, las referencias **Brent y WTI** caen 1,49% d/d y 1,20% d/d, situándose en 70,52 y 67,54 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.120,00 (-0,09%). La **TRM para hoy es 4.116,61 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,48% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,05 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,21% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,27 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 4 pbs y se ubican en 4,14%.

En **EE.UU.**, el índice de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero se ubicó en 52,7 en febrero, superando la estimación de 51,6 y aumentando desde el 51,2 de enero. Esta cifra señala el segundo mes consecutivo de expansión en el sector y el mayor crecimiento desde junio de 2022.

Esta expansión estuvo impulsada por compras anticipadas en previsión de posibles aumentos de precios y perturbaciones en el suministro vinculadas a las tarifas esperadas en los próximos meses. Además, la producción presentó su cifra más alta desde mayo de 2022, y los nuevos pedidos tuvieron su valor más alto en un año. Sin embargo, el ritmo de creación de empleo se desaceleró con respecto al mes anterior.

Por otro lado, el día de hoy entrarán en vigor los aranceles impuestos de 25% para Canadá y México, así como de 10% para la energía canadiense.

En **Japón**, la tasa de desempleo se mantuvo estable por cuarto mes consecutivo en 2,5% reflejando un mercado laboral ajustado en medio de la escasez de trabajadores, según informó el gobierno.

El número total de personas con empleo aumentó un 0,2% a 68,27 millones, ajustado estacionalmente, mientras que las personas sin empleo crecieron un 1,2%, alcanzando los 1,74 millones, según el Ministerio de Asuntos Internos y Comunicaciones.

En mercados emergentes, en **Brasil**, el PMI Manufacturero aumentó a 53 puntos en febrero desde los 50,7 en el mes anterior, mostrando la mejora más fuerte en el sector desde septiembre del año pasado.

Este incremento estuvo impulsado por un fuerte crecimiento en la captación de nuevos negocios. Las empresas se mostraron más confiadas sobre sus perspectivas de producción, lo que impulsó la creación adicional de empleo y un resurgimiento en la compra de insumos.

En **México**, el PMI Manufacturero se desaceleró a 47,6 puntos en febrero desde los 49,1 para enero, reflejando el octavo mes consecutivo de contracción en la actividad manufacturera.

Esta contracción se dio porque los nuevos pedidos cayeron al ritmo más acelerado desde octubre, liderados por el sector automotriz, ya que la incertidumbre en torno a los aranceles de Estados Unidos llevó a los clientes a reducir aún más su consumo. Las preocupaciones sobre los aranceles hicieron que los pedidos extranjeros se desplomaran drásticamente, ya que los clientes ya buscaban fuentes de suministro alternativas, con los pedidos de EE. UU. cayendo al nivel más bajo desde abril de 2021. Las

malas perspectivas llevaron a las empresas a recortar empleos por otro mes, al ritmo más rápido en tres años. Finalmente, debido a una devaluación del peso se elevaron los costos de insumos a su nivel más alto registrado.

A **nivel local**, el presidente Gustavo Petro anunció, una serie de medidas bajo la Conmoción Interior como parte del Plan Catatumbo, cuyo objetivo es erradicar 25.000 hectáreas de cultivos ilícitos mediante un esquema de pagos para la eliminación voluntaria, sin recurrir a la fumigación. El gobierno destinará \$2,7 billones, de los cuales \$330.000 millones se destinarán a la sustitución de cultivos. La financiación provendrá de impuestos específicos como los aplicados a juegos de azar, exportaciones de carbón y petróleo. Además, se impulsará la construcción de infraestructura vial, como la pavimentación de la vía La Mata-Convención, y se promoverán cultivos legales como el cacao y el café.












Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$200 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
<b>Lunes 3</b>	UK	4:30	PMI Manufacturero	Feb	46,4	48,3	
	EZ	5:00	IPC (a/a) (p)	Feb	2,30%	2,50%	
	EZ	5:00	IPC (m/m) (p)	Feb	-	-0,30%	
	EZ	5:00	IPC Núcleo (a/a) (p)	Feb	2,60%	2,70%	
	EZ	5:00	IPC Núcleo (m/m) (p)	Feb	-	-0,90%	
	CL	5:00	Indicador de actividad económica (a/a)	Ene	-	6,60%	
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P Global)	Feb	-	50,7	
	US	9:45	PMI Manufacturero (S&P Global)	Feb	51,6	51,2	
	MX	10:00	PMI Manufacturero (S&P Global)	Feb	-	49,1	
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Ene	-	2,40%	
	US	10:00	ISM Manufacturero	Feb	50,8	50,9	
	<b>Martes 4</b>	EZ	5:00	Tasa de desempleo	Ene	-	6,30%
		CO	7:00	Subasta de TES corto plazo por 200 mil millones			
CO		10:00	Exportaciones (a/a)	Ene	-	0,60%	
<b>Miércoles 5</b>	EZ	5:00	IPP (a/a)	Ene	-	0,0%	
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Ene	-	0,4%	
	CO	7:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones				
	BR	7:00	IPP (m/m)	Ene	-	1,48%	
	US	8:15	Encuesta ADP Empleo	Feb	-	183K	
<b>Jueves 6</b>	EZ	5:00	Ventas Minoristas (a/a)	Ene	-	1,90%	
	EZ	5:00	Ventas Minoristas (m/m)	Ene	-	-0,30%	
	EZ	8:15	Decisión de política monetaria (BCE)	Mar	-	2,90%	
	US	8:30	Exportaciones	Ene	-	266,50B	
	US	8:30	Importaciones	Ene	-	364,90B	
	CH	22:00	Exportaciones (a/a)	Ene	-	10,70%	
	CH	22:00	Importaciones (a/a)	Ene	-	1,00%	
<b>Viernes 7</b>	EZ	5:00	PIB (a/a)	4T24	0,90%	0,90%	
	EZ	5:00	PIB (t/t)	4T24	0,10%	0,40%	
	CL	6:00	IPC (m/m)	Feb	-	1,10%	
	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Feb	-	0,80%	
	MX	7:00	IPC (a/a)	Feb	-	3,59%	
	MX	7:00	IPC (m/m)	Feb	-	0,29%	
	MX	7:00	IPC Núcleo (a/a)	Feb	-	0,41%	
	MX	7:00	IPP (a/a)	Feb	-	7,90%	
	MX	7:00	IPP (m/m)	Feb	-	0,80%	
	BR	7:00	PIB (a/a)	4T24	-	4,00%	
	BR	7:00	PIB (t/t)	4T24	-	0,90%	
	US	8:30	Nóminas no agrícolas	Feb	133K	143K	
	US	8:30	Tasa de desempleo	Feb	4,00%	4,00%	
	CH	12:10	Exportaciones	Feb	-	10,90M	
	CH	12:10	Importaciones	Feb	-	1,30M	
	CO	18:00	IPC (a/a)	Feb	-	0,94%	
	CO	18:00	IPC (m/m)	Feb	-	5,22%	

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3324,2	
S&P 500	Puntos	5849,7	
Colcap	Puntos	1575,6	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4134,9	
Índice DXY	Puntos	106,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,5	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,13%	
Bunds 10 años		2,47%	
TES 2033		11,21%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	188,4	
VIX	Puntos	24,3	

\* Cierres a las 8:45 am