

Abril 03 de 2025

EL DESPERTADOR

EE. UU. desata guerra comercial por medidas arancelarias

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 2,66% d/d y el Nasdaq disminuye 3,74% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 baja 1,03% d/d, y se ubica en 5.265,65 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 2,77% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** bajan 6,43% d/d y 6,89% d/d, situándose en 70,13 y 66,79 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.112,00 (-0,10%). La **TRM para hoy es 4.146,07 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,16% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 16 pbs y se ubican en 4,03%.

En **EE. UU.**, el presidente Donald Trump anunció la imposición de un arancel del 25% a vehículos y partes no fabricadas en el país que entró en vigor el día de hoy.

Además, establecerá un arancel base del 10% para la mayoría de las importaciones, excepto México y Canadá. Aunque no se especificaron medidas concretas para el sector agrícola, se mencionaron países como México, Canadá, Australia, China y Japón. Trump advirtió que solo se levantarán aranceles si los países producen en EE. UU. o eliminan sus propias tarifas hacia productos estadounidenses.

Colombia, aunque no fue mencionada directamente, aparece en la lista de países afectados con un arancel del 10%. Previamente, EE. UU. aplicaba un 4,4% promedio simple (2,2% ponderado) a las importaciones colombianas, mientras que Colombia gravaba los productos estadounidenses con un 21,7% en agrícolas y un 2,1% en no agrícolas. La nueva tasa supone un incremento significativo para las exportaciones colombianas hacia EE. UU.

Por último, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 219.000, una cifra inferior a las 225.000 esperadas y a las 225.000 registradas la semana anterior, lo que indica una leve recuperación del mercado laboral estadounidense esta semana.

En la **zona euro**, en respuesta a las medidas arancelarias de Estados Unidos se promete contramedidas por hasta €26.000 millones (US\$28.100 millones), que incluirán aranceles de represalia contra productos estadounidenses, especialmente en sectores de servicios y tecnología.

Las nuevas tarifas estadounidenses también incluyen un arancel del 25% sobre acero, aluminio, automóviles y piezas, y la posibilidad de gravámenes adicionales sobre madera, productos farmacéuticos y semiconductores. Además, Trump amenazó con un arancel del 200% al vino y otras bebidas alcohólicas europeas si la UE sigue adelante con el impuesto al whisky estadounidense.

Por otro lado, el índice de precios al productor (IPP) aumentó un 0,2% en febrero frente al mes anterior, según estimaciones preliminares de Eurostat. Dividido por sectores, los precios subieron un 0,4% en bienes intermedios, un 0,2% en energía y bienes de capital, mientras que disminuyeron un 0,1% en bienes de consumo duradero y aumentaron un 0,1% en bienes de consumo no duradero. Excluyendo el sector energético, el incremento general de precios fue del 0,2%.

En el mercado del petróleo, ocho productores clave de la OPEP+ acordaron acelerar el aumento de la producción conjunta de crudo en 411.000 barriles diarios, lo que provocó una caída del 6% en los precios

del petróleo. Esta subida, prevista para mayo, es equivalente a tres incrementos mensuales habituales, superando ampliamente el aumento esperado de 140.000 barriles diarios. La OPEP+ indicó que estos aumentos podrían ser pausados o revertidos según las condiciones del mercado.

A nivel local, el ministerio de comercio y la cancillería implementarán estrategias para diversificar los mercados de exportación tras la imposición del arancel base del 10% por parte de EE. UU. Las autoridades comerciales trabajan en una estrategia integral para ampliar destinos en Europa, Medio Oriente, Asia y América Latina, aprovechando el contexto como una oportunidad para fortalecer la internacionalización.

A pesar de los esfuerzos de diversificación, el mercado estadounidense sigue siendo significativo, representando el 28,9% de las exportaciones colombianas en 2024. Se mantendrán los esfuerzos de coordinación con EE. UU. y el sector privado para mitigar el impacto en los productores nacionales y asegurar la continuidad de las exportaciones en el futuro.

Por otro lado, las exportaciones al cierre de febrero sumaron US\$3.780,3 millones FOB, lo que representa una disminución del 0,8% frente al mismo mes del año pasado. Esta caída se debe principalmente a la reducción en las exportaciones del grupo de combustibles y productos de industrias extractivas, que disminuyeron un 17,5%. El sector de combustibles y extractivas representó el 39,7% del valor total exportado, seguido de agropecuarios, alimentos y bebidas con un 30,3%, manufacturas con un 21,6% y otros sectores con un 8,5%.

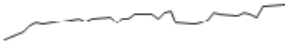
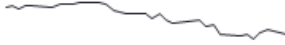






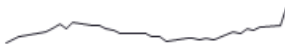


Las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron su participación en el valor FOB total exportado, pasando del 30,7% en enero al 27% en febrero. China también registró una baja, cayendo del 4,6% al 3,3% en el mismo periodo. Otros países con descensos fueron Países Bajos (de 4,9% a 3,9%) e India (de 4,7% a 3,9%), mientras que Panamá y Brasil mantuvieron su participación estable entre enero y febrero.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 31	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	8,00%
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Feb	-	11,60%
	CO	13:00	Tdecisión de Política Monetaria (Banrep)	Abr	9,25%	9,50%
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Feb	2,50%	2,50%
	CH	20:45	PMI Manufacturero (Caixin)	Mar	51,2	50,8
Martes 1	EZ	3:00	PMI manufacturero	Mar	48,7	47,6
	UK	3:30	PMI Manufacturero	Mar	44,6	46,9
	EZ	4:00	IPC (a/a)(p)	Mar	-	2,30%
	EZ	4:00	IPC (m/m)(p)	Mar	-	0,40%
	EZ	4:00	IPC núcleo (a/a)(p)	Mar	-	2,60%
	EZ	4:00	IPC núcleo (m/m)(p)	Mar	-	0,50%
	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Feb	6,20%	6,20%
	PE	4:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,19%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	Mar	-	53,0
	US	8:45	PMI Manufacturero	Mar	49,8	52,7
	US	9:00	ISM Manufacturero	Mar	50,3	50,3
	US	9:00	Encuesta de empleo JOLTS	Feb	-	-
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones	-	-	-
	MX	10:00	PMI Manufacturero	Mar	-	47,6
Miércoles 2	BR	7:00	Actividad industrial (a/a)	Feb	-	0,00%
	US	7:15	Encuesta de empleo ADP	Mar	-	77,000
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones	-	-	-
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Feb	-	4,30%
Jueves 3	EZ	3:00	IPP (a/a)	Feb	-	1,80%
	EZ	3:00	IPP (m/m)	Feb	-	0,80%
	US	7:30	Balanza Comercial	Feb	-	-131,40B
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-	-	224,000
Viernes 4	MX	7:00	Confianza del consumidor	Mar	-	46,3
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	Mar	128,000	151,000
	US	7:30	Tasa de desempleo	Mar	4,20%	4,10%
	BR	13:00	Balanza Comercial	Mar	-	-0,32B
	CO	14:00	IPP (a/a)	Mar	-	5,87%

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

* Cierres a las 8:45 am