

Abril 08 de 2025

EL DESPERTADOR

Inflación se desaceleró a 5,09% en marzo

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones registra una subida del 2,82% d/d y el Nasdaq aumenta 2,98% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 crece 3,15% d/d, y se ubica en 4.797,78 puntos a las 8:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un ascenso del 6,03% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,65% d/d y 0,79% d/d, situándose en 64,61 y 61,14 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.350,00 (0,15%). La **TRM para hoy es 4.374,53 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,29% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,09 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,50% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,28 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 8 pbs y se ubican en 4,24%.

En **EE. UU.**, el presidente Donald Trump, anunció que impondrá aranceles adicionales del 50% a China si este no retira el arancel de represalia del 34% sobre productos estadounidenses antes del 8 de abril de 2025. Este nuevo gravamen se sumaría al arancel del 34% ya impuesto a todas las importaciones chinas, que comenzará a regir el miércoles, y al arancel del 20% vinculado al tráfico de fentanilo.

Por otro lado, el mandatario rechazó la propuesta de la Unión Europea (UE) para eliminar los aranceles sobre el comercio bilateral de bienes industriales, manteniendo así el arancel del 20% sobre todas las importaciones de la UE, que entrará en vigor el miércoles. Según Trump, la propuesta no era suficiente para equilibrar la relación comercial, ya que la UE mantiene otras barreras.

La decisión de Trump llega después de que la UE abandonara la idea de imponer un arancel de represalia del 50% al whisky estadounidense y propusiera en su lugar aranceles del 10% y 25% a productos como diamantes, motocicletas y electrodomésticos. Esta medida fue tomada tras la amenaza de Trump de imponer un arancel del 200% al vino y champán europeos, como respuesta a los gravámenes de aluminio y acero impuestos el mes anterior.

En la **zona euro**, la Comisión Europea propuso imponer aranceles del 25% a varios productos estadounidenses, estipulados en un documento oficial de la Comisión Europea, en respuesta a la decisión del presidente Donald Trump de gravar las importaciones de aluminio y acero el mes pasado.

Los Estados miembros de la UE planean aprobar el plan esta semana, con entrada en vigor el 15 de abril. Sin embargo, la mayoría de los aranceles no comenzarán a aplicarse hasta mediados de mayo, según fuentes europeas. A pesar de la decisión, la Comisión Europea sigue debatiendo cómo responder al anuncio de Trump de imponer un arancel más amplio del 20% a las importaciones europeas, intentando mantener abierta la posibilidad de negociación mientras demuestra determinación frente a las acciones comerciales de EE. UU.

En **mercados emergentes**, el índice de precios al consumidor (IPC) en **Chile** registró en marzo una variación mensual de 0,5%, acumulando un incremento de 2,0% en el año y de 4,9% anual. Nueve de las trece divisiones de la canasta aportaron incidencias positivas, mientras que cuatro mostraron caídas.

Los mayores aumentos se dieron en alimentos y bebidas no alcohólicas, con una variación de 1,2% y una incidencia de 0,268 puntos porcentuales, seguido por educación, que registró un alza de 4,9% aportando 0,206 puntos. En contraste, el sector transporte presentó una disminución de -0,8%, restando 0,105 puntos a la variación mensual del IPC.

A **nivel local**, el IPC registró una variación anual de 5,09% en marzo, por debajo del 5,28% de febrero y el 5,22% de enero, lo que marca el inicio de un proceso desinflacionario tras tres meses de pausa. En términos mensuales, el IPC varió 0,52%, superando nuestra expectativa (0,44%) pero por debajo del consenso de analistas (0,61%).

Los rubros que más impulsaron este comportamiento fueron vivienda (0,17 puntos), alimentos y bebidas no alcohólicas (0,16 puntos) y restaurantes y hoteles (0,06 puntos). La inflación de servicios alcanzó 0,57% mensual, destacándose los arriendos (0,57%), mientras que los regulados variaron 0,34%, impulsados por electricidad y recolección de basuras. La inflación de alimentos aumentó 0,86% mensual, con un alza de 1,49% en perecederos y 0,68% en procesados.

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda presentó el balance de la ejecución del Presupuesto General de la Nación al cierre de marzo. Durante el primer trimestre, los compromisos presupuestales alcanzaron \$144,8 billones, equivalentes al 27,5% del presupuesto anual de \$525,8 billones. De ese monto, se adquirieron obligaciones por \$84,5 billones, de los cuales se pagó el 95,6% (\$80,8 billones).

Los sectores con mayor ejecución presupuestal fueron Educación (22,3%), Salud (21,5%), Medio Ambiente (19,7%) y Minas y Energía (19,3%). En inversión de bienes y servicios, Educación también lideró con 15,3%, seguido de Igualdad y Equidad (13,7%) y Defensa y Policía (12,9%). Excluyendo el servicio de la deuda, los compromisos alcanzaron \$126,3 billones, un 13,3% más que el mismo periodo de 2024, mientras que el gasto en bienes y servicios fue de \$66,7 billones, equivalente al 16,2% del gasto sin deuda autorizado.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$350 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 11 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 7	EZ	3:30	Confianza inversionista	Abr	-	-2,9
	EZ	4:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	1,50%
	EZ	4:00	Ventas minoristas (m/m)	Feb	-	-0,30%
	CL	7:30	Balanza comercial	Mar	-	1,63B
	CO	18:00	IPC (a/a)	Mar	*5,00%	5,28%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Mar	*0,44%	1,14%
Martes 8	CL	6:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,40%
	CL	6:00	IPC núcleo (m/m)	Mar	-	0,30%
	CO	9:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
Miércoles 9	MX	7:00	IPC (a/a)	Mar	-	3,77%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,28%
	MX	7:00	IPC núcleo (m/m)	Mar	-	0,48%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Mar	-	8,00%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Mar	-	0,60%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Feb	-	-0,10%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Feb	-	3,10%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (m/m)	Feb	-	-0,10%
	CO	10:00	Subasta de TES Tasa Fija largo plazo por 750 mil millones			
	JP	18:50	IPP (a/a)	Mar	-	4,00%
	JP	18:50	IPP (m/m)	Mar	-	0,00%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Mar	-	-0,70%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Mar	-	-0,20%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Mar	-	-2,20%
	Jueves 10	US	7:30	IPC (a/a)	Mar	-
US		7:30	IPC (m/m)	Mar	0,20%	0,20%
US		7:30	IPC núcleo (a/a)	Mar	-	3,10%
US		7:30	IPC núcleo (m/m)	Mar	0,30%	0,20%
US		7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		-	219,000
PE		18:00	Tasa de interés de Política Monetaria	Abr	-	4,75%
PE		21:00	Balanza Comercial	Feb	-	1,804M
Viernes 11	UK	1:00	PIB (a/a)	Feb	-	1,00%
	UK	1:00	PIB (m/m)	Feb	-	-0,10%
	UK	1:00	Actividad Industrial (a/a)	Feb	-	-1,50%
	UK	1:00	Actividad Industrial (m/m)	Feb	-	-0,90%
	UK	1:00	Balanza Comercial	Feb	-	-17,85B
	MX	7:00	Producción Industrial (a/a)	Feb	-	-2,90%
	MX	7:00	Producción Industrial (m/m)	Feb	-	-0,40%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Mar	-	5,06%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Mar	-	1,31%
	US	7:30	IPP (a/a)	Mar	-	3,20%
	US	7:30	IPP (m/m)	Mar	0,10%	0,00%
	US	7:30	IPP núcleo (a/a)	Mar	-	3,40%
	US	7:30	IPP núcleo (m/m)	Mar	0,30%	-0,10%
US	7:30	Confianza del consumidor (U.Michigan) (p)	Abr	-	57,0	

*:Estimaciones del equipo de investigaciones económicas de corficolombiana

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