

Abril 11 de 2025

## EL DESPERTADOR

### China responde con arancel del 125% a estados unidos

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones registra una subida del 0,26% d/d y el Nasdaq aumenta 0,55% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 decrece 1,36% d/d, y se ubica en 4.751,48 puntos a las 8:38 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 2,96% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 0,09% d/d y 0,15% d/d, situándose en 63,26 y 59,97 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.320,00 (0,15%). La **TRM para hoy es 4.351,55 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,125% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,77% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,30 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 10 pbs y se ubican en 4,45%.

En **EE. UU.**, el índice de precios al productor (IPP) cayó 0,4% en marzo, en términos desestacionalizados, tras aumentar 0,1% en febrero. La caída estuvo impulsada principalmente por una disminución de 0,9% en los precios de los bienes finales, que explicaron más del 70% del retroceso total. Por su parte, los precios de los servicios para la demanda final descendieron 0,2%. En términos anuales, el IPP registró un incremento de 2,7%. Excluyendo alimentos, energía y servicios comerciales, el IPP subyacente aumentó 0,1% mensual y 3,4% anual.

En **Reino Unido**, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,5% en febrero, tras un enero sin variación, con expansiones en todos los sectores principales. El sector industrial lideró el crecimiento mensual con un repunte de 1,5%, revirtiendo la caída registrada en enero. Entre tanto, la construcción creció 0,4% en febrero.

Por otro lado, la actividad industrial aumentó 1,5% mensual en febrero, superando ampliamente las expectativas del mercado que proyectaban una variación nula. El crecimiento fue impulsado por una recuperación en la manufactura, que creció 2,2%, y en el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado, con un alza de 2%. Sin embargo, la producción del sector de minería y extracción se contrajo 3% y el suministro de agua, gestión de residuos y alcantarillado moderó su crecimiento a 1,1%. En términos anuales, la producción industrial creció 0,1% frente a febrero de 2024, revirtiendo la caída del mes anterior.

En **China**, el Ministerio de Finanzas anunció que a partir del 12 de abril se elevarán los aranceles sobre todos los bienes provenientes de EE. UU. del 84% al 125%. La medida se da en respuesta a la decisión de EE. UU. de incrementar sus gravámenes sobre productos chinos hasta un total del 145% este año.

En **mercados emergentes**, el Banco Central de **Perú** mantuvo inalterada su tasa de interés de referencia en 4,75% durante abril, consolidando tres meses consecutivos sin cambios. La entidad señaló que cualquier ajuste futuro dependerá de la evolución de los datos inflacionarios y sus determinantes fundamentales. En marzo, la inflación general se moderó hasta 1,3%, mientras que la inflación subyacente descendió a 1,9%, situándose cerca del punto medio del rango objetivo del Banco Central.

Pese a que los indicadores económicos sugieren una recuperación gradual, el deterioro de las perspectivas globales, acentuado por el aumento de tensiones comerciales, especialmente en EE. UU. ha incrementado la incertidumbre y la volatilidad en los mercados. En este contexto, el BCRP reiteró su

compromiso con la estabilidad de precios y reafirmó un enfoque basado en los datos. Además, estableció tasas específicas para operaciones en moneda local, destacando una tasa anual de 2,75% para depósitos overnight.

En **Brasil**, la inflación anual medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) se ubicó en 5,48% en marzo, por encima del 5,06% de los doce meses previos. En lo corrido del año, el índice acumula un alza de 2,04%. A nivel mensual, el IPCA fue de 0,56%, marcando una fuerte desaceleración frente al 1,31% registrado en febrero, aunque continúa siendo el mayor dato para un mes de marzo desde 2023.

El alza mensual estuvo impulsada principalmente por el aumento en alimentos y bebidas (1,17%), que aportaron 0,25 puntos porcentuales al índice, seguidos de gastos personales (0,70%) y transporte (0,46%). Por el contrario, los menores aportes provinieron de vivienda (0,24%) y educación (0,10%), que mostraron variaciones moderadas tras fuertes alzas en el mes anterior.

En **México**, IPP registró en febrero un crecimiento mensual de 2,5%, lo que representa un repunte significativo frente a los meses anteriores. El dinamismo mensual fue impulsado principalmente por las industrias manufactureras, que crecieron 2,9%, seguidas del sector construcción con un alza de 2,8%, y la minería con una expansión de 0,8%. En contraste, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como el suministro de agua y gas, cayeron 0,4% y limitaron parcialmente el crecimiento total del indicador. En comparación anual, la actividad industrial mostró un aumento de 0,4%, reflejando una leve recuperación en el sector.

A **nivel local**, las exportaciones no minero-energéticas de Colombia crecieron 17,8% en el primer bimestre de 2025 frente al mismo periodo de 2024, al alcanzar US\$3.857,4 millones. Dentro de este grupo, las exportaciones agropecuarias se destacaron con un alza de 30,8%, totalizando US\$1.748,9 millones, impulsadas por productos como la carne bovina (más de 1.000%), el café (88,7%), la gulupa (17,5%), los mangos y mangostanes (3,1%) y las flores (1,2%).

Las exportaciones agroindustriales ascendieron a US\$531,2 millones, con un incremento de 26,1%, mientras que los bienes industriales sumaron US\$1.577,2 millones, creciendo 4% interanual. Sobresalieron el polipropileno (17,9%), detergentes (20,7%) y preparaciones de belleza (12,3%). En cuanto a destinos, Canadá lideró con un aumento de 84,2% en volumen, seguido de Venezuela (37%), Japón (23,3%), Estados Unidos (21,7%) y la Unión Europea (20,6%).

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	
<b>Lunes 7</b>	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%	
<b>Martes 8</b>	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				
<b>Miércoles 9</b>	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%	
	<b>Jueves 10</b>	US	7:30	IPC (a/a)	Mar	-	2,80%
		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	
<b>Viernes 11</b>	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

\* Cierres a las 8:45 am