



4<sup>a</sup>  
ENTREGA

# CUENTA DE COBRO A LAS MONEDAS



El peso colombiano, la moneda más devaluada de la jornada por la incertidumbre\_ **P14-15**  
Por cada dólar que caen los precios del petróleo, se pierden US\$14,4 millones\_ **P16**  
La Unión Europea contraataca con gravamen de 25% a Estados Unidos \_ **P18**

## COMERCIO

# Vienen vientos retadores

EL HECHO DE ESTAR EN LA LISTA DE 10 DE LOS 33 PAÍSES DE AMÉRICA LATINA QUE TENDRÁ ARANCELES, HA LLEVADO A QUE LOS MERCADOS AJUSTEN EL VALOR DE CADA MONEDA EN LA REGIÓN, CON UN IMPACTO EN LA NUESTRA



**JUAN PABLO HERRERA**  
Dec. de Economía  
U. de Externado

Luego de los anuncios realizados por el actual gobierno de Estados Unidos en el denominado “Día de la Liberación”, el mundo se enfrenta a una serie de aranceles recíprocos anunciados, que llevan a importantes cambios estructurales en la política comercial mundial lo que por supuesto impacta a Colombia.

El hecho de estar en la lista de 10 de los 33 países de América Latina y el Caribe al que se les aplicará este tipo de arancel, y reconociendo que México y Canadá han quedado por ahora excluidos de esa medida, ha llevado a que los mercados ajusten el valor de cada moneda en la región, con un impacto negativo en la nuestra. Una devaluación del 6% en los últimos cuatro días hábiles que coincide con un escenario en el que el precio del petróleo descende estrepitosamente, a tal punto que al momento de escribir esta nota esta

caída representaría más del 10% en el mismo período analizado. ¿La razón? Los mercados están percibiendo señales que podrían prever unas dinámicas de crecimiento muy diferentes y mucho más lentas a las avizoradas sin los aranceles recíprocos de los Estados Unidos, por cuenta de lo que seguramente veremos en los próximos meses: menos volúmenes transados y presiones inflacionarias al alza. Vientos retadores que sin duda alguna no solamente golpean negativamente al país en el corto plazo, pues el mercado bursátil mundial se ve fuertemente afectado, sino que demandan acciones específicas urgentes en nuestro país. Necesitamos como algo prioritario un plan de acción que le permita al país rescatar las oportunidades que se derivan de la situación actual. Una moneda devaluada representa una posibilidad interesante para

los exportadores. Unos aranceles recíprocos particularmente altos a Vietnam (46%), Bangladesh (37%) Camboya (49%), Indonesia (32%), Pakistán (30%) e India (27%), deben verse como oportunidades para que el país amplíe su oferta exportadora con destino a Estados Unidos en productos como confecciones y textiles, y por supuesto el café, por tan solo citar algunos ejemplos. Es momento de ver el vaso medio lleno y aprovechar en función de las posibilidades y adaptabilidad de producción y sus redes logísticas del país oportunidades que se abren ante estos cambios en precios relativos derivados de las medidas comerciales adoptadas por Estados Unidos. Es momento también de seguir los buenos ejemplos de experiencias de otras latitudes en procesos de negociación para unirnos como región latinoamericana alrededor de algunos secto-

res claves para negociar con Estados Unidos en estas nuevas reglas de juego en proceso de definición y por supuesto, es hora de buscar que la acción de la diplomacia de nuestro país mostrando a las autoridades de Estados Unidos las potencialidades de contar con un aliado comercial estratégico como Colombia luego de años de trabajo conjunto en una agenda importante para la región. Todo ello seguramente sea más plausible si el Gobierno Nacional decide nombrar en propiedad a un Ministro o Ministra de *Industria Comercio y Turismo* y la cabeza del ejecutivo decide dejar de hacer apología al tren de Aragua y sus miembros y en cambio nos preocupamos por la sostenibilidad en el mediano y largo plazo de la economía colombiana. Es tiempo de pensar en las oportunidades en este escenario.



**Omar Suárez**  
Gte. renta variable de Casa de Bolsa

“La guerra comercial genera temor por debilitamiento de la demanda mundial de crudo, a menor precio se generan presiones alcistas en la tasa de cambio”.



**José Ignacio López**  
Presidente de Anif

“Al principio del año discutíamos nuestras proyecciones para el peso, advertimos que buena parte estaría en función la política de la nueva administración en EE.UU.”.



**Wilson Tovar**  
Gte. investigaciones Acciones & Valores

“La eventual promesa del gobierno de EE.UU. de duplicar las tarifas, nos hace pensar que esta guerra comercial va para largo rato, afectando el crecimiento económico”.



**José Joaquín Prieto**  
Jefe de negocios de BTG Pactual

“Sugeriría estar invirtiendo en activos líquidos, ya que las desvalorizaciones de los índices bursátiles no se van a revertir hasta que Donald Trump no cambie de postura”.



**Camilo Guzmán**  
Director ejecutivo de Libertank

“El arancel no restringe el comercio entre banderas, sino la libertad individual de elegir con quién hacer negocios. Impone por la fuerza un castigo a una decisión pacífica”.



**Felipe Campos**  
Gerente Estrategia en Alianza

“Los impuestos de Trump nos impactan de forma transversal, ya que estamos en el mismo nivel que los demás países de América Latina. Miedo de recesión influye en Colombia”.



**Juan David Ballén**  
Director de análisis de Aval Casa de Bolsa

“El hecho de que EE.UU., China y Europa demoren en llegar a un acuerdo comercial aumenta los riesgos de que se presente una recesión global, lo que desploma al petróleo”.



**Laura Sophia Fajardo Rojas**  
Analista de divisas de Acciones y Valores

“La reducción de los precios del crudo y en otras materias primas relevantes como el café, reduce el volumen de divisas que ingresan al país como exportación”.



**Alexander Ríos**  
Economista director de Inverxia

“La debilidad de los precios del petróleo y que los ingresos fiscales colombianos nuevamente se tambalean, causa una inestabilidad en la moneda colombiana”.



**Germán Machado**  
Economista y prof. U. de los Andes

“Esto hace que sea menos probable que en EE.UU. bajen las tasas de interés, lo cual fortalece el dólar, que de por sí ya suele subir cuando hay turbulencias internacionales”.

# El peso colombiano, la moneda más devaluada

**BOLSAS.** DURANTE LA JORNADA DE AYER LA DIVISA NACIONAL TUVO UNA DESVALORIZACIÓN DE 2,52% ENTRE LOS MERCADOS EMERGENTES, SEGUIDO POR EL RAND SUDAFRICANO Y EL RUBLO DE RUSIA

## ¿Cómo se comportó el peso en el primer trimestre antes del 'Día de la liberación'?

El radar del equipo de investigaciones económicas de *Bancolombia* informó que, la semana pasada, el Usdcop registró un movimiento alcista, ya que cerró la semana en \$4.272 y registró una depreciación de 1,72% semanal. **Mauricio Acevedo**, estratega de divisas y derivados de *Corficolombiana*, explicó que, en enero, el comportamiento fue “bajista”, pero hasta marzo, se comportó de forma “lateral”, es decir, con un comportamiento mixto, hasta que entraron el vigor los aranceles del presidente **Trump**. Pero los impuestos llegaron fuera del primer trimestre, por lo que el comportamiento fue “a la baja” para este periodo.

Signanos en: [www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Para mayor información sobre el comportamiento del peso colombiano.

que el cambio del exministro de *Hacienda*, **Diego Guevara**, por **Germán Ávila**, de forma repentina, generó incertidumbre, ya que el actual prioriza otros temas sobre la situación de los inversionistas.

**Campos** explicó que este comportamiento se debe, principalmente, al “deterioro” de la situación fiscal de Colombia, que ha hecho perder la “diferenciación”. El experto agregó

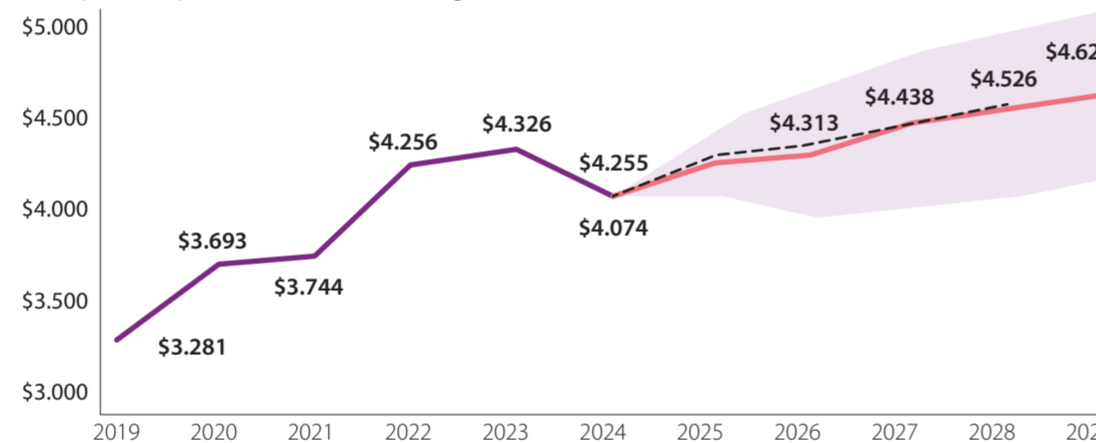
## MONEDAS EMERGENTES

Hora análisis monedas emergentes: 7 de abril de 2025 a las 2:59 p.m.

Monedas emergentes más devaluadas 4-7 abril:	Monedas emergentes más devaluadas desde el 'Día de la Liberación' 3 de abril:	Monedas emergentes más devaluadas último mes (7 de marzo al 7 de abril):
1. Peso colombiano: <b>2,52%</b>	1. Rand sudafricano: <b>5,21%</b>	1. Rand sudafricano: <b>6,85%</b>
2. Rand sudafricano: <b>2,38%</b>	2. Real brasileño: <b>4,74%</b>	2. Peso chileno: <b>6,10%</b>
3. Rublo Ruso: <b>1,90%</b>	3. Rand sudafricano: <b>4,41%</b>	3. Peso colombiano: <b>5,79%</b>
4. Peso mexicano: <b>1,20%</b>	4. Peso chileno: <b>3,97%</b>	4. Libra turca: <b>4,01%</b>
5. Zlotu polaco: <b>1,20%</b>	5. Peso mexicano: <b>3,63%</b>	5. Zlotu polaco: <b>2,13%</b>
6. Real brasileño: <b>1,16%</b>	6. Zlotu polaco: <b>2,90%</b>	6. Peso mexicano: <b>2,07%</b>

## TASA DE CAMBIO USD COP

(Pesos por dólar, promedio año)



lo que los inversionistas se refugian en activos como el dólar y dejan a los mercados que no son “tan fuertes”, en el que se está el colombiano, por una “menor expectativa de crecimiento” en países emergentes.

**Juan David Ballén**, director de análisis y estrategia de *Aval Casa de Bolsa*, recalcó que “el hecho de que EE.UU., China y Europa demoren en llegar a un

acuerdo comercial, aumenta los riesgos de que se presente una recesión global, motivo por el cual se ha desplomado el precio del petróleo y ha ocasionado que el dólar en los países productores de crudo, como Colombia, esté en aumento”.

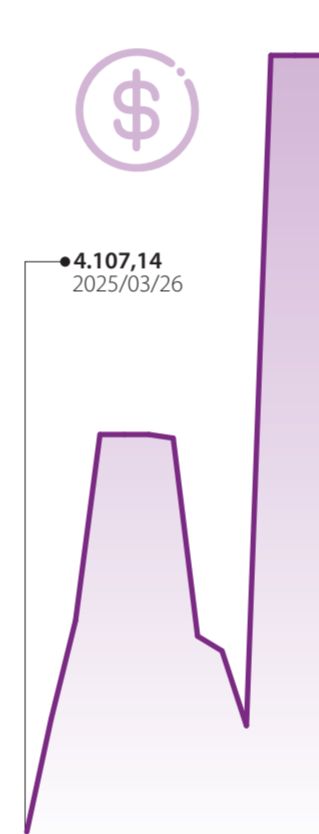
**Laura Sophia Fajardo Rojas**, analista de divisas del equipo de investigaciones económicas de *Acciones y Valores*, dijo que la

reducción de los precios del crudo y en otras materias primas “relevantes” para el mercado nacional como el café, reduce el volumen de divisas que ingresan al territorio nacional por concepto de exportaciones.

“La aversión al riesgo global por los temores de recesión disminuyen el atractivo por activos de mercados emergentes”, enfatizó **Fajardo**.

## DÓLAR

TRM: \$4.374,53  
2025/04/08



**Alexander Ríos**, economista director de *Inverxia*, destacó que con la debilidad del petróleo, los ingresos fiscales colombianos “nuevamente se tambalean” y esto causó inestabilidad en la moneda colombiana.

## ¿QUÉ PASÓ CON EL PESO AYER?

Mientras el peso caía, la negociación del dólar cerró al alza en \$4.374,53, lo que repre-

sentó una subida de \$100,5 frente a la Tasa Representativa del Mercado, TRM, que estaba en \$4.274,03. Al cierre de la jornada se registró un precio mínimo de \$4.305 y llegó a un máximo de \$4.420.

Si se analiza la moneda nacional durante la jornada de ayer, el peso también fue la más devaluada (2,52%), seguido por el rand sudafricano (2,38%), el rublo ruso (1,90%), el peso mexicano (1,20%) y el zloty polaco (1,20%).

Si se revisan los datos del último mes, el peso colombiano pasa a la tercera posición, con una devaluación de 5,79%, solo superado por el peso chileno (6,10%) y el rand sudafricano con (6,76%).

## ¿QUÉ PASA CON LOS ARANCELES?

Comparado con los aranceles impuestos a diferentes países, que en algunos casos superan 50%, Colombia es uno de los menos afectados por las medidas que impuso **Trump**. “Colombia de hecho es uno de los países menos afectados, por lo que podría mostrarse incluso competitivo frente a otros territorios para el comercio de algunos productos como los textiles, el café, las flores, entre otros”, dijo **Laura Fajardo de Acciones y Valores**. Esto también aplica para Latinoamérica, ya que, a comparación de otros países, la región no registró incrementos muy significativos en los impuestos.

**DIEGO OSPINA HENAO**  
dosospina@larepublica.com.co

## MSCI COLCAP



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-GR

## BOLSAS. LA PREFERENCIAL DE BANCOLOMBIA LIDERÓ EN LAS PÉRDIDAS

# Índice Colcap retrocedió 0,67% por incertidumbre accionaria

## Los títulos más valorizados

La *Bolsa de Valores de Colombia* sigue siendo afectada por los síntomas colaterales con el desplome de los mercados mundiales. En la jornada de ayer, casi 50% de las acciones domésticas cayeron 1%, y el Msci Colcap acumula pérdidas de -0,67%, cerrando en 1.609 puntos. De hecho, las que lideran pérdidas en casos de incertidumbre suelen ser las acciones de baja liquidez, como la preferencial de *Bancolombia*, que en la sesión de apertura del lunes lideró en pérdidas, cayendo 3,44% y siendo la más desvalorizada. Le siguió *Enka* (-3,41%) y *Nutresa* (-3,41%). Los precios de las tres acciones van en \$41.520; \$17 y \$1.940, respectivamente.

## ¿POR QUÉ SIGUEN CAYENDO?

Ahora hay que sumarle las condiciones asiáticas y el retroceso del petróleo por la posible caída de la economía china, fruto de la actual guerra arancelaria y “la posible guerra de divisas-bonos que se avecina”, advierten analistas.

Estados Unidos se preparó durante dos semanas previas: llevó los bonos del tesoro casi a 3,9% para contener la dinámica del 2 de abril y el fin de semana que inició el 5 de abril.

“Hoy los bonos van en 4,1 fruto de la represarias naturales de los mayores tenedores de bonos que hay en este momento en el mercado”, empieza explicando **Diego Palencia**, VP de *Inverxia* de *Solidus Capital*.

Pese a la caída generalizada, hubo inversionistas que estuvieron al filo de las oportunidades de compra con las caídas de las acciones. Por ejemplo, en la jornada del lunes, las acciones más negociadas fueron *Ecopetrol*, la PF de *Bancolombia* y la ordinaria de *Bancolombia*, con 0,52% (al alza). Expertos han aclarado que hay que mantenerse “en calma” y tomar posiciones más conservadoras, puesto que en estos momentos hay muchos escenarios de volatilidad, por lo que tomar no se recomienda “comprar o vender”, sino observar y mantener posiciones.

Esto afecta al mercado accionario porque los inversionistas profesionales deben ejercer ‘stop loss’ de sus portafolios y deben recomodar instrumentos financieros como acciones y derivados financieros a la nueva realidad de riesgo de liquidez y mercado.

Es decir, deben detener la acumulación de pérdidas.

## LAS ACCIONES QUE MÁS PIERDEN

En los portafolios eficientes existen ponderaciones que permiten construir los pesos y contrapesos del portafolios: sin embargo, la liquidez, una variable empírica de compra y venta, reacciona muy fuerte en acciones de poca liquidez, y de mane- ra parecida al mercado en las acciones de alta liquidez. “Por tanto, cuando hay ‘sell off’ como los de hoy, las acciones de baja liquidez son mucho más castigadas que las de alta liquidez”, concluye **Palencia**.

“A pesar del leve retroceso, el índice ha mostrado cierta resiliencia en medio de un panorama internacional adverso, manteniéndose en niveles

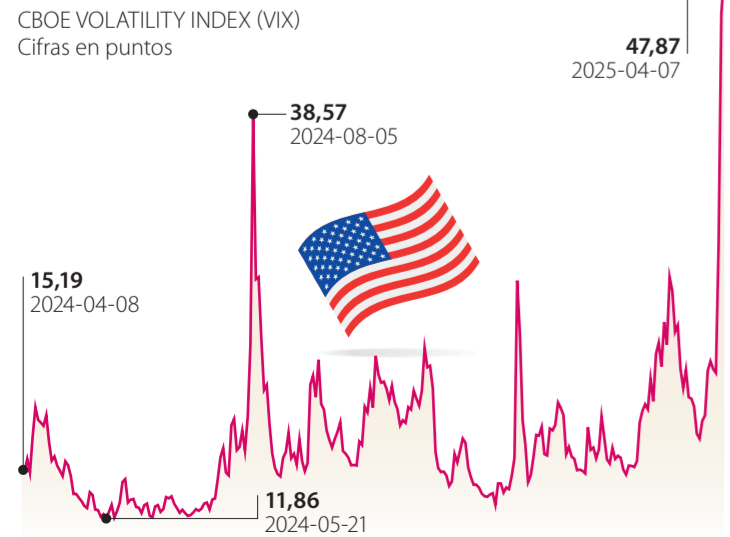
relativamente estables comparado con la magnitud de la corrección global”, **Felipe Mendoza**, analista de mercados financieros de *Atfx Latam*.

*Reuters* señaló que en medio del convulsiónado escenario económico, ahora los inversores apostaban a que la *Reserva Federal* de Estados Unidos podría anticipar a mayo el recorte de tasas de interés y aumentarlas hasta a cinco bajas de un cuarto de punto durante este año. Un reporte señala que **Trump** podría estar considerando una pausa de 90 días en la aplicación de los aranceles recíprocos, menos para China, alentó a los inversores a tomar más riesgo, pero un posterior desmentido de la Casa Blanca volvió a sacudir a los mercados globales.

“Los inversionistas se mantienen atentos a posibles negociaciones sobre los aranceles recíprocos, mientras se incrementan las posibilidades de una recesión económica mundial”, dijo *Monex Grupo Financiero* en una nota de análisis.

**DANIELLA P. RODRÍGUEZ**  
dprodriguez@larepublica.com.co

## ASÍ HA VENIDO MOVIÉNDOSE EL INDICADOR DE MIEDO DE WALL STREET



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER-AA

## BOLSAS. SUBIÓ HASTA 14,82 PUNTOS A 60,13, SU NIVEL MÁS ALTO DESDE EL 5 DE AGOSTO

# Indicador de miedo de Wall Street registró nuevo máximo

**REUTERS**  
El indicador más seguido de Wall Street sobre la ansiedad de los inversores saltó el lunes a un nuevo máximo de ocho meses, ya que las acciones estadounidenses extendieron su ola de ventas de la semana pasada por las preocupaciones sobre las consecuencias de la política arancelaria del presidente **Donald Trump**.

Niveles del VIX superiores a 45 suelen asociarse con fases de venta intensiva en el mercado,

lo que sugiere que el mercado podría estar atravesando una fase de corrección o ajuste significativo. Así, el índice de volatilidad, VIX subió hasta 14,82 puntos a 60,13, su nivel más alto desde el 5 de agosto. El índice, apodado el “indicador del miedo” de Wall Street, subió por última vez 4,52 puntos a 49,83, después de registrar su nivel de cierre más alto en cinco años el viernes.

El índice subió debido a que los principales índices accionarios de Wall Street abrieron con una fuerte baja y el S&P 500 estuvo cerca de confirmar que se

encuentra en un mercado bajista, una caída de 20% desde un máximo histórico. El índice de referencia recuperó terreno para cotizar 0,7% más en una acción de precios volátil después de que Cnbc informara que los funcionarios de la Casa Blanca no estaban al tanto de que el presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, estuviera considerando una pausa de 90 días en los aranceles para todos los países excepto China. “El episodio arancelario definitivamente ha llevado al VIX a territorio de pánico”, dijo **Jim Carroll**,

# nuevo máximo

gestor de cartera de *Ballast Rock Private Wealth*.

El VIX registró un aumento récord en agosto, ya que los operadores se apresuraron a protegerse contra la volatilidad del mercado durante una ola de ventas global impulsada por el temor a una recesión en EE.UU. Sin embargo, el índice registró un retroceso récord, ya que los inversores volvieron rápidamente a estrategias que apuestan por una baja volatilidad de las acciones. “Es probable que la resolución arancelaria se prolongue, por lo que no creo que

veamos el rápido colapso de la volatilidad que ocurrió en agosto pasado”, dijo **Carroll**. Aún así, el último salto del VIX lo sitúa en niveles que en el pasado han marcado un crescendo en las ventas que podría al menos resultar en una pausa en la caída del mercado. “Las lecturas de esta magnitud no solo son históricamente raras, sino que también suelen superponerse cerca de los principales puntos de capitulación en las liquidaciones del mercado”, dijo **Adam Turnquist**, estratega técnico jefe de *LPL Financial*.

# Por cada dólar que cae el precio del petróleo se pierden US\$14,4 millones

**ENERGÍA.** DESDE QUE TRUMP ANUNCIÓ ARANCELES TODO HA VENIDO EN CAÍDA Y LA JORNADA DE AYER PARA EL PETRÓLEO NO FUE LA EXCEPCIÓN: EL BRENT CAYÓ 2,09% A US\$64,21; Y EL WTI DESCENDIÓ 3,1% A US\$60,05

BOGOTÁ

El 2 de abril fue catalogado como el "Día de la liberación" por el presidente de EE.UU., **Donald Trump**. Durante la campaña, el republicano prometió aranceles y hasta la fecha, cumplió con la promesa elevando tasas a China, la Unión Europea, países de Indochina, y en esta lista, entró Colombia con un impuesto recíproco de 10%.

Desde ese día todo ha venido en caída y la jornada de ayer para el petróleo no fue la excepción. Puntualmente, el Brent cayó 2,09% a US\$64,21; mientras que el WTI descendió 3,1% a US\$60,05.

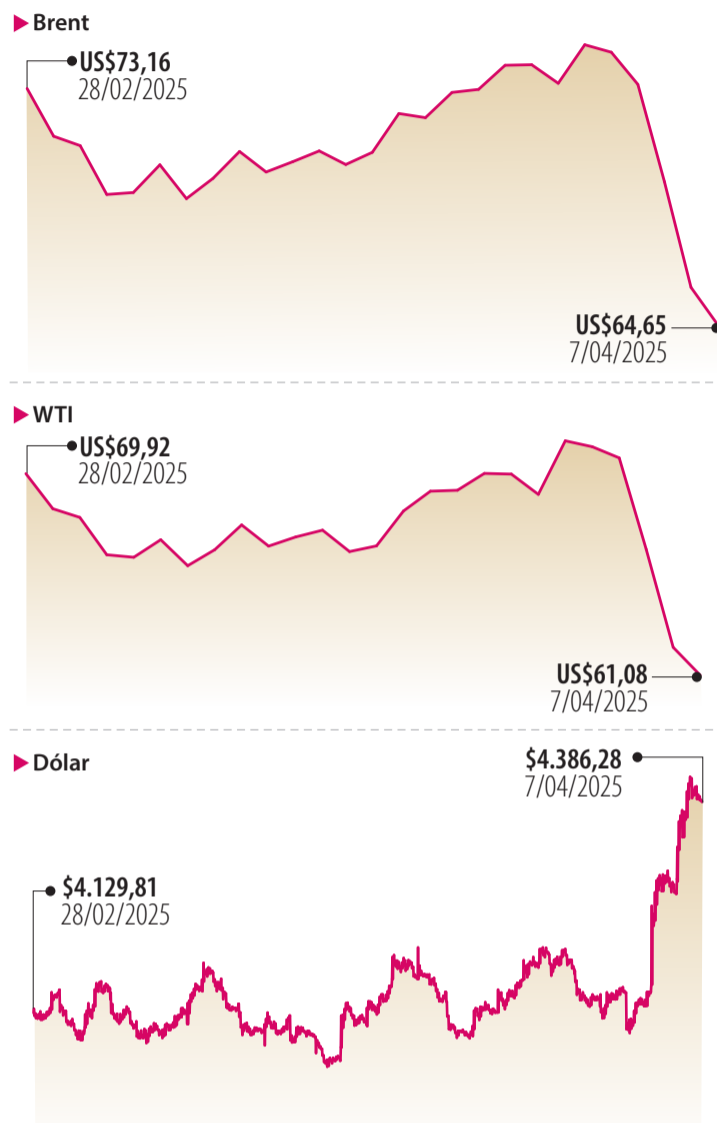
Si ampliamos la fecha del análisis, para el 31 de marzo, el crudo Brent estaba en US\$74,74, pero en la jornada de ayer bajó hasta los US\$64, lo que significó una diferencia de poco más de US\$10 en una sola semana.

Para Colombia, el impacto de esta caída es contundente en las finanzas estatales y bien lo explica **José Ignacio López**, presidente de la *Asociación Nacional de Instituciones Financieras, Anif*.

**López** precisó que el plan financiero del Gobierno se calculó con un precio del Brent en US\$74, por lo que si ese mismo precio en la actualidad está en US\$64, el Ejecutivo dejaría de recibir \$2,5 billones en ingresos fiscales.

Para el director de Investigaciones Económicas de *Corficolombiana*, **César Pabón**, "el nuevo ajuste se sumaría a las presiones fiscales, que rondan en \$26 billones".

## COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR Y EL PETRÓLEO



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-AA

representar una reducción significativa en los ingresos por exportaciones petroleras", afirmó **Fabián Osorio**, director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad de *Corficolombiana*.

Analistas como **Oscar Rincón**, director ejecutivo de la *Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos, Acipet*, se-

representar una reducción significativa en los ingresos por exportaciones petroleras", afirmó **Fabián Osorio**, director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad de *Corficolombiana*.

Analistas como **Oscar Rincón**, director ejecutivo de la *Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos, Acipet*, se-

## ¿Seguirá la depreciación del Brent?

"La guerra arancelaria disparó una bomba de volatilidad en el campo de batalla de los mercados financieros, tanto atacantes como defensores recibieron un impacto financiero de aumento de riesgo de liquidez y de mercado", afirmó **Diego Palencia**, vicepresidente en Investigación y Estrategia de *Solidus Capital*. El especialista señaló que, "el petróleo podría continuar su depreciación. Los canales de tasa de cambio en América Latina se han disparado con depreciaciones diarias que llegan hasta 3% de volatilidad", concluyó.

ñalaron que "si la producción de petróleo se mantiene como el promedio diario de febrero, es decir, más de 755.600 barriles diarios, en los últimos cinco días la economía nacional dejó de recibir US\$32 millones".

## IMPACTO EN LA POLÍTICA FISCAL

"Esto impactará a la economía, dado que mientras en el Marco Fiscal de Mediano Plazo se partió de un precio para este año de US\$74 por barril, según cálculos de *Acipet*, por cada dólar que baja la cotización del crudo se impactan el valor de las exportaciones y la entrada de divisas en una cuantía de US\$16 millones", afirmó el exministro de *Minas y Energía*, **Amylkar Acosta**.

Para **Acosta**, lo anterior afecta a la economía, ya que, por cada US\$10 en la baja del precio, se pierden 0,4 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto, PIB, según los cálculos.

"Colombia es una economía dependiente del petróleo porque es una de sus principales fuentes de divisas por *Ecopetrol* y por los impuestos de renta, por lo cual, se hace más difícil el cumplimiento de las metas fiscales", dijo el economista jefe de *Corficolombiana*, **Julio Romero**.

MANUEL ALEJANDRO CORREA  
@Alejandro07759



**Fabián Osorio**

Dir. Análisis y Sost. de Corficolombiana

"Por cada mes donde los precios del petróleo se ubiquen en US\$65 en vez de US\$75, las exportaciones petroleras serían US\$144 millones más bajas".



**Oscar Rincón**

Director ejecutivo de Acipet

"Si la producción de petróleo se mantiene como el promedio diario de febrero, en los últimos cinco días la economía del país dejó de recibir US\$32 millones".

## US\$10

FUE LA CAÍDA QUE SE PRESENTÓ EN EL PRECIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO DESDE EL ANUNCIO DE NUEVOS ARANCELES.

Siganos en:



www.larepublica.co  
Con más información sobre el comportamiento de activos refugio tras aranceles.

## BOLSAS. PLATA TAMBIÉN ESTÁ A LA BAJA

# Oro bajó de los US\$3.000 por la tensión arancelaria

BOGOTÁ

En medio de la incertidumbre de los aranceles, el oro bajó de los US\$3.000; algo que no pasaba desde hace 14 días (17 de marzo). Exactamente las 3 p.m. de ayer, el metal tocó los US\$2.977, luego de haber estado en US\$3.036 el viernes pasado, es decir, reflejó una caída de US\$59 (2%).

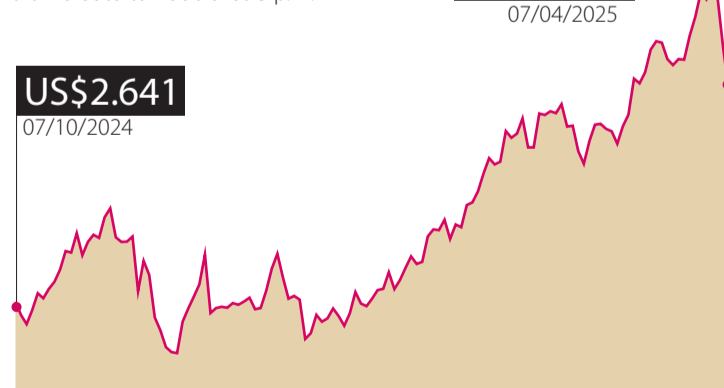
Según *Reuters*, esto se debe a que los inversionistas se refugiaron en el dólar, preocupados por que los aranceles anunciados por EE.UU. provoquen una recesión mundial y esto les afecte enormemente en sus inversiones.

Y es que, según *Bloomberg*, los operadores han estado vendiendo el metal precioso, junto con otros activos, desde el jueves, ya que los aranceles de **Trump** avivaron el temor a una guerra comercial global y una recesión económica en varios países, pese a que los expertos ya habían advertido que el crecimiento se contraería y la inflación se dispararía.

Lo anterior ocurrió, aunque funcionarios de la administración **Trump** habían acudido a la televisión para asegurar a los inversionistas que los aranceles severos no descarrilarán la economía.

## COMPORTAMIENTO DEL ORO

Último dato tomado a las 3 p.m.



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-VT

Frente a esto, **Nikos Tzabouras**, analista de mercados de *Tradu.com*, explicó en diálogo con *Reuters* que el panorama actual se basaba en que "el oro retrocede a medida que los inversionistas recurren al efectivo y a otros activos seguros como el franco suizo y el yen japonés en medio de la agitación

de los mercados, lo que crea el riesgo de correcciones más profundas", sentenció.

Por su parte, **Bart Melek**, jefe de estrategias de materias primas de *TD Securities*, afirmó que "estamos sufriendo mucha tensión en el mercado del oro debido a la preocupación por la liquidez y la cober-

tura de márgenes por parte de los especuladores".

*Bloomberg* detalló también que el oro se encaminó a su peor caída de tres días en más de cuatro años, ya que los operadores reaccionaron a una serie de titulares relacionados con las políticas arancelarias mencionadas por el Gobierno de EE.UU.

Tan solo hace unos días, el metal alcanzó un máximo histórico debido a la demanda de activos refugio en medio de crecientes riesgos geopolíticos. Sin embargo, aunque el oro suele beneficiarse de periodos de inestabilidad, y de hecho, aún acumula un alza de 14% este año, las dislocaciones extremas del mercado a veces incitan a los inversionistas a liquidar sus posiciones. Mientras tanto, la plata avanzó tras dos días de caídas, mientras el platino y el paladio cayeron.



SOFÍA DUARTE TORRES  
sduarte@larepublica.com.co

# Wall Street cerró una jornada histórica en medio de incertidumbre comercial

**BOLSAS.** EL S&P 500 TUVO UNA CAÍDA DE 11% EN TRES DÍAS, UNAS PÉRDIDAS QUE NO SE VEÍAN DESDE MARZO DE 2020, CUANDO EL COVID HIZO QUE LOS ÍNDICES BURSÁTILES TUVIESEN PROFUNDAS PÉRDIDAS



**Michael Rosen**  
Director de inversiones de Angeles Investments

“El concepto de aranceles y política comercial ha sido una parte tan integral de la mentalidad del presidente Donald Trump que no creo que vaya a abandonarse”.



**Bob Elliott**  
Director de inversiones de Unlimited Funds

“Se necesitan caídas de entre 20% y 30% en las acciones para que haya un cambio de políticas. Por lo tanto, la caída hasta ahora no es lo suficientemente grande”.



**Kevin Gordon**  
Estratega sénior de inversiones de Charles Schwab

“La única convicción firme que se puede tener en este momento es que estas fluctuaciones desproporcionadas del índice se mantendrán por un tiempo”.

## U\$5,2

**BILLONES ES LO QUE HA PERDIDO LA BOLSA DE VALORES EN EE.UU. DESDE QUE DONALD TRUMP ANUNCIÓ SU PLAN ARANCELARIO.**



Escanee para ver comment sobre la caída de los principales índices bursátiles del mundo.

Síganos en:



[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Para conocer los principales planes arancelarios de Donald Trump.

NUEVA YORK

Justo cuando los inversores pensaron que podrían tener un respiro, la sesión de negociación del lunes demostró que el caos del mercado no ha terminado.

Después de una prometedora subida por la tarde que hizo que los operadores contuvieran la respiración, la mayoría de esas ganancias desaparecieron al cierre del mercado. El S&P 500 terminó perdiendo otro 0,2%, mientras que el Nasdaq, con un fuerte componente tecnológico, apenas logró mantenerse a flote con una modesta ganancia de 0,1%.

Alejándonos, hay una escandalosa caída de 11% en el S&P 500 en solo tres días, el tipo de caída que no hemos visto desde marzo de 2020, cuando el covid hizo que los mercados globales cayeran en picada.

El mercado ha perdido US\$5,2 billones en valor desde el miércoles pasado, la mayor desintegración de valor en tres días desde el lanzamiento del S&P 500 en los años 50.

“La única convicción firme que se puede tener en este momento es que estas fluctuaciones desproporcionadas del índice se mantendrán por un tiempo. Quizás no veamos movimientos intradía de 10%, pero no será un momento tranquilo ni estable”, afirma **Kevin Gordon**, estratega sénior de inversiones de **Charles Schwab** en Nueva York. Para complicar aún

### ASÍ CERRARON LOS PRINCIPALES ÍNDICES DEL MUNDO

País	Índices bursátiles	Valor	Variación
Estados Unidos	Dow Jones	37.965,60	-0,91% ▼
Estados Unidos	S&P 500	5.247,40	-0,44% ▼
Estados Unidos	Nasdaq 100	15.603,26	0,10% ▲
Estados Unidos	Russell 2000	1.810,11	-0,93% ▼
Alemania	DAX	19.789,62	-4,13% ▼
Zona Euro	Euro Stoxx 50	4.667,85	-4,31% ▼
España	Ibex	11.785,80	-5,12% ▼
Italia	Italia 40	3.212,50	-5,19% ▼
Polonia	WIG20	2.431,32	-1,49% ▼
China	China A50	12.463,98	-6,02% ▼
Hong Kong	Hang Seng	19.828,30	-13,22% ▼
China	SZSE Component	9.364,50	-9,66% ▼
Japón	Nikkei 225	31.136,58	-7,83% ▼
China	Shanghai	3.217,7	-7,34% ▼

Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER-GR

más el panorama para los inversores, la temporada de resultados corporativos está a punto de comenzar, con los gigantes bancarios **JPMorgan**, **Wells Fargo** y **Morgan Stanley** a la espera de sus resultados el viernes.

La bomba comercial de **Trump** ha supuesto un problema tan grande que muchas empresas podrían pasar por alto las

orientaciones sobre su desempeño futuro o incluso retractarse de las perspectivas ofrecidas anteriormente. Eso dejará a los analistas de números de Wall Street aún más ciegos de lo habitual. Entre los aspectos comerciales más destacados del lunes, la favorita de la IA, **Nvidia**, logró recuperar 4%, lo que le dio al Nasdaq su salvavidas para el

día. Pero los inversores de **Nvidia** no harán estallar el champán todavía: el gigante de los chips todavía sufre una pérdida de 11% en los últimos tres días de caos en el mercado.

Los inversores están tratando de calcular cuánta tolerancia tendrá el presidente **Trump** a las pérdidas del mercado de valores después de que sus últimas

políticas arancelarias provocaron una caída de más de 10% en Wall Street, mientras algunos aún mantienen la esperanza de un alivio eventual.

La llamada “Trump put” (el equivalente en el mercado de opciones a un respaldo presidencial para las acciones) fue la base de su primer mandato, ya que con frecuencia citaba la fortaleza del mercado bursátil como prueba de que sus políticas estaban funcionando. Durante su primera presidencia, el S&P 500. El índice de referencia subió 68% y alcanzó máximos históricos, mientras que **Trump** celebró su progreso, tuiteando más de 150 veces sobre el mercado de valores.

La esperanza de que tal opción de venta de **Trump** aún exista se está desvaneciendo, o al menos, los inversores están empezando a aceptar que **Trump** está mucho más dispuesto a capear las fuertes caídas. El S&P y Nasdaq han caído más de 15% y 20%, respectivamente, desde su toma de posesión en enero. Las suposiciones previas de que la agenda pro empresarial de **Donald Trump** impulsaría de manera similar los activos de riesgo ya se habían desvanecido a medida que sus políticas comerciales inquietaban a los inversores en las últimas semanas.

**BOLSAS.** AL CIERRE DE LA EDICIÓN, LA CRIPTOMONEDA RECUPERÓ PARTE DE LA PÉRDIDA Y SE COTIZÓ EN EL RANGO DE \$78.000

## El repunte de las cripto por Donald Trump se evapora

WASHINGTON

Las criptodivisas perdieron casi todas sus ganancias desde la victoria electoral de **Donald Trump** a principios de noviembre, ya que

las consecuencias de la ofensiva arancelaria del presidente estadounidense provocaron fuertes ventas en una clase de activos que se había comprometido a defender.

Al cierre de esta edición, el bitcoin recuperó parte de sus pérdidas y se cotizaba en el umbral de US\$78.000, pero la cripto-

divisa cayó por debajo de los US\$75.000 el lunes por primera vez desde el 7 de noviembre, cayendo hasta 5,3% antes de recuperarse ligeramente.

La capitalización total del mercado de todas las criptodivisas cayó alrededor de 11% hasta US\$2,5 billones, aproximadamente donde estaba cuando **Trump** selló su victoria, según datos de **CoinGecko**.

El ether cayó a su nivel más bajo desde marzo de 2023.

La caída se produce mientras **Trump** se aferra a los aranceles de barrido que ya han borrado billones en valor de las acciones

globales, y desvaneció las esperanzas de que el cripto resistiría la presión mejor que otros activos. Las acciones asiáticas y europeas y los futuros de los índices bursátiles estadounidenses se desplomaron el lunes y el yen subió en una señal de agitación cada vez mayor.

“Por un momento, parecía que el cripto podría mantenerse estable, pero con la naturaleza 24/7 de los cripto mercados, los inversores se despertaron en pleno ‘modo venta’”, dijo **Charlie Sherry**, jefe de finanzas y analista de cripto en **BTC Markets**.

### ASÍ HA VENIDO COTIZANDO EL BITCOIN



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

# La Unión Europea contraataca con arancel de 25% que regirá el 12 de abril

## COMERCIO.

LA GUERRA COMERCIAL ENTRE ESTADOS UNIDOS Y LA UE SE REMONTA A 2018, CUANDO TRUMP IMPUSO FUERTES PRESIONES A LAS IMPORTACIONES DE ACERO Y ALUMINIO



**Elon Musk**  
Dir. Departamento de Eficiencia Gubernamental

“Espero que se acuerde que tanto Europa como Estados Unidos deberían avanzar, idealmente en mi opinión, hacia una situación de aranceles cero, de libre comercio”.



**Bill Ackman**  
Fundador Pershing Square Capital Management

“Al imponer aranceles masivos, tanto a nuestros amigos como a nuestros enemigos y, por lo tanto, lanzar una guerra económica global contra el mundo entero a la vez”.

## 44%

**HAN AUMENTADO LAS EXPORTACIONES DE LA UNIÓN EUROPEA A ESTADOS UNIDOS SEGÚN US CENSUS BUREAU.**

Síguenos en:  
[www.larepublica.co](http://www.larepublica.co)  
Con más sobre la respuesta de los países gravados por Estados Unidos.



MADRID  
La Unión Europea propone imponer aranceles del 25% a una serie de productos estadounidenses en represalia por la decisión adoptada el mes pasado por el presidente **Donald Trump** de gravar las importaciones de aluminio y acero.

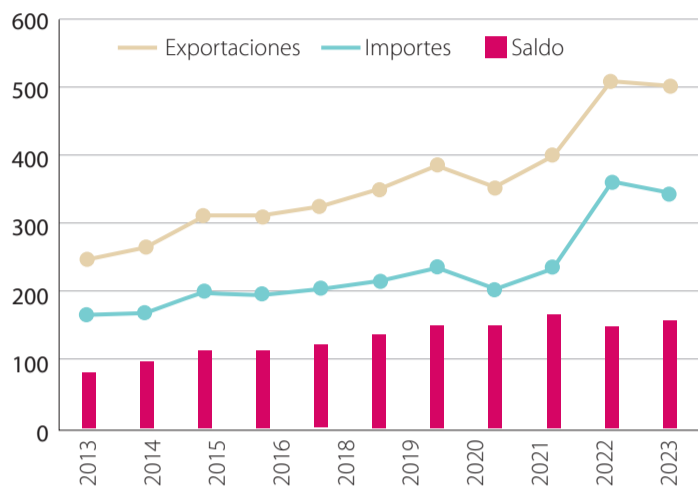
La Comisión Europea, el brazo ejecutivo del bloque, difundió un documento, que fue visto por Bloomberg, que enumera docenas de categorías de productos que planea gravar.

Los Estados miembros de la Unión Europea pretenden aprobar el plan esta semana y entraría en vigor el 15 de abril, aunque la mayoría de los aranceles no se recaudarían hasta mediados de mayo, dijo un funcionario de la Unión Europea. Mientras la Unión Europea sigue debatiendo cómo responder al anuncio de **Trump** de imponer un arancel más amplio de 20% a las importaciones procedentes del bloque, intenta calibrar cuidadosamente su respuesta a los aranceles anteriores impuestos a los metales. Los funcionarios dijeron que quieren dejar margen para una negociación, pero también quieren mostrar determinación.

*Reuters* informó previamente sobre el plan de aranceles de 25%. La Comisión Europea declinó hacer comentarios al respecto.

La guerra comercial entre Estados Unidos y la UE se remonta a 2018, cuando **Trump** impuso fuertes presiones a las

## COMERCIO DE BIENES DE LA UNIÓN EUROPEA CON EE.UU. 2013 - 2023



Ursula von der Leyen  
Presidenta de la Comisión Europea

Fuente: Eurostat  
Gráfico: LR-GR  
Foto: Bloomberg

## Conozca la propuesta de aranceles “cero por cero” a EE.UU.

La presidenta de la Comisión Europea, **Ursula von der Leyen**, anunció que la Unión Europea ha ofrecido a Estados Unidos aranceles “cero por cero” para los bienes industriales, aunque también está preparada para responder con contramedidas al plan arancelario del presidente **Donald Trump**. **Von der Leyen** reiteró que la Unión Europea está lista para negociar con EE.UU. para encontrar un acuerdo en materia de aranceles pero al mismo tiempo prepara medidas para defender sus intereses, incluidos contra el desvío de los flujos comerciales.

llones de euros. Empresarios del sector solicitan apoyo institucional para mitigar el impacto negativo en el empleo y la estabilidad del mercado.

## ARANCELES CERO A ALGUNOS BIENES

La presidenta de la Comisión Europea, **Ursula von der Leyen**, anunció este lunes que la Unión Europea ha ofrecido a Estados Unidos aranceles “cero por cero” para los bienes industriales, aunque también está preparada para responder con contramedidas al plan arancelario del presidente **Donald Trump**. **Von der Leyen** reiteró que la Unión Europea está lista para negociar con Estados Unidos para encontrar un acuerdo en materia de aranceles pero al mismo tiempo prepara medidas para defender sus intereses, incluidas contra el desvío de los flujos comerciales. “Hemos ofrecido aranceles ‘cero por cero’ para los bienes industriales, como hemos hecho con éxito con muchos otros socios comerciales, así que lo mantenemos sobre la mesa. Pero también estamos preparados para responder”, dijo **Von der Leyen**.

HACIENDA. GOLDMAN SACHS Y JP MORGAN, ENTRE LOS QUE SE PRONUNCIAN TRAS MEDIDAS ARANCELARIAS

## Bancos de EE.UU. sienten cerca una recesión

BOGOTÁ  
El fantasma de una posible recesión está cada vez más cerca en EE.UU. según los análisis de grandes bancos.

*Goldman Sachs* aumentó a 45% las probabilidades de recesión tras elevar su pronóstico en dos ocasiones la última semana, en medio de un aumento de predicciones similares por parte de los bancos de inversión debido a la guerra comercial causada por **Trump**.

Esas estimaciones han sido progresivas, pues *Goldman* ya había elevado su proyección de 20% a principios de la semana pasada, debido al temor que los aranceles de **Donald Trump** afectarían la economía global. Pero el mandatario al anunciar aranceles imprevistos, desencadenó una ola de ventas en los mercados globales.

Desde entonces, los bancos de inversión han aumentado sus previsiones de riesgo de re-

cesión, reforzado por *JP Morgan* que sitúa las probabilidades de una recesión en Estados Unidos y el mundo en 60%, por temor a que los aranceles no sólo enciendan la inflación local, sino que también provoquen medidas de represalia de otros países, como ya ha anunciado China.

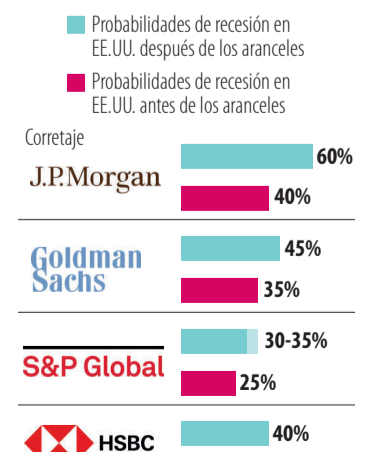
Sumado a lo dicho por **Larry Fink**, director ejecutivo de *BlackRock*, quien afirmó que la mayoría de los CEOs considera que EE.UU. está en recesión, y

advirtió que los mercados podrían caer más debido a las políticas arancelarias de **Trump**.

Otras firmas, incluidas *Barclays*, *BofA Global Research*, *Deutsche Bank*, *RBC Capital Markets* y *UBS*, también advirtieron que la economía estadounidense enfrenta un mayor riesgo de caer en una recesión este año si los aranceles nuevos de **Trump** permanecen vigentes.

CARLOS DUQUE  
@carlosduque24

## ASÍ VAN LAS POSIBILIDADES DE RIESGO DE RECESIÓN EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: Reuters / Gráfico: LR-ER-GR