

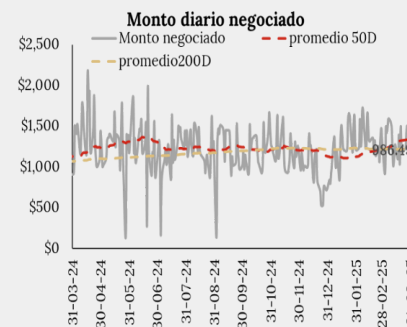
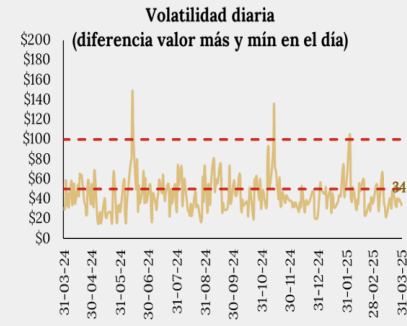
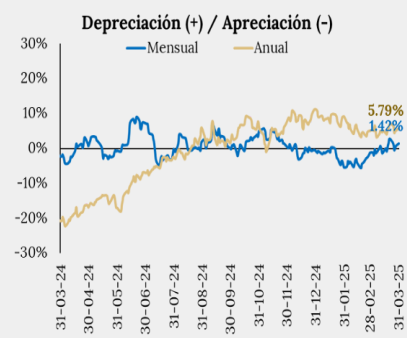
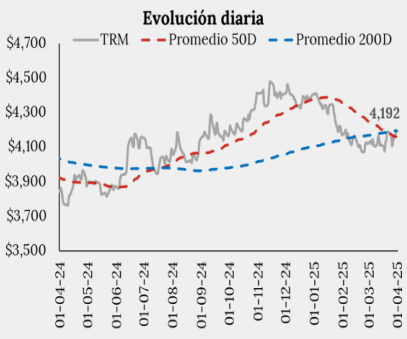
Mercado cambiario

Decisión del Banrep respalda estrategias *carry trade*



Martes, 01 abril 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de los 104.3, con un rango ajustado debido a la incertidumbre en torno a los aranceles recíprocos de Trump.
- El EUR/USD retrocedió por debajo de 1.08 debido a un entorno de aversión al riesgo.
- El GBP/USD retrocedió por debajo de 1.29, afectado por una inflación más débil de lo esperado y un panorama económico incierto.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre económica global se intensifica ante la amenaza de una guerra comercial liderada por el presidente Trump, quien ha insinuado la imposición de aranceles recíprocos generalizados. Esta postura ha elevado los temores a represalias de socios clave y sus posibles efectos adversos en el crecimiento mundial, impulsando la demanda de activos refugio. En **EE.UU.**, la Reserva Federal mantiene una postura cautelosa y sigue evaluando el mercado laboral para determinar futuros ajustes en las tasas de interés. En la **Eurozona**, la inflación continúa moderándose (IPC general en 2.2% y subyacente en 2.4% en marzo), lo que, sumado a tensiones comerciales, refuerza las expectativas de recortes por parte del BCE. Aunque la tasa de desempleo bajó a 6.1%, el desempleo juvenil aumentó levemente. El sector manufacturero muestra señales mixtas: persiste una contracción moderada, pero la producción creció por primera vez en dos años. En el **Reino Unido**, el PMI manufacturero de marzo fue revisado a la baja, evidenciando una aceleración en la caída de la producción y los nuevos pedidos, afectada por condiciones internas adversas, costos en aumento y tensiones geopolíticas; la confianza empresarial se deteriora, pese a cierta estabilidad en el mercado de vivienda. En **China**, el superávit por cuenta corriente se amplió en el cuarto trimestre de 2024 por el repunte de exportaciones, mientras que los sectores manufacturero y de servicios mejoraron en marzo; sin embargo, persiste la preocupación por los nuevos aranceles de EE.UU. China, Corea del Sur y Japón acordaron avanzar en un pacto de libre comercio. En **Japón**, las acciones cayeron ante el temor por los aranceles, y aunque el desempleo bajó inesperadamente, la confianza empresarial se resintió. En **Brasil**, los mercados tocaron mínimos en dos semanas debido al recrudecimiento de tensiones comerciales globales, sumado a revisiones a la baja del crecimiento, lo que ha erosionado la confianza de los inversionistas.

En Colombia, ayer, el Banco de la República decidió mantener inalterada su tasa de interés en 9.5%, siendo la segunda reunión seguida en tomar este tipo de decisión ([Leer análisis](#)). El emisor optó por una postura cautelosa de la política monetaria en un escenario de presiones fiscales locales y de alto nivel de incertidumbre global que podría impactar sin duda la inflación. La decisión estuvo en línea con lo que esperábamos y con la mayoría de los analistas. Por otro lado, el DANE reportó una tasa de desempleo nacional de 10.3% y urbana de 9.8%, cifras cercanas a nuestro estimado del 10%.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año		Rango esperado hoy	
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual		Max
Desarrolladas										
DXY	104.21	104.18	↓ -0.03%	104.191	105.777	104.878	100.11	104.18	109.65	103.9 - 104.5
Euro	1.08	1.082	↓ -0.02%	1.080	1.060	1.073	1.020	1.082	1.118	1.07 - 1.09
Libra Esterlina	1.29	1.292	↓ -0.16%	1.290	1.272	1.280	1.208	1.292	1.341	1.287 - 1.295
Yen Japonés	149.62	149.89	↓ 0.18%	149.008	150.384	152.005	140.790	149.893	161.621	149.0 - 151.5
Dólar Canadiense	1.431	1.439	↓ 0.53%	1.435	1.432	1.394	1.379	1.439	1.477	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.592	1.600	↓ 0.54%	1.585	1.585	1.533	1.379	1.600	1.630	1.59 - 1.61
Dólar Neozelandés	1.752	1.760	↓ 0.47%	1.745	1.752	1.686	1.512	1.760	1.796	1.75 - 1.78
Corona Sueca	10.01	10.03	↓ 0.25%	10.134	10.473	10.596	9.780	10.033	11.960	9.95 - 10.10
Emergentes										
Peso Colombiano	4181	-	↑ -0.45%	4136.86	4129.29	4193.97	3765.3	4181.0	4485.5	4155 - 4200 (4.140 - 4.215)
Peso Chileno	953.29	947.88	↑ -0.57%	930.84	941.52	947.60	855.2	947.88	1.000.0	947.1 - 960.0
Peso Mexicano	20.38	20.44	↓ 0.30%	20.21	20.33	19.63	16.31	20.44	21.17	20.36 - 20.57
Real Brasileño	5.76	5.71	↑ -0.81%	5.77	5.77	5.70	4.81	5.71	6.29	5.68 - 5.74
Yuan	7.26	7.26	↑ -0.09%	7.25	7.26	7.22	6.01	7.26	8.33	7.25 - 7.27

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	461.13	1.12%
Oro	3163.81	0.43%
Plata	34.76	0.43%
Cobre	5.052	0.36%
Café	5284	0.13%
WTI	71.45	-0.04%
Brent	74.71	-0.08%
Gas N	4.077	-1.02%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PMI de Chicago (Mar)	 PMI manufacturero (Mar)  IPC (Mar)  Tasa de desempleo (Feb)  Declaraciones de la presidencia del BCE	 IPC (Mar)	 PMI compuesto y de servicios (Mar)	 Confianza del consumidor (Mar)
 Decisión de tasas de interés  Tasa de desempleo (Feb)	 Actividad económica (Feb)	 Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	 PMI compuesto y de servicios (Mar)	 Ingresos medios por hora (Mar)
 Tasa de desempleo (Feb)	 PMI manufacturero (Mar)  Encuesta JOLTS (Feb)	 Exportaciones (Feb)	 Reunión de la OPEP	 Declaraciones de Powell  Tasa de desempleo (Mar)  Nóminas no agrícolas (Mar)
	 PMI manufacturero (Mar)		 PMI compuesto y de servicios (Mar)	

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.3¹, con un rango ajustado debido a la incertidumbre en torno a los aranceles recíprocos de Trump, programados para el 2 de abril. Los operadores muestran poco interés por el dólar a medida que la volatilidad disminuye y el enfoque se centra en los próximos datos económicos, incluidos el ISM Manufacturing PMI y el informe de ofertas de empleo JOLTS, que podrían proporcionar claridad sobre la economía de EE.UU. y el rumbo de las tasas de interés de la Fed. Aunque existe la posibilidad de un repunte hacia el nivel de 105.00 si se superan resistencias clave, el soporte en 104.00 parece frágil tras varias pruebas recientes.

| **Peso colombiano (COP)**

Aunque hasta el viernes, el peso colombiano parecía encaminarse a cerrar marzo con una depreciación superior al 1%, el movimiento de apreciación de ayer antes de la decisión de política monetaria local, revirtió parte de las pérdidas. En este frente, la decisión de mantener la tasa sin cambios mantiene el atractivo de los rendimientos locales y el auge en las estrategias carry trade que favorecen al peso colombiano. Por lo tanto, el sesgo de apreciación podría mantenerse para la jornada de este martes, respaldado también por la apreciación del peso chileno, pues presentan una correlación superior al 75% en los últimos 10 días. No obstante, aunque el panorama local favorece al COP, el sentimiento de aversión al riesgo a nivel internacional continúa afectando el desempeño de las monedas de mercados emergentes, lo que podría limitar una caída pronunciada de la tasa de cambio.

| **Euro**

El euro retrocedió por debajo de 1.08 debido a un entorno de aversión al riesgo antes de los anuncios de aranceles recíprocos de Trump, mientras que los datos preliminares de inflación en la Eurozona mostraron una desaceleración anual, lo que aumentó las expectativas de recortes de tasas por parte del BCE este año. Además, la incertidumbre comercial y el temor a una recesión en EE.UU., junto con una posible imposición de aranceles del 25% a las importaciones de automóviles europeos, pesaron sobre el euro. El BCE y la Comisión Europea han advertido sobre posibles contramedidas si se implementan nuevos aranceles, lo que podría generar mayor volatilidad para el euro. A pesar de estos desafíos, el euro se mantuvo respaldado en el corto plazo por la debilidad del dólar, pero enfrenta una fuerte resistencia psicológica en 1.10 y un soporte clave en 1.063.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina retrocedió por debajo de 1.29, afectada por una inflación más débil de lo esperado en febrero y un panorama económico incierto debido a los aranceles recíprocos que anunció el presidente Trump. A pesar de las negociaciones avanzadas entre el Reino Unido y EE.UU. para evitar impactos significativos, la libra permanece volátil ante el riesgo de una guerra comercial global. El Ministerio de Finanzas del Reino Unido revisó a la baja el crecimiento económico al 1% para 2025, mientras que el OBR advirtió que los aranceles de Trump podrían reducir el tamaño de la economía británica en un 1%. El BoE podría recortar tasas dos veces este año para estimular el crecimiento, con una reducción total de 54 pbs ya descontada por los mercados. Aunque la libra mantiene soporte técnico cerca de la media móvil de 20 días en 1.289, enfrenta una fuerte resistencia en 1.31 y se mantiene vulnerable ante la incertidumbre comercial.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
Gilts: bonos del Reino Unido.	

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)