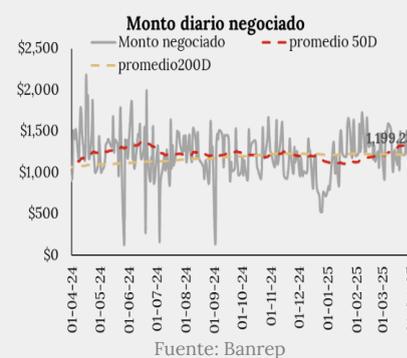
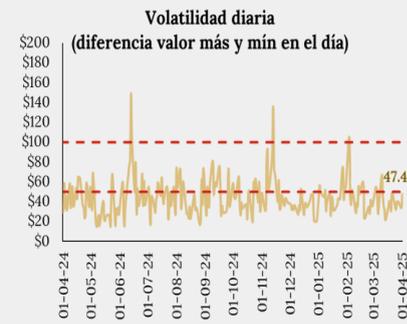
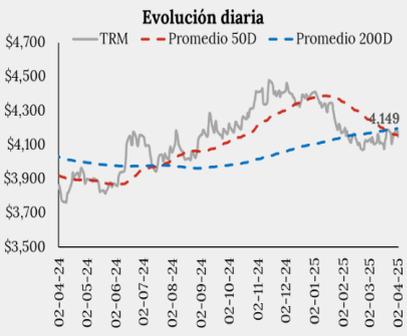


Mercado cambiario LatAm, la región menos expuesta a los aranceles



Jueves, 03 abril 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se desplomó a su nivel más bajo desde principios de octubre, cayendo un 1.9% hasta 101.88.
- El EUR/USD mostró una fuerte apreciación, alcanzando un máximo de varios años cerca de 1.115.
- El GBP/USD se fortaleció significativamente, alcanzando un máximo de varios meses cercano a 1.32.

| Narrativa de los mercados

La coyuntura económica global se ve profundamente alterada por un nuevo ciclo de tensiones comerciales impulsado por EE.UU., tras el anuncio del presidente Trump de aranceles generalizados del 10%. China es la más afectada, con una carga total del 54% sobre sus exportaciones, mientras que la UE y Japón enfrentan tarifas del 20% y 24%, respectivamente, además de un nuevo gravamen del 25% a todos los automóviles importados. Este giro proteccionista ha deteriorado las expectativas económicas, promoviendo la búsqueda de activos refugio y elevando las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed —los mercados ahora descuentan hasta cuatro recortes este año, con inicio probable en junio. En **EE.UU.**, el mercado laboral muestra señales mixtas. Los despidos federales lideraron con más de 216 mil en marzo, acumulando 497 mil recortes en el trimestre, el mayor nivel desde 2009. A pesar de ello, el sector privado sumó 155 mil empleos según ADP, mientras que las vacantes cayeron a 7.57 millones, lo que indica enfriamiento laboral. Las importaciones se mantuvieron casi récord en febrero (US\$401 mil millones), impulsadas por bienes de consumo y capital, mientras el déficit comercial bajó a US\$122.7 mil millones por mayores exportaciones. En **Europa**, el BCE enfrenta un entorno incierto: aunque se anticipa un recorte de tasas en abril (probabilidad del 90%), los funcionarios advierten sobre el efecto inflacionario de los aranceles y el aumento del gasto público. La inflación de precios industriales subió al 3% interanual en febrero, presionada por la energía. El **Reino Unido** también enfrenta riesgos. El PMI Compuesto alcanzó 51.5, su nivel más alto desde octubre, impulsado por servicios, pero la manufactura sigue en contracción y la creación de empleo continúa débil. En **China**, el PMI compuesto avanzó a 51.8 gracias a manufactura y exportaciones, aunque el empleo cayó. En **Japón**, el BoJ subió tasas a 0.5% ante inflación de 3.7%, y el FMI proyecta un crecimiento de 1.2% en 2025. **México** y **Brasil** se muestran más resilientes: México, al quedar parcialmente exento de represalias comerciales, y Brasil, gracias a un bajo impacto directo, medidas del Banco Central y atractivo para el carry trade.

En Colombia, las exportaciones de febrero se ubicaron en USD \$3,780 millones, un poco por debajo de lo que se esperaba. Finalmente, cabe mencionar que, con los anuncios de Donald Trump se definió aranceles recíprocos del 10% para Colombia, que es el mínimo implementado. Esa misma tasa se cobrará para varios países latinoamericanos. Hoy, Leonardo Villar, gerente del Banrep, y César Ferrari, superintendente financiero, hablarán en el evento de Asofondos. También, hoy, el Banrep publicará las minutas de su última reunión de política monetaria.

Calendario económico de la semana

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

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.127	1.78%
Café	5274	-1.29%
Maiz	450.25	-1.48%
Oro	3095.29	-2.24%
Cobre	4.8785	-3.21%
Brent	70.05	-6.54%
Plata	32.218	-7.02%
WTI	66.57	-7.17%

Fuente: Investing

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	103.81	103.15	↓ -0.64%	103.956	105.568	104.872	100.11	103.15	109.65	101.3 - 103.3
	Euro	1.08	1.084	↑ 0.37%	1.083	1.063	1.073	1.020	1.084	1.118	1.07 - 1.09
	Libra Esterlina	1.29	1.300	↑ 0.60%	1.293	1.274	1.280	1.208	1.300	1.341	1.297 - 1.2320
	Yen Japonés	149.78	148.71	↓ -0.72%	148.973	150.135	151.932	140.790	148.71	161.623	145.5 - 149.5
	Dólar Canadiense	1.429	1.424	↓ -0.33%	1.434	1.432	1.395	1.379	1.424	1.472	1.40 - 1.43
	Dólar Australiano	1.590	1.597	↑ 0.48%	1.584	1.585	1.534	1.379	1.597	1.630	1.56 - 1.60
	Dólar Neozelandés	1.750	1.748	↓ -0.09%	1.742	1.751	1.687	1.512	1.748	1.786	1.70 - 1.76
	Corona Sueca	10.01	9.89	↓ -1.17%	10.084	10.423	10.590	9.780	9.894	11.960	9.56 - 9.98
Emergentes											
	Peso Colombiano	4147	-	↑ -0.80%	4135.79	4128.53	4196.80	3765.3	4146.8	4485.5	4,120 - 4,180 (4,090 - 4,195)
	Peso Chileno	946.03	954.80	↓ 0.93%	928.91	939.39	947.76	855.2	954.80	1,010.0	947.9 - 960.4
	Peso Mexicano	20.33	20.20	↓ -0.63%	20.18	20.33	19.67	16.31	20.20	21.17	19.89 - 20.35
	Real Brasileño	5.68	5.69	↓ 0.14%	5.74	5.76	5.71	4.81	5.69	6.29	5.60 - 5.68
	Yuan	7.27	7.27	↑ -0.04%	7.25	7.26	7.22	7.01	7.27	8.33	7.26 - 7.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se desplomó a su nivel más bajo desde principios de octubre, cayendo un 1.9% hasta 101.88¹, tras el anuncio de aranceles más agresivos de lo esperado por parte del presidente Donald Trump, quien impuso un arancel base del 10% a todas las importaciones a EE.UU. y tarifas adicionales a socios comerciales clave, lo que desató temores de una guerra comercial global y avivó preocupaciones sobre el crecimiento económico e inflación. El impacto inmediato provocó una venta masiva de activos de riesgo y un aumento en la demanda de refugios seguros como el yen y el franco suizo. El DXY rompió el soporte clave de 102, con niveles de resistencia ahora en 103.18 y 104, mientras que un nuevo soporte se ubica en 101.9, cuya ruptura podría llevar al índice hacia la zona de 100. La reacción del mercado también estuvo marcada por una fuerte corrección en acciones globales, aumentos en los rendimientos de bonos y movimientos volátiles en monedas como el euro, el yen y el dólar australiano, mientras que los comentarios de funcionarios estadounidenses sugieren que las tarifas podrían levantarse si los países repatrian producción.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el anuncio arancelario de Trump hacia Colombia tendrá un efecto importante en el comercio local debido a la mayor dependencia de las exportaciones a EE.UU., que representan el 3.5% del PIB, principalmente en petróleo, café, frutas y textiles. En este sentido, ante una balanza comercial deficitaria, este panorama añade presiones sobre el desempeño de las exportaciones locales y sobre la tasa de cambio en el mediano plazo. Sin embargo, es uno de los países menos afectados y, en general, Latinoamérica fue una de las regiones menos expuestas a los aranceles. Por lo tanto, hoy las monedas de la región se aprecian frente al dólar pero, las materias primas clave enfrentan una presión bajista importante que podría limitar la caída de las tasas de cambio. Respecto al peso colombiano, esperamos que en la jornada de este jueves se alinee al comportamiento de sus pares y continúe la tendencia de apreciación, respaldado aún además por la postura cautelosa del Banrep en este panorama global.

| Euro

El euro mostró una fuerte apreciación, alcanzando un máximo de varios años cerca de 1.115 durante la sesión europea del jueves antes de retroceder ligeramente y mantenerse por encima de 1.10, impulsado por la debilidad generalizada del dólar tras el anuncio de aranceles agresivos por parte del presidente Donald Trump en el "Día de la Liberación". La decisión de imponer un arancel base del 10% a todas las importaciones a EE.UU., con tarifas adicionales para ciertos socios comerciales clave, generó temores de una guerra comercial global y un impacto negativo en el crecimiento económico. A medida que los inversores buscaron refugio en activos seguros como el yen y el franco suizo, el euro se benefició del sentimiento negativo hacia el dólar, consolidando ganancias significativas. El desempeño del euro también estuvo respaldado por la percepción de una política monetaria más restrictiva por parte del BCE frente a la incertidumbre económica en EE.UU.

| Libra Esterlina

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).

Escúchanos:
[En YouTube](#)
[En Spotify](#)

La libra esterlina se fortaleció significativamente, alcanzando un máximo de varios meses cercano a 1.32, impulsada por la debilidad generalizada del dólar tras el anuncio de aranceles más agresivos de lo esperado por parte del presidente Donald Trump. Aunque Reino Unido recibió una tarifa base del 10%, la más baja entre los socios comerciales de EE.UU., esto no garantiza un impacto limitado, ya que las empresas británicas podrían enfrentar una competencia global más dura. A diferencia de otras naciones que consideran contramedidas, el Reino Unido es poco probable que responda con represalias, según el primer ministro Keir Starmer. Sin embargo, la debilidad de los datos de PMI del Reino Unido moderó el optimismo, mientras que la incertidumbre sobre la economía de EE.UU. respaldó la libra.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

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.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

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.

| 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 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

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

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

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa