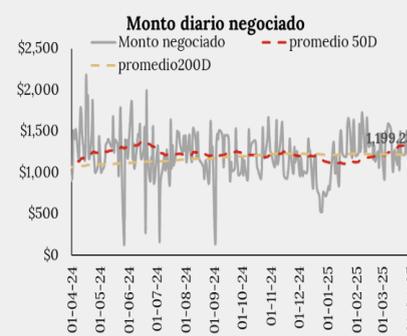
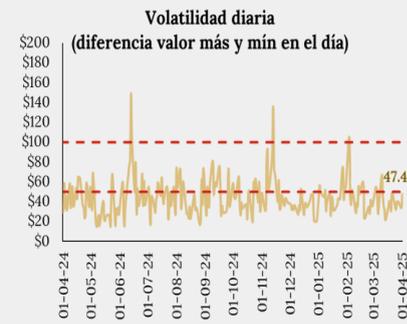
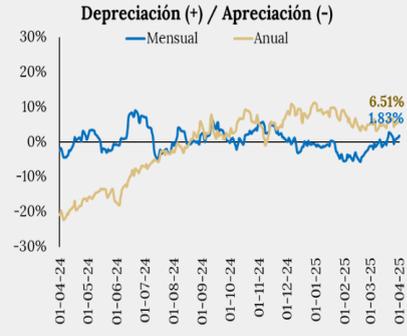
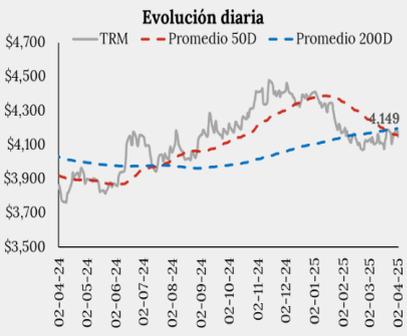


Mercado cambiario Incrementa incertidumbre comercial y económica



Viernes, 04 abril 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense cayó con fuerza esta semana, acumulando una pérdida del 2.1% y tocando mínimos de seis meses por debajo de 101.5.
- El EUR/USD ha mostrado una notable fortaleza en los últimos días, acercándose a su nivel más alto en más de seis meses y registrando su mayor subida diaria desde 2022.
- El GBP/USD cae con fuerza, cotizando cerca de 1.297 tras alcanzar brevemente los 1.30, su nivel más alto en seis meses.

| Narrativa de los mercados

A nivel global, el anuncio del presidente Donald Trump de imponer un arancel base del 10% a todas las importaciones —desde el 5 de abril— y gravámenes más altos para países como China (54%), la UE (20%), Japón (24%), India (27%) y Vietnam (46%), ha provocado una rotación hacia activos refugio y una ola vendedora de acciones. En **EE. UU.**, el debilitamiento del dólar refleja el temor a una desaceleración, evidenciado por la caída del PMI de servicios del ISM a mínimos de nueve meses y un mercado laboral que, si bien resiliente, muestra signos de enfriamiento. Hoy, las nóminas no agrícolas aumentaron 228 mil en marzo (140 mil e), y la tasa de desempleo subió al 4.2% (vs 4.1%e) con un crecimiento salarial del 3.8%, mientras los operadores anticipan con 50% de probabilidad 4 recortes de 25 pbs por parte de la Fed este año, comenzando en junio. En la **Eurozona**, la respuesta a los aranceles incluye probables recortes por parte del BCE —con una probabilidad superior al 90% para abril— y un tipo de depósito proyectado en 1.8% para diciembre. Aunque el PMI de construcción subió a 44.8 en marzo, sigue en contracción, con debilidad particular en Alemania y Francia. En **Reino Unido**, el PMI de construcción avanzó a 46.4, aún en zona negativa, y la destrucción de empleo fue la más intensa desde el año 2020. Sin embargo, las ventas de vehículos eléctricos marcaron récord, con los BEV representando el 19.4% del mercado. **China**, responde con un arancel recíproco del 34% a productos de EE.UU. y nuevas alianzas comerciales con Corea del Sur y Japón. Fitch rebajó la calificación crediticia del país a 'A', con perspectiva estable, ante el deterioro fiscal y el aumento de la deuda pública. **Japón**, por su parte, observa con cautela el impacto inflacionario y de crecimiento, mientras el BoJ evalúa una posible alza de tipos hacia fin de año. Finalmente, en **Brasil**, si bien se estiman efectos negativos de hasta 0.5 p.p. sobre el PIB, el país podría beneficiarse del redireccionamiento comercial hacia su sector agrícola, apoyado por inversiones chinas en infraestructura.

En Colombia, continúa el Congreso de Asofondos sigue en Cartagena, con intervenciones de Germán Ávila, ministro de Hacienda, y Gustavo Petro, el presidente. Ayer, en el mismo evento, habló Leonardo Villar, gerente del Banco de la República, y dijo que las decisiones del banco buscan proteger el poder adquisitivo de los colombianos. Mencionó que el banco busca bajar las tasas pero factores como las presiones inflacionarias, la coyuntura externa y el debilitamiento fiscal local limitan esa decisión.

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 (%)
Oro	3125.49	0.12%
Maiz	451.6	-1.18%
Café	5273	-2.21%
Plata	31.085	-2.77%
Gas N	4.006	-3.19%
Cobre	4.5493	-5.78%
Brent	65.04	-7.27%
WTI	61.68	-7.87%

Fuente: Investing

Escúchanos:

-  [En YouTube](#)
-  [En Spotify](#)

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	102.07	101.99	↓ -0.08%	103.763	105.427	104.862	100.11	101.99	109.65	101.2 - 102.8
	Euro	1.09	1.105	↑ 1.33%	1.085	1.064	1.073	1.020	1.105	1.118	1.09 - 1.12
	Libra Esterlina	1.30	1.310	↑ 0.43%	1.294	1.276	1.280	1.208	1.310	1.341	1.295 - 1.312
	Yen Japonés	147.87	145.92	↓ -1.32%	148.871	149.975	151.896	140.790	145.920	161.621	144.4 - 147.0
	Dólar Canadiense	1.422	1.409	↓ -0.90%	1.433	1.431	1.395	1.379	1.409	1.472	1.40 - 1.43
	Dólar Australiano	1.596	1.580	↓ -1.01%	1.585	1.585	1.535	1.379	1.580	1.630	1.57 - 1.65
	Dólar Neozelandés	1.746	1.727	↓ -1.09%	1.742	1.751	1.688	1.512	1.727	1.796	1.70 - 1.78
	Corona Sueca	9.86	9.76	↓ -1.01%	10.066	10.395	10.586	9.762	9.762	11.960	9.65 - 9.98
Emergentes											
	Peso Colombiano	4158	-	↓ 0.16%	4138.36	4128.36	4197.96	3765.3	4157.5	4485.5	4.135 - 4.200 (4.120 - 4.230)
	Peso Chileno	955.34	949.33	↓ -0.63%	929.81	939.00	947.95	855.2	949.33	1010.0	945.2 - 963.4
	Peso Mexicano	20.26	19.93	↓ -1.61%	20.17	20.32	19.68	16.31	19.93	21.7	19.84 - 20.50
	Real Brasileño	5.66	5.62	↓ -0.76%	5.74	5.76	5.71	4.81	5.62	6.29	5.60 - 5.76
	Yuan	7.27	7.28	↓ 0.18%	7.25	7.26	7.22	7.01	7.28	8.33	7.26 - 7.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense cayó con fuerza esta semana, acumulando una pérdida del 2.1% y tocando mínimos de seis meses por debajo de 101.5¹, afectado por las nuevas tarifas arancelarias impuestas por el presidente Trump, que desataron temores de recesión y desaceleración global. La respuesta de China con aranceles del 34% a productos estadounidenses intensificó la tensión comercial, provocando un aumento en las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, con los mercados anticipando hasta cuatro recortes de 25 pbs este año. Aunque el DXY intentó una leve recuperación el viernes, cotizando alrededor de 102.5, la presión bajista persiste ante el deterioro del sentimiento económico, la caída de rendimientos del Tesoro y señales técnicas de sobreventa. La atención del mercado se centra ahora en los datos de empleo de EE.UU. y en los comentarios del presidente de la Fed, Jerome Powell, para obtener más pistas sobre la trayectoria monetaria.

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano ayer cerró con una leve depreciación frente al dólar, en contraste con el desempeño de otras monedas de la región. A pesar de haber iniciado la sesión con una caída de aproximadamente COP\$50 respecto al cierre del miércoles (COP\$4,154 por dólar), la tasa de cambio local revirtió su tendencia y mostró un comportamiento alcista. Esta volatilidad responde a la reacción del mercado ante los nuevos aranceles anunciados por Trump y, en particular, a la fuerte caída en los precios del petróleo, que afecta las divisas de las exportaciones petroleras. Hoy, los temores comerciales y económicos se intensifican por los recientes datos de empleo en EE.UU. y los anuncios arancelarios en China, impulsando una depreciación de más del 2% en el peso mexicano y el real brasileño. Además, los precios del petróleo Brent caen a su nivel más bajo desde el 2021, estos fundamentales en conjunto, podrían presionar alza la tasa de cambio local.

| **Euro**

El euro ha mostrado una notable fortaleza en los últimos días, acercándose a su nivel más alto en más de seis meses y registrando su mayor subida diaria desde 2022, impulsado por la debilidad del dólar y las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU., China y la Eurozona. Las medidas arancelarias impuestas por el presidente Trump, incluida una tarifa general del 10% a todas las importaciones y tarifas más severas para ciertos países, han generado temores de recesión global y avivado la volatilidad en los mercados financieros. Ante este panorama, los inversores han aumentado sus apuestas por recortes de tasas tanto por parte del BCE, que podría reducir la tasa de depósito a 1.77% para diciembre desde el 2.5% actual, como de la Reserva Federal, de la cual se esperan hasta cuatro recortes adicionales este año. A pesar de una corrección bajista hacia 1.1030 tras tocar máximos en 1.1147, la perspectiva técnica del EUR/USD se mantiene alcista.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina cae con fuerza, cotizando cerca de 1.297 tras alcanzar brevemente los 1.30, su nivel más alto en seis meses, impulsada inicialmente por la debilidad del dólar tras el anuncio de aranceles recíprocos del presidente Donald Trump. A pesar de que el Reino Unido fue uno de los países menos afectados con un arancel del 10%, el temor a una desaceleración global y a la pérdida

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).

de competitividad del Reino Unido por posibles prácticas de dumping debilitan a la libra. Además, los mercados anticipan recortes en la tasa del BoE debido a riesgos económicos e inflación interna derivada del aumento en las contribuciones al seguro social. La atención se centra ahora en los datos de empleo de EE.UU. y el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, para evaluar el rumbo de la política monetaria. La libra mantiene un sesgo alcista a corto plazo mientras se sostenga sobre el soporte clave de 1.293, pero la presión bajista persiste por la incertidumbre global.

| 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 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

| 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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)