



Miércoles, 09 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cae por segunda sesión consecutiva, cerca de sus mínimos de seis meses.
- El EUR/USD se fortaleció, alcanzando niveles no vistos desde octubre de 2024.
- El GBP/USD subió hasta acercarse a los 1.28 dólares.

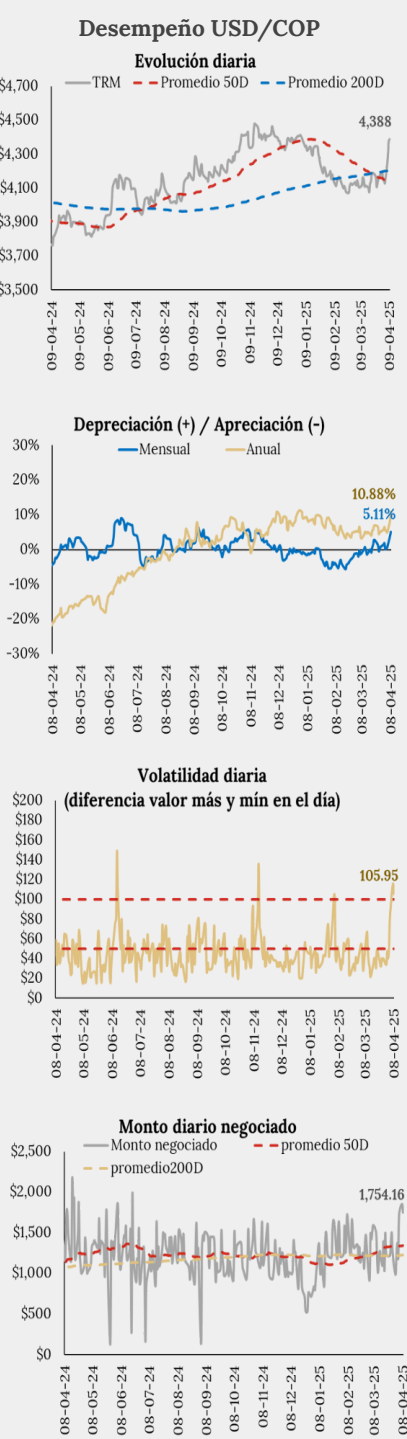
| Narrativa de los mercados

La reciente escalada arancelaria entre EE.UU. y China ha intensificado la aversión al riesgo en los mercados globales. En **EE.UU.**, la entrada en vigor de un arancel acumulado del 104% sobre importaciones chinas ha incrementado los temores de recesión e inflación persistente. Las declaraciones del inversionista Scott Bessent, quien aseguró que China no busca negociar, añadieron presión a los mercados. Esto ha impactado al mercado de bonos, con el rendimiento del Treasury a 10 años alcanzando 4.4%, y al dólar, que se debilitó frente a divisas refugio. Las solicitudes hipotecarias crecieron, impulsadas por la caída de tasas al 6.61%, mientras la Fed evalúa nuevas señales para futuros recortes. En la **Eurozona**, el euro se fortaleció tras el acuerdo de coalición en Alemania, con expectativas de que el BCE recorte 25 pb en su próxima reunión. La Comisión Europea evalúa aranceles del 25% sobre exportaciones estadounidenses por 22.000 millones de euros, lo que podría exacerbar la desaceleración regional. Futuros bursátiles europeos cayeron 4% tras los anuncios arancelarios de EE.UU. En **Reino Unido**, el BoE enfrenta presiones para recortar hasta 93 pb este año. La vicegobernadora advirtió sobre el impacto negativo de los aranceles en el crecimiento, mientras sectores cíclicos y energéticos lideraron las pérdidas en renta variable. **China** respondió con promesas de represalias y estímulos internos, incluyendo recompras de acciones y apoyo estatal. Se tomaron medidas de imponer aranceles del 84% a productos estadounidenses. El primer ministro reafirmó la capacidad de la economía para resistir las tensiones externas y mantener un crecimiento estable en 2025. En **Japón**, los pedidos de maquinaria crecieron 11.4% interanual, mientras se impusieron nuevos aranceles del 25% a exportaciones automotrices. La confianza del consumidor cayó a 34.1. En **México y Brasil**, la mayor tensión comercial global y el menor apetito por riesgo han generado presiones sobre sus monedas y deuda soberana. Las perspectivas dependerán de la estabilidad externa y de la política monetaria local frente a la volatilidad global.

En Colombia, el presidente Gustavo Petro asumirá en Honduras la presidencia pro tempore de la Celac, en donde priorizará temas como la integraciones eléctrica con energías limpias y la crisis en Gaza. Mientras tanto, Petro anunció que su gobierno emitirá un decreto que limitará el porcentaje máximo de energía que se puede vender en bolsa al 5% del total para reducir precios. Los gremios del sector energético rechazaron esta medida, asegurando que los precios en bolsa se basan en la dinámica de oferta y demanda y que esta medida podría tener efectos negativos como en la seguridad jurídica, entre otros.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 IPC (Mar)	 IPC (Mar)	 IPC (Mar)	 IPC (Mar)	 Producción industrial y manufacturera (Feb)
 Balanza Comercial (Mar)	 Deuda neta (Feb)	 Ventas al por menor (Feb)		 IPP (Mar)
 Índice líder CI (Feb P)		 IPC (Mar)		 IPC (Mar)



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3080.15	3.01%
Plata	30.51	2.78%
Maiz	470.13	0.24%
Cobre	4.1457	0.04%
Gas N	3.39	-2.16%
Café	4657	-3.04%
Brent	59.34	-5.54%
WTI	56.12	-5.81%

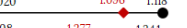
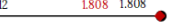
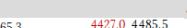
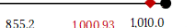
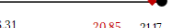
Fuente: Investing

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	102.96	102.75		-0.20%	103.627	105.047	104.843		100.11 102.75 109.65	101.5 - 102.8
 Euro	0.92	1.096		19.59%	1.078	1.064	1.072		1.020 1.096 1.118	1.09 - 1.11
 Libra Esterlina	0.79	1.277		62.63%	1.269	1.267	1.278		1.208 1.277 1.341	1.275 - 1.288
 Yen Japonés	147.79	146.27		-1.02%	148.600	149.560	151.756		140.790 146.275 161.621	143.4 - 146.2
 Dólar Canadiense	1.424	1.426		0.13%	1.430	1.430	1.396		1.379 1.426 1.472	1.41 - 1.42
 Dólar Australiano	1.667	1.680		0.74%	1.594	1.589	1.537		1.379 1.680 1.680	1.64 - 1.69
 Dólar Neozelandés	1.806	1.808		0.11%	1.747	1.752	1.690		1.512 1.808 1.808	1.78 - 1.82
 Corona Sueca	10.07	10.02		-0.51%	10.040	10.318	10.580		9.780 10.07 11.960	9.91 - 10.10
Emergentes										
 Peso Colombiano	4427	-		0.93%	4174.41	4145.38	4204.34		3765.3 4427.0 4485.5	4.405 - 4.520 (4.390 - 4.550)
 Peso Chileno	990.51	1000.93		1.05%	937.76	940.50	948.98		855.2 1.000.93 1.010.0	1.000 - 1.007
 Peso Mexicano	20.70	20.85		0.72%	20.19	20.31	19.72		16.31 20.85 21.17	20.72 - 21.11
 Real Brasileño	5.91	6.01		1.71%	5.74	5.76	5.72		4.81 6.01 6.29	5.99 - 6.11
 Yuan	7.31	7.34		0.41%	7.26	7.26	7.22		7.01 7.34 8.33	7.33 - 7.36

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense cayó por segunda sesión consecutiva el miércoles, acercándose a los mínimos de seis meses en medio de crecientes temores sobre una desaceleración económica global, exacerbados por la escalada de tensiones comerciales entre EE.UU. y China. La imposición de nuevos aranceles del 104% por parte de EE.UU. y la respuesta de China con tarifas del 84% presionaron al dólar, que también sufrió por una venta sostenida de bonos del Tesoro estadounidense. A pesar de un repunte moderado durante la sesión europea, el USD se mantiene bajo presión, con soporte clave en 101.9¹ y resistencia en 103.18, mientras los mercados aumentan sus apuestas a recortes de tasas por parte de la Fed en 2025.

| Peso colombiano (COP)

La intensificación de las tensiones comerciales entre China y EE.UU. sigue pesando sobre el rendimiento de las monedas emergentes, en medio de un escenario de aversión al riesgo y la caída del mercado de materias primas. En particular, el peso colombiano ya revierte las ganancias de más del 6% que presentaba en el año y muestra una depreciación del 0.51% frente a su cierre de 2024 (COP\$4,405 por dólar). Mientras el panorama comercial no muestre un tono un poco más optimista, los precios del crudo seguirán cayendo, manteniendo el sesgo alcista de la tasa de cambio local, que se acerca cada vez más a la zona de COP\$4,500 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció con firmeza el miércoles, superando el umbral de 1.10 y alcanzando niveles no vistos desde octubre de 2024, impulsado por la creciente presión vendedora sobre el dólar estadounidense ante el temor de una recesión provocada por la escalada de la guerra comercial entre EE.UU. y China. La estabilidad política en Europa también contribuyó al repunte del euro, tras el acuerdo de coalición en Alemania que allanó el camino para que Friedrich Merz asuma como canciller. Aunque el BCE se encamina a recortar la tasa en 25 pbs este mes, y los mercados ya descuentan al menos dos recortes adicionales en 2025, el euro se mantiene respaldado por un entorno global de aversión al riesgo que ha desviado flujos desde activos tradicionales como los bonos del Tesoro de EE.UU. hacia la moneda común.

| Libra Esterlina

La libra esterlina subió hasta acercarse a los 1.28 dólares frente al debilitado dólar estadounidense, impulsada por la creciente presión vendedora sobre el dólar tras el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, lo que ha alimentado temores de recesión global. A pesar de cierta debilidad frente a otras divisas importantes, el par GBP/USD se mantiene firme gracias a la expectativa de una respuesta más agresiva del BoE con los mercados anticipando un recorte de 50 pbs en mayo y al menos tres reducciones adicionales para fin de año. Sin embargo, las advertencias de autoridades británicas sobre el impacto negativo de las tensiones comerciales en el crecimiento económico y la estabilidad financiera han elevado la volatilidad en la moneda. La atención del mercado está ahora puesta en los próximos datos de PIB y producción industrial del Reino Unido, así como en las minutas de la última reunión de la Fed que podrían ofrecer más pistas sobre el rumbo monetario global.

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.

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

| Maria 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/UCa3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)

[Suscríbete a nuestros informes](#)