



Mercado cambiario COP entre optimismo arancelario y flujos de grandes contribuyentes



Jueves, 10 abril 2025

| Resumen

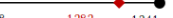
- El dólar estadounidense acumula su tercera jornada consecutiva de pérdidas.
- El EUR/USD continúa su impulso alcista y se aproxima al nivel de 1.11.
- El GBP/USD mantiene su impulso alcista y supera el nivel de 1.29.

| Narrativa de los mercados

Los mercados globales procesan la reciente suspensión de aranceles por 90 días anunciada por EE.UU., que excluye a China, que está aún sujeta a un arancel del 125%. Esta medida generó un repunte inicial, aunque persiste la cautela ante su impacto limitado y la continuidad de la guerra comercial. **EE.UU.** mantiene un arancel base del 10% para la mayoría de los países, con exenciones clave, mientras que automóviles, acero y aluminio enfrentan tasas del 25%. La caída de los rendimientos del Tesoro ha debilitado al dólar, impulsando refugios como el franco suizo y el yen japonés. La inflación de EE.UU. se moderó por debajo de las expectativas a 2.4% (est. 2.5%) anual en marzo, con una inflación subyacente de 2.8% (est. 3.0%). En la **Eurozona**, el BCE enfrenta menores apuestas de recortes tras señales de moderación económica y persistente incertidumbre comercial. Los mercados ajustaron sus expectativas para la tasa de depósito al 1.8% hacia fin de año. En el **Reino Unido**, se revisan a la baja las expectativas de recortes del Banco de Inglaterra, mientras el PIB muestra una leve recuperación. El mercado inmobiliario se desacelera, aunque la confianza a largo plazo se mantiene. **China** enfrenta presiones deflacionarias con el IPC cayendo 0.1% anual en marzo y el IPP retrocediendo 2.5%. Pekín planea estímulos adicionales y contramedidas comerciales. En **Japón**, la distensión arancelaria fortalece la confianza, aunque persisten tarifas sobre sectores clave. **Brasil** se beneficia del repunte del petróleo y del retorno de flujos de capital, mientras el real se estabiliza. En **México**, la tregua arancelaria impulsa el comercio y mejora la confianza. La inflación se ubicó en 3.8%, dentro del rango del Banxico, con expectativas de estabilidad pese a riesgos externos.

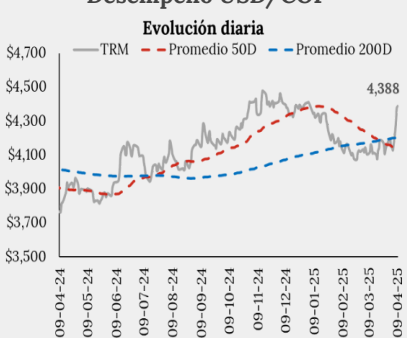
En Colombia, continúa el desarrollo del evento de Naturgas en Barranquilla, enfocado en el futuro del gas natural en el país. La jornada contará con la participación destacada del presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), Orlando Velandia, y el presidente de Petrobras Colombia, Rodrigo Costa. Más tarde, a las 9:30 a.m., el ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo, ofrecerá una rueda de prensa sobre la situación de la fiebre amarilla en el país y presentará detalles del proyecto Buque Hospital para el Amazonas. Por su parte, el presidente Gustavo Petro continúa en Honduras participando en la IX Cumbre de jefes de Estado de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac), donde Colombia asumió la presidencia temporal.

Información relevante de monedas

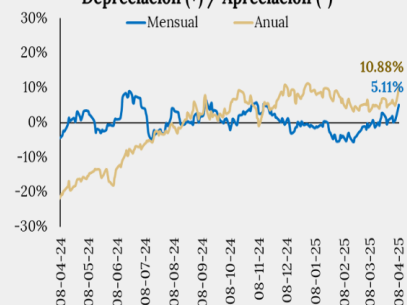
YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
 DXY	102.90	102.99		0.09%	103.599	104.917	104.832		101.4 - 103	
 Euro	0.91	1.096		20.32%	1.069	1.061	1.071		1.09 - 1.11	
 Libra Esterlina	0.78	1.282		63.95%	1.242	1.255	1.275		1.280 - 1.296	
 Yen Japonés	145.85	147.40		1.06%	148.535	149.408	151.700		144.8 - 147.9	
 Dólar Canadiense	1.425	1.409		-1.17%	1.429	1.430	1.396		1.40 - 1.42	
 Dólar Australiano	1.679	1.625		-3.21%	1.599	1.591	1.538		1.60 - 1.64	
 Dólar Neozelandés	1.812	1.770		-2.31%	0.000	1.753	1.691		1.74 - 1.78	
 Corona Sueca	10.01	9.97		-0.38%	0.000	10.296	10.577		9.77 - 10.02	
Emergentes										
 Peso Colombiano	4320	-		-2.42%	4186.35	4150.14	4206.12		4,250 - 4,370 (4,220 - 4,400)	
 Peso Chileno	1000.83	980.18		-2.06%	0.00	941.55	949.48		981.5 - 993	
 Peso Mexicano	20.84	20.24		-2.85%	0.00	20.32	19.73		20.18 - 20.50	
 Real Brasileiro	6.01	5.82		-3.24%	0.00	5.77	5.72		5.80 - 5.90	
 Yuan	7.34	7.35		0.14%	0.00	7.26	7.22		7.31 - 7.35	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Desempeño USD/COP



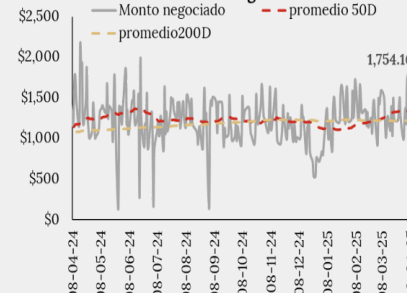
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.3513	3.79%
Café	4943	3.30%
Oro	3145.26	2.14%
Plata	30.84	1.40%
Maiz	475.63	0.34%
Brent	63.59	-2.89%
Gas N	3.702	-2.99%
WTI	60.47	-3.02%

Fuente: Investing

Escúchanos:

[En YouTube](#)

[En Spotify](#)

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)

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense acumula su tercera jornada consecutiva de pérdidas y se aproxima a los mínimos de seis meses, cotizando cerca de 102.2¹ este jueves, afectado por la incertidumbre económica derivada de la guerra comercial. La reciente decisión del presidente Trump de suspender durante 90 días los aranceles recíprocos a la mayoría de los socios comerciales —excepto China, que enfrenta un incremento al 125%— generó inicialmente optimismo en los mercados, pero ahora los inversores vuelven su atención al impacto económico de largo plazo sobre EE.UU. A esto se suma la presión de los rendimientos decrecientes de los bonos del Tesoro y el fortalecimiento de monedas refugio como el yen y el franco suizo. Con un dólar debilitado, el mercado se mantiene atento a los próximos datos de inflación (CPI) y solicitudes iniciales de desempleo, claves para anticipar posibles movimientos de la Reserva Federal.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el anuncio inesperado de una pausa en los aranceles cambió drásticamente el sentimiento del mercado, aumentando el apetito por activos de riesgo y generando la mayor apreciación diaria del peso colombiano desde noviembre de 2024, con una caída de COP\$100 en la tasa de cambio en la última hora de negociación. Además, la moneda presentó la mayor volatilidad diaria no vista desde julio de 2022 (COP\$164). Hoy, esperamos que el sesgo de apreciación de la moneda se mantenga, respaldado además por el periodo del pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes que tiene lugar entre el 9 y el 24 de abril.

| Euro

El euro continúa su impulso alcista y se aproxima al nivel de 1.11, beneficiándose del debilitamiento del billete verde y del anuncio de la Unión Europea de pausar por 90 días sus medidas de represalia comercial contra Estados Unidos. La volatilidad en el par EUR/USD se ha intensificado tras los cambios en la política arancelaria de Trump, quien suspendió temporalmente los aranceles recíprocos excepto para China, lo que inicialmente favoreció al dólar pero ahora ha reactivado el apetito por el euro. A esto se suma el posicionamiento del mercado de cara a la publicación del IPC de EE. UU., con expectativas de una moderación en la inflación subyacente. Técnicamente, el euro ha recuperado con fuerza la zona clave de 1.1000 y apunta a resistencias en 1.1146 y 1.1200, mientras que los soportes se ubican en 1.0910 y la media móvil de 200 días en 1.0735, reflejando una tendencia alcista sostenida, aunque sujeta a la evolución de los datos económicos estadounidenses y las declaraciones de funcionarios de la Reserva Federal.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mantiene su impulso alcista y supera el nivel de 1.2900 frente al dólar, impulsada por el debilitamiento del billete verde tras la pausa de 90 días en los aranceles anunciada por el presidente Trump, lo que ha favorecido el apetito por activos de riesgo. Esta medida alivió temporalmente los temores de una guerra comercial total, aunque persisten riesgos debido al aumento simultáneo de aranceles para China al 125%. En este contexto, la libra se beneficia también de la revisión en las expectativas de política monetaria del Banco de Inglaterra, ya que el mercado ha reducido sus apuestas de recortes de tasas para este año de 79 a 66 puntos básicos, respaldado por señales de una leve recuperación económica reflejada en un crecimiento del PIB del 0.1% en febrero. Con la atención ahora centrada en los datos de inflación de EE. UU., el par GBP/USD se consolida en niveles clave, en un entorno marcado por volatilidad e incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense.

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
wtoovar@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/UCqWz3UW3UW3UW3UW3UW3UW3)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)