

Mercado cambiario

La confianza en el dólar estadounidense sigue débil



Lunes, 14 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene bajo intensa presión, cayendo hasta 99.36.
- El EUR/USD se mantiene firme cerca del nivel de 1.14, su punto más alto desde enero de 2022.
- El GBP/USD se consolida por encima de 1.315, alcanzando máximos de seis meses.

| Narrativa de los mercados

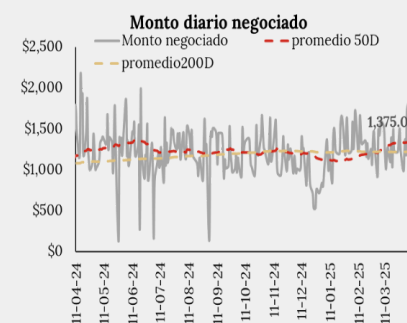
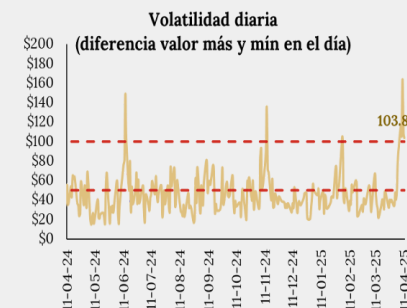
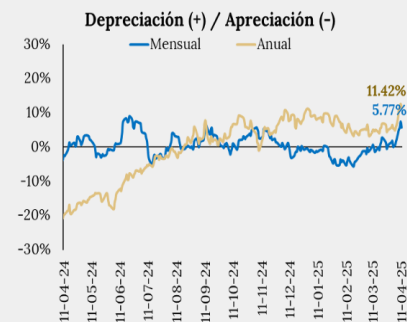
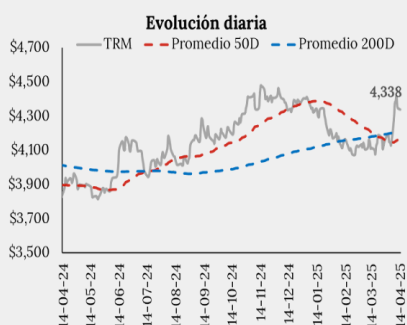
Desde **Estados Unidos** se recibe la sorpresiva exención arancelaria de Donald Trump a ciertos productos electrónicos importados desde China, incluyendo teléfonos inteligentes y semiconductores. En declaraciones posteriores, se sugiere que estas exenciones podrían no ser permanentes y que se contemplan aranceles sectoriales específicos, incluso para semiconductores. En datos, la confianza del consumidor se desplomó en abril a 50.8 según la Universidad de Michigan, con expectativas de inflación a un año disparándose al 6.7%, la más alta desde 1981. En **Europa**, la atención se centra en la reunión del BCE, donde se anticipa un recorte de tipos de 25 puntos básicos, mientras se evalúa el impacto de las tensiones comerciales. El **Reino Unido**, beneficiado por la debilidad del dólar, enfrenta incertidumbre sobre el efecto de los aranceles y las fluctuaciones cambiarias en su propia inflación, con el Banco de Inglaterra bajo presión para posibles recortes de tipos. **China**, a pesar de la incertidumbre arancelaria persistente, reportó un crecimiento robusto de sus exportaciones en marzo (12.4% interanual), impulsando su superávit comercial a USD 102.640 millones. **Japón**, cuyo primer ministro advirtió sobre la desestabilización del orden económico global por los aranceles estadounidenses, se prepara para negociaciones comerciales bilaterales. En Latinoamérica, **México** enfrenta la amenaza a su actividad industrial por la falta de claridad en el comercio global, mientras que **Brasil** experimentó un aumento en su actividad económica en febrero (0.4%) pero también un repunte de la inflación anual a 5.48% en marzo, con un deterioro en la confianza empresarial industrial (ICEI) que cayó a 48 en abril, su mínimo desde julio de 2020.

En **Colombia**, el presidente, Gustavo Petro, volvió a proponer una consulta popular para buscar que la ciudadanía tenga la última palabra sobre las reformas que fueron rechazadas por el Congreso. Del 14 al 17 de abril de 2025, la canciller, Laura Sarabia, visitará Japón para fortalecer las relaciones bilaterales, abordando temas como infraestructura, energía limpia, tecnología y agricultura sostenible.

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							Min	Actual	Max	
	DXY	99.78	100.02		0.24%	103.242	104.543	104.786	 100.02 100.02 109.65	99 - 100.1
	Euro	113	1131		0.48%	1.062	1.060	1.071	 1.020 1.131 1.131	1.12 - 1.14
	Libra Esterlina	1.30	1.309		0.74%	1.215	1.245	1.273	 1.208 1.309 1.341	1.305 - 1.321
	Yen Japonés	143.75	144.02		0.19%	148.263	149.002	151.587	 140.790 144.017 161.621	142.1 - 144.2
	Dólar Canadiense	1.395	1.386		-0.64%	1.425	1.429	1.396	 1.379 1.386 1.472	1.38 - 1.40
	Dólar Australiano	1.607	1.589		-1.08%	1.603	1.593	1.539	 1.379 1.589 1.670	1.57 - 1.60
	Dólar Neozelandés	1.740	1.716		-1.34%	0.000	1.753	1.692	 1.512 1.716 1.806	1.69 - 1.72
	Corona Sueca	9.83	9.78		-0.42%	0.000	10.248	10.571	 9.780 9.784 11.960	9.63 - 9.83
Emergentes										
	Peso Colombiano	4275	-		-1.43%	4207.82	4158.01	4209.11	 3765.3 4275.0 4485.5	4,220 - 4,315 (4,200 - 4,335)
	Peso Chileno	988.89	970.26		-1.88%	0.00	943.17	950.21	 855.2 970.26 1010.0	965.4 - 979.0
	Peso Mexicano	20.59	20.31		-1.37%	0.00	20.31	19.75	 16.31 20.31 21.17	20.08 - 20.34
	Real Brasileiro	5.88	5.87		-0.31%	0.00	5.77	5.72	 4.81 5.87 6.29	5.82 - 5.88
	Yuan	7.31	7.29		-0.31%	0.00	7.26	7.22	 7.01 7.29 8.33	7.28 - 7.32

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5169	1.99%
WTI	62.29	1.28%
Cobre	4.579	1.24%
Brent	65.56	1.24%
Gas N	3.564	1.05%
Plata	32.112	0.63%
Oro	3224.4	-0.62%
Maiz	486.9	-0.63%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Informe mensual de la OPEP  Producción industrial (Feb)	 Tasa de desempleo (Feb)  PIB (1T25)  Ventas al por menor (Feb)  Producción manufacturera (Feb)  IPC (Abr)	 Ventas al por menor (Mar)  IPC (Mar)	 Peticiones iniciales de desempleo (Abr 12)  Decisión de tasas de interés BCE  IPC (Mar)	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se mantiene bajo intensa presión, cayendo hasta 99.36¹ y tocando mínimos de tres años, en medio de crecientes temores de recesión en EE.UU., incertidumbre sobre la política comercial de la administración Trump y una fuerte pérdida de confianza en los activos estadounidenses. A pesar de una pausa de 90 días en los aranceles para la mayoría de los socios comerciales, el aumento de tarifas a China al 125% ha intensificado la guerra comercial, afectando el sentimiento del consumidor y complicando la labor de la Fed ante expectativas inflacionarias desancladas. El dólar se debilitó frente a la mayoría de las divisas principales, especialmente frente al euro y el yen, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años experimentaron una volatilidad significativa. La falta de claridad en la dirección política de EE.UU. y las señales contradictorias sobre las tarifas han generado un clima de incertidumbre que continúa socavando el atractivo estructural del dólar como refugio seguro.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano presenta una apreciación del 2.95% en lo corrido del año tras la fuerte volatilidad diaria de la semana pasada que osciló en promedio en COP\$119.4. Hoy, las tensiones comerciales con EE.UU. siguen moderándose, a excepción de China, generando un relativo optimismo en economías emergentes. La confianza sobre el dólar estadounidense se mantiene débil y respalda la apreciación de las monedas pares en Latinoamérica, mientras los precios de las materias primas se muestran estables. En este contexto, el peso colombiano podría presentar movimientos de apreciación por segunda sesión consecutiva, teniendo en cuenta también que, en esta corta semana de negociación, los flujos por el pago de grandes contribuyentes persisten.

| Euro

El euro se mantiene firme cerca del nivel de 1.14, su punto más alto desde enero de 2022, impulsado por la debilidad del dólar ante el creciente temor a una recesión en EE.UU., la escalada de la guerra comercial con China y la confusión generada por la política arancelaria del presidente Trump. A pesar de una exclusión temporal de aranceles para algunos productos tecnológicos, el mercado percibe una política comercial inestable que ha erosionado la confianza en el dólar y favorecido el apetito por el euro. Además, la expectativa de un recorte de 25 puntos básicos por parte del BCE esta semana, como respuesta a un entorno global incierto y la posibilidad de que productos chinos más baratos se desvíen hacia Europa, refuerza el atractivo del euro.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se consolida por encima de 1.315, alcanzando máximos de seis meses impulsada por la debilidad generalizada del dólar en medio de la creciente incertidumbre por la política arancelaria del presidente Trump. A pesar de que se esperan recortes de tasas por parte del BoE este año, la libra se ve respaldada por sólidos datos económicos del Reino Unido, como el crecimiento del PIB mensual de febrero del 0.5% y el aumento en la producción industrial y manufacturera. Las expectativas se centran ahora en los próximos datos laborales y de inflación del Reino Unido, que podrían influir en la trayectoria de la política monetaria del BoE. Mientras tanto, la incertidumbre sobre el impacto de los aranceles en la economía global y en la inflación del Reino Unido mantiene el interés de los inversores en activos no denominados en dólares, reforzando la demanda por la libra.

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/UCB33333333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)