

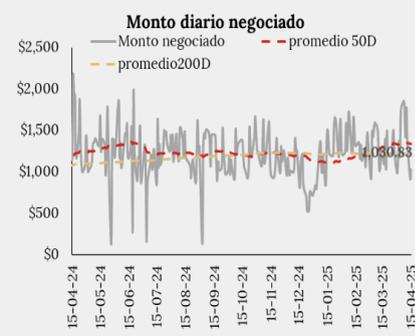
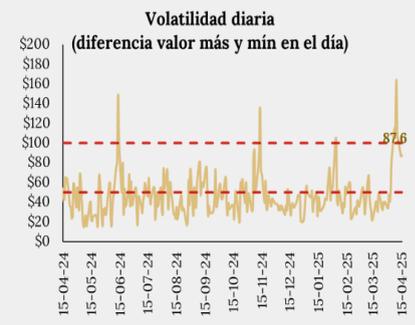
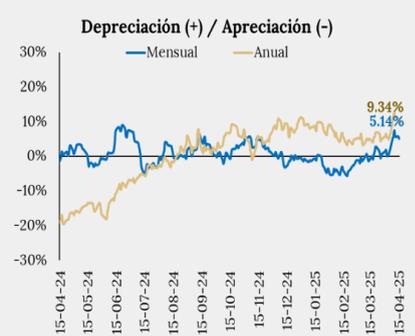
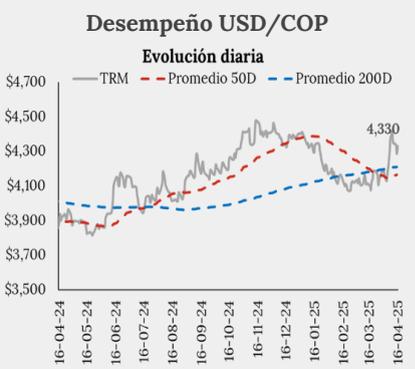
# Mercado cambiario

## Último día hábil de negociación del COP esta semana



Miércoles, 16 abril 2025

Escúchanos:



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense retomó su caída, situándose por debajo de 99.5.
- El EUR/USD se mantiene por encima de 1.135 y cerca de su nivel más alto desde enero de 2022.
- El GBP/USD extiende su racha alcista por séptimo día consecutivo, superando los 1.325.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tasas aumentaron y las solicitudes hipotecarias cayeron 8.5% semanal tras el repunte de los rendimientos de los bonos y las crecientes tensiones comerciales. Las nuevas investigaciones sobre aranceles a minerales críticos y restricciones tecnológicas, generan salidas de capital y caídas bursátiles. Las ventas minoristas crecieron 1.4% en marzo, su mayor alza desde enero de 2023, impulsadas por vehículos (5.3%), con aumentos generalizados y caída en gasolineras (-2.5%). En la **Eurozona**, la inflación se moderó al 2.2% anual, con una caída notable en precios energéticos y servicios. La inflación subyacente descendió al 2.4 %, su menor nivel desde 2021, lo que abre espacio para una nueva flexibilización por parte del BCE. El superávit por cuenta corriente disminuyó ligeramente, reflejando menores ingresos primarios y de servicios. En el **Reino Unido**, la inflación cayó por debajo de lo esperado (2.6% anual), mientras el empleo se contrajo fuertemente. Esto ha reforzado las expectativas de recortes de tipos por parte del BoE, con una probabilidad creciente de medidas antes de diciembre. **China** mostró solidez macroeconómica: el PIB creció 5.4% anual, impulsado por aumentos en producción industrial (7.7%) y ventas minoristas (5.9%). No obstante, la escalada arancelaria con EE.UU. plantea riesgos. La inversión inmobiliaria cayó, pero el estímulo fiscal continúa siendo un ancla de soporte para la economía. En **Japón**, la confianza manufacturera alcanzó máximos de 8 meses, aunque la incertidumbre comercial limita el optimismo. El BoJ mantiene su sesgo de endurecimiento, condicionado al impacto arancelario. Finalmente, en **Brasil**, las señales mixtas desde EE.UU. han frenado el impulso en sectores clave, dejando a los mercados en pausa a la espera de mayor claridad normativa, especialmente en semiconductores y farmacéuticos.

En **Colombia**, el presidente, Gustavo Petro, aseguró que decretará emergencia económica y sanitaria por la fiebre amarilla. Además, la encuesta mensual de expectativas económicas del Banrep reveló una estimación en la inflación de 0.47% mensual en abril y un alza en las expectativas para fin de año de 4.54% a 4.59% anual. En cuanto a la tasa de intervención, la opinión está dividida sobre mantener la tasa inalterada o reducirla en 25 pbs, pero la balanza se inclina un poco más hacia esta segunda opción. En otros temas, EE.UU. expresó su preocupación a Colombia por nuevas regulaciones de seguridad vehicular que exigen estándares ONU y certificaciones, lo que podría afectar sus exportaciones de autos. Aunque Colombia defiende la medida como parte de su plan desde 2021 para mejorar la seguridad vial, el tema se discutirá en negociaciones comerciales.

### 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	
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	100.22	100.06	↓ -0.16%	102.861	104.198	104.732	100.06	100.06	109.65	99.4 - 100.1
Euro	1.13	1.129	↓ -0.47%	1.067	1.065	1.071	1.020	1.129	1.129	1.12 - 1.14
Libra Esterlina	1.32	1.323	↑ 0.39%	1.217	1.247	1.273	1.208	1.323	1.341	1.321 - 1.329
Yen Japonés	143.22	143.21	↓ -0.01%	147.756	148.538	151.450	140.790	143.206	161.621	141.8 - 143.5
Dólar Canadiense	1.390	1.396	↑ 0.44%	1.420	1.427	1.397	1.379	1.396	1.472	1.38 - 1.40
Dólar Australiano	1.582	1.577	↓ -0.32%	1.604	1.593	1.539	1.379	1.577	1.679	1.56 - 1.59
Dólar Neozelandés	1.704	1.697	↓ -0.46%	1.750	1.751	1.693	1.512	1.697	1.812	1.68 - 1.71
Corona Sueca	9.77	9.87	↑ 0.96%	9.974	10.199	10.564	9.780	9.866	11.960	9.77 - 9.89
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4358	-	↓ 1.35%	4233.72	4169.79	4200.96	3765.3	4358.0	4485.5	4.320 - 4.405 (4.290 - 4.435)
Peso Chileno	974.66	974.66	↑ 0.00%	952.56	945.02	950.77	855.2	974.66	1010.0	972.0 - 977.3
Peso Mexicano	20.08	20.08	↓ 0.03%	20.28	20.31	19.77	16.31	20.08	2117	19.98 - 20.16
Real Brasileño	5.85	5.89	↓ 0.66%	5.77	5.78	5.73	4.81	5.89	6.29	5.86 - 5.92
Yuan	7.31	7.31	↓ 0.04%	7.28	7.27	7.23	7.01	7.31	8.33	7.30 - 7.33

## 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

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3322.54	2.53%
Plata	33.055	2.35%
WTI	62.07	1.21%
Brent	65.44	1.19%
Maiz	484.38	0.70%
Café	5327	-0.38%
Cobre	4.574	-1.12%
Gas N	3.254	-2.25%

Fuente: Investing

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense retomó su caída el miércoles, situándose por debajo de 99.5<sup>1</sup> y alcanzando su nivel más bajo en tres años, afectado por la creciente desconfianza de los inversores en los activos estadounidenses ante la escalada de tensiones comerciales con China. Las abruptas decisiones arancelarias del presidente Trump han generado incertidumbre sobre la política económica de EE. UU., debilitando la credibilidad del dólar y generando temores de estancamiento económico con alta inflación (estanflación). A pesar de ligeras recuperaciones previas, el dólar sigue bajo presión por la fuga de capitales hacia mercados extranjeros más estables, mientras los mercados esperan con atención el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en busca de señales sobre el rumbo monetario frente al incierto contexto global.

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano sigue mostrando un sesgo de depreciación marcado, que se acentúa por el bajo volumen de negociación. Además, evaluando el comportamiento de las tasas de cambio de nuestros pares durante lo corrido del mes de abril, encontramos algunas divergencias. Si bien el COP se ha apreciado un 3% frente a su máximo reciente (COP\$4,480), se encuentra rezagado frente a sus pares que presentan una apreciación promedio del 4% (desde los máximos alcanzados el 9 de abril). En esta línea, teóricamente si el COP siguiera el promedio del rendimiento de sus pares actualmente debería estar cotizando cerca de los COP\$4,255 por dólar. Sin embargo, siendo el último día hábil de negociación de esta semana y ante la baja liquidez del mercado local, consideramos que la moneda podría mantener el sesgo de depreciación hoy, abriendo la posibilidad de una corrección bajista en la tasa de cambio durante la próxima semana.

## | Euro

El euro se mantiene firme por encima de 1.135 y cerca de su nivel más alto desde enero de 2022, impulsado por el debilitamiento del dólar ante la persistente incertidumbre generada por la guerra comercial entre EE.UU. y China, así como la falta de avances en las negociaciones comerciales entre la UE y EE.UU. Las señales mixtas provenientes de la administración Trump sobre nuevos aranceles, junto con temores de recesión global, han llevado a los inversores a refugiarse en el euro como alternativa más estable. Mientras tanto, el mercado espera con atención la reunión del BCE, donde se anticipa un recorte de tasas de 25 pbs, y se buscarán pistas sobre cómo las tensiones comerciales están afectando la economía de la Eurozona y cuál será la estrategia futura del BCE en términos de política monetaria.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina extiende su racha alcista por séptimo día consecutivo, superando los 1.325 y alcanzando máximos de varios meses, impulsada principalmente por la debilidad del dólar estadounidense, a pesar de que los últimos datos de inflación del Reino Unido fueron más bajos de lo esperado. El índice de precios al consumidor cayó en marzo, lo que junto con una moderación en la inflación de servicios, redujo la presión sobre el BoE. Esta desaceleración inflacionaria llevó al mercado a reforzar sus expectativas de recortes de tasas, anticipando hasta 86 pbs de relajación monetaria antes de fin de año, incluyendo altas probabilidades de un cuarto recorte en diciembre, mientras el banco central busca apoyar la economía frente a la incertidumbre comercial global y el aumento del costo de vida.

<sup>1</sup> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](#)