

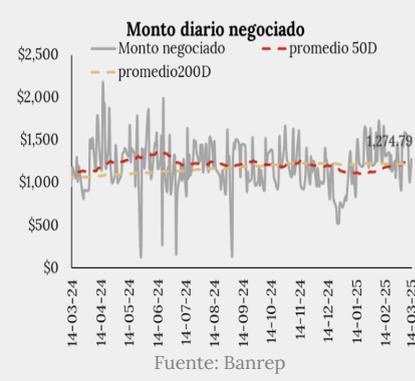
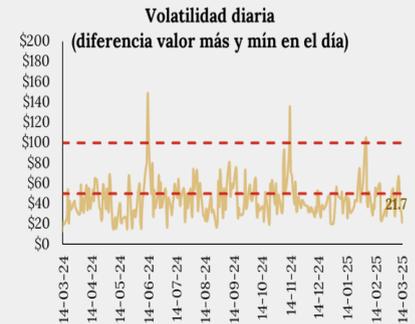
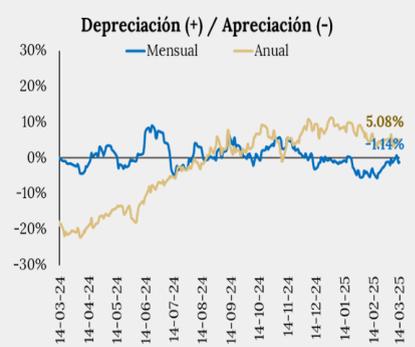
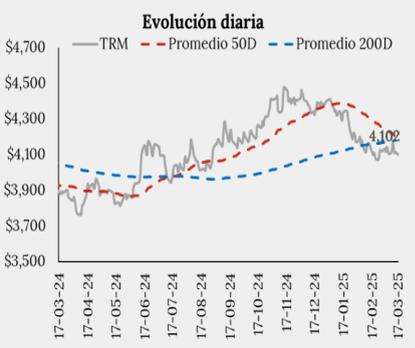
# Mercado cambiario

## Geopolítica vuelve a impactar apetito por riesgo



Martes, 18 marzo 2025

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense cayó cerca de un mínimo de cinco meses alrededor de 103.
- El EUR/USD alcanzó nuevos máximos en varios meses, superando los 1.095.
- El GBP/USD alcanzó un máximo de cuatro meses y medio, superando los 1.30 dólares.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la postura arancelaria de Donald Trump genera temores de desaceleración, mientras la Fed se prepara para mantener los tipos de interés estables, con expectativas de recortes de 60 pbs este año. Las ventas minoristas crecieron menos de lo esperado, reflejando signos de enfriamiento económico. En la **Eurozona**, el superávit comercial cayó a €\$1,000 millones en enero de 2025, muy por debajo de los €\$10,600 millones del año anterior, afectado por el alza en importaciones de manufacturas. La UE registró un déficit comercial de €\$5,400 millones, mientras que las exportaciones a EE.UU. crecieron 16% por la incertidumbre arancelaria. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra -BoE- mantendrá la tasa en 4.5%, con expectativas de recorte de 51 pbs. La economía británica inició el 2025 con contracción por la debilidad en manufactura y construcción, aunque el gasto en infraestructura podría revertir la tendencia. Keir Starmer explora opciones frente a los aranceles de Trump sobre acero y aluminio. En **China**, un nuevo plan busca impulsar el consumo, aunque sin detalles significativos. Datos recientes mostraron un alza en producción industrial (5.9%) y ventas minoristas, pero la producción fabril y el desempleo urbano, en su nivel más alto en dos años, generan cautela. **Japón** sigue enfocado en la estabilidad monetaria y la inflación, mientras los mercados monitorean la visita de Xi Jinping a EE.UU., aún sin fecha confirmada. La incertidumbre geopolítica y comercial sigue siendo un factor clave en las perspectivas globales.

**En Colombia**, según medios, el ministro de Hacienda de Colombia, Diego Guevara, habría renunciado a su cargo; aunque, hoy se confirma la salida. El CARF, en su seguimiento fiscal, alertó que el recaudo tributario bruto de enero quedó \$3.6 billones por debajo de la meta, mientras el recaudo neto se desfasó en \$4.6 billones. Ayer, se conoció la última Encuesta de Expectativas del Banrep, en donde la expectativa de inflación para el cierre de 2025 subió de 4.35% a 4.54%; sin embargo, se espera una reducción de 25 pbs en la tasa de interés por parte del Banrep en marzo a 9.25%. Hoy, el mercado espera la publicación del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de enero, en donde esperamos un crecimiento anual de 1.9%, cerca al consenso de analistas (1.8%).

### 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	103.37	103.44	▲ 0.07%	105.468	106.615	104.906	100.11	103.44	109.65	103.2 - 103.8
Euro	1.09	1.093	▲ 0.42%	1.063	1.051	1.073	1.020	1.093	1.118	1.09 - 1.11
Libra Esterlina	1.29	1.299	▲ 0.48%	1.276	1.259	1.279	1.208	1.299	1.341	1.295 - 1.300
Yen Japonés	148.60	149.13	▲ 0.36%	149.280	151.692	152.311	140.790	149.131	161.621	148.7 - 150.2
Dólar Canadiense	1.437	1.429	▼ -0.58%	1.434	1.434	1.391	1.379	1.429	1.472	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.581	1.566	▼ -0.94%	1.585	1.590	1.530	1.379	1.566	1.630	1.56 - 1.59
Dólar Neozelandés	1.738	1.719	▼ -1.14%	1.753	1.759	1.681	1.512	1.719	1.796	1.71 - 1.74
Corona Sueca	10.12	10.08	▼ -0.42%	10.418	10.682	10.620	9.780	10.082	11.960	10.00 - 10.23
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4073.90	-	▲ 0.00%	4116.15	4144.52	4180.20	3765.3	4073.9	4485.5	4.055 - 4.100 (4.045 - 4.135)
Peso Chileno	916.80	920.75	▲ 0.43%	939.19	955.55	946.24	855.2	920.75	1010.0	916.7 - 928.3
Peso Mexicano	19.93	19.93	▼ 0.00%	20.35	20.45	19.48	16.31	19.93	21.17	19.85 - 20.12
Real Brasileño	5.74	5.67	▼ -1.23%	5.79	5.81	5.67	4.81	5.67	6.29	5.67 - 5.75
Yuan	7.24	7.23	▼ -0.07%	7.26	7.26	7.22	7.01	7.23	8.33	7.22 - 7.24

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	34.855	1.59%
WTI	68.34	1.44%
Brent	72.03	1.35%
Cobre	5.0165	1.16%
Oro	3037.2	1.03%
Gas N	4.005	-0.32%
Maiz	457.88	-0.46%
Café	5447	-0.53%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Ventas minoristas (Feb)	 ISE (Ene)	 Decisión de tasas de interés de la FED	 Tasa de desempleo (Ene) Decisión de tipos de interés BoE	 Decisión de tipos de interés
 Actividad económica (Ene)	 Decisión de tipos de interés BoJ	 IPC (Feb)	 IPC (Ene)	 Confianza del consumidor (Mar)
	 Producción industrial (Feb)  Índice de precios de importación (Feb)	 Importaciones (Ene)  Balanza comercial (Ene)		
		 Decisión de tipo de interés BACEN		

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense cayó cerca de un mínimo de cinco meses alrededor de 103<sup>1</sup>, presionado por incertidumbre geopolítica, expectativas de estímulos en Alemania y datos económicos mixtos en EE.UU. La debilidad del dólar se acentuó con ventas minoristas decepcionantes y señales de desaceleración económica, mientras los mercados esperan la decisión de la Fed, con una alta probabilidad de mantener las tasas sin cambios. El DXY enfrenta un riesgo de ruptura bajista, aunque un posible repunte hacia 104 dependerá de la reacción del mercado ante los eventos clave de la semana.

## | Peso colombiano (COP)

Tras una jornada de fuerte avance para las monedas latinoamericanas el día de ayer, impulsadas por la debilidad del dólar tras datos económicos decepcionantes en EE.UU. y el alza de materias primas debido a estímulos en China, hoy las divisas de la región enfrentan una corrección técnica. El crecimiento más lento en EE.UU. y las medidas chinas para fortalecer el consumo han favorecido el apetito por activos de riesgo. No obstante, las ganancias se ven limitadas por niveles de soporte clave en el comportamiento histórico de las monedas, reflejando una leve reversión alcista en las tasas de cambio de la región, luego de la reciente apreciación de las monedas y la relativa fortaleza del dólar estadounidense hoy. El COP podría enfrentarse a este mismo escenario pues se encuentra muy cerca del soporte clave alrededor de los COP\$4,065 por dólar, en conjunto con el panorama internacional, la tasa de cambio local podría presentar un sesgo alcista durante la jornada de este martes.

## | Euro

El euro alcanzó nuevos máximos en varios meses, superando los 1.095 frente al dólar, impulsado por el optimismo en torno a la aprobación del plan de gasto de Alemania y el alivio de las tensiones comerciales y geopolíticas. A medida que los mercados anticipan una votación positiva sobre la reforma fiscal alemana, que incluye un aumento significativo en el límite de endeudamiento y una inversión en infraestructura de 500 mil millones de euros, el euro se benefició de la expectativa de un crecimiento económico más fuerte en la Eurozona. Además, la relajación de las expectativas de recortes de tasas del BCE y la incertidumbre sobre las políticas comerciales de EE.UU. han reforzado el impulso alcista del euro. Con el EUR/USD cotizando cerca de 1.0950, los operadores están atentos a la evolución de la situación política en Alemania y las conversaciones de paz entre Rusia y EE.UU. para determinar los próximos movimientos del par.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina alcanzó un máximo de cuatro meses y medio, superando los 1.30 dólares, impulsada por la expectativa de que el BoE mantendrá las tasas de interés en 4.5% esta semana y reducirá su ritmo de recortes en comparación con la Reserva Federal de EE.UU. A pesar de la reciente contracción económica en el Reino Unido, los inversores confían en que las inversiones en infraestructura y la postura flexible del gobierno de Keir Starmer ante los aranceles de Trump sostendrán el crecimiento. Sin embargo, la libra perdió terreno frente al euro, que se benefició del optimismo en torno a los planes de gasto de Alemania. Mientras que los mercados prevén tres recortes de tasas del BoE en 2025, la incertidumbre económica global y el endurecimiento fiscal británico podrían afectar las perspectivas de la libra en el mediano plazo.

<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

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| 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/accivalores)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)