

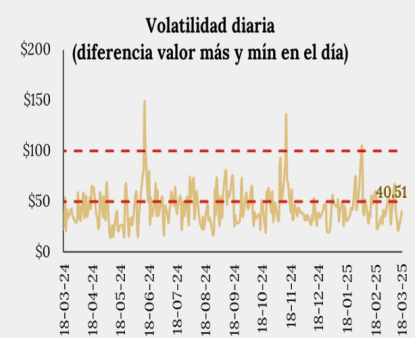
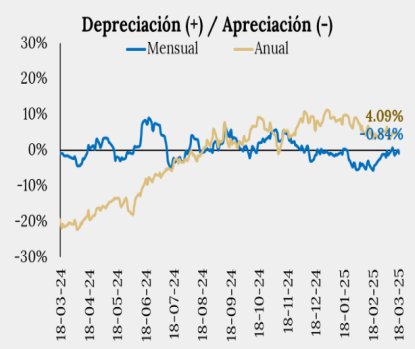
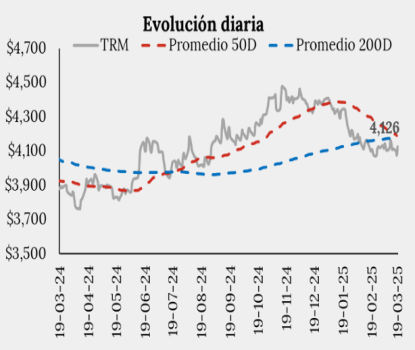
Mercado cambiario

Prima de riesgo país incrementa en la región



Jueves, 20 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene en un rango entre 103.3 y 104, con un repunte hacia 104 tras la decisión de la Fed.
- El EUR/USD cayó por debajo de 1.085, retrocediendo desde su máximo de casi cinco meses de 1.09547 alcanzado el 18 de marzo.
- El GBP/USD retrocedió por debajo de 1.30, tras haber alcanzado un máximo de cuatro meses.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la reciente alza de las tasas hipotecarias ha reducido el dinamismo del mercado inmobiliario, con una caída del 6.2% en las solicitudes de hipotecas y una contracción del 13 % en las refinanciaciones. Este endurecimiento coincide con la estabilidad del rendimiento del bono a 10 años en torno al 4.3%, mientras la Fed mantiene su tasa en 4.25%-4.5%, a la espera de nuevos datos que definan su rumbo monetario. La volatilidad de los mercados refleja la incertidumbre sobre las políticas comerciales de Trump y la desaceleración del S&P500 y el Nasdaq, ambos en corrección. En la **Eurozona**, los salarios crecieron un 4.1% anual en el cuarto trimestre de 2024, mostrando signos de desaceleración, lo que sugiere que la política restrictiva del BCE comienza a afectar al mercado laboral. La inflación cayó al 2.3% en febrero, con un descenso en los precios de la energía y servicios, pero con una inflación subyacente aún en 2.6%, lo que mantiene la cautela del BCE. En el **Reino Unido**, el BoE se prepara para mantener su tasa en 4.5%, aunque los mercados anticipan recortes de 51 pbs a final de año. En **China**, el mercado accionario retrocedió tras un rally en tecnología y la falta de detalles en el reciente paquete de estímulos, mientras el yuan se debilitó. A pesar de datos positivos en ventas minoristas y producción industrial, la incertidumbre sobre la visita de Xi Jinping a EE.UU. añade presión. En **Japón**, el BoJ mantuvo su política monetaria sin cambios, con señales de debilidad en producción industrial y confianza empresarial. Finalmente, en **Brasil**, los mercados esperan la decisión del banco central y evalúan el impacto fiscal del nuevo umbral de exención del impuesto sobre la renta.

En **Colombia**, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó 2.65% anual en enero de 2025, una desaceleración respecto al aumento del 2.95% del mes anterior. La ralentización se debió a una contracción en las industrias primarias (-0.13% frente a la 1.96% en diciembre), mientras que el crecimiento se aceleró en los servicios (3.89 % frente al 3.74% y la manufactura (0.51% frente al 0.33%). En términos mensuales desestacionalizados, el indicador aumentó 0.77% desde diciembre. En el ámbito político, ayer, Diego Guevara confirmó su renuncia al cargo de ministro de Hacienda, mientras la Comisión Séptima del Senado archivó la reforma laboral durante las marchas organizadas por el gobierno.

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	103.43	103.43	0.00%	105.090	106.379	104.896	100.11	103.43	109.65	103.2 - 104.1
Euro	1.09	1.091	-0.28%	1.067	1.053	1.073	1.020	1.091	1.118	1.08 - 1.10
Libra Esterlina	1.30	1.300	0.03%	1.280	1.262	1.279	1.208	1.300	1.341	1.293 - 1.300
Yen Japonés	149.45	148.80	-0.44%	149.053	151.388	152.247	140.790	148.800	161.621	147.8 - 150.2
Dólar Canadiense	1.430	1.432	0.13%	1.435	1.434	1.392	1.379	1.432	1.472	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.572	1.572	0.01%	1.584	1.588	1.531	1.379	1.572	1.630	1.56 - 1.60
Dólar Neozelandés	1.719	1.718	-0.04%	1.750	1.756	1.682	1.512	1.718	1.796	1.71 - 1.75
Corona Sueca	10.05	10.09	0.41%	10.350	10.634	10.614	9.780	10.091	11.960	10.00 - 10.20
Emergentes										
Peso Colombiano	4163.33	-	0.00%	4121.64	4137.26	4183.33	3765.3	4163.3	4485.5	4,145 - 4,195 (4,135 - 4,210)
Peso Chileno	916.69	914.80	-0.21%	935.87	951.51	946.46	855.2	914.80	1,000.0	915.9 - 928.3
Peso Mexicano	19.90	20.05	0.72%	20.31	20.42	19.51	16.31	20.05	21.17	19.86 - 20.26
Real Brasileño	5.67	5.64	-0.63%	5.79	5.79	5.68	4.81	5.64	6.29	5.63 - 5.70
Yuan	7.23	7.23	0.03%	7.25	7.25	7.22	7.01	7.23	8.33	7.22 - 7.25

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas
















Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.125	0.49%
WTI	67.24	0.49%
Brent	71.1	0.45%
Maiz	464.1	0.45%
Oro	3042.26	0.03%
Gas N	4.233	-0.33%
Café	5488	-0.71%
Plata	33.918	-0.84%

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 se mantiene en un rango entre 103.3¹ y 104.00, con un repunte hacia 104.00 tras la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas sin cambios y proyectar dos recortes en 2025. Aunque el presidente de la Fed, Jerome Powell, reafirmó que cualquier aumento de inflación por aranceles sería transitorio, también reconoció la incertidumbre sobre su impacto real y mencionó que las probabilidades de recesión han aumentado, aunque no son altas. Mientras los mercados esperan datos clave de empleo y manufactura, la resistencia en 104.00 podría definir el próximo movimiento del dólar, con un posible avance hacia 105.00 o una corrección bajista si los datos económicos debilitan la confianza en la divisa estadounidense.

| Peso colombiano (COP)

La prima de riesgo país hoy se incrementa significativamente, en Colombia, los CDS a 5 años suben hasta 213 puntos (8.1%) en medio del nombramiento del nuevo ministro de hacienda, un panorama que sigue generando incertidumbre y aversión al riesgo en el mercado local. En la región, el alza en la tasa de Brasil podría generar un mayor atractivo en los rendimientos en este país, influyendo en la depreciación de la moneda local. Además, el optimismo de tasas altas pierde impulso y las preocupaciones por el crecimiento global toman el protagonismo, impactando el desempeño de las monedas de mercados emergentes. En este sentido, esperamos que en la jornada de este jueves, el COP mantenga el sesgo de depreciación, alineado al contexto local, el movimiento de depreciación de sus pares en la región y el fortalecimiento del dólar global.

| Euro

El euro (EUR) cayó por debajo de 1.0850, retrocediendo desde su máximo de casi cinco meses de 1.09547 alcanzado el 18 de marzo, después de que la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, advirtiera sobre un posible debilitamiento del crecimiento en la Eurozona debido a los aranceles propuestos por Estados Unidos. Lagarde señaló que un gravamen del 25% sobre las importaciones europeas podría reducir el crecimiento de la zona euro en 0.3 puntos porcentuales en el primer año, con una contramedida de la UE ampliando la caída al 0.5%, aunque aseguró que los efectos inflacionarios serían transitorios. A pesar de ello, los mercados han reducido las expectativas de recortes de tasas del BCE, ahora anticipando dos reducciones en abril y junio. Mientras tanto, la Fed mantuvo su tasa sin cambios y reafirmó su plan de dos recortes en 2025, lo que ha impulsado la fortaleza del dólar estadounidense (USD) y ha añadido presión bajista al euro.

| Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) retrocedió por debajo de 1.30 frente al dólar, tras haber alcanzado un máximo de cuatro meses, debido a la publicación de datos laborales del Reino Unido y a la espera de la decisión del BoE sobre tasas de interés. El desempleo se mantuvo en 4.4%, mientras que el crecimiento salarial mostró una leve desaceleración, con un aumento del 5.8% incluyendo bonificaciones y 5.9% sin ellas, en línea con las previsiones. A pesar de que la inflación en enero subió al 3.0%, el BoE decidió mantener su tasa en 4.50%, con una postura cautelosa ante la incertidumbre global y las presiones inflacionarias internas. No obstante, los mercados esperan hasta 56 puntos básicos de recortes para 2025, dependiendo de la evolución económica. Mientras tanto, el par GBP/USD mostró volatilidad, con un soporte clave en 1.2795 y resistencia en 1.3047, mientras sigue de cerca la política de la Fed y el impacto de los aranceles comerciales de EE.UU.

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.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)