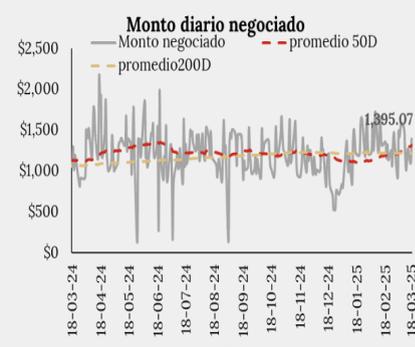
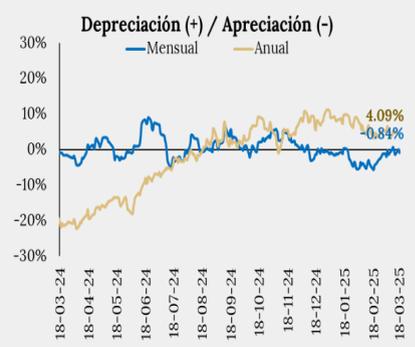
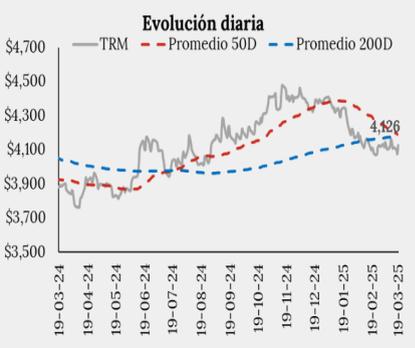


Mercado cambiario COP se encamina a cerrar semana con pérdidas cercanas al 2%

Viernes, 21 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se fortaleció, acercándose a la marca de 104 y registrando su tercera sesión consecutiva al alza.
- El EUR/USD se debilitó, cayendo por debajo de 1.085 y retrocediendo desde su máximo de casi cinco meses.
- El GBP/USD cae a la zona de 1.292, tras no lograr consolidarse por encima de 1.30.

| Narrativa de los mercados

Los mercados financieros siguen enfrentando un entorno desafiante debido a la incertidumbre monetaria, riesgos comerciales y presiones inflacionarias. En **EE.UU.**, la Reserva Federal -Fed- mantuvo sin cambios sus tasas de interés, pero sugirió dos recortes en 2025, mientras que J. Powell destacó la prudencia debido a riesgos crecientes en crecimiento, empleo e inflación; la Fed ralentizará la reducción de su balance al disminuir su liquidación mensual de bonos del Tesoro de US\$20 mil a US\$5 mil millones, buscando mayor estabilidad en la liquidez. La fortaleza del dólar y la inminente aplicación de aranceles recíprocos el 2 de abril generan cautela entre los inversores. En la **Eurozona**, el superávit por cuenta corriente cayó a €\$13,200 millones en enero desde €\$26,500 millones un año antes, afectado por una reducción en el comercio de bienes. La incertidumbre económica sigue afectando la confianza, con la UE retrasando su respuesta a los aranceles de EEUU hasta mediados de abril. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra y el Riksbank mantuvieron sus tasas sin cambios, y el Banco Nacional Suizo sorprendió con un recorte de tasas. En el **Reino Unido**, el sector manufacturero muestra debilidad, con nuevos pedidos en -29 en marzo y preocupaciones fiscales elevadas tras un endeudamiento neto de £\$10,700 millones en febrero. En **China**, el gobierno refuerza sus reservas estratégicas de metales industriales, impulsando los precios del cobre y el cobalto. El Banco Popular de China -PBoC- mantuvo las tasas de referencia sin cambios, aunque sugirió ajustes futuros. En **Japón**, la inflación subyacente se moderó al 3%, manteniendo presión sobre el Banco de Japón -BoJ-, que optó por la cautela. En **Brasil**, la política fiscal y monetaria preocupan a los inversores, con la tasa de interés en 15.25% y un debate sobre impuestos que podría deteriorar la estabilidad fiscal.

En Colombia, durante el mes de enero, el déficit comercial se amplió a US\$1,279 millones por el aumento de importaciones (US\$5.379 millones, +8.5%) y moderado crecimiento exportador (US\$3,777 millones, +4.3%). El bono a 10 años alcanzó 11.57%, su mayor nivel en 16 meses. La economía creció 2.65%. El Gobierno obtuvo COP\$20,75B en crédito interno (16.6% del cupo anual), adjudicando COP\$9,88B en subastas (21.2%) y COP\$10,9B en colocaciones directas (63.9%). No hubo canjes de Tes esta semana. En los mercados internos se sigue evaluando la renuncia de Diego Guevara por presuntos desacuerdos con el presidente Petro lo que eleva la incertidumbre fiscal.

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	103.85	103.78	↓ -0.07%	104.966	106.274	104.892	100.11	103.78	109.65	103.2 - 104.1
Euro	1.09	1.086	↓ -0.50%	1.070	1.055	1.073	1.020	1.086	1.118	1.08 - 1.10
Libra Esterlina	1.30	1.297	↓ -0.33%	1.282	1.264	1.279	1.208	1.297	1.341	1.291 - 1.298
Yen Japonés	148.49	148.77	↑ 0.19%	148.917	151.189	152.208	140.790	148.766	161.621	148.4 - 150.0
Dolar Canadiense	1.432	1.432	0.02%	1.436	1.434	1.392	1.379	1.432	1.472	1.43 - 1.45
Dolar Australiano	1.571	1.587	↑ 0.99%	1.585	1.588	1.531	1.379	1.587	1.630	1.58 - 1.60
Dolar Neozelandés	1.718	1.737	↑ 1.10%	1.749	1.755	1.683	1.512	1.737	1.796	1.73 - 1.75
Corona Sueca	10.09	10.12	↑ 0.36%	10.321	10.611	10.611	9.780	10.124	11.960	10.03 - 10.20
Emergentes										
Peso Colombiano	4150.49	-	0.00%	4125.70	4135.24	4184.97	3765.3	4150.5	4485.5	4.150 - 4.200 (4.140 - 4.215)
Peso Chileno	916.29	926.28	↑ 1.09%	934.50	949.69	946.61	855.2	926.28	1000.0	930.0 - 940.7
Peso Mexicano	20.02	20.14	↑ 0.59%	20.29	20.41	19.53	16.31	20.14	21.17	20.10 - 20.33
Real Brasileño	5.65	5.67	↑ 0.39%	5.79	5.79	5.68	4.81	5.67	6.29	5.66 - 5.73
Yuan	7.23	7.25	↑ 0.24%	7.25	7.25	7.22	7.01	7.25	8.33	7.24 - 7.26

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	68.02	-0.07%
Oro	3041.81	-0.07%
Maiz	467.1	-0.19%
Café	5483	-0.23%
Brent	71.83	-0.24%
Cobre	5.073	-0.76%
Plata	33.733	-0.76%
Gas N	3.923	-1.31%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

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

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se fortaleció el viernes, acercándose a la marca de 104¹ y registrando su tercera sesión consecutiva al alza, impulsado por la postura de la Fed de mantener las tasas sin cambios y proyectar dos recortes en 2025. A pesar de señales de riesgos crecientes para el crecimiento y el empleo, el presidente de la Fed, Jerome Powell, enfatizó que no hay prisa por flexibilizar la política monetaria. Además, la fortaleza del dólar se vio respaldada por la incertidumbre global y la cautela de los inversores ante la inminente implementación de aranceles recíprocos por parte del presidente Donald Trump el 2 de abril. La reciente apreciación del dólar también ha sido favorecida por la reducción de posiciones cortas, mientras los mercados siguen evaluando los efectos de la política comercial estadounidense y la falta de avances en conflictos geopolíticos como la guerra en Ucrania.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se encamina a cerrar la semana con pérdidas cercanas al 2%, tras jornadas marcadas por el deterioro de las expectativas de crecimiento global, la incertidumbre política local, el alza en la prima de riesgo país y decisiones de política monetaria que disminuyen el atractivo de los rendimientos de Colombia. Respecto a esto último y como era de esperarse, en medio de la reciente alza en la tasa de política monetaria de Brasil, el real brasileño lidera los rendimientos de sus pares regionales, con una apreciación del 0.97% frente al dólar, mientras el peso chileno, el peso mexicano y el peso colombiano se mantienen rezagadas. Este panorama, la aversión al riesgo global y el posicionamiento del mercado a la implementación de aranceles recíprocos por parte del presidente Trump el 2 de abril, podrían continuar presionando al COP pero, la media móvil de 200 días (COP\$4,210) podría continuar siendo una resistencia fuerte. Adicionalmente, la prima de riesgo país sigue incrementando, con los CDS a 5 años de Colombia alcanzando niveles de noviembre de 2024 en 224 puntos, lo que seguirá presionando la tasa de cambio al alza.

| Euro

El euro se debilitó el viernes, cayendo por debajo de 1.085 y retrocediendo desde su máximo de casi cinco meses en 1.0954 alcanzado el 18 de marzo, afectado por la fortaleza del dólar y la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. A pesar de que la Fed mantuvo su postura *dovish* con la previsión de dos recortes de tasas en 2025, el euro no logró ganar tracción debido a la aversión al riesgo y las preocupaciones sobre el impacto económico de los aranceles recíprocos anunciados por el presidente Trump, que podrían afectar significativamente a la economía de la Eurozona, especialmente a Alemania. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió que un arancel del 25% por parte de EE.UU. sobre las importaciones europeas podría reducir el crecimiento de la zona euro en 0.3 puntos porcentuales el primer año, mientras que una represalia por parte de la UE agravaría la contracción hasta 0.5 puntos. Sin embargo, Lagarde minimizó el riesgo de inflación persistente, sugiriendo que el BCE no respondería con subidas de tasas y dejando espacio para posibles recortes, en línea con el miembro del BCE François Villeroy de Galhau, quien señaló que el banco central aún tiene margen para flexibilizar la política monetaria. Como resultado, los inversores han reducido sus expectativas de recortes de tasas por parte del BCE, ahora pronosticando solo dos recortes en 2025, lo que mantiene la presión sobre el euro frente al dólar en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) cae a la zona de 1.2920 frente al dólar el viernes, tras no lograr consolidarse por encima de 1.30. La debilidad de la libra se debe a la fortaleza del dólar, impulsada por la postura cautelosa de la Fed, que descartó recortes inmediatos en las tasas de interés debido a la incertidumbre económica y las políticas comerciales de la administración de Trump. A pesar de la decisión del BoE de mantener la tasa en 4.5% con un tono algo *hawkish*, los inversores siguen preocupados por la inflación persistente en el Reino Unido, impulsada por el crecimiento salarial del 5.9%. Además, el aumento del endeudamiento público y la expectativa de una reducción en el gasto público en el próximo presupuesto británico generan inquietud en los mercados.

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).

Técnicamente, la tendencia general sigue siendo alcista, con medias móviles ascendentes y niveles de soporte en 1.277 y 1.2615, mientras que la resistencia clave se encuentra en 1.31.

| 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

| 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](#)