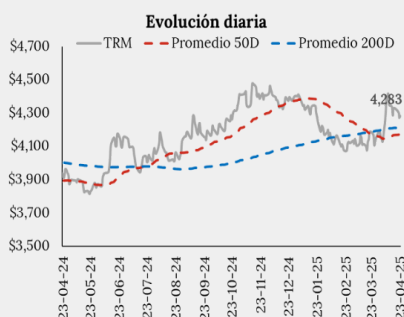


Escúchanos:

 [En YouTube](#)

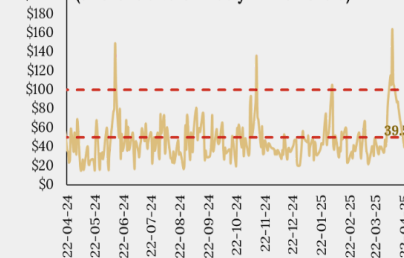
Desempeño USD/COP



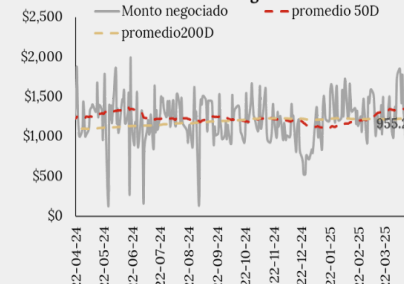
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y min en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Optimismo en el frente comercial mantiene ganancias en LatAm



Miércoles, 23 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense opera de forma estable este miércoles, tras un intento fallido de superar el nivel psicológico de 100.
- El EUR/USD ha perdido fuerza tras datos débiles de PMI en Alemania y la Eurozona.
- El GBP/USD se mantiene débil tras datos PMI de abril peores de lo esperado en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

El panorama económico global se ve afectado por la creciente incertidumbre derivada de las tensiones comerciales lideradas por EE.UU., lo que ha llevado al FMI a recortar sus previsiones de crecimiento para varias economías. En **EE.UU.**, la administración Trump adoptó un tono más conciliador con China al sugerir una reducción de los aranceles del 145%, aunque persisten tensiones por nuevas investigaciones sobre minerales críticos. Las tasas hipotecarias subieron al 6.9%, provocando una caída del 12.7% en solicitudes, mientras Tesla repuntó 7% tras declaraciones de Elon Musk. En la **Eurozona**, el BCE recortó la tasa de depósito a 2.25%, eliminó su sesgo restrictivo y advirtió sobre el debilitamiento económico; el PMI de servicios cayó a 49.7 y el manufacturero se mantuvo en contracción (48.7), aunque el superávit comercial subió a €24,000 millones. Francia y Alemania lideran la contracción. En **Reino Unido**, la actividad se contrajo por primera vez en 18 meses (PMI compuesto: 48.2), con inflación más débil (IPC: 2.6%) y caída en los rendimientos de los *gilt*, lo que alimenta expectativas de recortes de tasas. **China** celebró el tono conciliador de EE.UU., pero el FMI redujo su previsión de crecimiento a 4% para 2025; no obstante, los datos del 1T25 superaron las expectativas (PIB: +5.4%). En **Japón**, la expansión en servicios (PMI: 52.2) contrasta con la contracción manufacturera (48.5); el FMI recortó el crecimiento proyectado a 0.6%. En **México**, el FMI prevé una contracción del -0.3%, la mayor entre las economías analizadas, atribuida a los aranceles de EE.UU. y condiciones financieras más restrictivas. **Brasil** enfrenta inflación elevada vinculada al tipo de cambio y tasas altas, mientras el real se deprecia por la caída de materias primas y riesgos fiscales, a pesar de alivios arancelarios temporales.

En Colombia, hoy, el DANE publicará datos sobre comercio exterior, incluidas las importaciones y la balanza comercial de febrero, en donde esperamos cifras de USD 5,290 millones y USD -1,150 millones, respectivamente. Ayer, en su revisión de pronósticos económicos, el FMI rebajó la estimación de crecimiento económico del país de 2.5% a 2.4%. En temas políticos, se conocieron las 12 preguntas que incluiría la consulta popular promovida por el gobierno luego de la caída de la reforma laboral. Está previsto que el 1 de mayo se radique en el Congreso un proyecto de ley que contenga las preguntas, el cual, si es aprobado por el Senado como y la Corte Constitucional, el gobierno procederá a fijar la fecha para su realización. En paralelo, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, sigue atendiendo encuentros con el FMI y el Banco Mundial en Washington.

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	98.54	99.48	 0.96%	101.873	103.394	104.608	 99.38 99.48 109.65			98.7 - 99.5
 Euro	1.15	1.138	 -0.84%	1.077	1.074	1.072	 1.020 1.138 1.138			1.12 - 1.16
 Libra Esterlina	1.34	1.330	 -0.45%	1.224	1.254	1.274	 1.208 1.330 1.341			1.322 - 1.334
 Yen Japonés	140.49	142.37	 1.34%	146.186	147.565	151.118	 140.790 142.366 161.621			139.6 - 143.3
 Dólar Canadiense	1.385	1.383	 -0.19%	1.410	1.424	1.397	 1.379 1.383 1.472			1.37 - 1.39
 Dólar Australiano	1.564	1.569	 0.32%	1.601	1.593	1.541	 1.379 1.569 1.679			1.54 - 1.58
 Dólar Neozelandés	1.668	1.677	 0.52%	1.739	1.744	1.694	 1.512 1.677 1.812			1.65 - 1.70
 Corona Sueca	9.53	9.60	 0.75%	9.882	10.094	10.548	 9.602 9.602 11.960			9.45 - 9.66
Emergentes										
 Peso Colombiano	4292	-	 0.21%	4266.04	4191.29	4213.85	 3765.3 4292.0 4485.5			4,240 - 4,310 (4,220 - 4,325)
 Peso Chileno	957.23	941.53	 -1.64%	961.71	947.11	951.44	 855.2 941.53 1000.0			937.5 - 976.2
 Peso Mexicano	19.65	19.60	 -0.24%	20.24	20.26	19.80	 16.31 19.60 21.17			19.40 - 19.84
 Real Brasileño	5.77	5.72	 -0.91%	5.80	5.79	5.74	 4.81 5.72 6.29			5.65 - 5.82
 Yuan	7.31	7.31	 -0.01%	7.29	7.27	7.23	 7.01 7.31 8.33			7.27 - 7.33

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5375	2.19%
Cobre	4.9045	0.54%
Plata	32.835	-0.21%
Maiz	473.13	-0.39%
Gas N	2.994	-0.43%
Brent	66.86	-0.86%
WTI	63.08	-0.93%
Oro	3330.86	-2.59%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Índice líder (Mar)  ISE (Feb)	 Índice manufacturero Richmond (Abr)  Confianza del consumidor (Abr)  PMI compuesto y de servicio (Abr)	 PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)  Importaciones y Balanza Comercial (Feb)  PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)  PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)	 Fed Chicago Índice de actividad económica (Mar)  IPC (Abr)	 Percepción de la U de Michigan (Abr)  IPC (Abr)  Actividad económica (Feb)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense opera de forma estable este miércoles, tras un intento fallido de superar el nivel psicológico de 100¹, en un contexto marcado por señales de distensión en la política comercial de EE.UU. y un aparente respaldo del presidente Trump a la independencia de la Fed. El mandatario moderó su tono respecto al presidente de la Fed, Jerome Powell, y manifestó una actitud conciliadora hacia China, lo que impulsó inicialmente al dólar, aunque las ganancias se moderaron posteriormente. A pesar de este repunte, el dólar sigue cerca de mínimos de varios años frente a monedas como el euro y el yen, mientras persiste la incertidumbre sobre la economía estadounidense, las tensiones comerciales globales y la credibilidad de las políticas de la administración Trump. Además, los datos débiles de PMI en Europa ofrecieron cierto soporte al dólar, aunque los mercados continúan desconfiando de la sostenibilidad del rebote en medio de señales contradictorias desde Washington.

| Peso colombiano (COP)

En las últimas jornadas de negociación, la volatilidad de la moneda se ha reducido, pasando de un promedio de COP\$103 a COP\$43 esta semana. No obstante, el volumen diario de negociación continúa por debajo de los USD\$1,000 millones, lo que limita la definición de una tendencia más clara en el comportamiento de la divisa. La media móvil de 100 periodos (COP\$4,252), sigue actuando como un soporte técnico clave, mientras el panorama para el COP se debate entre la incertidumbre en el frente de política monetaria local y el relativo optimismo comercial y político global. Este panorama continúa manteniendo alta la prima de riesgo país frente a los pares en la región pero, genera una leve moderación hacia los 278 puntos en los CDS a 5 años. Aún ante este contexto, la correlación con las monedas pares en LatAm podría respaldar un sesgo de apreciación del COP debido a que estas ya reversionen casi por completo las pérdidas derivadas del más reciente anuncio arancelario del 9 de abril.

| Euro

El euro ha perdido fuerza frente al dólar, cotizando por debajo de 1.14 tras datos débiles de PMI en Alemania y la Eurozona, que mostraron una contracción en la actividad del sector servicios en abril. Aunque la moneda única había alcanzado un máximo de tres años en 1.1575 a principios de la semana, la recuperación del dólar ha limitado el avance del euro. A pesar de ello, la moneda europea mantiene una ganancia de más del 5% frente al dólar en lo que va de abril, respaldada por dudas sobre la hegemonía del dólar en el sistema financiero global y expectativas de un aumento del gasto fiscal y de defensa en Europa. No obstante, la debilidad económica reflejada en los PMIs y la posibilidad de nuevas bajadas de tasas por parte del BCE generan presión bajista adicional sobre el euro. Técnicamente, aunque la tendencia sigue siendo alcista, los indicadores como el RSI en niveles de sobrecompra sugieren una posible corrección a corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene débil alrededor de 1.33 frente al dólar estadounidense tras datos PMI de abril peores de lo esperado en el Reino Unido, que revelaron una contracción en la actividad económica. Esta debilidad económica, sumada a una inflación moderada y un crecimiento salarial lento, ha aumentado las expectativas de que el BoE recorte tasas en mayo, con los mercados ya anticipando hasta 86 pbs de recortes para fin de año. A pesar de alcanzar un máximo de siete meses en 1.343 recientemente, el GBP/USD ha cedido terreno, aunque la tendencia alcista técnica se mantiene respaldada por medias móviles ascendentes. El comportamiento de la libra también está influenciado por la debilidad del dólar estadounidense, que, pese a algunos repuntes, sigue presionado por dudas sobre la independencia de la Fed y la incertidumbre derivada de las políticas comerciales del presidente Trump.

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).

