

Mercado cambiario

Moneda local mantiene rezago frente a emergentes

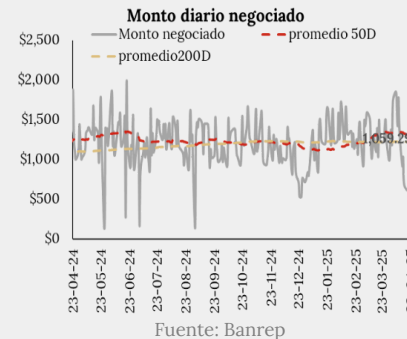
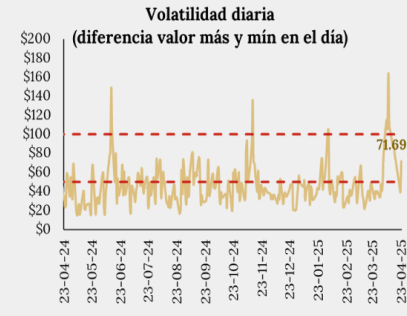
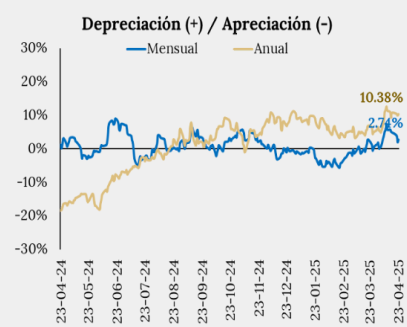
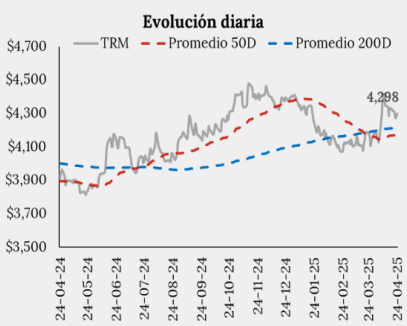


Jueves, 24 abril 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió hacia la zona de 99.6, tras dos sesiones consecutivas al alza.
- El EUR/USD se fortaleció cotizando cerca de los 1.14 dólares tras datos mejores de lo esperado.
- El GBP/USD ha mostrado una tendencia volátil, oscilando en torno a los 1.33.

| Narrativa de los mercados

La falta de negociaciones entre EE.UU. y China decepcionó a los mercados, pese al tono conciliador de la administración Trump, justo cuando los emisores en wall street advierten sobre su impacto en costos, cadenas de suministro y riesgo de recesión. El Índice de Actividad Nacional de la Fed de Chicago reflejó un crecimiento inferior al promedio en marzo. Aunque las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron levemente, aún señalan un mercado laboral ajustado. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron con fuerza, liderados por la demanda de aeronaves comerciales. En la **Eurozona**, las matriculaciones de vehículos continuaron cayendo en marzo, mientras que el segmento de vehículos eléctricos de batería creció con fuerza, especialmente en Alemania. Los precios del gas natural en Europa tocaron mínimos de siete meses, por menor demanda asiática y mayor oferta. En el **Reino Unido**, el balance neto de pedidos manufactureros mejoró ligeramente, aunque se mantuvo negativo. La confianza en el sector cayó, con perspectivas de nuevas caídas en producción y pedidos, mientras los costos de insumos aumentan. **China** exigió la eliminación total de aranceles como condición para reanudar el diálogo con EE.UU., y desmintió posibles acuerdos. Tras las tensiones, emitió su primer tramo de bonos soberanos especiales y redujo las restricciones a la inversión extranjera. En **Japón**, se espera que el Banco Central mantenga su tasa, mientras EE.UU. aclaró que no dará trato especial en materia arancelaria. La Bolsa de Tokio busca atraer inversores minoristas reduciendo los umbrales de inversión. El Banco Mundial prevé crecimiento nulo para **México** en 2025, afectado por la política arancelaria y el débil crecimiento chino, lo que pondría en riesgo el nearshoring y las cadenas de suministro. El FMI elevó proyecciones de deuda y déficit primario en **Brasil**, generando preocupaciones sobre su sostenibilidad fiscal. El gobierno brasileño espera revertir estas previsiones y destacó la necesidad de reforzar el marco fiscal.

En Colombia, las importaciones crecieron 10.5% anual en febrero hasta USD 5,326 millones CIF. Las compras de combustibles fueron las que más aportaron a este comportamiento, pues crecieron 52% anual. Con ello, la balanza comercial se situó en USD\$1,241 millones, un 63% más alto de lo que se observó hace un año. La ministra de Comercio, Cielo Rusinque, y el embajador en EE.UU., Daniel García-Peña, viajan hoy a EE.UU., en medio de una posible decisión de Colombia de aplazar la implementación de la norma sobre importación de vehículos, de acuerdo con algunos medios.

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	99.84	99.75	↓ -0.10%	1016.44	103.221	104.580	99.38	99.75	109.65	99.0 - 99.9
Euro	1.14	1.132	↓ -0.24%	1.080	1.076	1.073	1.020	1.132	1.132	1.12 - 1.16
Libra Esterlina	1.33	1.326	↓ -0.12%	1.226	1.256	1.275	1.208	1.326	1.341	1.324 - 1.333
Yen Japonés	142.69	143.13	↑ 0.31%	145.760	147.394	151.037	140.790	143.132	161.621	139.8 - 144.3
Dólar Canadiense	1.385	1.388	↑ 0.25%	1.408	1.423	1.397	1.369	1.388	1.472	1.37 - 1.39
Dólar Australiano	1.568	1.571	↑ 0.16%	1.600	1.593	1.541	1.379	1.571	1.679	1.55 - 1.58
Dólar Neozelandés	1.678	1.681	↑ 0.20%	1.735	1.742	1.694	1.512	1.681	1.812	1.65 - 1.69
Corona Sueca	9.60	9.68	↑ 0.81%	9.858	10.066	10.544	9.679	9.679	11.960	9.44 - 9.76
Emergentes										
Peso Colombiano	4305	-	↓ 0.30%	4275.75	4196.10	4214.56	3765.3	4304.8	4485.5	4,250 - 4,350 (4,225 - 4,370)
Peso Chileno	952.02	939.90	↓ -1.27%	963.53	947.34	951.54	855.2	939.90	1,010.0	932.3 - 977.8
Peso Mexicano	19.62	19.61	↓ -0.02%	20.22	20.23	19.80	16.31	19.61	21.17	19.39 - 19.90
Real Brasileño	5.72	5.71	↓ -0.15%	5.81	5.79	5.74	4.81	5.71	6.29	5.65 - 5.86
Yuan	7.31	7.29	↓ -0.36%	7.30	7.27	7.23	7.01	7.29	8.33	7.28 - 7.32

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3350.21	1.70%
WTI	63.16	1.43%
Brent	66.88	1.15%
Café	5410	0.68%
Maiz	473.75	0.37%
Cobre	4.852	0.18%
Plata	33.343	-0.61%
Gas N	2.968	-1.79%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

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

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense retrocedió hacia la zona de 99.6¹ el jueves, tras dos sesiones consecutivas al alza, en medio de crecientes dudas sobre la evolución de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China. Aunque inicialmente los mercados reaccionaron con optimismo a reportes de que la administración Trump podría reducir aranceles sobre importaciones chinas, ese impulso se desvaneció luego de que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, aclarara que no se ha hecho ninguna oferta unilateral y que las negociaciones aún no han comenzado. Además, declaraciones de China exigiendo el levantamiento total de los aranceles para iniciar conversaciones enfriaron aún más las expectativas. En ese contexto, el dólar se debilitó ampliamente frente a sus principales pares, mientras que la volatilidad persiste y el dólar se mantiene técnicamente limitado por debajo del nivel psicológico de 100, con riesgos latentes de una corrección más profunda si persiste la incertidumbre.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada anterior, el peso colombiano volvió a destacar por su rezago frente a otras monedas de mercados emergentes, que lograron aprovechar la debilidad global del dólar con mayores avances. A pesar del repunte generalizado en los activos de la región, la divisa local se mantuvo bajo presión, lastrada por la persistencia de los bajos precios del petróleo, que continúan ampliando el déficit comercial del país, y por una prima de riesgo soberano que sigue siendo la más elevada entre otras economías comparables. Esta combinación de factores ha limitado la capacidad del peso para seguir el ritmo de sus pares; sin embargo, a medida que se profundiza esta divergencia, aumenta también la posibilidad de una corrección más fuerte en el corto plazo.

| Euro

El euro se fortaleció frente al dólar, cotizando cerca de los 1.14 dólares tras datos mejores de lo esperado sobre la confianza empresarial en Alemania y en medio de un debilitamiento general del dólar debido a la incertidumbre comercial. A pesar de los comentarios moderados de algunos miembros del BCE que refuerzan las expectativas de más recortes de tasas, el euro ha mantenido su tendencia alcista, con un alza de más del 5% en abril. La perspectiva de un incremento en el gasto en defensa, especialmente en Alemania, y la percepción de que la moneda común puede ser una alternativa al dólar ante dudas sobre su dominio global, han añadido soporte adicional. Técnicamente, el EUR/USD mantiene una clara secuencia de máximos y mínimos ascendentes, con resistencia clave en 1.15 y soporte en torno a 1.13.

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado una tendencia volátil, oscilando en torno a los 1.33, su nivel más alto en siete meses, impulsada principalmente por la debilidad del dólar estadounidense en medio de tensiones comerciales globales y dudas sobre la independencia de la Fed. A pesar del repunte reciente, la libra enfrenta presiones a la baja debido a datos económicos decepcionantes del Reino Unido, como la contracción inesperada del PMI compuesto en abril y el debilitamiento del sector servicios, que han intensificado las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. Además, la inflación ha mostrado señales de enfriamiento, lo que refuerza las apuestas del mercado por una política monetaria más flexible, estimando hasta 86 pbs de reducción este año. El crecimiento británico se ha apoyado casi exclusivamente en el gasto público, pero con un margen fiscal muy limitado y un aumento significativo en el endeudamiento gubernamental, el panorama económico se torna más incierto, especialmente ante el riesgo de recesión global derivado de las disputas comerciales.

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

| 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



[@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/0029...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)