

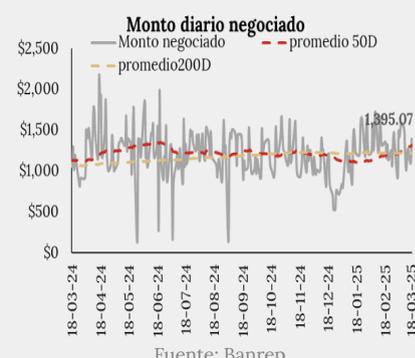
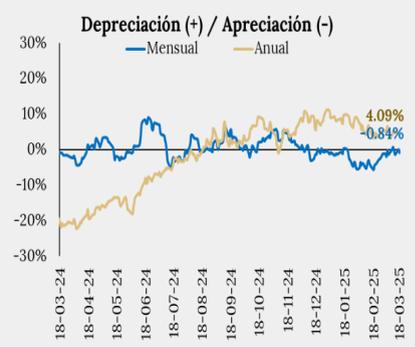
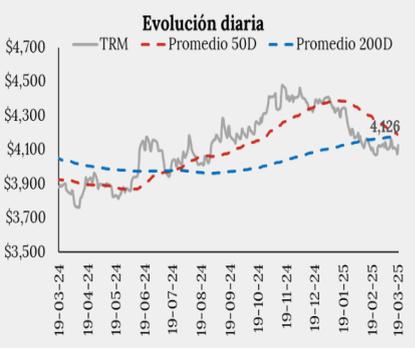
Mercado cambiario

Cambio en el discurso de Trump genera optimismo



Lunes, 25 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.3 este martes, alcanzando su nivel más alto en tres semanas.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.08, su nivel más bajo desde el 6 de marzo.
- El GBP/USD se mantiene por encima de 1.290, aunque con cautela debido a la incertidumbre.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionaron tímidamente a señales mixtas en política comercial. El presidente Trump insinuó exenciones a los aranceles previstos para el 2 de abril, aunque mantuvo la amenaza de imponer gravámenes del 25% a países que importen crudo de Venezuela, además de nuevas tarifas sobre automóviles y productos farmacéuticos. Rafael Bostic de la Fed de Atlanta, anticipó solo un recorte de 25 pb en 2025, cuando el mercado descuenta al menos dos, en junio y septiembre. El sector servicios repuntó con fuerza en marzo, contrarrestando la debilidad manufacturera. En la **Eurozona**, el indicador Ifo en Alemania mejoró, respaldado por mayores expectativas tras la aprobación de un ambicioso plan de gasto en infraestructura y defensa. No obstante, persiste la inquietud sobre el posible impacto de los aranceles en sectores clave de exportación. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas de marzo cayeron a -41 puntos, su nivel más bajo en 11 meses, por tensiones comerciales y el Presupuesto de Otoño. Las promesas gubernamentales de inversión en vivienda no compensaron la cautela del consumidor, ni el pesimismo del sector minorista. En **China**, pese a mantener su meta de crecimiento en 5% y ampliar su déficit fiscal a 4% del PIB (¥\$5,66B), los datos fiscales débiles y la incertidumbre sobre los estímulos monetarios generan dudas. El BPOC anunció cambios en la política de préstamos MLF y proyecta recortes futuros de tasas y encajes. En **Japón**, las actas del BoJ mostraron disposición a subir tasas si los salarios e inflación lo justifican. Ueda confirmó una reducción progresiva de compras de bonos. En **México**, el peso se fortaleció por el menor temor a aranceles más amplios. La inflación se moderó a 3.67%, y aunque la actividad cayó 0.1% anual en enero, el repunte agrícola limitó la contracción. En **Brasil**, la confianza del consumidor subió levemente a 84.3 puntos. Sin embargo, el repunte se concentró en hogares de altos ingresos, mientras que la inflación alimentaria y las tasas altas deterioran las expectativas del resto de los hogares.

En **Colombia**, tras el festivo del lunes, el mercado reanuda operaciones. Hoy, se realiza el consejo de ministros y esta semana se prevé la posesión de Germán Ávila como ministro de Hacienda, luego de la renuncia de Diego Guevara. En datos económicos, esta semana, solo se conocerá la confianza empresarial; sin embargo el mercado se prepara para la decisión de política monetaria de la próxima semana. De hecho, hoy, la Junta del Banco de la República entra en periodo de silencio.

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	104.09	104.33	▲ 0.23%	104.840	106.190	104.888	100.11	104.33	109.65	103.8 - 104.4
Euro	1.09	1.080	▼ -0.49%	1.072	1.056	1.073	1.020	1.080	1.118	1.08 - 1.10
Libra Esterlina	1.30	1.292	▼ -0.34%	1.283	1.266	1.279	1.208	1.292	1.341	1.289 - 1.297
Yen Japonés	148.60	150.67	▲ 1.39%	148.876	151.000	152.168	140.790	150.667	161.621	148.5 - 150.8
Dólar Canadiense	1.432	1.432	▲ -0.04%	1.437	1.434	1.393	1.379	1.432	1.472	1.43 - 1.45
Dólar Australiano	1.586	1.590	▲ 0.26%	1.586	1.588	1.532	1.379	1.590	1.630	1.58 - 1.62
Dólar Neozelandés	1.736	1.746	▲ 0.59%	1.749	1.755	1.683	1.512	1.746	1.796	1.73 - 1.75
Corona Sueca	10.11	10.09	▼ -0.18%	10.294	10.589	10.608	9.780	10.092	11.960	10.03 - 10.20
Emergentes										
Peso Colombiano	4178.40	-	▲ 0.00%	4128.91	4135.30	4186.71	3765.3	4178.4	4485.5	4,120 - 4,165 (4,105 - 4,175)
Peso Chileno	926.55	927.84	▲ 0.14%	934.28	948.66	946.80	855.2	927.84	1010.0	926.0 - 940.7
Peso Mexicano	20.13	20.04	▼ -0.45%	20.28	20.40	19.55	16.31	20.04	21.17	20.00 - 20.28
Real Brasileño	5.67	5.75	▲ 1.37%	5.78	5.78	5.69	4.81	5.75	6.25	5.65 - 5.76
Yuan	7.25	7.25	▲ 0.07%	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 (%)
Plata	34.085	1.90%
Cobre	5.1635	1.39%
WTI	69.61	0.72%
Brent	72.85	0.66%
Gas	3.978	0.61%
Café	5543	0.54%
Oro	3052.54	0.28%
Maiz	460.88	-0.67%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PMI de fabricación, servicios y compuesto (Mar P)  IPC quincenal (Mar 15)  PMI de fabricación, servicios y compuesto (Mar P)	 Confianza del consumidor (Mar)  Ventas al por menor (Ene)	 IPC (Feb)  Índice líder (Ene F)	 Índice de precios PCE subyacente (4T24 T)  IPC (Mar)  Decisión de tasa de interés	 Índice de precios PCE (Feb)  Tasa de desempleo (Feb)  Tasa de desempleo (Feb)  Ventas al por menor (Feb)

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.3¹ este martes, alcanzando su nivel más alto en tres semanas, impulsado por sólidos datos económicos y expectativas sobre los próximos aranceles de EE.UU. La actividad empresarial en marzo mostró un repunte en el sector servicios, aunque la confianza empresarial se debilitó por preocupaciones sobre la demanda y cambios en la política comercial. Los comentarios del presidente Donald Trump sobre una aplicación más selectiva de los aranceles calmaron parcialmente los temores del mercado, aunque su promesa de gravar sectores clave como automóviles y productos farmacéuticos añadió incertidumbre. A pesar de un intento fallido de superar 104.50, el DXY registró su quinta jornada consecutiva al alza, respaldado por el alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro y el optimismo de los inversores en Wall Street.

| Peso colombiano (COP)

El COP inicia la última semana de marzo con un cambio en el sentimiento inversionista, que se torna positivo con los nuevos anuncios en materia arancelaria por parte de Trump. Ayer, mientras el mercado en Colombia se encontraba cerrado por el festivo, el peso mexicano revirtió gran parte de las pérdidas de la semana pasada, en medio del cambio del discurso de Trump, lo que podría tener un impacto relevante en el comportamiento de sus pares. Si bien, hoy el COP podría buscar alinearse a las ganancias de sus pares, consideramos que la presión del alza en la prima de riesgo país podría limitar la caída de la tasa de cambio. En este frente, los CDS a 5 años de Colombia se mantienen altos en 217 puntos manteniendo la presión de depreciación sobre el COP pero, disminuyen desde su máximo más reciente en 226 puntos el viernes.

| Euro

El euro se mantiene cerca de 1.08, su nivel más bajo desde el 6 de marzo, mientras los inversores evalúan datos del PMI y comentarios de funcionarios del BCE sobre posibles recortes de tasas en abril. A pesar de que la actividad del sector privado de la Eurozona creció al ritmo más rápido desde agosto, no cumplió con las expectativas del mercado debido a una desaceleración en los servicios. Varios funcionarios del BCE, incluido Cipollone, sugieren que la inflación podría estar cediendo más rápido de lo previsto, fortaleciendo la posibilidad de recortes de tasas. Christine Lagarde minimizó el impacto inflacionario de los aranceles de Trump, mientras que el IFO alemán mostró mejoras menores a las esperadas. EUR/USD encontró soporte en 1.0780 y se recuperó a 1.0830 en la sesión europea, impulsado por la caída del dólar tras la moderación en los planes arancelarios de Trump y el sólido PMI de servicios en EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene por encima de 1.290 frente al dólar estadounidense, aunque con cautela debido a la incertidumbre sobre los aranceles de EE.UU. y las conversaciones entre EE.UU. y Rusia sobre un acuerdo de paz en Ucrania. La libra ha mostrado fortaleza tras datos positivos del PMI, que reflejan una recuperación económica impulsada por la demanda en los sectores financiero y de consumo. Sin embargo, la atención del mercado está en la Declaración de Primavera que presentará la canciller Rachel Reeves el miércoles, donde se espera que anuncie recortes en el gasto fiscal, lo que podría afectar la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE). Mientras tanto, el índice DXY sigue fortaleciéndose tras datos sólidos del sector servicios en EE.UU. y expectativas de inflación impulsadas por los aranceles propuestos por el 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).

| 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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)