

Mercado cambiario

Posible desescalada de tensiones comerciales mueve al mercado

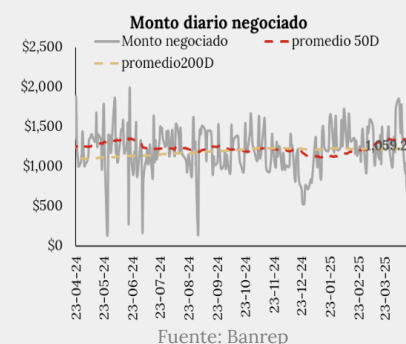
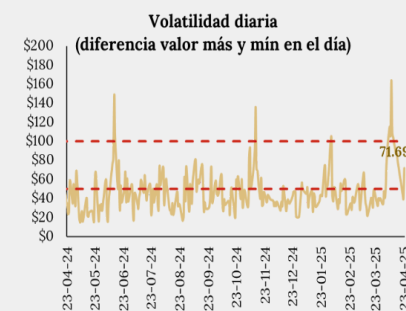
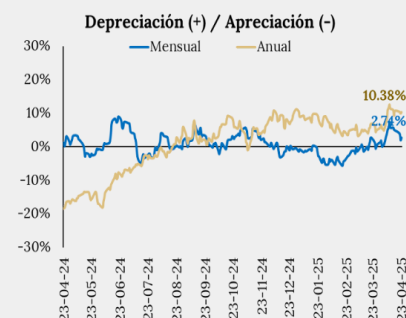
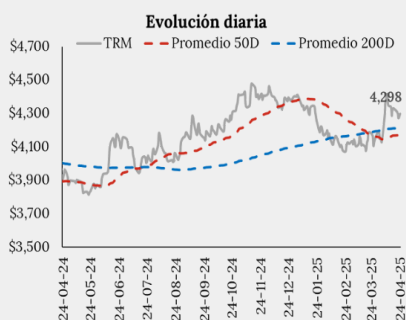


Viernes, 25 abril 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense repuntó por encima de 99.5, registrando su primera ganancia semanal desde mediados de marzo.
- El EUR/USD cotiza en torno a 1.135 dólares, presionado por el repunte del dólar.
- El GBP/USD se mantiene cerca del nivel de 1.33, consolidando pérdidas a pesar de las sólidas ventas minoristas del Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

Los mercados globales se mantienen atentos ante posibles avances en la distensión comercial. En **EE.UU.**, el presidente Trump afirmó que las negociaciones con China, Japón y Corea del Sur progresan, calmando los ánimos tras sugerir aranceles del 20% al 50% como posible “victoria total”. Se rumora que China evalúa suspender aranceles del 125% sobre productos estadounidenses, lo que elevó el optimismo. Trump también suavizó sus críticas hacia Jerome Powell, presidente de la Fed, y la presidenta de la Fed de Cleveland planteó un posible recorte de tasas en junio. En la **Eurozona**, el tono más conciliador de EE.UU. mejoró la confianza. La inflación anual bajó a 2.2% en marzo y la subyacente a 2.4%, mínimo desde octubre de 2021, abriendo margen para una política más flexible por parte del BCE. El superávit por cuenta corriente se redujo ligeramente. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas superaron expectativas en marzo y la producción automotriz creció 17,1% interanual, impulsada por la demanda externa. Sin embargo, la confianza del consumidor cayó a -23 en abril, y se perdieron más de 78 mil empleos. El IPC se desaceleró a 2.6%, reforzando expectativas de recortes de tasas. En **China**, el PIB creció 5,4% interanual en el 1T25, la producción industrial 7.7% y las ventas minoristas 5.9%, mientras que el desempleo bajó a 5.2%. A pesar de ello, persisten riesgos por la escalada arancelaria. **Japón** registró una inflación subyacente del 3,4% en abril, su mayor nivel en dos años, lo que complica la posición del BoJ ante presiones externas.

En **México**, la inflación subyacente se aceleró a 3.9% y Banxico mantiene su tasa en 11%. Flujos de carry trade y exportaciones petroleras sostienen la estabilidad. En **Brasil**, avanza la diversificación comercial, pero el sector cafetero enfrenta críticas por las condiciones laborales, lo que podría impactar sus exportaciones. En **Colombia**, el Banco Mundial redujo sus proyecciones para crecimiento económico a la baja de 3.0% a 2.4% para este 2025.

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							Min	Actual	Max		
 DXY	99.29	99.41		0.12%	101.367	103.041	104.551	98.54	99.41	109.65	99.3 - 100
 Euro	113	1139		0.57%	1.083	1.079	1.073	1.020	1.139	1.139	1.13 - 1.16
 Libra Esterlina	1.33	1.333		0.53%	1.227	1.258	1.275	1.208	1.333	1.341	1.327 - 1.336
 Yen Japonés	143.22	142.67		-0.38%	145.406	147.223	150.955	140.790	142.674	161.621	139.6 - 144.0
 Dólar Canadiense	1.387	1.385		-0.20%	1.406	1.422	1.397	1.379	1.385	1.472	1.37 - 1.39
 Dólar Australiano	1.571	1.559		-0.74%	1.599	1.593	1.541	1.379	1.559	1.679	1.55 - 1.58
 Dólar Neozelandés	1.680	1.668		-0.73%	1.731	1.740	1.694	1.512	1.668	1.812	1.65 - 1.69
 Corona Sueca	9.69	9.58		-1.08%	9.837	10.042	10.540	9.531	9.583	11.960	9.44 - 9.76
Emergentes											
 Peso Colombiano	4264	-		-0.95%	4280.86	4199.89	4215.45	3765.3	4264.0	4485.5	4,240 - 4,300 (4,215 - 4,330)
 Peso Chileno	941.63	931.50		-1.08%	964.56	947.33	951.65	855.2	931.50	1010.0	932.3 - 977.8
 Peso Mexicano	19.62	19.58		-0.25%	20.18	20.21	19.81	16.31	19.58	21.17	19.39 - 19.90
 Real Brasileiro	5.70	5.68		-0.38%	5.80	5.79	5.74	4.81	5.68	6.29	5.65 - 5.86
 Yuan	7.29	7.29		0.10%	7.30	7.27	7.23	7.01	7.29	8.33	7.28 - 7.32

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	477.88	0.18%
Café	5403.5	-0.62%
Plata	33.23	-0.81%
Gas N	2.899	-1.06%
Cobre	4.803	-1.09%
WTI	62.01	-1.24%
Brent	65.7	-1.28%
Oro	3305.36	-1.29%

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 repuntó el viernes por encima de 99.5¹, registrando su primera ganancia semanal desde mediados de marzo, impulsado por señales positivas en las negociaciones comerciales de EE.UU. con China, Japón y Corea del Sur. Aunque persisten mensajes contradictorios entre Washington y Pekín sobre el estado real del diálogo, el mercado reaccionó favorablemente a reportes que sugieren que China considera suspender algunos de sus aranceles del 125% sobre productos estadounidenses. El dólar también se benefició del tono más conciliador del presidente Trump hacia el presidente de la Fed, Jerome Powell, lo que redujo la incertidumbre en torno a la política monetaria. No obstante, el panorama sigue siendo volátil, ya que persiste el riesgo de que titulares adversos o avances geopolíticos, como una posible paz entre Rusia y Ucrania, impulsen al euro y presionen al DXY a la baja. Técnicamente, el índice enfrenta resistencia en el nivel psicológico de 100, mientras el soporte clave se ubica en torno a 97.73.

| Peso colombiano (COP)

El creciente optimismo del mercado ante una posible desescalada de las tensiones comerciales pone una pausa a las ganancias de las monedas latinoamericanas, sin embargo, estas aún lideran las ganancias semanales en los mercados emergentes. En particular, hasta ahora el peso colombiano es la cuarta moneda más apreciada, luego de romper con una racha de dos días de pérdidas, en la jornada de ayer. Adicionalmente, la prima de riesgo país sigue moderándose, ubicándose hoy en 269 puntos en los CDS a 5 años de Colombia. Aún ante este panorama, la moneda podría revertir levemente algunas de las ganancias en la jornada de hoy, dada la presión bajista sobre los precios del crudo, la relativa fortaleza del dólar global y en medio de un mercado que se prepara a la decisión del Banrep la próxima semana.

| Euro

El euro cotiza en torno a 1.135 dólares este viernes, presionado por el repunte del dólar estadounidense, impulsado por crecientes expectativas de una posible desescalada en la guerra comercial. A pesar del retroceso, el euro ha ganado más del 5% frente al dólar en abril, alcanzando previamente niveles no vistos desde 2021, gracias a un creciente escepticismo sobre el dominio del dólar en el sistema financiero global y expectativas de mayor gasto en defensa, especialmente en Alemania. El BCE recortó su tasa de depósito como se esperaba, y eliminó referencias a una postura "restrictiva", reflejando una visión más *dovish* ante un panorama económico debilitado. Sin embargo, las preocupaciones estructurales sobre la economía de la eurozona y los riesgos de inflación a la baja han llevado al mercado a anticipar al menos dos recortes adicionales antes de que finalice el año. Técnicamente, aunque la tendencia a largo plazo sigue siendo alcista, el RSI cercano a niveles de sobrecompra y el fortalecimiento del dólar podrían provocar correcciones en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca del nivel de 1.33 frente al dólar, consolidando pérdidas a pesar de las sólidas ventas minoristas del Reino Unido en marzo, que superaron las expectativas. A pesar de estos datos positivos, la fortaleza del dólar ha limitado el avance de la libra. Además, aunque la inflación del Reino Unido se ha moderado, lo que reduce la presión sobre el BoE, los mercados siguen anticipando un recorte de tasas de 25 pbs en mayo, reflejando la preocupación por los efectos del conflicto comercial global en el crecimiento económico británico. Técnicamente, la GBP/USD mantiene una tendencia alcista respaldada por medias móviles ascendentes, con soporte clave en 1.32 y resistencia en la zona psicológica de 1.35.

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