

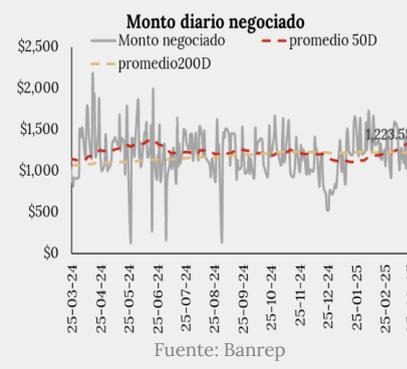
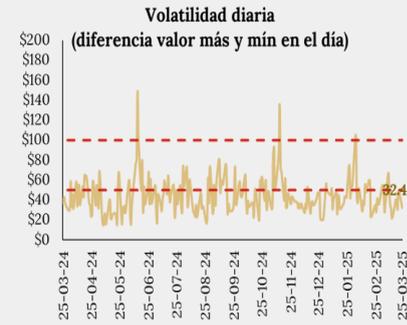
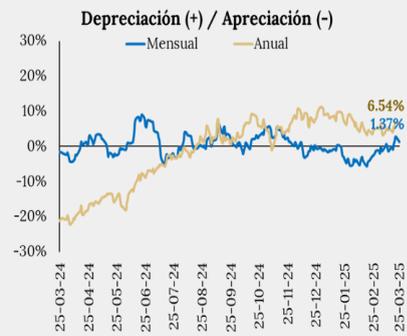
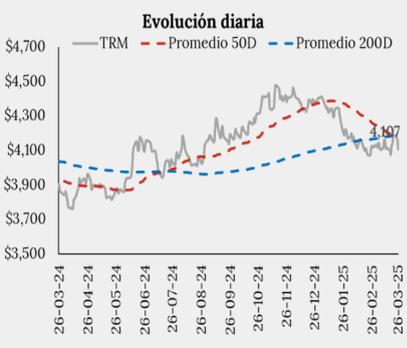
# Mercado cambiario

## Materias primas al alza respaldan ganancias del COP y CLP



Miércoles, 26 marzo 2025

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene en la zona de 104.20-104.50, reflejando la incertidumbre sobre la economía de EE.UU. y la expectativa por la próxima imposición de aranceles.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.08, mostrando debilidad tras cinco días de caídas.
- El GBP/USD se debilita tras un informe de inflación del Reino Unido más bajo de lo esperado.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las acciones cerraron levemente al alza pese a una fuerte caída en la confianza del consumidor, cuyo componente de expectativas alcanzó mínimos no vistos en 12 años. Sin embargo, los datos duros —como inicios y permisos de construcción, producción industrial y ventas de viviendas nuevas— muestran resiliencia, lo que sugiere que el pesimismo no se ha trasladado aún a una contracción real. La atención se centra en los comentarios de la Fed y el próximo dato del índice PCE. Además, las tensiones con China se intensificaron tras la inclusión de 80 empresas, en la lista negra de exportaciones por motivos de seguridad nacional, lo que agrava el conflicto comercial y tecnológico bilateral. En la **Eurozona**, los mercados observan con cautela la posible imposición de aranceles a productos europeos. En Francia, la confianza del consumidor cayó a 92 puntos. En el **Reino Unido**, la inflación anual se desaceleró a 2.8%, impulsando las apuestas a un recorte de tasas por parte del BoE en mayo. La libra débil favorece a los exportadores, pero persisten riesgos por la política fiscal y comercial. En **China**, la rebaja de S&P del crecimiento proyectado al 4.1% refleja dudas sobre la efectividad del estímulo fiscal y monetario. Además, Pekín expandirá su sistema de comercio de carbono, cubriendo el 60% de sus emisiones. En **Japón**, el BoJ mantiene una visión favorable del crecimiento. El gobernador Ueda reiteró la posibilidad de más subidas de tasas si se consolida el ciclo de ingresos-gasto. En **México**, las ventas minoristas repuntaron 2.7% anual tras ocho meses de caídas, lideradas por el comercio digital. En **Brasil**, las actas del Copom sugieren más endurecimiento monetario. La confianza del consumidor repuntó.

En **Colombia**, ayer, el Consejo de Ministros se llevó a cabo en la tarde, en donde el tema central fue la crisis de suministro de medicamentos en el país. En febrero de 2025, el Índice de Confianza Comercial alcanzó el 24.5%, lo que significó un incremento frente al 21.6% registrado en enero. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial cayó a 0.2%, una disminución respecto al 2.0% anterior.

### 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	
<b>Desarrolladas</b>										
DXV	104.18	104.25	▲ 0.06%	104.719	106.108	104.884	100.11	104.25	109.65	104.1 - 104.4
Euro	1.08	1.079	▼ -0.09%	1.073	1.057	1.073	1.020	1.079	1.118	1.07 - 1.09
Libra Esterlina	1.29	1.295	▲ 0.17%	1.285	1.267	1.279	1.208	1.295	1.341	1.287 - 1.295
Yen Japonés	150.77	149.87	▼ -0.60%	148.945	150.876	152.137	140.790	149.869	161.621	149.6 - 151.0
Dólar Canadiense	1.432	1.428	▼ -0.25%	1.437	1.434	1.393	1.379	1.428	1.472	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.591	1.586	▼ -0.32%	1.586	1.588	1.532	1.379	1.586	1.630	1.57 - 1.60
Dólar Neozelandés	1.746	1.744	▼ -0.14%	1.749	1.755	1.684	1.512	1.744	1.796	1.73 - 1.75
Corona Sueca	10.10	10.02	▼ -0.73%	10.264	10.567	10.605	9.780	10.022	11.960	10.00 - 10.13
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4105	-	▲ 0.00%	4128.33	4133.03	4187.91	3765.3	4105.0	4485.5	4,080 - 4,125 (4,070 - 4,135)
Peso Chileno	927.98	920.55	▼ -0.80%	933.48	947.16	946.95	855.2	920.55	1010.0	919.5 - 930.0
Peso Mexicano	20.04	20.04	▼ 0.02%	20.26	20.38	19.57	16.31	20.04	21.17	19.97 - 20.22
Real Brasileño	5.76	5.69	▼ -1.18%	5.78	5.78	5.69	4.81	5.69	6.29	5.69 - 5.74
Yuan	7.25	7.26	▼ 0.10%	7.25	7.25	7.22	7.01	7.26	8.33	7.25 - 7.27

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.2583	0.92%
WTI	69.6	0.87%
Brent	72.99	0.83%
Plata	34.28	0.27%
Maiz	458.1	0.24%
Oro	3060.09	0.19%
Café	5559	-0.61%
Gas N	3.842	-0.90%

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

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense se mantiene en la zona de 104.20-104.50<sup>1</sup>, reflejando la incertidumbre sobre la economía de EE.UU. y la expectativa por la próxima imposición de aranceles por parte del presidente Trump, cuyo alcance aún no está claro. A pesar de un breve repunte impulsado por datos de actividad en el sector servicios, el dólar enfrenta presión tras la caída en la confianza del consumidor a mínimos de 12 años y comentarios mixtos de la Fed sobre la inflación y las tasas de interés. Los inversores ahora centran su atención en las declaraciones de funcionarios de la Fed y el informe del PCE del viernes, un indicador clave de inflación, mientras que la volatilidad persiste en medio de preocupaciones geopolíticas y comerciales.

| **Peso colombiano (COP)**

Este miércoles, las monedas latinoamericanas muestran movimientos mixtos, con el real brasileño y el peso mexicano depreciándose en medio de la incertidumbre comercial y el posicionamiento del mercado a la próxima decisión de política monetaria en México. Mientras tanto, el peso chileno respalda la acumulación de ganancias en el alza de los precios del cobre. Hasta ahora, el peso colombiano y el peso chileno lideran los rendimientos semanales de la región con ganancias alrededor del 1%, respaldadas por el reciente comportamiento de materias primas clave como el crudo y el cobre. Además, el mercado local podría estar posicionándose a la próxima decisión de política monetaria del Banrep en la que se podría dar un recorte de no más de 25 pbs e, incluso, podría no presentarse ningún recorte, manteniendo el atractivo de los rendimientos del país.

| **Euro**

El euro se mantiene cerca de 1.08 frente al dólar, mostrando debilidad tras cinco días de caídas, mientras los inversores evalúan los últimos datos económicos y comentarios del BCE. La desaceleración en la confianza del consumidor en EE.UU. y las tensiones comerciales con la administración Trump generan incertidumbre, aunque la expectativa de recortes de tasas por parte del BCE limita el potencial alcista del euro. Funcionarios del BCE, como Villeroy de Galhau y Stourmaras, han señalado que hay margen para nuevas reducciones en los tipos de interés, con previsiones de que la tasa de depósito caiga al 2% para el verano. Además, la expansión fiscal en Alemania contrasta con la postura más restrictiva de EE.UU., lo que podría impactar en el flujo de capitales hacia activos europeos. El EUR/USD mantiene una tendencia alcista a largo plazo, sosteniéndose sobre la media móvil de 200 días en 1.0667, aunque enfrenta resistencias clave en 1.0955 y la barrera psicológica de 1.10.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se debilita frente al dólar estadounidense tras un informe de inflación del Reino Unido más bajo de lo esperado, lo que refuerza las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE, con los mercados descontando una primera reducción de 25 pbs en agosto y una alta probabilidad de una segunda antes de fin de año. Además, la incertidumbre en torno al Presupuesto del Reino Unido, con la canciller Rachel Reeves anunciando recortes en el gasto público, agrega presión bajista sobre la libra, ya que una política fiscal más restrictiva podría desacelerar el crecimiento económico. El GBP/USD lucha por mantenerse por encima de 1.29, con soportes clave en 1.2875 y 1.2765, y resistencia en 1.31.

<sup>1</sup> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



[Suscríbete a nuestros informes](#)