

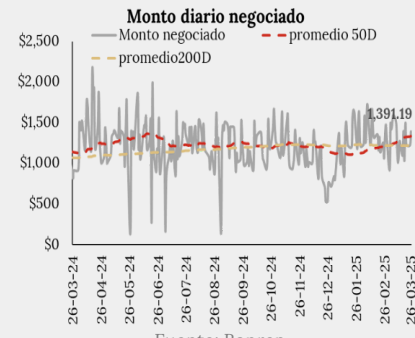
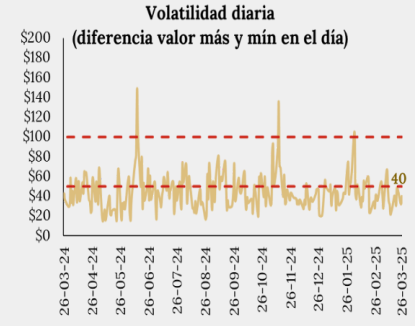
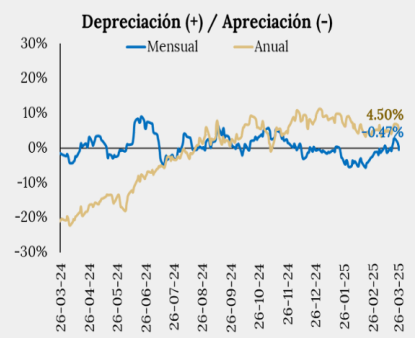
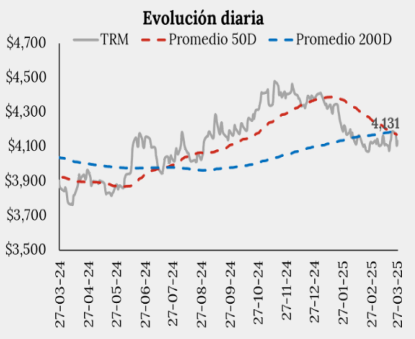


Mercado cambiario

Nuevos aranceles añaden nerviosismo en el mercado cambiario

Jueves, 27 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense cayó por debajo de 104.5, revirtiendo parte de sus ganancias previas.
- El EUR/USD se recuperó ligeramente hacia 1.08, impulsado por la debilidad del dólar en medio de la creciente guerra comercial.
- El GBP/USD cayó por debajo de 1.29, alcanzando su nivel más bajo en casi dos semanas, tras un dato de inflación de febrero más débil de lo esperado y la presentación del Spring Statement.

| Narrativa de los mercados

La decisión del presidente Trump de imponer un arancel del 25% sobre los automóviles y camionetas ligeras importados, desde el 2 de abril, ha generado caídas en los mercados. Esta medida, busca fortalecer la producción nacional y financiar una reducción de impuestos. Si bien se contempla una exención parcial para vehículos que cumplan con el T-MEC, las autopartes no estadounidenses seguirán sujetas al arancel, lo que podría generar interrupciones en las cadenas de suministro y un alza en el IPC. En **EE.UU.** la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en más de cuatro años, mientras que los pedidos de bienes de capital no relacionados con defensa (excluyendo aeronaves) mostraron un retroceso inesperado. En la **Eurozona**, los préstamos bancarios a hogares y empresas alcanzaron sus mayores tasas de crecimiento desde mediados de 2023. Sin embargo, Alemania, que representa cerca del 75% de las exportaciones automotrices de la UE a EE.UU., sería particularmente vulnerable. La Comisión Europea anticipa represalias arancelarias, aunque mantiene abierta la vía diplomática. En el **Reino Unido**, la producción automotriz cayó 11.6% interanual en febrero, y el gobierno redujo su previsión de crecimiento para 2025 del 2% al 1%. A pesar del deterioro del entorno comercial, el Ministerio de Hacienda descartó represalias. Se anunció una emisión de deuda de £299,200 millones y se estima una inflación promedio de 3.2% para 2025. En **China**, Pekín aceleró la emisión de deuda a un récord trimestral de 1.45 billones de yuanes, mientras prepara 11.86 billones adicionales para 2025. El objetivo es estimular la economía ante presiones deflacionarias, tensiones comerciales y un sector inmobiliario debilitado. El PBoC ajustó su estrategia monetaria, priorizando la tasa de recompra inversa sobre la MLF. En **Japón**, el primer ministro Ishiba advirtió sobre contramedidas, destacando que Japón es el mayor inversor en EE.UU. El BoJ podría seguir subiendo tasas tras observar crecimiento económico y alzas salariales mayores a lo previsto.

En Latinoamérica, en **Brasil**, el gobierno archivó un impuesto digital para evitar tensiones con EE.UU., mientras la confianza en la construcción repuntó a 95 puntos. El déficit en cuenta corriente de febrero se situó en US\$8,800 millones, mejor que lo anticipado. En **Colombia**, el nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, dará a las 2 p.m. su primera rueda de prensa, la cual será importante por el contexto de incertidumbre fiscal del país luego de la renuncia de Diego Guevara. Mientras tanto, la canciller, Laura Sarabia, llevará reuniones con Seguridad Nacional de EE.UU. para tratar temas como migración y lucha contra el narcotráfico.

Calendario económico de la semana

| LUNES | MARTES | MIÉRCOLES | JUEVES | VIERNES |
|--|---|---|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> PMI de fabricación, servicios y compuesto (Mar P) IPC quincenal (Mar 15) PMI de fabricación, servicios y compuesto (Mar P) | <ul style="list-style-type: none"> Confianza del consumidor (Mar) Ventas al por menor (Ene) | <ul style="list-style-type: none"> IPC (Feb) Índice líder (Ene F) | <ul style="list-style-type: none"> Índice de precios PCE subyacente (4T24 T) IPC (Mar) Decisión de tasa de interés | <ul style="list-style-type: none"> Índice de precios PCE (Feb) Tasa de desempleo (Feb) Tasa de desempleo (Feb) Ventas al por menor (Feb) |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata | 34.775 | 1.62% |
| Oro | 3089.76 | 1.23% |
| Maiz | 452.4 | 0.31% |
| Brent | 72.94 | -0.16% |
| WTI | 69.53 | -0.17% |
| Cobre | 5.213 | -0.57% |
| Café | 5369 | -1.41% |
| Gas N | 3.8 | -1.86% |














Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

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 | 104.55 | 104.65 | ↑ 0.10% | 104.631 | 106.025 | 104.884 | 100.11 | 104.65 | 109.65 | 104.1 - 104.6 |
|  Euro | 1.08 | 1.075 | ↓ -0.38% | 1.075 | 1.058 | 1.073 | 1.020 | 1.075 | 1.118 | 1.07 - 1.09 |
|  Libra Esterlina | 1.29 | 1.288 | ↓ -0.52% | 1.286 | 1.269 | 1.279 | 1.208 | 1.288 | 1.341 | 1.286 - 1.295 |
|  Yen Japonés | 149.95 | 150.53 | ↓ 0.39% | 148.950 | 150.752 | 152.102 | 140.790 | 150.530 | 161.621 | 149.9 - 151.2 |
|  Dólar Canadiense | 1.427 | 1.430 | ↓ 0.16% | 1.437 | 1.433 | 1.393 | 1.379 | 1.430 | 1.472 | 1.42 - 1.44 |
|  Dólar Australiano | 1.585 | 1.589 | ↓ 0.24% | 1.587 | 1.587 | 1.532 | 1.379 | 1.589 | 1.630 | 1.58 - 1.60 |
|  Dólar Neozelandés | 1.744 | 1.746 | ↓ 0.12% | 1.749 | 1.754 | 1.684 | 1.512 | 1.746 | 1.798 | 1.73 - 1.75 |
|  Corona Sueca | 10.04 | 10.05 | ↓ 0.16% | 10.235 | 10.542 | 10.601 | 9.780 | 10.053 | 11.960 | 10.00 - 10.10 |
| Emergentes | | | | | | | | | | |
|  Peso Colombiano | 4130 | - | ↑ 0.00% | 4129.68 | 4130.80 | 4189.23 | 3765.3 | 4130.0 | 4485.5 | 4.105 - 4.150 (4.090 - 4.165) |
|  Peso Chileno | 919.28 | 925.25 | ↓ 0.65% | 932.29 | 945.24 | 947.00 | 855.2 | 925.25 | 1010.0 | 924.1 - 932.0 |
|  Peso Mexicano | 20.03 | 20.22 | ↓ 0.94% | 20.23 | 20.37 | 19.58 | 16.31 | 20.22 | 21.17 | 20.03 - 20.30 |
|  Real Brasileño | 5.70 | 5.73 | ↓ 0.64% | 5.78 | 5.77 | 5.69 | 4.81 | 5.73 | 6.29 | 5.71 - 5.76 |
|  Yuan | 7.26 | 7.26 | ↓ 0.09% | 7.25 | 7.25 | 7.22 | 7.01 | 7.26 | 8.33 | 7.25 - 7.27 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense cayó por debajo de 104.50¹ este jueves, revirtiendo parte de sus ganancias previas mientras los mercados asimilaban el impacto de los nuevos aranceles automotrices anunciados por Trump, que generaron temores de menor crecimiento y mayor inflación en EE.UU. La confianza del consumidor alcanzó su nivel más bajo en cuatro años, mientras que las órdenes de bienes de capital sin defensa cayeron inesperadamente. Con un sesgo bajista en el análisis técnico, los inversionistas ahora centran su atención en el informe del índice PCE, la medida de inflación preferida por la Fed.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano continúa liderando los rendimientos de la región esta semana pero hoy, el nerviosismo del mercado en medio de los nuevos anuncios arancelarios presiona al alza las tasa de cambio en la región y los precios de las materias primas clave enfrentan presiones bajistas. En términos de correlaciones, frente al peso colombiano esta se ha fortalecido con el real brasileño y el peso chileno, correspondiendo al 81% y 96% respectivamente en las últimas cinco jornadas. Sin embargo, frente al peso mexicano se ha debilitado por debajo del 50% por lo que, aunque México es el país más expuesto al tema comercial global, la baja correlación de las monedas podría limitar fuertes alzas en la tasa de cambio local. Además, la debilidad del dólar y la valorización de los precios del crudo en el último mes podrían continuar limitando movimientos de depreciación fuertes en el COP.

| Euro

El euro se recuperó ligeramente hacia 1.08, impulsado por la debilidad del dólar en medio de la creciente guerra comercial tras el anuncio de Trump de un arancel del 25% a todas las importaciones de automóviles, con amenazas de medidas aún mayores contra la UE y Canadá. La Comisión Europea advirtió sobre represalias inminentes, lo que podría agravar la desaceleración económica en la Eurozona, especialmente en Alemania, cuyo sector automotriz depende en gran medida de las exportaciones a EE.UU. En el frente monetario, el BCE recortó tasas en marzo y algunos funcionarios sugieren que otro recorte podría ser necesario ante los crecientes riesgos económicos.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó por debajo de 1.29, alcanzando su nivel más bajo en casi dos semanas, tras un dato de inflación de febrero más débil de lo esperado y la presentación del Spring Statement. La ministra de Finanzas, Rachel Reeves, anunció que la inflación en el Reino Unido se proyecta en un 3.2% en 2025, por encima del 2.6% previsto en octubre, mientras que el crecimiento económico para ese año se redujo al 1% desde el 2%. Además, el endeudamiento neto del sector público disminuiría del 4.8% del PIB actual al 2.1% en 2029-30, aunque será £12.1 mil millones mayor de lo estimado para 2025-26. Entre las medidas fiscales destacan reformas en el bienestar, recortes en el gasto departamental y ajustes menores en los impuestos. A pesar de la desaceleración de la inflación al 2.8%, en línea con las previsiones del Banco de Inglaterra, la libra sigue bajo presión debido a la incertidumbre económica y la reciente debilidad del dólar.

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](#)