

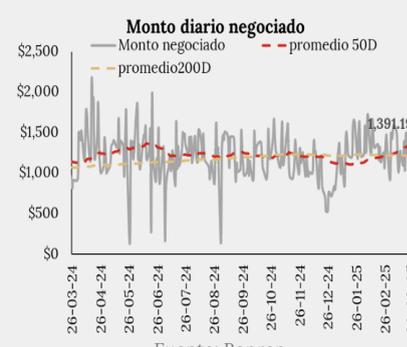
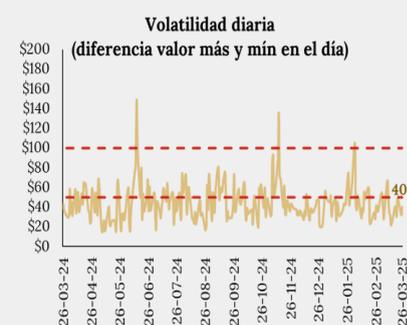
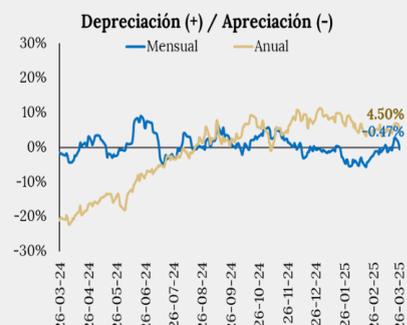
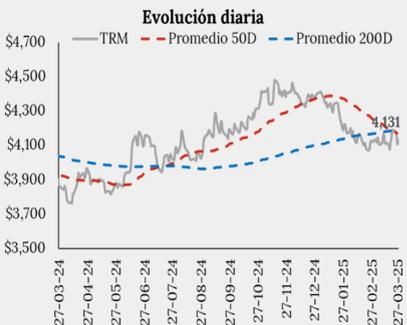
Mercado cambiario

Dato de PCE añade incertidumbre en el mercado



Viernes, 28 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantuvo estable alrededor de 104.3, mientras los inversores conocían el informe de PCE.
- El EUR/USD se mantiene bajo presión y cotiza cerca de 1.08 dólares.
- El GBP/USD se consolida alrededor de 1.296 dólares.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el gasto personal creció 0.4% m/m en febrero, por debajo del 0.5% esperado, mientras que los ingresos personales aumentaron 0.8%, impulsados por remuneraciones, rentas y activos financieros. El índice PCE subyacente subió 0.4% m/m y 2.8% a/a, superando las expectativas y aumentando los temores sobre inflación persistente. En la **Eurozona**, los indicadores de confianza se deterioraron en marzo, con un descenso del Indicador de Sentimiento Económico a 95.2 y del índice de confianza del consumidor a -14.5. Las expectativas de inflación a un año se mantuvieron en 2.6%, mientras que las de crecimiento económico y desempleo se tornaron más negativas. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas crecieron 1% en febrero, y el PIB del 4T24 se expandió 0.1% t/t y 1.5% a/a. La inversión empresarial cayó 1.9% t/t, pero creció 2% en 2024. El déficit por cuenta corriente se amplió a £21,000 millones, mientras que el comercio exterior mostró señales mixtas. En **China**, se emitieron 1.45 billones de yuanes en bonos en el 1T para estimular la economía, y se prevé un déficit fiscal récord del 4% del PIB. Esta medida se produce en un contexto de crecientes presiones externas, incluyendo nuevos aranceles por parte de EE.UU., lo que ha llevado a las autoridades chinas a anunciar una mayor emisión de bonos y un aumento del objetivo de déficit presupuestario. A pesar de fijar un objetivo de crecimiento de 5%, la débil demanda y los aranceles de EE.UU. generan escepticismo. En **Japón**, la inflación subyacente de Tokio subió a 2.4% en marzo, y el BoJ dejó abierta la puerta a más alzas de tasas ante el dinamismo del consumo. En **México**, el desempleo fue de 2.5% en febrero, estable a/a, mientras que el empleo se redujo. En **Brasil**, el desempleo subió a 6.8%, con una caída del empleo y alza récord en ingresos reales. En general, la incertidumbre en torno a la inflación, las políticas monetarias y las tensiones comerciales continúa generando volatilidad en los mercados globales, esto a medida que los datos económicos mixtos en las diferentes regiones presentan un panorama complejo para el futuro cercano.

En Colombia, el mercado sigue reaccionando a las declaraciones del nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, quien pidió recortes más agresivos en la tasa de interés porque hasta el momento han sido demasiado moderados. También, afirmó que no tomará decisiones “exclusivamente” para calmar a los inversionistas internacionales. Ávila insistió en cumplir con el gasto público de los programas sociales y mencionó los planes sobre el incremento en los precios del diésel, si bien no afectaría a los transportadores.

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	104.07	104.28	▲ 0.20%	104.513	105.927	104.881	100.11	104.28	109.65	104.1 - 104.5
Euro	1.07	1.080	▲ 0.54%	1.076	1.058	1.073	1.020	1.080	1.118	1.07 - 1.09
Libra Esterlina	1.29	1.295	▲ 0.58%	1.287	1.270	1.279	1.208	1.295	1.341	1.292 - 1.298
Yen japonés	150.47	151.01	▲ 0.36%	149.019	150.625	152.070	140.790	151.01	161.621	150.3 - 151.5
Dólar Canadiense	1.429	1.431	▲ 0.08%	1.436	1.433	1.394	1.379	1.431	1.472	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.591	1.587	▼ -0.26%	1.587	1.587	1.533	1.379	1.587	1.630	1.58 - 1.60
Dólar Neozelandés	1.749	1.742	▼ -0.36%	1.748	1.754	1.685	1.512	1.742	1.796	1.73 - 1.75
Corona Sueca	10.07	9.99	▼ -0.80%	10.205	10.519	10.589	9.780	9.990	11.960	10.00 - 10.10
Emergentes										
Peso Colombiano	4172	-	▲ 0.00%	4131.78	4130.93	4190.74	3765.3	4172.0	4485.5	4.140 - 4.195
Peso Chileno	923.12	933.13	▲ 1.08%	931.30	943.49	947.08	855.2	933.13	1000.0	(4.125 - 4.210)
Peso Mexicano	20.26	20.28	▲ 0.12%	20.23	20.36	19.60	16.31	20.28	21.17	20.16 - 20.32
Real Brasero	5.73	5.75	▲ 0.31%	5.78	5.77	5.69	4.81	5.75	6.29	5.71 - 5.76
Yuan	7.26	7.26	▲ 0.10%	7.25	7.26	7.22	7.01	7.26	8.33	7.25 - 7.27

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	35.388	0.87%
Café	5390	0.71%
Oro	3110.8	0.64%
Cobre	5.1345	0.29%
WTI	70.06	0.20%
Brent	73.43	0.12%
Gas N	3.915	-0.25%
Maiz	445.13	-1.08%

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 mantuvo estable alrededor de 104.3¹ este viernes, mientras los inversores conocen el informe de PCE, el indicador de inflación preferido de la Fed. Aunque el DXY mostró leves ganancias impulsadas por la incertidumbre en torno a los aranceles recíprocos y automotrices anunciados por el presidente Trump, la preocupación por un posible impacto económico negativo limitó su avance. Datos económicos europeos más débiles de lo esperado y el posible ajuste de tasas del BCE afectaron al euro, mientras que la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed sostuvo la presión sobre el dólar. El mercado también observó las declaraciones de funcionarios de la Fed, como Tom Barkin, quien reafirmó una postura "moderadamente restrictiva" frente a la incertidumbre económica. Con el oro alcanzando máximos históricos y los mercados bursátiles cayendo, los operadores buscaron refugio en activos seguros antes de que los aranceles entren en vigor la próxima semana.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el peso colombiano revirtió las ganancias recientes, acumulando un rendimiento semanal de -0.62%, en línea con el desempeño de sus pares en la región que también acumulan pérdidas superiores al 0.5%. En Colombia, la prima de riesgo del país, medida por los CDS a cinco años, ha subido 1.5% esta semana, presionando al alza la tasa de cambio local. Hoy, las monedas latinoamericanas continúan acumulando pérdidas, mientras la aversión al riesgo en el mercado se intensifica tras conocer el dato de PCE en EE.UU. Esperamos que el sesgo alcista de la tasa de cambio local se pueda mantener en la jornada, con posible espacio para una leve corrección bajista a la espera de una semana importante para el COP por la decisión de política monetaria del Banrep y la entrada en vigor de algunas políticas arancelarias.

| Euro

El euro se mantiene bajo presión y cotiza cerca de 1.08 debido a la incertidumbre generada por los aranceles de EE.UU. y datos económicos mixtos en Europa. La inflación más baja de lo esperado en Francia y España, junto con un aumento en el desempleo alemán y una caída en el consumo francés, aumentaron las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte del BCE. Además, el anuncio de un arancel del 25% sobre automóviles importados por parte de la administración Trump, efectivo a partir del 2 de abril, y la posible represalia de la UE, generan tensiones comerciales que podrían impactar negativamente a la economía alemana, uno de los mayores exportadores de automóviles a EE.UU. Mientras tanto, el BCE recortó tasas en marzo y algunos funcionarios, como Cipollone, sugieren que un nuevo recorte es probable. En este contexto, el euro lucha por recuperar terreno frente al dólar antes del informe clave de inflación en EE.UU., que podría influir en las expectativas de política monetaria de la Fed.

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado un comportamiento mixto frente a sus principales pares esta semana, consolidándose alrededor de 1.296 frente al dólar estadounidense mientras los inversores esperan el índice PCE. A pesar de un sólido crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 y un sorpresivo aumento de las ventas minoristas en febrero, la libra enfrenta presión por la incertidumbre sobre los aranceles recíprocos que el presidente de EE.UU., Donald Trump, anunciará el 2 de abril, y por una previsión de crecimiento más débil y una inflación más alta para el Reino Unido según el reciente Spring Statement. Los operadores estarán atentos al desarrollo de las negociaciones comerciales entre Reino Unido y EE.UU., que buscan evitar impactos negativos significativos de los aranceles estadounidenses.

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

| 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)