

Mercado cambiario

Reciente decisión del FMI podría limitar apreciación del COP

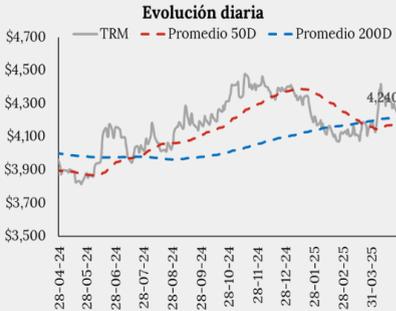


Lunes, 28 abril 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

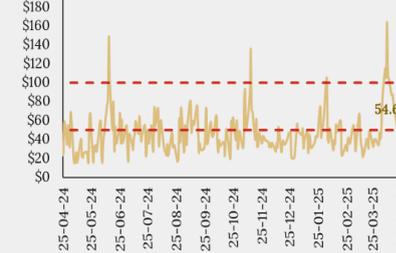
Desempeño USD/COP



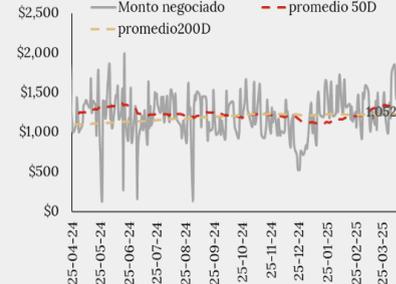
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene firme cerca de los 99.6, consolidando su recuperación gracias a señales de distensión en las tensiones comerciales.
- El EUR/USD se mantiene en consolidación cerca de 1.135 tras retroceder ligeramente.
- El GBP/USD recupera terreno y se mantiene cerca de un máximo de siete meses.

| Narrativa de los mercados

Los inversionistas en **EE.UU.** estarán enfocados en la temporada de resultados, donde más de 180 compañías del S&P 500, incluyendo Amazon, Apple, Meta Platforms y Microsoft, presentarán sus informes. Además, se esperan datos relevantes como las nóminas no agrícolas, el PIB del primer trimestre y el PCE. La semana pasada, el optimismo mejoró tras gestos de distensión comercial entre EE.UU. y China. En la **Eurozona**, el foco estará en los datos de inflación regionales y estadounidenses, junto con las nóminas de EE.UU. El BCE recortó su tasa de depósito a 2,25 % y eliminó su postura “restrictiva”, advirtiendo un deterioro en las perspectivas económicas. Se publicarán datos de desempleo y crecimiento en Alemania, Francia y España. En el **Reino Unido**, el indicador de ventas minoristas de la CBI subió a -8 en abril, pero las expectativas para mayo cayeron a -33. La débil confianza del consumidor y el impacto de la guerra comercial afectan el crecimiento, que el EY Item Club proyecta en 0,8 % para 2025. Esta semana se divulgarán cifras de vivienda y crédito. En **China**, la confianza se debilitó ante la falta de nuevos estímulos, aunque el gobierno prometió medidas para apoyar exportadores y estabilizar la economía. El Banco Popular de China anticipa recortes de tasas en el momento oportuno. En **Japón**, se espera que el Banco de Japón mantenga su tasa en 0,5 %, mientras continúan las negociaciones comerciales con EE.UU. centradas en temas de divisas. En **México**, la actividad económica creció 1,0 % en febrero, impulsada por manufacturas y construcción. El crecimiento del PIB en 2025 se proyecta moderado por incertidumbre interna y externa. En **Brasil**, el IPCA-15 subió 0,43 % en abril, acumulando una inflación anual de 5,49 %, impulsada por alimentos y salud.

En Colombia, El Fondo Monetario Internacional (FMI) anunció el sábado la suspensión de la línea de crédito flexible de USD 8.100 millones para Colombia, debido a la falta de avances en la reducción del déficit fiscal y la deuda pública. El acceso al crédito quedará condicionado a la finalización de una consulta en curso y a una revisión posterior. Esta semana, se espera que el presidente Petro radique el proyecto de ley para convocar una consulta popular el jueves 1 de mayo, Día del Trabajo. Esta semana, los operadores estarán atentos a la decisión del Banco de la República el miércoles, donde esperamos que las tasas de interés se mantengan sin cambios.

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	99.47	99.61	↑ 0.14%	101.125	102.863	104.522	98.54	99.61	109.65	99.3 - 99.9
Euro	1.14	1.138	↓ 0.09%	1.086	1.081	1.073	1.020	1.138	1.138	1.13 - 1.15
Libra Esterlina	1.33	1.331	↓ -0.15%	1.230	1.259	1.275	1.208	1.331	1.341	1.327 - 1.336
Yen Japonés	142.88	143.54	↓ 0.46%	145.006	147.064	150.871	140.790	143.543	161.62	141.5 - 144.5
Dólar Canadiense	1.386	1.385	↓ -0.03%	1.405	1.420	1.397	1.379	1.385	1.472	1.37 - 1.39
Dólar Australiano	1.562	1.563	↓ 0.09%	1.597	1.592	1.542	1.379	1.563	1.679	1.55 - 1.58
Dólar Neozelandés	1.670	1.677	↓ 0.41%	1.728	1.738	1.695	1.512	1.677	1.812	1.66 - 1.69
Corona Sueca	9.62	9.70	↓ 0.90%	9.825	10.015	10.536	9.531	9.704	11.960	9.57 - 9.76
Emergentes										
Peso Colombiano	4215	-	↓ -0.95%	4277.39	4202.73	4216.08	3765.3	4215.0	4485.5	4.180 - 4.250 (4.160 - 4.265)
Peso Chileno	936.74	935.70	↓ -0.11%	963.09	947.20	951.61	855.2	935.70	1010.0	930.2 - 944.7
Peso Mexicano	19.60	19.50	↓ -0.51%	20.15	20.19	19.82	16.31	19.50	21.17	19.35 - 19.76
Real Brasileño	5.68	5.69	↓ 0.14%	5.80	5.79	5.74	4.81	5.69	6.29	5.64 - 5.72
Yuan	7.29	7.29	↓ 0.00%	7.30	7.27	7.23	7.01	7.29	8.33	7.27 - 7.32

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.907	0.25%
Oro	3306.26	0.24%
Plata	32.99	-0.06%
WTI	62.95	-0.11%
Brent	65.66	-0.21%
Café	5346	-0.98%
Maiz	478.63	-1.31%
Gas N	3.065	-1.57%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Actividad manuf Fed Dallas (Abr)	 Confianza del consumidor (Abr)	 PIB (1T25) PCE (1T25 y Mar)	 ISM manufacturero (Abr)	 Cambio en nóminas no agrícolas (Abr) Tasa de desempleo (Abr)
 Balanza cuenta corriente (Mar)	 IPC (Abr)	 Decisión de tipos de interés	 Decisión de tipos de interés	 IPC (Abr) Tasa de desempleo (Mar)
 Tasa de desempleo (Mar) Balanza Comercial (Mar)	 Confianza del consumidor (Abr)	 PIB (1T25)		
	 Tasa de desempleo (Mar)	 PIB (1T25)		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense se mantiene firme cerca de 99.6¹, consolidando su recuperación gracias a señales de distensión en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, tras la decisión de Pekín de eximir ciertos productos estadounidenses de aranceles. Aunque el mercado arranca la semana de manera tranquila y sin avances significativos en las negociaciones, el dólar se fortalece de forma generalizada frente a sus principales pares, impulsado también por la expectativa de importantes datos económicos como el informe de empleo de abril, el PIB del primer trimestre y el índice PCE de inflación. A pesar del tono positivo, el dólar sigue limitado por la resistencia técnica justo debajo de 100, en un contexto donde las preocupaciones sobre una posible recesión en EE.UU. y el efecto inflacionario de los aranceles persisten.

| **Peso colombiano (COP)**

El COP cerró la semana pasada con una ganancia del 2%, liderando junto al peso chileno los rendimientos en los mercados emergentes. La moneda superó la media móvil de 100 días (COP\$4,250) y ahora enfrenta como soporte la media de 200 días (COP\$4,215). La estabilidad en los precios del crudo y la debilidad general del dólar han respaldado la convergencia del COP al reciente comportamiento de apreciación de sus pares, tras varias jornadas de rezago. Hoy, las monedas latinoamericanas se muestran estables, en línea con la estabilidad en los precios de materias primas clave como el cobre y el petróleo. Sin embargo, el sentimiento en el mercado cambiario es de cautela al inicio de una semana cargada de eventos macroeconómicos relevantes. En particular, en Colombia, la tasa de cambio podría mantener un sesgo bajista antes de la decisión del BanRep del miércoles, en la medida en que el mercado empieza a descontar una probable estabilidad en la tasa de política monetaria, lo que respaldaría al COP; no obstante, el reciente anuncio del FMI, que ha deteriorado la percepción de riesgo país y elevado los CDS a 5 años a 276 puntos, podría limitar ese movimiento.

| **Euro**

El euro se mantiene en consolidación cerca de 1.135 tras retroceder ligeramente desde su reciente máximo de tres años, en un contexto de cautela de los inversores ante una semana clave de datos económicos y persistentes incertidumbres comerciales. A pesar del ánimo positivo en los mercados y la moderación en la demanda del dólar, el euro muestra debilidad, afectado por la expectativa de que el BCE recorte nuevamente las tasas de interés en junio, en respuesta a la moderación de la inflación y la preocupación por un menor crecimiento económico. Además, comentarios de autoridades del BCE, como Klaas Knot, advierten que los aranceles de EE.UU. podrían provocar una caída de la demanda y presionar a la baja la inflación en el corto plazo. La falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China también limita el impulso del euro, mientras los inversores centran su atención en los próximos datos de inflación de la Eurozona y el informe de empleo en EE.UU.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina recupera terreno y se mantiene alrededor de 1.332, cerca de un máximo de siete meses, impulsada por un leve optimismo en los mercados y una pausa en el avance del dólar estadounidense, en medio de señales de una posible relajación de las tensiones comerciales. Aunque la mejora del sentimiento de riesgo favorece a la libra, los analistas advierten que la guerra comercial ha debilitado la economía estadounidense y podría afectar también al crecimiento global, incluida la economía británica. De hecho, la firma EY Item Club ha recortado sus previsiones de crecimiento para el Reino Unido en 2025 y 2026, citando los efectos negativos de las tarifas sobre el consumo y la inversión empresarial. En cuanto a datos económicos, la agenda británica será ligera esta semana, centrándose en el índice de precios de la vivienda Nationwide y los indicadores monetarios y de crédito del BoE.

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

| 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](#)