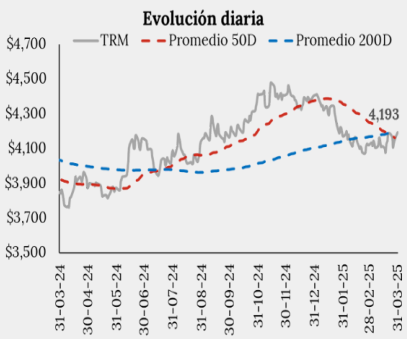


Mercado cambiario

Decisión del BanRep será determinante para el COP

Lunes, 31 marzo 2025

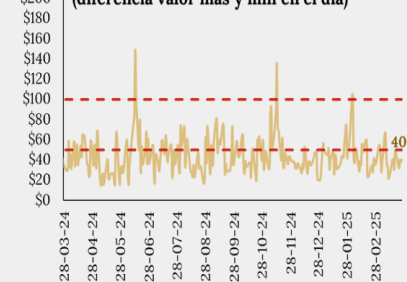
Desempeño USD/COP



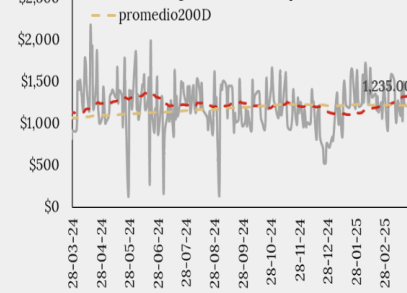
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.1, a pesar de la volatilidad en los mercados causada por la confirmación de los aranceles recíprocos el miércoles.
- El EUR/USD se mantiene alrededor de 1.08, afectado por la cautela de los inversores ante los próximos aranceles y la publicación de datos preliminares de inflación de Alemania.
- El GBP/USD se mantiene alrededor de 1.294, por la incertidumbre arancelaria y un panorama económico mixto en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

Los datos macroeconómicos recientes confirman una elevada incertidumbre global ante el inminente inicio de aranceles recíprocos por parte de EE.UU. (25% a autos no fabricados localmente desde el 2 de abril), con temores de represalias, mayor inflación y menor crecimiento. En **EE.UU.**, el gasto personal creció menos de lo esperado, mientras que el PCE subyacente repuntó por encima del consenso, reforzando las presiones inflacionarias. Los mercados esperan el informe laboral de esta semana como guía clave para la Fed. En la **Eurozona**, la inflación se mantuvo contenida: Alemania sin cambios, Francia en 0.8% (mínimo de 4 años), España cayó al 2.3% e Italia subió al 2.0%, lo que refuerza las apuestas de recortes por parte del BCE (-65 pb en 2025). En el **Reino Unido**, el endeudamiento neto al consumo bajó a £1,360 millones, las hipotecas cayeron a £3.300 millones y las aprobaciones de vivienda se desaceleraron, mientras los tipos de hipotecas siguieron subiendo (4.53%). A pesar de ello, los gilt yields subieron 9 pb en marzo y se anticipan recortes del BoE por 55 pb en el año. En **China**, el PMI compuesto subió a 51.4, manufactura a 50.5 y servicios a 50.8, reflejando el impacto positivo del estímulo fiscal, incluyendo una inyección planificada de ¥500 mil millones. **Japón** reportó alzas en producción industrial y construcción (+2.4% interanual), aunque los pedidos cayeron (-3.3%), mientras el BoJ mantiene tono hawkish. En **México**, la tasa de desempleo fue 2.5% (ligeramente inferior al 2.6% esperado), mientras en **Brasil** se crearon 431,995 empleos en febrero, superando ampliamente las expectativas. En este entorno, la renta variable global muestra mayor volatilidad, los bonos soberanos reflejan divergencia en expectativas de política monetaria, y las divisas de emergentes podrían enfrentar presiones si escalan las tensiones comerciales globales.

En Colombia, hoy el mercado se prepara para la decisión del BanRep sobre su tasa de interés. De acuerdo con la mediana de los analistas, el emisor mantendría la tasa de interés en 9.5%. Esta apuesta va en línea con nuestras expectativas, considerando presiones inflacionarias, riesgos fiscales internos, expectativas de las condiciones externas de financiamiento, volatilidad en el mercado cambiario, entre otros. Además de la decisión, el DANE publicará los datos de desempleo. Mientras tanto, esta semana se celebra el Congreso de Asofondos en Cartagena, con la participación del presidente, Gustavo Petro, y el gerente del BanRep, Leonardo Villar.

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	151.011	161.622	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	10.599	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 (4,125 - 4,210)
Peso Chileno	923.12	933.13	▲ 1.08%	931.30	943.49	947.08	855.2	933.13	1000.0	923.1 - 934.0
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 Brasileño	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 (%)
Gas N	4.19	3.08%
Oro	3156.79	1.36%
Plata	34.968	0.44%
WTI	69.46	0.14%
Brent	72.83	0.10%
Maiz	452.4	-0.13%
Café	5305	-0.88%
Cobre	5.049	-1.58%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PMI de Chicago (Mar)	 PMI manufacturero (Mar)  IPC (Mar) Tasa de desempleo (Feb) Declaraciones de la presidencia del BCE	 IPC (Mar)  Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar)	 PMI compuesto y de servicios (Mar)  PMI compuesto y de servicios (Mar)	 Confianza del consumidor (Mar)
 Decisión de tasas de interés Tasa de desempleo (Feb)	 Actividad económica (Feb)	 Exportaciones (Feb)	 Reunión de la OPEP	 Ingresos medios por hora (Mar) Declaraciones de Powell Tasa de desempleo (Mar) Nóminas no agrícolas (Mar)
 Tasa de desempleo (Feb)	 PMI manufacturero (Mar) Encuesta JOLTS (Feb)  PMI manufacturero (Mar)		 PMI compuesto y de servicios (Mar)	

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.10¹ el lunes, a pesar de la volatilidad en los mercados causada por la confirmación del presidente Donald Trump de imponer aranceles recíprocos a todos los países el miércoles, lo que generó caídas en las acciones, un aumento en los precios de los bonos y un repunte histórico del oro por encima de USD\$3,100 por onza. El DXY muestra debilidad debido a las preocupaciones de estancamiento y recesión, y la atención de los inversores se centra en datos económicos clave como el PMI de Chicago y el Índice de Negocios Manufacturero de la Fed de Dallas. Técnicamente, el nivel de soporte inmediato es 104.00, con un riesgo de caída hacia 103.00 si no se mantiene. La falta de flujos hacia activos seguros como el dólar, el temor a represalias comerciales y expectativas de una posible reducción de tasas por la Fed en junio presionan al USD, que ha mostrado pérdidas frente al yen, el euro y la libra esterlina, especialmente con el aumento de la percepción de riesgos económicos y comerciales.

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano se encamina a cerrar el mes de marzo con pérdidas superiores a 1.10%, en medio de la aversión al riesgo global y un escenario de política monetaria local incierto. Hoy, la moneda se encuentra en un nivel clave (COP\$4,200) ante una semana que podría ser el catalizador que rompa con la cotización lateral del USD/COP. Las monedas latinoamericanas muestran leves movimientos de depreciación frente al dólar al inicio de la jornada, mientras el atractivo por activos de mercados emergentes se mantiene débil dado el panorama comercial. La decisión del Banrep será el fundamental inicial que marque la dirección del COP esta semana pero, el sesgo alcista de la tasa de cambio podría mantenerse este lunes, si el escenario de una decisión en la que el banco opte por mantener la tasa sin cambios no toma mayor peso en el mercado.

| **Euro**

El euro se mantiene alrededor de 1.08, afectado por la cautela de los inversores ante los próximos aranceles recíprocos de Trump y la publicación de datos preliminares de inflación de Alemania. La inflación alemana mostró un panorama mixto, con algunos estados reportando aumentos y otros disminuciones, mientras que en el resto de la zona euro, la inflación se mantuvo moderada, lo que reforzó las expectativas de que el BCE podría recortar las tasas en 65 pbs este año. A pesar de la incertidumbre comercial, el euro ha subido un 3.1% en marzo debido a la debilidad generalizada del dólar y al respaldo del paquete fiscal aprobado por Alemania. Sin embargo, las preocupaciones por una guerra comercial inminente con EE.UU. y los posibles efectos en el crecimiento económico de la Eurozona pesan sobre la moneda. Técnicamente, el EUR/USD se mantiene estable alrededor de 1.083, con soporte clave en 1.063 y una resistencia psicológica en 1.10, mientras que la expectativa de aranceles adicionales y datos económicos clave de EE.UU. esta semana determinarán su dirección a corto plazo.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantiene alrededor de 1.294, afectada por la incertidumbre ante los próximos aranceles recíprocos de Trump y un panorama económico mixto en el Reino Unido. Aunque las expectativas de un impacto limitado de los aranceles impulsaron momentáneamente a la libra, la preocupación por una recesión en EE.UU. y el temor a un debilitamiento económico global pesaron sobre el GBP/USD. La libra también se benefició de sólidos datos de ventas minoristas de febrero y de expectativas de un ciclo de expansión monetaria moderada por parte del BoE, que solo recortará tasas dos veces más en 2025. Sin embargo, un crecimiento económico más débil y una inflación del 2.8% en febrero, ligeramente por debajo de lo esperado, limitaron el optimismo. Además, la libra registró una ganancia del 2.8% frente al dólar en marzo. Técnicamente, el GBP/USD oscila en torno al soporte clave de 1.293, con resistencia en 1.31, mientras los inversores esperan detalles sobre los aranceles de Trump el miércoles y analizan el impacto de políticas fiscales y ajustes presupuestarios anunciados por el ministro de Finanzas británico.

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).

