

Visa para los \$3,900: Incertidumbre y decisiones empresariales en EE.UU. siguen afectando al dólar

Las empresas en EE.UU. están enfrentando al inicio del 2025 un panorama de alta incertidumbre en medio de un flujo constante de noticias y cambios en las políticas provenientes de Washington. Si bien, la nueva administración de Donald Trump generó inicialmente entusiasmo en el sector empresarial, ahora surgen temores de que las compañías adopten una postura de "esperar y ver" en cuanto a inversión y gasto. Si esta cautela se consolida, el impacto podría trascender la economía estadounidense, afectando el crecimiento global y debilitando el papel del "excepcionalismo económico" de EE.UU., que ha servido como un amortiguador frente a múltiples disrupciones en los mercados internacionales.

Las políticas de Trump: Acción rápida, pero con incertidumbre

El gobierno de Trump ha avanzado rápidamente en cinco áreas clave de su agenda: **aranceles, desregulación, energía, inmigración y reforma del sector público**. Las constantes medidas y anuncios han demostrado que es una administración orientada a la acción, pero también han generado dudas sobre la capacidad del aparato gubernamental para implementar tantos cambios simultáneamente y la coherencia de algunos de ellos.

Las reacciones de socios comerciales, empresas y hogares han sido mixtas. Por ejemplo, los **nuevos aranceles** podrían elevar los costos para las empresas estadounidenses y afectar su acceso a mercados extranjeros. La **repatriación de inmigrantes ilegales** podría alterar el mercado laboral, mientras que la **reforma del sector público**, aunque busca reducir impuestos, también podría comprometer la seguridad financiera de ciertos consumidores y recortar fondos para investigación y desarrollo. Sin embargo, la **desregulación** y las políticas para reducir los **costos de la energía** han generado expectativas favorables en algunos sectores, aunque el balance entre riesgos y oportunidades sigue siendo incierto.

Impacto en la economía y los mercados financieros

El contexto económico global añade más desafíos. Esta semana, la inflación en EE.UU. para enero superó las expectativas, lo que complica el objetivo de la Reserva Federal (Fed) de mantener la estabilidad de precios. Mientras tanto, la eurozona y el Reino Unido están al borde de una recesión, y China aún duda sobre sus políticas económicas, lo que genera incertidumbre adicional en el comercio internacional.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno Varon

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Síguenos en:



@accivaloressa

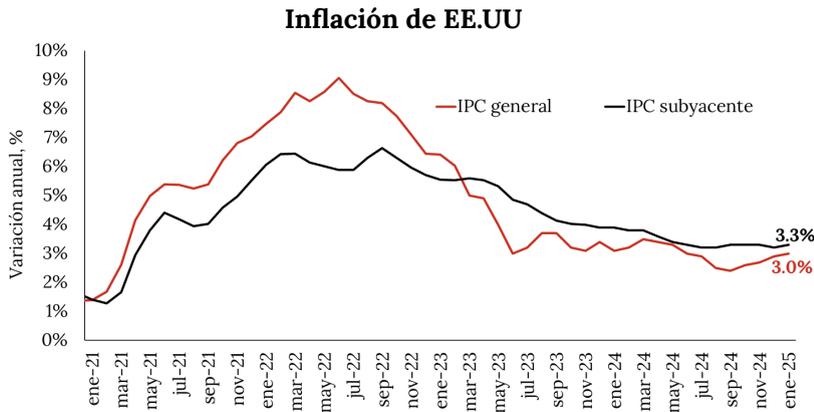


Acciones y Valores



En Spotify

**Suscríbete a
nuestros informes**



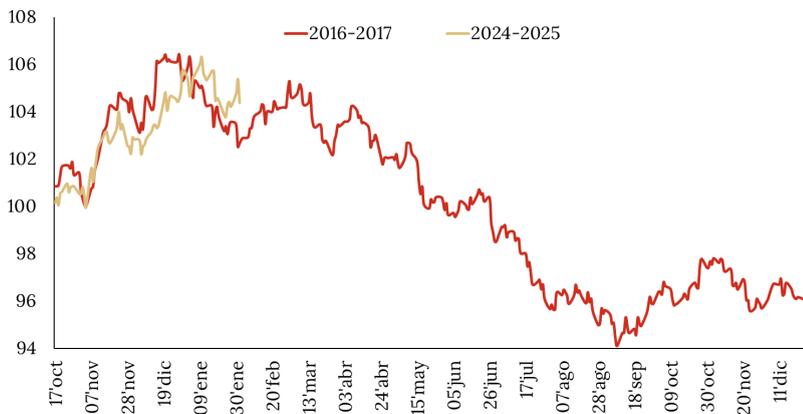
Fuente: BLS - Investigaciones Económicas ACVA

Las empresas también deben afrontar la desarmonización de regulaciones y estándares entre las principales economías. Durante décadas, la convergencia regulatoria redujo costos operativos a nivel global, pero ahora se observan tendencias divergentes en regulación, sostenibilidad y diversidad entre EE.UU. y Europa. Si persiste esta incertidumbre, se corre el riesgo de que EE.UU. pierda dinamismo justo cuando se requiere inversión masiva en sectores estratégicos como la inteligencia artificial. Además, podría afectar la confianza en la estabilidad de los precios y los mercados financieros, debilitando el liderazgo económico del país.

El dólar y el impacto de las políticas comerciales de Trump

El dólar ha mostrado debilidad recientemente, con el índice DXY cayendo a **106.5** tras la publicación de datos de ventas minoristas mucho más débiles de lo esperado. Factores como el clima extremo y los incendios forestales en Los Ángeles podrían haber influido en esta contracción del gasto del consumidor.

Desempeño DXY durante el primer mandato de Trump y desempeño actual



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Al mismo tiempo, la Fed mantiene una postura prudente respecto a los recortes de tasas. El presidente, Jerome Powell, enfatizó ante el Congreso que el banco central no tiene prisa por flexibilizar la política monetaria, lo que mantiene a los mercados en una posición expectante. En el frente comercial, Trump firmó una

directiva para que el Representante Comercial de EE.UU. y el Secretario de Comercio propongan nuevos aranceles por país, un proceso que podría tardar semanas o meses. Los inversores siguen atentos a los detalles y esperan que las negociaciones eviten medidas drásticas.

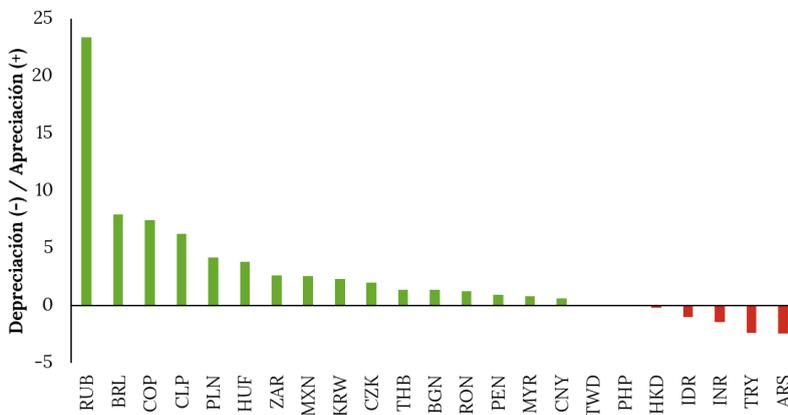
Los **bonos del Tesoro** han mostrado una tendencia alcista en el último mes, ya que los inversores comienzan a adoptar una visión más pesimista sobre el impacto económico de las políticas de Trump. La estrategia de "Trump trade", que apostaba por un dólar más fuerte y mayores rendimientos de los bonos, ha fallado en lo que va del año, debido a la creciente incertidumbre sobre la guerra comercial y sus consecuencias para la economía estadounidense.

Movimientos en los mercados emergentes

La moneda estadounidense ha retrocedido un 1.65% en 2025, lo que contrasta con la subida del 8% registrada entre septiembre y diciembre de 2024. Durante ese periodo, las apuestas de los inversores se basaban en que los aranceles y recortes de impuestos de Trump impulsarían la inflación y limitarían los recortes de tasas de la Fed. Sin embargo, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años, que habían alcanzado el 4.8% en enero, han retrocedido al 4.46%, reflejando una mayor preocupación por el crecimiento económico. Los inversores ahora dudan si la economía estadounidense podrá sostener su dinamismo en medio de la incertidumbre comercial.

Trump ha moderado algunas de sus amenazas arancelarias, como la aplicación de medidas radicales contra México y Canadá, concediendo una prórroga de **30 días**. No obstante, sigue adelante con tarifas adicionales a China y ha insinuado nuevos gravámenes contra Japón. Además, ha anunciado un **arancel del 25%** sobre las importaciones de acero y aluminio. A pesar de los temores iniciales, los mercados emergentes han mostrado fortaleza en las últimas semanas. Desde el inicio del segundo mandato de Trump, el **peso chileno** ha subido más de **5.5%**, mientras que el **peso colombiano** y el **real brasileño** han ganado más de **7%** frente al dólar.

Desempeño monedas emergentes (%)



Fuente: Variaciones en lo corrido del 2025 - Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Rublo ruso (RUB), Real brasileño (BRL), Peso colombiano (COP), Peso chileno (CLP), Zloty polaco (PLN), Forint húngaro (HUF), Rand sudafricano (ZAR), Peso mexicano (MXN), Won surcoreano (KRW), Corona checa (CZK), Baht tailandés (THB), Lev búlgaro (BGN), Lei rumano (RON), Sol peruano (PEN), Ringgit

malayo (MYR), Renminbi chino (CNY), Dólar taiwanés (TWD), Peso filipino (PHP), Dólar de Hong Kong (HKD), Rupia indonesia (IDR), Rupia india (INR), Lira turca (TRY), Peso argentino (ARS).

Algunos estrategias de bancos de inversión creen que las expectativas de un dólar más fuerte estaban sobrevaloradas. La elevada posición del dólar en términos de tipo de cambio real efectivo, la más alta desde 1985, sugiere que podría estar sobrecomprado.

Los bancos centrales de mercados emergentes también tienen margen para reducir tasas y estimular el crecimiento tras años de alzas agresivas. **México, República Checa e India** han iniciado recortes en sus tipos de interés, lo que podría generar oportunidades en estos mercados. Las tasas de interés reales, ajustadas por inflación, siguen siendo más altas en los mercados emergentes que en EE.UU., lo que favorece estrategias como el **carry trade**, donde los inversores toman deuda en dólares para invertir en activos de economías con tasas más elevadas.

En términos generales, la incertidumbre sigue dominando el panorama económico y financiero global. Mientras EE.UU. lucha por equilibrar crecimiento, inflación y estabilidad financiera, los mercados emergentes han mostrado una resiliencia inesperada. Será clave entonces, evaluar cuidadosamente los riesgos y oportunidades, pero mientras persista el escenario de relativo escepticismo ante las políticas comerciales y las expectativas de los efectos en la economía estadounidense, el peso colombiano tendría espacio para cotizaciones cercanas a COP\$3,900 por dólar.

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.