

Mercado cambiario

Cautela antes del evento denominado "Liberation Day"



Miércoles, 02 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de los 104.2, mientras los mercados aguardan con cautela el evento denominado "Liberation Day".
- El EUR/USD se mantiene alrededor de 1.08 con los mercados esperando detalles sobre aranceles.
- El GBP/USD se mantiene cauteloso alrededor de 1.29 mientras los inversores esperan el anuncio de los aranceles recíprocos.

| Narrativa de los mercados

Las tensiones arancelarias se intensifican hoy ante la posible imposición de un arancel universal del 20%, a los principales socios comerciales de los **EE.UU.**, mientras los mercados esperan el reporte de empleo privado de marzo. Las solicitudes de hipotecas cayeron 1.6% al 28 de marzo, marcando tres semanas de descensos, con la refinanciación en su nivel más bajo en cinco semanas (-5.6 %). Las solicitudes para compra de vivienda repuntaron 1.5%, encadenando seis semanas de alza. La tasa hipotecaria fija a 30 años se moderó levemente a 6.70%. El índice de logística cayó bruscamente a 57.1 desde 62.8, reflejando una desaceleración en costos y actividad logística. En la **Eurozona**, la inflación cayó a 2.2% y la subyacente a 2.4%, mínimos desde 2024 y 2022, respectivamente, lo que refuerza las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE (hasta 65 pb en 2025). Las tensiones comerciales con EE. UU. añaden incertidumbre. En **Reino Unido**, el PMI manufacturero repuntó a 44.9 en marzo, pero permanece en contracción por décimo mes, afectado por costos laborales, tensiones globales y políticas fiscales. La confianza empresarial cayó a mínimos de 2.5 años. En **China**, se espera el PMI compuesto, mientras se emitieron bonos verdes soberanos por 6,000 millones de yuanes para fortalecer lazos financieros con Europa y avanzar en su agenda climática. En **Japón**, la confianza empresarial se debilitó en el 1T25. El BoJ advierte sobre los riesgos globales derivados de aranceles estadounidenses.

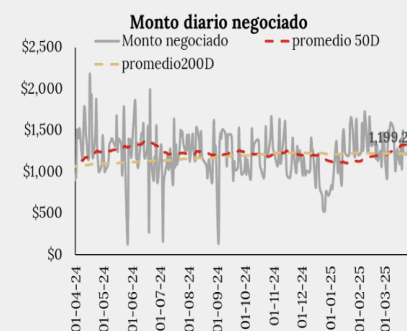
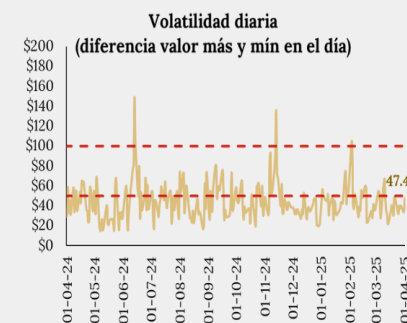
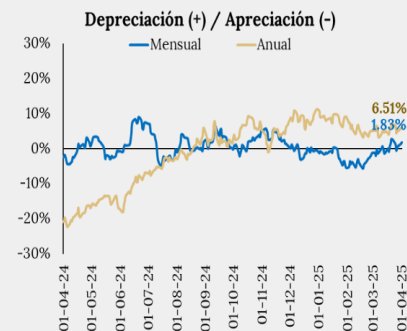
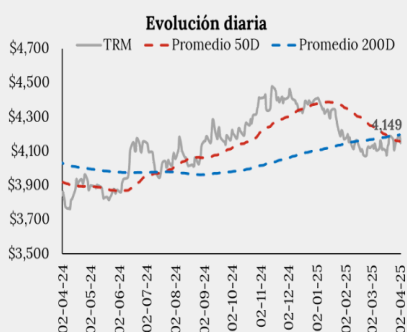
En latinoamérica, en **México**, el PMI manufacturero bajó a 46.5, su peor lectura desde 2022. Aunque Banxico recortó tasas y el peso se mantiene firme, la incertidumbre comercial y la caída en pedidos externos, especialmente de EE. UU., presionan al sector. En **Brasil**, la inflación mensual en São Paulo se aceleró a 0.62% en marzo, impulsada por alimentos y vivienda. En **Colombia**, hoy, en datos económicos, el DANE publicará datos de exportaciones de febrero, en donde esperamos se mantenga cerca de USD 3,850 millones. Mientras tanto, Javier Cuellar, nuevo director de Crédito Público, anunció que el país se alista para emitir bonos en pesos de menor duración y deuda en euros.

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							Min	Actual	Max	
 DXY	104.21	104.20	 -0.01%	104.057	105.671	104.876	 100.11	 104.20	 109.65	103.7 - 104.5
 Euro	1.08	1.080	 -0.25%	1.082	1.062	1.073	 1.020	 1.080	 1.118	1.07 - 1.09
 Libra Esterlina	1.29	1.292	 -0.11%	1.292	1.273	1.280	 1.208	 1.292	 1.341	1.289 - 1.296
 Yen Japonés	149.62	149.62	 0.00%	148.948	150.251	151.968	 140.790	 149.617	 161.621	148.7 - 150.3
 Dólar Canadiense	1.431	1.430	 -0.05%	1.434	1.432	1.394	 1.379	 1.430	 1.472	1.42 - 1.44
 Dólar Australiano	1.592	1.593	 0.07%	1.584	1.585	1.534	 1.379	 1.593	 1.630	1.58 - 1.62
 Dólar Neozelandés	1.752	1.754	 0.09%	1.743	1.752	1.686	 1.512	 1.754	 1.796	1.73 - 1.76
 Corona Sueca	10.01	10.00	 -0.05%	10.107	10.448	10.592	 9.780	 10.003	 11.960	9.95 - 10.10
Emergentes										
 Peso Colombiano	4147	-	 -0.80%	4136.08	4128.86	4195.39	 3765.3	 4147.5	 4485.5	4.120 - 4.165 (4.100 - 4.185)
 Peso Chileno	916.34	944.71	 3.10%	928.96	940.06	947.63	 855.2	 944.71	 1010.0	946.9 - 956.2
 Peso Mexicano	20.38	20.33	 -0.25%	20.19	20.33	19.65	 16.31	 20.33	 21.17	20.31 - 20.46
 Real Brasileño	5.76	5.68	 -1.34%	5.75	5.77	5.70	 4.81	 5.68	 6.29	5.64 - 5.72
 Yuan	7.26	7.27	 0.11%	7.25	7.26	7.22	 7.01	 7.27	 8.33	7.25 - 7.27

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.005	1.37%
Plata	34.53	0.64%
Oro	3161.44	0.49%
Cobre	5.057	0.44%
WTI	70.77	-0.60%
Brent	73.99	-0.67%
Maiz	455.6	-1.17%
Café	5284	-1.73%

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)
 Tasa de desempleo (Feb)	 PMI manufacturero (Mar)  Encuesta JOLTS (Feb)		 PMI compuesto y de servicios (Mar)	 Declaraciones de Powell  Tasa de desempleo (Mar)  Nóminas no agrícolas (Mar)
	 PMI manufacturero (Mar)			

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 104.2¹, mientras los mercados aguardan con cautela el anuncio de aranceles recíprocos por parte del presidente Donald Trump en el evento denominado "Liberation Day". La falta de detalles específicos sobre el alcance y la magnitud de estos aranceles ha generado incertidumbre en los mercados, especialmente ante la posibilidad de un impacto negativo en el comercio global y un incremento de los riesgos de estanflación en la economía estadounidense. Datos económicos recientes han reflejado un panorama mixto: la actividad manufacturera en EE.UU. se contrajo en marzo, mientras que los precios en las fábricas alcanzaron su nivel más alto en casi tres años debido a la preocupación por los aranceles. Además, el informe de ofertas de empleo JOLTS mostró una caída en febrero, lo que sugiere un enfriamiento gradual del mercado laboral. En este contexto, el USD ha encontrado cierto respaldo como activo refugio frente a la incertidumbre global, aunque los riesgos de recesión y el temor a que los aranceles intensifiquen la estanflación limitan su fortaleza.

| Peso colombiano (COP)

Tras la reciente decisión de política monetaria local, el peso colombiano, junto al real brasileño (BRL), continúa liderando los rendimientos de las monedas latinoamericanas en lo corrido de este año. A pesar de la creciente incertidumbre global, el COP y el BRL, han respaldado sus ganancias en el atractivo de los rendimientos de cada país. Hoy, las monedas a nivel mundial muestran cautela antes del evento conocido como "Liberation Day", en el cual se anunciarán los detalles de las políticas arancelarias que entrarán en vigor. Hasta el momento, Colombia no presenta una exposición significativa a este panorama, lo que podría permitir que el sesgo de apreciación del COP se mantenga durante la jornada de este miércoles. Aunque, sin duda, el sentimiento de aversión al riesgo, que impacta el apetito por activos de mercados emergentes, podría limitar una caída fuerte de la tasa de cambio.

| Euro

El euro se mantiene alrededor de 1.08 mientras los mercados esperan detalles sobre los aranceles recíprocos que se planean implementar hoy, tras haber impuesto gravámenes a productos como aluminio, acero, automóviles y bienes chinos el mes pasado. La incertidumbre sobre la magnitud de estos aranceles ha generado cautela en los inversores, especialmente ante la posibilidad de que la UE sea uno de los principales afectados, lo que podría intensificar las tensiones comerciales globales. Al mismo tiempo, la inflación en la zona euro se moderó en marzo al 2.2%, su nivel más bajo desde noviembre de 2024, impulsada por una desaceleración en el crecimiento de los precios de los servicios. La inflación subyacente también cayó más de lo previsto al 2.4%, lo que avivó expectativas de que el BCE recorte tasas de interés en 65 pbs este año. El euro avanzó un 3% el mes pasado, apoyado por la debilidad generalizada del dólar y la aprobación de un importante paquete fiscal en Alemania, aunque el nerviosismo por los aranceles y la posibilidad de represalias por parte de la UE han limitado su impulso alcista.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cautelosa alrededor de 1.29 mientras los inversores esperan el anuncio de los aranceles recíprocos. La incertidumbre sobre el impacto de estas medidas ha limitado el apetito por el riesgo y generado preocupaciones sobre el crecimiento económico global, afectando la libra. Además, datos recientes muestran que la inflación en el Reino Unido disminuyó a un 2.8% en febrero, por debajo de lo previsto, lo que refuerza las expectativas de políticas monetarias más acomodaticias por parte del BoE. El debilitamiento del crecimiento salarial también ha influido en el sentimiento negativo hacia la moneda británica, mientras que un retraso en las negociaciones comerciales entre Reino Unido y EE.UU. ha aumentado la incertidumbre económica.

| Glosario

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).

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.

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.

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesyvaloresa

Suscríbete a nuestros informes