



Lunes, 07 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense logró recuperar parte de sus pérdidas recientes.
- El EUR/USD se ha fortalecido notablemente en medio de un clima de aversión al riesgo.
- El GBP/USD ha caído a su nivel más bajo en un mes situándose cerca de 1.28.

| Narrativa de los mercados

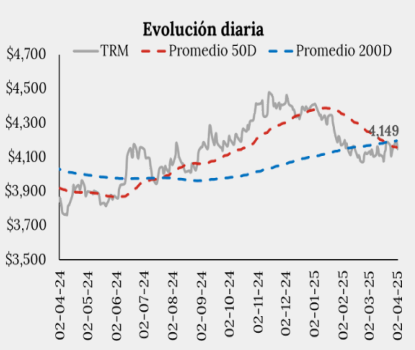
La creciente tensión comercial entre EE.UU. y China, intensificada por nuevos aranceles recíprocos, ha reavivado los temores de una recesión global y alimentado expectativas de recortes de tasas en varias economías. En **EE.UU.**, la Casa Blanca mantuvo su postura, con Trump defendiendo sus medidas como necesarias. En medio de esto, la Fed enfrenta presiones ante el deterioro del sentimiento económico, con el mercado anticipando más de 100 pb de recortes en 2025, pese a la cautela expresada por Jerome Powell. En la **Eurozona**, la actividad minorista mostró una modesta recuperación en febrero (+0.3% m/m), aunque por debajo de lo esperado, mientras que las tensiones arancelarias empujan al BCE hacia una postura más expansiva; los mercados descuentan un recorte en abril y una tasa de depósito de 1.65% en diciembre. El presidente francés, Emmanuel Macron, pidió a las empresas frenar las inversiones en EE. UU., mientras la Eurozona prepara represalias. En el **Reino Unido**, la política comercial estadounidense también elevó las expectativas de recortes por parte del Banco de Inglaterra, con una probabilidad del 90% de flexibilización en mayo. El primer ministro, Keir Starmer, expresó su compromiso de resguardar a la industria del Reino Unido frente al impacto de las tensiones comerciales. En **China**, Pekín prepara estímulos adicionales para contrarrestar los efectos de la guerra comercial, tras imponer aranceles del 34% a productos estadounidenses. En **Japón**, el índice de indicadores adelantados alcanzó su nivel más alto desde 2019 (116.9), respaldado por el repunte del consumo e inversión, aunque la incertidumbre global persiste; el BoJ podría seguir subiendo tasas si la inflación lo justifica. En **Brasil**, el comercio exterior se recuperó con un superávit de USD 8,200 millones en marzo, impulsado por el dinamismo agrícola (+16%) y manufacturero (+10.1%). En **México**, la confianza del consumidor cayó a 46 puntos, reflejando el deterioro en las perspectivas económicas; la elevada inflación limita la capacidad de Banxico para responder a la desaceleración, mientras crecen los riesgos externos derivados del proteccionismo global.

En Colombia, hoy, el mercado espera el dato de Índice de Precios al Consumidor (IPC), en donde se espera una variación anual de 5.12% y mensual de 0.55%. Las cifras se asemejan a nuestros estimativos que son de 5.12% y 0.56%, respectivamente. Esto implicaría que, en términos anuales, habría una corrección frente al dato anterior de 5.28%. El viernes, se conoció que el Índice de Precios al Productor (IPP) disminuyó 0.59% en marzo frente al mes anterior. Mientras tanto, Mauricio Villamizar, codirector del Banrep, hablará en un evento del Banco Itaú, donde ofrecerá su perspectiva sobre el panorama económico actual y los retos que enfrenta la política monetaria.

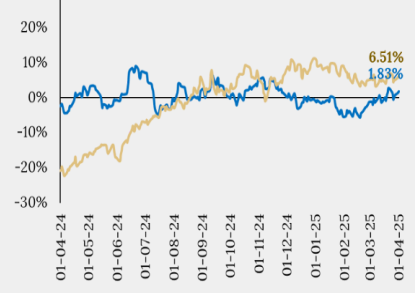
Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
IPC (Mar)	IPC (Mar)	IPC (Mar)	IPC (Mar)	Producción industrial y manufacturera (Feb)
Balanza Comercial (Mar)	Deuda neta (Feb)	Ventas al por menor (Feb)		IPP (Mar)
Índice líder CI (Feb P)		IPC (Mar)		IPC (Mar)

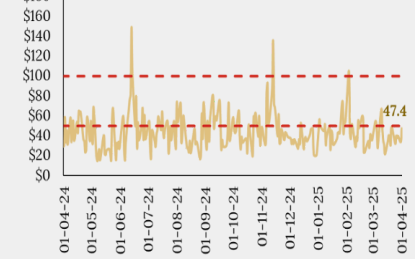
Desempeño USD/COP



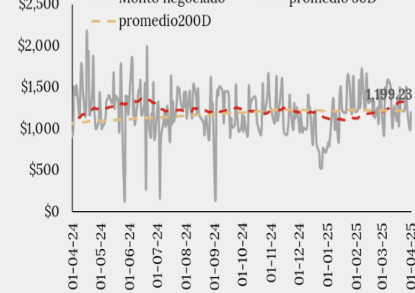
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	30.048	2.80%
Gas N	3.887	1.30%
Oro	3042.64	0.24%
Maiz	460.4	0.09%
Brent	64.09	-2.27%
WTI	60.47	-2.45%
Café	4943	-3.61%
Cobre	4.193	-4.75%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

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	103.02	103.07		0.05%	103.708	105.307	104.856	 100.11	 103.07	 109.65	102.2 - 103.3
 Euro	1.10	1.092		-1.16%	1.086	1.066	1.073	 1.020	 1.092	 1.118	1.08 - 1.11
 Libra Esterlina	1.31	1.290		-1.48%	1.295	1.277	1.280	 1.208	 1.290	 1.341	1.278 - 1.292
 Yen Japonés	146.23	145.91		-0.22%	148.731	149.811	151.847	 140.790	 145.912	 161.621	144.5 - 147.5
 Dólar Canadiense	1.408	1.422		0.97%	1.432	1.431	1.395	 1.379	 1.422	 1.472	1.41 - 1.43
 Dólar Australiano	1.581	1.654		4.59%	1.585	1.585	1.535	 1.379	 1.654	 1.654	1.63 - 1.69
 Dólar Nezealandés	1.728	1.787		3.39%	1.742	1.750	1.688	 1.512	 1.787	 1.796	1.77 - 1.81
 Corona Sueca	9.79	9.99		2.08%	10.046	10.366	10.583	 9.780	 9.994	 11.960	9.92 - 10.16
Emergentes											
 Peso Colombiano	4272	-		2.76%	4146.25	4130.85	4199.67	 3765.3	 4272.0	 4485.5	4.255 - 4.315
 Peso Chileno	949.06	979.48		3.21%	930.95	938.66	948.16	 855.2	 979.48	 1010.0	(4.240 - 4.345)
 Peso Mexicano	19.93	20.41		2.41%	20.15	20.31	19.69	 16.31	 20.41	 21.17	20.40 - 20.85
 Real Brasileiro	5.63	5.84		3.69%	5.73	5.76	5.71	 4.81	 5.84	 6.29	5.80 - 5.90
Yuan	7.27	7.28		0.18%	7.25	7.26	7.22	7.01	7.28	8.33	7.27 - 7.32

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense logró recuperar parte de sus pérdidas recientes y volvió a cotizar cerca del nivel de 103¹, aunque enfrentó un claro rechazo técnico en 103.18, zona clave defendida por los bajistas. A pesar del repunte, el dólar perdió terreno frente a monedas refugio como el yen y el franco suizo, en medio del desplome global de los mercados por los nuevos aranceles de Donald Trump, que avivaron los temores de recesión. La volatilidad y la búsqueda de seguridad impulsaron al euro y otras divisas europeas, mientras monedas sensibles al riesgo como el dólar australiano y el neozelandés se debilitaron. En este contexto, el mercado aumentó las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed, con una probabilidad del 55% de un recorte en mayo y expectativas de más de 100 pbs de alivio para diciembre. Aunque el dólar suele actuar como refugio, su estatus se ve erosionado por la incertidumbre política y económica en EE.UU., mientras la Fed, en voz de Jerome Powell, mantiene cautela sobre la respuesta monetaria adecuada.

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano presentó una fuerte volatilidad no vista desde febrero de este año, correspondiendo a \$198. Particularmente, el viernes, presentó la mayor depreciación diaria desde junio de 2024. Los anuncios de la OPEP+ y la intensificación de la guerra comercial, presionaron a la baja con fuerza los precios del petróleo, impactando de manera significativa el rendimiento de la moneda local. El COP se encuentra en niveles clave, muy cerca del COP\$4,300 por dólar, por lo que el desarrollo del panorama comercial esta semana será relevante para determinar si la tasa de cambio local continuará la tendencia alcista. Hoy, el dólar global no muestra cambios significativos en su cotización pero, las monedas pares en la región mantienen el fuerte sesgo de depreciación y los precios del crudo siguen cayendo, por lo que el COP podría seguir depreciándose en la jornada de este lunes.

| Euro

El euro se ha fortalecido notablemente en medio de un clima de aversión al riesgo provocado por la intensificación de la guerra comercial tras los aranceles impuestos por el presidente estadounidense Donald Trump. A pesar de que el dólar suele considerarse un activo refugio, ha perdido terreno frente al euro, el yen y el franco suizo, ya que los inversores temen una recesión en EE. UU. y apuestan por recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. El EUR/USD ha oscilado entre 1.088 y 1.10, sostenido por una presión vendedora sobre el dólar y una percepción más estable de la eurozona, a pesar de datos económicos mixtos como las ventas minoristas. Analistas advierten que los aranceles de EE. UU. también podrían afectar negativamente a Europa, pero por ahora el euro se beneficia de la huida hacia activos relativamente más seguros y de las crecientes expectativas de una relajación monetaria tanto del BCE como de la Fed.

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha caído a su nivel más bajo en un mes situándose cerca de 1.28, presionada por un entorno de alta aversión al riesgo tras la imposición de aranceles generalizados por parte del presidente Donald Trump, lo que ha desatado temores de una recesión global. A pesar de una recuperación inicial, el par GBP/USD volvió a retroceder, afectado tanto por la fortaleza relativa del dólar como por la incertidumbre económica en el Reino Unido. La libra enfrenta desafíos

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).

Estamos convencidos que todo in

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

Suscríbete a nuestros informes