

Mercado cambiario

Riesgo país limita avance del COP

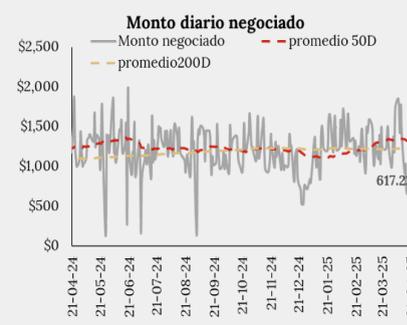
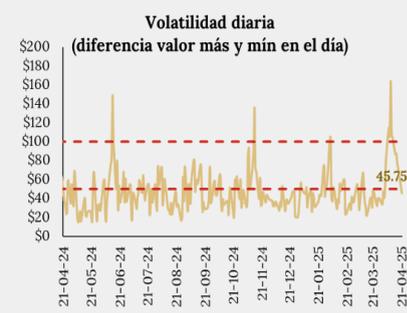
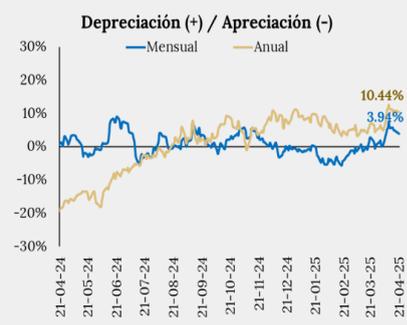
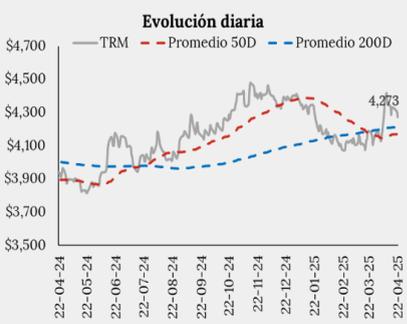


Martes, 22 abril 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene cerca de los mínimos de tres años.
- El EUR/USD se mantiene firme cerca de 1.15, su nivel más alto desde noviembre de 2021.
- El GBP/USD se mantiene firme cerca del nivel de 1.34, alcanzando su punto más alto en tres años.

| Narrativa de los mercados

Los inversores siguen de cerca las reuniones de primavera del FMI a la espera de la actualización de las perspectivas económicas mundiales. **Estados Unidos** atraviesa una fase de elevada incertidumbre política y comercial. La presión de la Casa Blanca sobre la Fed y la imposición de aranceles extraordinarios —como los de hasta 3521% a paneles solares— están debilitando la confianza en los activos estadounidenses. Las caídas en las acciones, bonos del Tesoro y dólar reflejan la fuga de capitales en medio de tensiones geopolíticas crecientes y el debilitamiento del “excepcionalismo estadounidense”. La **Eurozona** muestra una leve mejora fiscal. La deuda pública se mantiene estable en torno al 87.4% del PIB, con reducción del déficit al 3.1%. Sin embargo, persisten desequilibrios nacionales: Grecia e Italia mantienen ratios de deuda superiores al 130%. La desaceleración de la inflación subyacente a 2.4% sugiere margen para flexibilización monetaria, mientras que las cuentas externas se moderan. **Reino Unido** ve fortalecida su moneda pese a la menor inflación. El IPC se desaceleró a 2.6% y la inflación en servicios bajó a 4.7%, alentando expectativas de recortes de tasas (hasta 86 pb en 2025). El entorno favorece un enfoque más acomodaticio por parte del BoE. **China** presenta señales mixtas: fuerte desempeño en producción industrial (+7.7%), ventas minoristas y empleo; pero con un crecimiento trimestral del PIB que se desacelera al 1.2%. La política monetaria sigue estable, mientras el yuan se internacionaliza gradualmente. Aumentan las tensiones por los aranceles de EE.UU., que alcanzan hasta el 145%. **Japón** se ve afectado por su dependencia exportadora. Aunque mejora la confianza manufacturera, persiste la cautela ante nuevos aranceles. El BoJ podría revisar sus proyecciones de crecimiento a la baja. **México** enfrenta una fuerte desaceleración proyectada del PIB a 0.5% en 2025, por restricciones fiscales y tensiones comerciales. EE.UU. y Canadá también verían menores crecimientos. **Brasil** mantiene expectativas moderadas: inflación proyectada a la baja (5.57%) y crecimiento estable (2%), pero con una tasa Selic persistentemente elevada (15%).

En Colombia, el DANE reportó un crecimiento del 1.77% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de febrero, impulsado por el sector público que creció 7.6% y limitado por caídas en actividades primarias y secundarias. Sobre temas políticos, el presidente, Gustavo Petro, dijo que expondrá las preguntas previas a la consulta laboral, cuyo proyecto está previsto para presentarse el 1º de mayo. Mientras tanto, el Senado debate la supervisión de la implementación de la reforma pensional y el ministro de Hacienda, Germán Ávila, sigue en reuniones en Washington.

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	98.54	98.30	↓ -0.24%	102.165	103.601	104.641	98.30	98.30	109.65	97.5 - 98.5
Euro	1.14	1.139	↓ -0.03%	1.074	1.072	1.072	1.020	1.139	1.139	1.13 - 1.16
Libra Esterlina	1.34	1.338	↓ 0.15%	1.222	1.253	1.274	1.208	1.338	1.34	1.334 - 1.343
Yen Japonés	140.49	140.79	↑ 0.22%	146.612	147.794	151.210	140.789	140.789	161.621	139.6 - 142.7
Dólar Canadiense	1.385	1.384	↓ -0.11%	1.413	1.425	1.397	1.379	1.384	1.475	1.37 - 1.39
Dólar Australiano	1.564	1.559	↓ -0.36%	1.603	1.593	1.540	1.379	1.559	1.679	1.54 - 1.58
Dólar Neozelandés	1.668	1.668	↓ -0.05%	1.743	1.746	1.694	1.512	1.663	1.812	1.65 - 1.70
Corona Sueca	9.53	9.52	↓ -0.13%	9.914	10.123	10.553	9.518	9.518	11.960	9.44 - 9.63
Emergentes										
Peso Colombiano	4283	-	↑ -0.44%	4255.65	4185.69	4213.21	3765.3	4283.0	4485.5	4,250 - 4,315 (4,230 - 4,340)
Peso Chileno	957.23	960.89	↓ 0.38%	960.09	946.41	951.31	855.2	960.89	1000.0	957.4 - 972.6
Peso Mexicano	19.65	19.74	↓ 0.48%	20.26	20.27	19.79	16.31	19.74	21.17	19.52 - 20.00
Real Brasileño	5.77	5.78	↓ 0.14%	5.80	5.79	5.74	4.81	5.78	6.29	5.75 - 5.85
Yuan	7.31	7.29	↑ -0.29%	7.29	7.27	7.23	7.01	7.29	8.33	7.27 - 7.33

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.083	2.22%
Cobre	4.808	1.68%
WTI	63.28	1.39%
Brent	67.06	1.21%
Oro	3464.26	1.14%
Plata	32.705	0.57%
Maiz	479.75	-0.47%
Café	5182	-1.71%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Índice Ilder (Mar)	 Índice manufacturero Richmond (Abr)	 PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)	 Fed Chicago Índice de actividad económica (Mar)	 Percepción de la U de Michigan (Abr)
 ISE (Feb)	 Confianza del consumidor (Abr)	 Importaciones y Balanza Comercial (Feb)	 IPC (Abr)	 IPC (Abr)
	 PMI compuesto y de servicio (Abr)	 PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)		 Actividad económica (Feb)
		 PMI de servicios, manufacturero y compuesto (Abr)		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense se mantiene cerca de los mínimos de tres años, cotizando alrededor de 98.4¹ este martes, tras una fuerte caída provocada por crecientes dudas sobre la independencia de la Fed y temores sobre el impacto económico de la guerra comercial global. Las críticas reiteradas del presidente Donald Trump al presidente de la Fed, Jerome Powell, y la posibilidad de su destitución han generado preocupación en los mercados sobre la politización de la política monetaria, debilitando la confianza de los inversionistas en el dólar. A esto se suma la falta de avances en las negociaciones comerciales con China, que ha acusado a EE.UU. de abuso en el uso de aranceles. Como resultado, el dólar ha perdido cerca de 6% en el mes, especialmente frente al euro, el yen y el franco suizo, en un contexto de creciente aversión al riesgo y expectativa por los próximos datos económicos y discursos de miembros de la Fed.

| **Peso colombiano (COP)**

Mientras el panorama global permanece sin cambios significativos y los mercados se mantienen a la expectativa de nuevos anuncios en materia de política monetaria y económica, el dólar global hace una pausa en su caída, mientras que las monedas latinoamericanas conservan un sesgo de apreciación moderada. En este contexto, el peso colombiano —que lideró los rendimientos regionales en la jornada anterior— podría seguir beneficiándose de la relativa calma comercial, impulsado por los flujos de grandes contribuyentes. No obstante, los próximos anuncios del FMI podrían reducir el apetito por activos de riesgo, debilitando el atractivo de los mercados emergentes. Además, la prima de riesgo país en Colombia ha alcanzado su nivel más alto en dos años, ubicándose en 286 puntos en los CDS a cinco años, lo que impone un piso importante al USD/COP. Actualmente, el tipo de cambio se mantiene por encima del 38% de retroceso de Fibonacci, con la media móvil de 100 días (COP\$4.253) actuando como el soporte técnico más cercano.

| **Euro**

El euro se mantiene firme cerca de 1.15, su nivel más alto desde noviembre de 2021, impulsado por la debilidad generalizada del dólar estadounidense en medio de crecientes dudas sobre la independencia de la Fed tras los ataques del presidente Trump al presidente de la Fed, Jerome Powell. La moneda común ha ganado más del 5% frente al dólar en lo que va de abril, ya que los inversores comienzan a cuestionar el dominio del dólar en el sistema financiero global y buscan refugio en el euro. Además, las expectativas de un mayor gasto en defensa, especialmente en Alemania, y los recientes recortes de tasas del BCE, que bajó su tasa de depósito en 25 pbs a 2.25% y suavizó su tono restrictivo, han reforzado el atractivo del euro. A pesar de que el BCE advierte sobre un panorama económico cada vez más incierto debido a las tensiones comerciales, los mercados ya descuentan al menos tres recortes adicionales de 25 pbs para fin de año.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantiene firme cerca del nivel de 1.34, alcanzando su punto más alto en tres años, impulsada principalmente por la debilidad del dólar debido a las crecientes preocupaciones sobre la independencia de la Fed tras los ataques del presidente Trump al presidente Powell. A pesar de una inflación más baja en el Reino Unido los operadores aumentaron ligeramente las apuestas por recortes de tasas por parte del BoE, anticipando al menos tres recortes de 25 pbs para finales de año. Aunque el BoE aún advierte sobre riesgos persistentes de inflación en el sector servicios, también reconoce que las tensiones comerciales globales y el aumento de los costos para los hogares podrían lastrar el crecimiento económico, dejando margen para flexibilizar la política monetaria. Los próximos catalizadores clave para la libra serán los datos preliminares del PMI del Reino Unido y las ventas minoristas de marzo.

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](#)