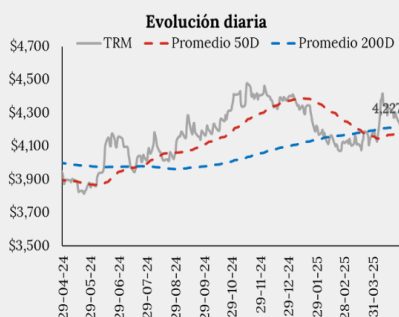


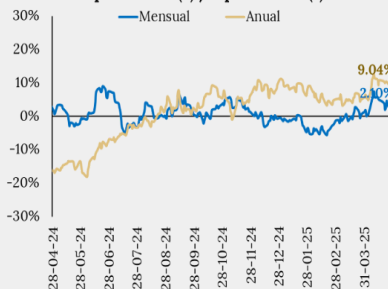
Escúchanos:



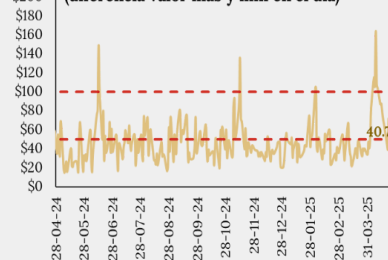
Desempeño USD/COP



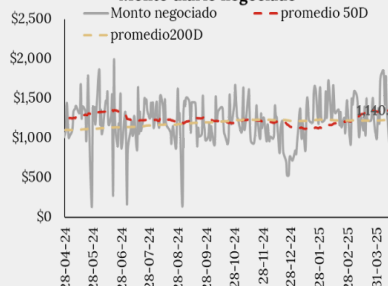
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Panorama mixto para el COP



Miércoles, 30 abril 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantuvo estable en torno a 99.2, mientras los inversores adoptan una postura cautelosa frente a los datos clave.
- El EUR/USD se mantuvo justo por debajo del nivel de 1.14 mientras los inversores procesaban los últimos datos económicos de la Eurozona.
- El GBP/USD operó con cautela por debajo del nivel de 1.34, presionada por el renovado optimismo en torno a las negociaciones comerciales.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se crearon 62 mil empleos en abril según el informe ADP, menos de los 124 mil que se esperaban, y la economía en el 1T25 se contrajo 0.3%, tocando el nivel más bajo desde mediados de 2022. El déficit comercial de bienes aumentó en marzo, tras una anticipación de importaciones. Hoy también conoceremos el índice de precios PCE de marzo, que le entregará más claridad al mercado sobre las expectativas de la Fed. El gobierno ha anunciado medidas para mitigar el impacto arancelario en el sector automotriz y avances en acuerdos comerciales con India, Japón y Corea del Sur. En la agenda de resultados, varios emisores han retirado sus previsiones financieras para el año en curso. En la **Eurozona** creció 0.4% en el 1T25, gracias a la demanda interna y menor inflación. Alemania avanzó 0.2%, mientras España e Italia destacaron por su mayor dinamismo. **Reino Unido** registró una caída en los precios de la vivienda en marzo, la mayor en dos años, aunque el crecimiento interanual se mantiene positivo. Se prevé una moderación continua en el mercado inmobiliario, influenciada por cambios en el impuesto de timbre, aunque se espera una recuperación gradual en el verano. En **China**, los pedidos de exportación y el PMI manufacturero mostraron contracción, reflejando el efecto de los elevados aranceles. A pesar de las medidas de estímulo y la promulgación de la Ley de Promoción de la Economía Privada, las previsiones de crecimiento para 2025 se han reducido significativamente. **Japón** registró el mayor aumento en el inicio de la construcción de viviendas en febrero, desde 2008. El índice de indicadores económicos adelantados se mantuvo ligeramente por debajo del mes anterior, y la confianza del consumidor se debilitó. El índice de indicadores económicos coincidentes mostró una mejora, impulsada por la recuperación del consumo privado y la inversión empresarial. En **México**, sectores clave como el automotriz y el electrónico se ven particularmente afectados, con cancelaciones de pedidos y una disminución de la inversión extranjera. A pesar del potencial a largo plazo del nearshoring, el panorama a corto plazo se presenta desafiante. En **Brasil**, la CEPAL ha rebajado su previsión de crecimiento del PIB para 2025, citando la creciente incertidumbre global tras las políticas arancelarias de EE.UU. Se anticipan posibles desequilibrios en las cuentas externas, mayor volatilidad cambiaria y una desaceleración de la inversión debido a las perspectivas de un comercio global más lento.

En **Colombia**, el mercado espera la decisión del Banco de la República sobre tasas de interés. Esperamos que se mantenga en 9.50% en línea con el desanclaje de las expectativas de inflación, la volatilidad cambiaria, la creciente preocupación fiscal, y la incertidumbre sobre el futuro de la Fed. Mañana, el presidente, Gustavo Petro, planea radicar ante el Congreso un proyecto de ley para convocar la consulta popular en reemplazo de la reforma laboral que se cayó.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
Actividad manuf Fed Dallas (Abr)	Confianza del consumidor (Abr)	PIB (1T25) PCE (1T25 y Mar)	ISM manufacturero (Abr)	Cambio en nóminas no agrícolas (Abr) Tasa de desempleo (Abr)
Balanza cuenta corriente (Mar)	IPC (Abr)	Decisión de tipos de interés	Decisión de tipos de interés	IPC (Abr) Tasa de desempleo (Mar)
Tasa de desempleo (Mar) Balanza Comercial (Mar)	Confianza del consumidor (Abr)	PIB (1T25)		
	Tasa de desempleo (Mar)	PIB (1T25)		

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5355	1.04%
Maiz	470.38	0.29%
Gas N	3.369	-0.50%
Brent	62.65	-1.00%
Oro	3298.44	-1.05%
WTI	59.74	-1.13%
Plata	32.17	-3.32%
Cobre	4.5423	-6.78%

Fuente: Investing

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	99.24	99.17	🔴	-0.07%	100.771	102.437	104.457	98.54	99.17	109.65	99 - 99.5
 Euro	1.14	1.139	🔴	-0.17%	1.091	1.086	1.074	1.020	1.139	1.139	113 - 115
 Libra Esterlina	1.34	1.341	🔴	-0.23%	1.237	1.263	1.276	1.208	1.341	1.341	1.333 - 1.342
 Yen Japonés	142.18	142.27	🔴	0.06%	144.576	146.735	150.694	140.790	142.270	161.621	141.3 - 144.0
 Dólar Canadiense	1.383	1.383	🟢	-0.02%	1.400	1.417	1.397	1.379	1.383	1.472	1.37 - 1.39
 Dólar Australiano	1.556	1.565	🔴	0.64%	1.594	1.590	1.542	1.379	1.565	1.679	1.54 - 1.57
 Dólar Neozelandés	1.674	1.686	🔴	0.68%	1.720	1.733	1.695	1.512	1.686	1.812	1.66 - 1.69
 Corona Sueca	9.59	9.63	🔴	0.39%	9.786	9.957	10.527	9.531	9.631	11.960	9.56 - 9.68
Emergentes											
 Peso Colombiano	4184	-	🟢	-0.78%	4281.21	4206.28	4216.49	3765.3	4184.0	4485.5	4.155 - 4.220 (4.135 - 4.245)
 Peso Chileno	943.49	943.88	🔴	0.04%	963.57	946.83	951.57	855.2	943.88	1.010.0	942.3 - 950.4
 Peso Mexicano	19.57	19.56	🟢	-0.08%	20.07	20.14	19.83	16.31	19.56	21.17	19.48 - 19.69
 Real Brasileño	5.65	5.63	🟢	-0.36%	5.79	5.78	5.74	4.81	5.63	6.29	5.61 - 5.72
 Yuan	7.29	7.27	🟢	-0.35%	7.30	7.28	7.23	7.01	7.27	8.33	7.25 - 7.31

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se mantuvo estable en torno a 99.2¹, mientras los inversores adoptan una postura cautelosa frente a los datos clave como el PCE de marzo y el PIB del primer trimestre, que podrían revelar los primeros efectos de los aranceles recientes impuestos por el presidente Trump. A pesar de una ligera alza frente a otras monedas principales, el dólar se encamina a su peor desempeño mensual desde noviembre de 2022, presionado por la huida de capitales hacia activos considerados más seguros ante la incertidumbre económica y las tensiones comerciales. El retroceso del crecimiento económico, reflejado en una contracción del PIB y un déficit comercial récord, aumentó las preocupaciones sobre una posible recesión. Mientras tanto, Trump intentó mitigar el impacto de los aranceles automotrices con medidas compensatorias y anunció avances en negociaciones comerciales con países como India, Japón y Corea del Sur. Aunque el dólar muestra cierta resistencia técnica, el sentimiento de mercado sigue marcado por la volatilidad y el riesgo de nuevas caídas si los datos económicos decepcionan.

| Peso colombiano (COP)

Hoy, el peso colombiano se enfrenta a una narrativa mixta. Por un lado, la fuerte caída del mercado de materias primas, tras los datos de PMI en China, podría pesar sobre las recientes ganancias de la moneda local. Además, los recientes datos económicos en EE.UU. mantienen el alza del dólar global, limitando el margen de ganancias para las monedas latinoamericanas. En la otra cara de la moneda, la moneda ahora se ubica sobre la media móvil de 50 periodos (COP\$4,180 por dólar), con la decisión del Banrep posicionándose como el catalizador que podría consolidar la tendencia de apreciación del peso colombiano en medio de una debilidad del apetito por el riesgo global. Por lo tanto, mientras el mercado continúe descontando un escenario en el que se mantenga la tasa sin cambios, la moneda local mantendría el sesgo de apreciación en este frente.

| Euro

El euro se mantuvo justo por debajo del nivel de 1.14 mientras los inversores procesaban los últimos datos económicos de la Eurozona y seguían de cerca las tensiones comerciales globales; pese a una leve caída diaria del 0.2%, la moneda europea acumuló una ganancia superior al 5% en abril, su mejor desempeño mensual desde noviembre de 2022, impulsada por la salida de capitales desde activos estadounidenses. En términos macroeconómicos, el PIB de la Eurozona creció un en el primer trimestre de 2025, superando las expectativas. La inflación mostró señales de estabilidad, con cifras en línea con lo previsto, aunque los precios subyacentes en Alemania repuntaron levemente. A pesar de la moderación inflacionaria y el estancamiento en la cotización diaria, la moneda única se benefició del creciente escepticismo hacia el dólar estadounidense debido al impacto de los nuevos aranceles promovidos por la administración Trump, lo que reforzó la demanda por activos europeos.

| Libra Esterlina

La libra esterlina operó con cautela por debajo del nivel de 1.34, presionada por el renovado optimismo en torno a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, en medio de los datos clave de empleo, PIB e inflación PCE en Estados Unidos. A pesar de retroceder un 0.32% en la sesión del miércoles, hasta 1.3362, la libra acumula una ganancia mensual del 3.8% en abril, su

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).

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.

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.