

Mercado Cambiario

Informe de marzo 2025

Comportamiento de divisas	Valor cierre 01/04/2025	Var. 1 día (%)	Variación 1 semana (%)	Variación 1 mes (%)	Variación 1 año (%)	Variación año corrido (%)	Promedio año corrido
USDCOP	4.147,45	-0,81%	1,03%	-0,21%	7,30%	-5,85%	4.181,35
DXY (Índice dólar)	104,23	0,01%	0,04%	-3,15%	-0,76%	-3,93%	106,68
Euro (EURUSD)	1,0791	-0,02%	0,34%	4,20%	-0,20%	4,22%	1,053
Yen (USDJPY)	149,64	-0,02%	0,62%	-0,09%	1,28%	-5,05%	152,48
Real Brasileño (USDBRL)	5,6825	-0,41%	0,30%	-3,55%	11,04%	-8,71%	5,846
Peso Mexicano (USDMXN)	20,3448	-0,06%	1,18%	-1,67%	18,63%	-2,37%	20,418

Comportamiento internacional del dólar

Durante marzo, el dólar a nivel internacional, medido a través del índice DXY, mostró una tendencia a la baja y alcanzó su nivel mínimo en lo corrido del año en 103,2 pts, un valor no registrado desde octubre de 2024. De este modo, durante el mes, el dólar perdió todas las ganancias que había logrado desde el 05 de noviembre de 2024, día de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, y reflejando la pérdida del optimismo inicial que tuvieron los mercados con el retorno de Donald Trump a la Casa Blanca. El índice osciló entre 103,2 y 107,6 pts, y cerró el mes en 104,2 pts, lo que significó una variación mensual de -3,1%.

Entre los eventos más relevantes que impactaron la dinámica del dólar en marzo, se encuentran la caída en las expectativas de crecimiento del EE.UU., en donde la Reserva Federal de Atlanta, con su modelo GDPNow actualmente estima una caída de -3.7% t/a para 1T2025, explicado principalmente por un deterioro en el sector externo, debido a un crecimiento en las importaciones y un menor dinamismo en las exportaciones. En el mismo sentido, durante su última reunión de política monetaria, la Reserva Federal (FED) actualizó sus proyecciones macroeconómicas, en donde redujo su estimación de crecimiento para 2025 a 1,7% (proyección anterior de 2,1%); revisó al alza la proyección de desempleo a 4,4% (proyección anterior de 4,3%); aumentó las proyecciones de inflación PCE total y básica a 2,7% y 2,8%, respectivamente (desde su estimación anterior de 2,5% en ambos casos).

Junto con la actualización de sus variables macroeconómicas hacia un escenario más ajustado, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la FED decidió, de manera unánime, mantener las tasas

de interés estables en el rango entre 4,25% y 4,50%. Considerando el Emisor que esta una decisión cautelosa debido a que la incertidumbre sobre el panorama económico ha aumentado.

Adicional a lo anterior, el aplazamiento de varias de las medidas arancelarias anunciadas por Donald Trump durante los últimos meses, y la expectativa de nuevas medidas comerciales de las que aún no se conoce su magnitud ni los países que se podrían ver afectados, aumentaron la incertidumbre en el panorama internacional, agregándole volatilidad a los mercados y afectando el desempeño del dólar durante marzo.

Durante el mes, el par EUR/USD operó al alza en el rango entre US\$ 1.0360 y US\$ 1.0955 (nivel no visto desde octubre del 2023 y máximo del año), con un valor promedio de US\$ 1.0795 y una valorización del 4,20%. El comportamiento se explicó por un mayor apetito de los inversores por activos refugio ante las expectativas de una desaceleración en el crecimiento económico de E.E.U.U., así como por los avances en las negociaciones para la terminación del conflicto entre Rusia y Ucrania, lo que ha traído optimismo en la región.

Gráfico 1. Comportamiento Índice DXY



Fuente: Bloomberg, elaboración propia



Banco de Occidente



FiduOccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE

Del lado
de los que hacen.

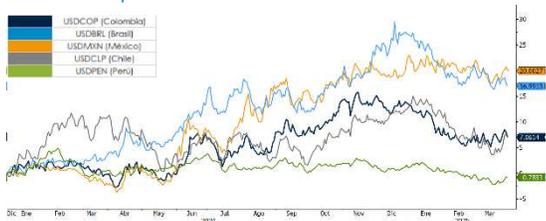
Mercado Cambiario

Informe de marzo 2025

Comportamiento del dólar en América Latina

Durante marzo, las monedas de la región se valorizaron, lideradas por el real brasileño (+3,55%), seguido por el peso mexicano (+1,67%), el peso chileno (+1,28%), el sol peruano (+0,40%) y el peso colombiano (+0,21%). Esta dinámica se explicó por un mayor apetito por los activos de la región, impulsado por las tasas de interés atractivas que algunos países mantienen para la estrategia de inversión de *carry trade*, gracias a la postura de política monetaria cautelosa que han adoptado algunos bancos centrales, así como por el retroceso del dólar a nivel internacional.

Gráfico 2. Depreciación desde 2024 Monedas LATAM



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

Comportamiento local del dólar (USDCOP)

Durante el mes, el peso operó entre \$4.064 y \$4.208, con una apreciación de 0,21%. La menor apreciación frente al resto de la región se explicó principalmente por un aumento en la percepción de riesgo país, reflejado en un alza del 17% en los CDS a 5 años debido a un contexto internacional más volátil y, por un entorno local complejo, ante la salida del ministro de Hacienda, Diego Guevara. El nuevo ministro, Germán Ávila, aún no ha logrado transmitir confianza al mercado ante las dudas de cumplimiento de las metas fiscales. De mantenerse estables las condiciones macroeconómicas locales e internacionales, prevemos que el par opere entre \$4.130 y \$4.200. Ante unas condiciones más complejas y la materialización de algunos riesgos al alza, el peso podría ir a buscar el \$4.210 y \$4.230.

Gráfico 3. Comportamiento USDCOP



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

Nuestro Equipo:

Luis Fernando Insignares
Subgerente Mesa de Distribución e
Investigaciones Económicas

Camilo Arboleda
Especialista
Investigaciones Económicas

Diego Alejandro Robayo
Analista Senior de Investigaciones Económicas

Juan Diego Vargas
Analista Senior de Investigaciones Económicas

Nota legal

La información contenida en el presente documento constituye una interpretación del mercado efectuada por los suscritos, que representa una opinión de estos y que no compromete la responsabilidad del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. El contenido y alcance de tal interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados. El presente documento no constituye ni puede ser interpretado como una oferta en firme por parte del Banco de Occidente y de la Fiduciaria de Occidente S.A. La operativa en mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. La información aquí contenida no constituye asesoría o consejo alguno, ni inducción a la celebración de una operación específica. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna por pérdidas derivadas de la aplicación de operativas, prácticas o procedimientos aquí descritos. Los informes, análisis y opiniones contenidos en este documento tienen carácter confidencial, por lo que queda prohibida su distribución sin el permiso explícito de los autores. El Banco de Occidente y la Fiduciaria de Occidente S.A. no asume responsabilidad alguna relacionada con la continuidad en el envío de esta publicación ni con la información utilizada en el presente documento.