

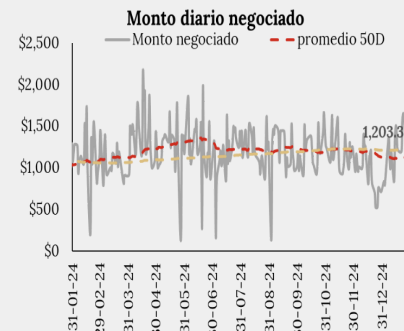
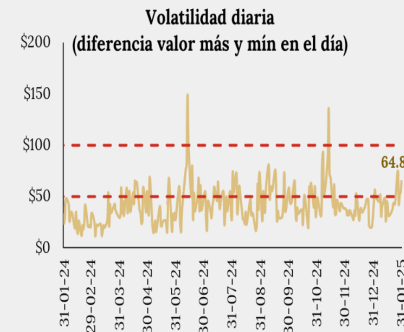
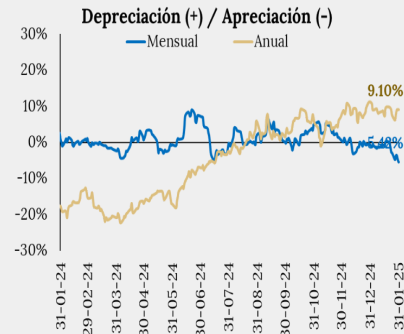
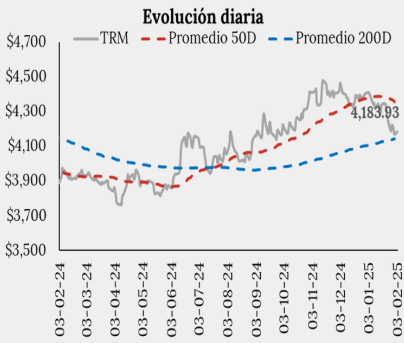
# Mercado cambiario

## Medidas arancelarias en EE.UU. fortalecen al DXY



Lunes, 03 febrero 2025

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### Resumen

- El DXY se negoció en 109.468 este lunes 3 de febrero, aumentando un 1.01% en la sesión.
- EUR/USD cae más de un 1%, acercándose a su nivel más bajo desde noviembre de 2022.
- GBP/USD cae frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.23.

### Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con cautela tras la imposición de nuevos aranceles por parte de EE.UU. a México (25%), Canadá (25%) y China (10%). En respuesta, México aplicará aranceles de entre 5% y 20% a EE.UU., lo que aumenta el riesgo de menor inversión. China ha llevado la disputa a la OMC. Esta semana, la atención se centra en el informe de empleo de EE.UU., que podría influir en la política monetaria de la Fed, luego que la inflación subyacente, se mantuviera estable en diciembre, en línea con las proyecciones del FOMC. En la Eurozona, la inflación subió a 2,5% en enero vs el 2,4% anterior, luego del incremento en los costos energéticos. El PMI manufacturero avanzó a 46,6, lo que sugiere una desaceleración menos pronunciada. Ante el debilitamiento económico esperado se espera que el Banco de Inglaterra (BoE) considere nuevos recortes, esto a medida que probables aranceles a la UE añada presión al euro y la libra esterlina. En China, el PMI manufacturero cayó a 49,1, reforzando los temores sobre una mayor desaceleración económica. En América Latina, Brasil sorprendió con un superávit fiscal primario superior a lo esperado, en contraste con la contracción del PIB de México, que cayó un 0,6% en el 4T2024. La creciente aversión al riesgo ha elevado los rendimientos de los bonos emergentes, mientras el reinicio de la guerra comercial genera incertidumbre sobre sus efectos y aumenta la volatilidad en los mercados.

En Colombia, el Banco de la República optó por mantener su tasa en 9.5%, con cinco de los siete codirectores a favor de pausar el ciclo de flexibilización debido a los riesgos inflacionarios derivados del aumento del salario mínimo, las condiciones financieras externas y la incertidumbre fiscal, entre otros factores. Además, se reportó que en diciembre la tasa de desempleo a nivel nacional fue del 9.1%, mientras que en las áreas urbanas alcanzó el 9.0%. De otro lado, desde el 1 de febrero de 2025 subió el precio del galón de gasolina en promedio \$95, pasando de \$15.658 a \$15.753.

### Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Festividad - Año Nuevo chino</li> <li>• Festividad - Adia de la Constitución</li> <li>• IPC en la zona euro (Anual) (Ene) (ant: 2.4%, exp: 2.4%)</li> <li>• PMI manufacturero (Ene) (ant: 50.1, exp: 49.4)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Dic)</li> <li>• Exportaciones (Anual) (Dic) (ant: \$412.1, exp: \$405.0)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene) (ant: 122k, exp: 150k)</li> <li>• PMI de servicios (Ene) (ant: 56.8, exp: 53.1)</li> <li>• Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Decisión de política monetaria (ant: 4.75% exp: 4.50%)</li> <li>• Decisión de política monetaria (ant: 10% exp: 9.50%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nóminas no agrícolas (Ene) (Dic) (ant: 256k exp: 160k)</li> <li>• Tasa de desempleo (Ene) (ant: 4.1% exp: 4.1%)</li> <li>• IPC (Mensual) (Ene) (ant: 0.46% exp: 0.72%)</li> <li>• IPC (Anual) (Ene) (ant: 5.20% exp: 5%)</li> </ul>

### 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		
<b>Desarrolladas</b>								
DXY	108.21	109.22	0.93%	108.543	107.872	104.736	100.11 - 109.22 - 109.65	108.3 - 109.9
Euro	1.04	1.023	-1.61%	1.035	1.040	1.076	1.028 - 1.230 - 1.341	1.020 - 1.028
Libra Esterlina	1.24	1.230	-1.00%	1.232	1.248	1.277	1.208 - 1.549 - 1.612	1.225 - 1.239
Yen Japonés	154.10	154.91	0.53%	156.531	155.167	152.860	147.90 - 161.62	154.28 - 154.50
Dólar Canadiense	1.449	1.452	0.21%	1.434	1.429	1.381	1.379 - 1.609 - 1.630	1.46 - 1.47
Dólar Australiano	1.609	1.609	0.00%	1.602	1.590	1.520	1.379 - 1.609 - 1.790	1.609 - 1.643
Dólar Neozelandés	1.174	1.170	-0.24%	1.169	1.154	1.168	1.112 - 1.770 - 1.790	1.173 - 1.812
Corona Sueca	11.05	11.21	1.47%	11.072	10.947	10.650	9.780 - 11.20 - 11.960	11.5 - 11.30
<b>Emergentes</b>								
Peso Colombiano	4210.90	-	0.00%	4284.29	4332.96	4142.55	3765.3 - 4210.9 - 4485.5	4.190 - 4.240 (4.170 - 4.260)
Peso Chileno	983.77	980.38	-0.34%	998.51	990.02	946.19	845.0 - 980.38 - 1010.0	980.38 - 999.00
Peso Mexicano	20.67	20.66	-0.07%	20.51	20.37	18.92	16.31 - 20.66 - 20.79	20.60 - 21.35
Real Brasileño	5.87	5.83	-0.76%	5.99	6.05	5.57	4.81 - 5.83 - 6.29	5.80 - 6.10
Yuan	7.18	7.25	0.96%	7.34	7.36	7.22	7.07 - 7.25 - 8.33	7.20 - 7.30

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**Materias primas**

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.316	8.94%
WTI	74.54	2.77%
Brent	77.01	1.77%
Oro	2843.79	0.31%
Plata	32.26	-0.02%
Cobre	4.2517	-0.64%
Maiz	1034.75	-0.70%
Café	19.12	-1.19%

Fuente: Investing

**Escúchanos:**
 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)
**| Dólar estadounidense**

El índice del dólar (DXY) se negoció en 109.468 este lunes 3 de febrero, aumentando un 1.01% en la sesión, con una ganancia del 1.12 % en las últimas cuatro semanas y del 5.30 % en los últimos 12 meses. La subida se vio impulsada por una reacción defensiva del mercado ante el anuncio sorpresa de nuevos aranceles de Estados Unidos contra México y Canadá, lo que fortaleció al dólar mientras monedas vinculadas al crecimiento global, como el dólar australiano y neozelandés, se debilitaban. El DXY se alejó del nivel de 108.00 y alcanzó un nuevo máximo semanal en 108.37, mientras que las perspectivas indican que podría mantenerse cerca de sus máximos anuales.

**| Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano puso fin la semana pasada a una racha de cuatro semanas de apreciación, afectado por la aversión al riesgo en los mercados globales. Esta tendencia estuvo en línea con la desvalorización de otros mercados locales, reflejando un entorno de mayor incertidumbre. El panorama de cautela persiste hoy y el apetito por activos refugio, como el dólar, podría mantenerse robusto en el corto plazo. La fortaleza del dólar y las medidas arancelarias a México podrían tener un efecto de depreciación importante sobre el comportamiento del peso colombiano, en conjunto con un alza de 4 pbs en los CDS a 5 años de Colombia, que se ubican en 207 puntos. Sin embargo, el alza de la tasa de cambio podría verse limitada por la leve fortaleza de los precios del crudo y la reciente decisión del Banrep de mantener su tasa de interés sin cambios.

**| Euro**

El euro se debilitó más de un 1% hasta 1.024, acercándose a su nivel más bajo desde noviembre de 2022, debido al fortalecimiento del dólar tras la imposición de nuevos aranceles por parte del presidente estadounidense Donald Trump a México, Canadá y China, y la amenaza de extenderlos a la Unión Europea. La incertidumbre por la guerra comercial, sumada a la postura moderada del Banco Central Europeo y la posibilidad de nuevos recortes de tasas, ejerció una fuerte presión bajista sobre el euro. La economía de la Eurozona mostró señales de debilidad con un crecimiento del PIB estancado en el cuarto trimestre de 2024 y la contracción de la economía alemana. El EUR/USD mantiene un fuerte sesgo bajista tras caer por debajo de sus medias móviles de 20 y 50 días, con soporte clave en 1.0177 y resistencia en 1.05, mientras los inversores siguen atentos a los datos económicos de EE.UU. y la evolución del conflicto comercial.

**| Libra Esterlina**

La Libra Esterlina (GBP) cae frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.23 tras la imposición de aranceles por parte de Donald Trump a Canadá, México y China, lo que ha impulsado la demanda del dólar como refugio seguro. Aunque el Reino Unido parece evitar sanciones comerciales significativas, la libra sigue presionada por la expectativa de que el Banco de Inglaterra (BoE) reduzca las tasas de interés en 25 pbs a 4.5% debido a la desaceleración de la inflación y señales de enfriamiento en el mercado laboral. Técnicamente, el GBP/USD se mantiene por debajo de la media móvil de 50 días y enfrenta soportes clave en 1.21 y 1.205, mientras que la resistencia principal se encuentra en 1.2607.

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	<b>UVR:</b> 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.
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	
<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.	

## | 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 construidos 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez  
Analista Renta Fija  
[diana.gonzalez@accivalores.com](mailto:diana.gonzalez@accivalores.com)

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[natalia.toloza@accivalores.com](mailto:natalia.toloza@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](#)