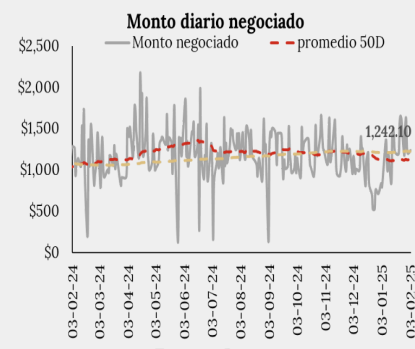
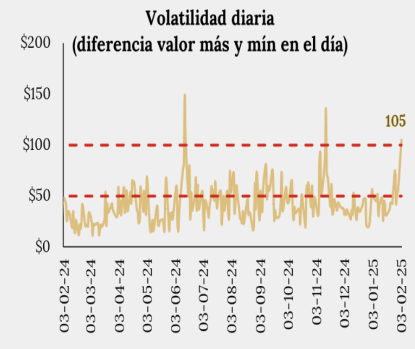
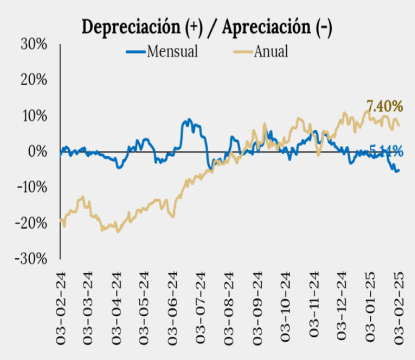
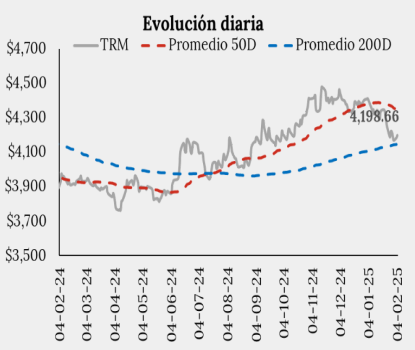


Mercado cambiario Apazamiento de aranceles debilita al DXY



Martes, 04 febrero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY superó brevemente los 109 puntos antes de recortar sus ganancias y situarse en 108.6.
- EUR/USD se mantiene bajo presión, cotizando cerca de 1.03 dólares.
- GBP/USD se mantiene por encima de 1.2400 frente al dólar estadounidense.

| Narrativa de los mercados

Los mercados operan con un tono mixto ante las tensiones comerciales. En EE.UU., la confianza del consumidor cayó a 102.3 desde 106.7, reflejando preocupaciones por la inflación y nuevos aranceles a China. La Eurozona registró una inflación de 2.5% en enero, mayor al 2.4% esperado y reduciendo la probabilidad de recortes agresivos por parte del BCE, mientras la inflación subyacente se mantuvo en 2.7%, desafiando las previsiones de una leve baja a 2.6%. Los inversores han reaccionado con cautela a la imposición de aranceles estadounidenses del 10% sobre China, quien respondió con un 15% en aranceles sobre el carbón y el gas natural licuado (GNL) de EE.UU., y 10% sobre petróleo crudo, equipos agrícolas y ciertos automóviles, además de iniciar una investigación antimonopolio contra Google. China también impuso controles de exportación sobre metales estratégicos como tungsteno, telurio, rutenio y molibdeno, lo que podría afectar las cadenas de suministro globales. Cabe recordar que, ayer, Trump pospuso por un mes los aranceles del 25% a México y Canadá a cambio de medidas para frenar la migración y el tráfico de drogas, aunque amenazó con aranceles a productos de la UE y Reino Unido, aumentando la incertidumbre sobre la política comercial. En México, la postergación de los aranceles no disipa la incertidumbre, ya que las expectativas de recortes de tasas y una economía debilitada reducen la brecha de rendimiento frente a la Fed, afectando las operaciones de carry trade. En el Reino Unido, se espera que el Banco de Inglaterra haga una reducción de 25 pbs en la próxima reunión, llevándola al 4.5%, con un 95% de probabilidad. En Japón, los inversores esperan cifras salariales clave para la política del Banco de Japón (BoJ), que recientemente subió tasas y podría volver a hacerlo si los datos respaldan su proyección.

En Colombia, el Ministro de Hacienda, Diego Guevara, discutirá hoy sobre la ejecución del Presupuesto General de la Nación de 2024, mientras el Banco de la República presentará su informe trimestral de política monetaria, crucial para evaluar nuevos escenarios macroeconómicos. En materia de datos económicos, el DANE divulgará los datos de exportaciones de diciembre.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> • Festival - Año Nuevo chino • Festividad - ADIA de la Constitución • IPC en la zona euro (Anual) (Ene) (ant: 2.4%, exp: 2.4%) • PMI manufacturero (Ene) (ant: 50.1, exp: 49.4) 	<ul style="list-style-type: none"> • Encuesta JOLTS de ofertas de empleo (Dic) • Exportaciones (Anual) (Dic) (ant: \$412T, exp: \$405T) 	<ul style="list-style-type: none"> • Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene) (ant: 122k, exp: 150k) • PMI de servicios (Ene) (ant: 56.8, exp: 53.1) • Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisión de política monetaria (ant: 4.75%, exp: 4.50%) • Decisión de política monetaria (ant: 10%, exp: 9.50%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nóminas no agrícolas (Ene) (Dic) (ant: 256k, exp: 160k) • Tasa de desempleo (Ene) (ant: 4.1%, exp: 4.1%) • IPC (Mensual) (Ene) (ant: 0.46%, exp: 0.72%) • IPC (Anual) (Ene) (ant: 5.20%, exp: 5%)

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		
Desarrolladas								
DXY	108.34	109.22	0.81%	108.547	107.921	104.755	100.11 - 109.22	108.3 - 109
Euro	1.02	1.035	0.97%	1.034	1.040	1.076	1.208 - 1.230	1.020 - 1.028
Libra Esterlina	1.24	1.230	-1.20%	1.233	1.248	1.277	1.277 - 1.341	1.225 - 1.239
Yen Japones	154.80	154.91	0.07%	156.397	155.300	152.877	147.900 - 154.910	154.28 - 154.50
Dólar Canadiense	1.472	1.441	-2.10%	1.436	1.431	1.382	1.379 - 1.441	1.46 - 1.47
Dólar Australiano	1.628	1.605	-1.39%	1.604	1.592	1.520	1.379 - 1.605	1.609 - 1.643
Dólar Neozelandés	1.796	1.776	-1.09%	1.770	1.757	1.669	1.512 - 1.790	1.773 - 1.812
Corona Sueca	11.22	11.06	-1.38%	11.082	10.953	10.653	9.780 - 11.062	11.5 - 11.30
Emergentes								
Peso Colombiano	4164.00	-	0.00%	4275.59	4326.22	4144.20	3765.3 - 4164.0	4.140 - 4.195 (4.125 - 4.215)
Peso Chileno	987.90	984.43	-0.35%	997.35	990.43	946.29	845.0 - 984.43	980.38 - 999.00
Peso Mexicano	21.7	20.32	-3.99%	20.56	20.39	18.94	16.31 - 20.32	20.60 - 21.35
Real Brasileño	5.84	5.82	-0.40%	5.98	6.04	5.58	4.91 - 5.82	5.80 - 6.10
Yuan	7.19	7.25	0.90%	7.33	7.36	7.22	7.07 - 7.25	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 dólar (DXY) superó brevemente los 109 puntos antes de recortar sus ganancias y situarse en 108.6, en un contexto de alta volatilidad por la creciente guerra comercial. La imposición de aranceles del 10% a las importaciones chinas provocó represalias de Pekín, aumentando la incertidumbre en los mercados. Aunque Trump pospuso los aranceles del 25% a México y Canadá por un mes, los inversionistas siguen atentos a posibles escaladas. La expectativa de mayores presiones inflacionarias en EE.UU. refuerza la postura de la Reserva Federal, limitando la posibilidad de recortes en las tasas de interés y brindando soporte al dólar.

| 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 mantiene bajo presión, cotizando cerca de 1.03 dólares, afectado por la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales entre EE. UU. y la Unión Europea, así como por la reciente postura moderada del BCE, que recortó los tipos de interés en 25 puntos básicos y prevé más recortes este año. La imposición de aranceles del 10% por parte de EE.UU. a China y la posibilidad de que Europa sea el próximo objetivo de tarifas han debilitado la moneda, a pesar del repunte de la inflación en la eurozona al 2.5% en enero. Aunque el EUR/USD ha logrado recuperarse ligeramente, sigue por debajo de niveles clave, reflejando la persistente presión bajista.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene por encima de 1.2400 frente al dólar estadounidense, recuperándose tras tocar un mínimo intradía de 1.2380, impulsada por la pausa de 30 días en los aranceles de Trump sobre Canadá y México. Sin embargo, la incertidumbre persiste debido a la escalada en la guerra comercial entre EE.UU. y China, lo que limita el apetito por el riesgo. Los inversores están atentos a la decisión del Banco de Inglaterra, con altas probabilidades de un recorte de tasas del 4.75% al 4.5% este jueves. Técnicamente, la libra lucha por consolidarse, con resistencia clave en 1.2500 y soporte en 1.2100.

| 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 contruados 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

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalez@accivalores.com

| 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/0029...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)