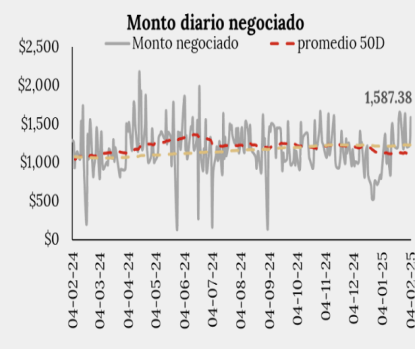
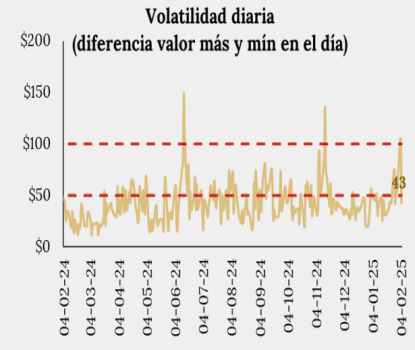
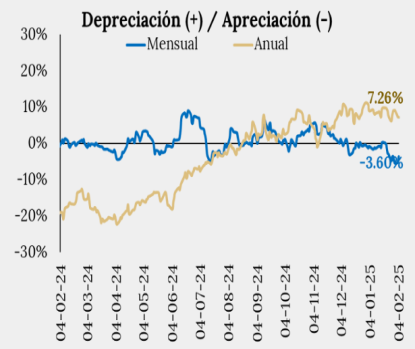
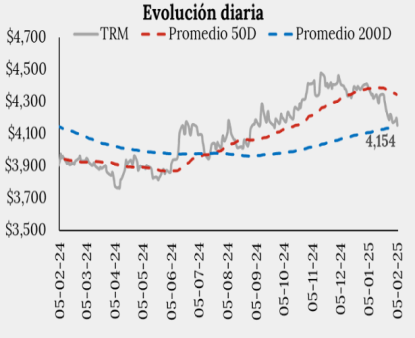


Mercado cambiario Apazamiento de aranceles debilita al DXY



Miércoles, 05 febrero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY cayó por debajo de 108 este miércoles, ampliando sus pérdidas.
- EUR/USD cotizaba en torno a 1.03 dólares, cerca de mínimos de tres semanas.
- GBP/USD cotizaba en torno a 1.242 dólares.

| Narrativa de los mercados

Las acciones caen ante malos resultados corporativos y temores por la guerra comercial. EE.UU. registró una caída en las vacantes laborales en diciembre, aunque el desempleo sigue en mínimos históricos. Apple enfrenta presión en China por una posible investigación antimonopolio, mientras que la desaceleración del PMI compuesto chino (51.1 en enero) sugiere menor dinamismo en servicios, afectando la confianza global. En la Eurozona, el IPP subió 0.4% en diciembre, impulsado por energía y bienes intermedios. El PMI compuesto alcanzó 50.2, con el sector servicios en expansión (51.3) y manufactura en contracción (46.6). En el Reino Unido el BoE evalúa recortar tasas en 25 pbs al 4.5% para estimular el crecimiento; pero, el alto crecimiento salarial podría limitar el margen del banco para flexibilizar. En Japón los salarios reales suben por segundo mes consecutivo, con un crecimiento nominal en máximos de tres décadas. El PMI de servicios subió a 53 en enero, reforzando la expectativa de que el BoJ retire estímulos. En México, el PMI manufacturero cayó a 49.1, reflejando menor demanda externa. En Brasil, el IPP subió 1.48% en diciembre, con un alza acumulada de 9.42% en 2024, mientras el Banco Central prevé un aumento de la tasa Selic en marzo.

En Colombia, el Banrep proyecta una recuperación gradual con un crecimiento del PIB de 2.6% en 2025, luego de haber crecido 1.8% en 2024 gracias al consumo y la inversión en infraestructura. La inflación de 2025 se proyecta en 4.1%, por encima del 3.1% estimado previamente, debido a costos laborales y alza en precios internacionales de alimentos, lo que llevaría a que la tasa de interés del Banrep cierre en 9.3% en el 1Ty 7.3% al cierre del año. El déficit en cuenta corriente se ampliaría al 2.5%, mientras prevé una reducción del déficit fiscal. El emisor resalta riesgos por volatilidad en precios de materias primas, políticas comerciales de EE.UU. y condiciones financieras externas. Hoy, el Banrep publicará las minutas de su reunión de política monetaria de enero, en donde la tasa se mantuvo sin cambios la tasa de interés en 9.5%.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> • Festividad - 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: \$412, exp: \$405.0) 	<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: 4.50%, 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: 300k) • 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				Min	Actual	Max		
DXY	107.82	108.05	0.2%	108.51	107.95	104.74	100.11 - 108.05 - 109.65	107.1 - 108.1
Euro	1.04	1.038	-0.01%	1.034	1.040	1.075	1.038 - 1.038 - 1.108	1.037 - 1.044
Libra Esterlina	1.25	1.248	-0.01%	1.232	1.247	1.277	1.208 - 1.248 - 1.341	1.248 - 1.259
Yen Japonés	154.30	154.29	0.00%	156.225	155.416	152.890	150.790 - 154.294 - 161.62	153.44 - 153.04
Dólar Canadiense	1.432	1.432	0.02%	1.436	1.431	1.382	1.379 - 1.432 - 1.432	1.429 - 1.423
Dólar Australiano	1.599	1.598	-0.02%	1.603	1.593	1.521	1.379 - 1.598 - 1.630	1.609 - 1.643
Dólar Neozelandés	1.769	1.770	0.02%	1.770	1.758	1.669	1.52 - 1.770 - 1.790	1.761 - 1.755
Corona Sueca	10.96	10.96	-0.01%	11.074	10.954	10.654	9.780 - 10.964 - 11.960	10.92 - 10.87
Emergentes								
Peso Colombiano	4180.00	-	0.00%	4267.31	4320.00	4145.93	3765.3 - 4180.0 - 4485.5	4.135 - 4.180 (4.120 - 4.190)
Peso Chileno	971.63	971.63	0.00%	995.65	990.35	946.42	845.0 - 971.63 - 1000.0	971.4 - 970.9
Peso Mexicano	20.49	20.49	0.00%	20.57	20.40	18.96	18.31 - 20.49 - 20.70	20.57 - 20.70
Real Brasileo	5.76	5.77	0.2%	5.96	6.04	5.58	4.81 - 5.77 - 6.20	5.81 - 5.76
Yuan	7.25	7.25	0.00%	7.33	7.36	7.22	7.01 - 7.25 - 8.33	7.25 - 7.28

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2893.19	0.60%
Cobre	4.3665	0.30%
Café	19.63	-0.15%
Maiz	1072.25	-0.26%
Plata	32.9	-0.37%
WTI	71.84	-1.18%
Brent	75.28	-1.21%
Gas N	3.191	-1.91%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

El índice dólar (DXY) cayó por debajo de 108 este miércoles, ampliando sus pérdidas en medio de la incertidumbre sobre la política comercial de EE.UU. y la respuesta moderada de China a los nuevos aranceles del 10%. Aunque Trump pospuso los aranceles del 25% a México y Canadá, la disputa con China sigue generando volatilidad en los mercados. A la espera de una posible conversación entre Trump y Xi Jinping, los inversores mantienen la esperanza de una desescalada. Al mismo tiempo, la perspectiva de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal sigue siendo incierta, añadiendo más presión sobre el dólar.

| **Peso colombiano (COP)**

Ante un panorama de debilidad del DXY en medio de una relativa calma en el frente de políticas comerciales entre EE.UU. y sus principales socios, las monedas de la región enfrentan menores presiones de depreciación y continúan su tendencia de apreciación de corto plazo. Sin embargo, el comportamiento del peso mexicano aún no muestra una tendencia clara dada la mayor percepción de riesgo en este país frente al tema arancelario. En este contexto, el USD/COP podría continuar su tendencia bajista, con la media móvil de 200 periodos como la resistencia más relevante en torno a los COP\$4,170 por dólar. Los CDS a 5 años de Colombia relativamente estables y unos precios del petróleo que en general han respetado el soporte alrededor de USD\$74 por barril podrían respaldar este comportamiento esperado del COP.

| **Euro**

El euro cotizaba en torno a 1.03 dólares, cerca de mínimos de tres semanas, afectado por la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y la postura moderada del BCE. A pesar de que Trump retrasó los aranceles a México y Canadá, las tensiones con China siguen pesando sobre el mercado. Mientras tanto, la inflación en la eurozona subió al 2.5% en enero, la más alta desde julio de 2024, aunque el BCE mantiene su enfoque de recortes de tipos, lo que limita el impulso del euro. Los inversores siguen atentos a posibles movimientos de Trump respecto a aranceles a la UE, lo que añade presión a la moneda.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina cotizaba en torno a 1.242 dólares, afectada por la incertidumbre en torno a los aranceles de EE.UU. y la creciente expectativa de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE). Mientras China impuso represalias a los aranceles de Trump, los mercados descontaban con un 98% de probabilidad un recorte de 25 puntos básicos en la reunión del BoE, lo que llevaría la tasa del 4.75% al 4.5%. La libra mostró cierta recuperación hacia 1.2500 en medio de la debilidad del dólar, pero sigue bajo presión debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico del Reino Unido.

| 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

| 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)