

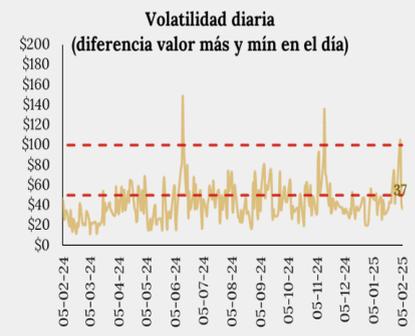
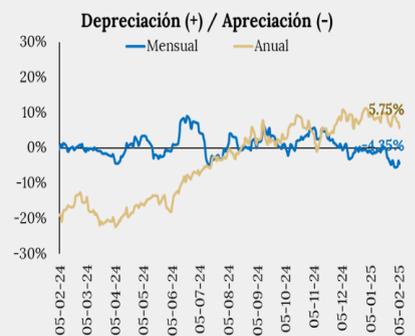
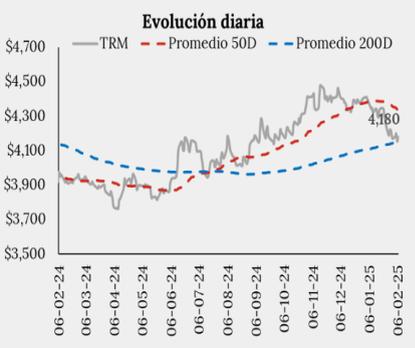
Mercado cambiario

Expectativas sobre informe laboral en EE.UU. pesan en el sentimiento inversionista



Jueves, 06 febrero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- El DXY subió a 108 el jueves, rompiendo una racha de tres días de pérdidas.
- EUR/USD cayó a la zona de 1.0360 frente al dólar estadounidense el jueves.
- GBP/USD cayó a 1.246 dólares en medio de la decisión del Banco de Inglaterra.

Narrativa de los mercados

Los mercados operan con tono mixto tras menores preocupaciones por la guerra comercial. En EE.UU., la creación de empleo se mantiene estable, pero el crecimiento salarial se desacelera, reforzando expectativas de dos recortes de tasas por la Fed en 2025. El PMI de servicios del ISM cayó a 52.8 en enero, reflejando menor dinamismo. En Europa, la inflación subió a 2.5% en enero, limitando en adelante los recortes del BCE, aunque el comercio minorista cayó 0.2% en diciembre. El sector construcción se contrajo en Alemania, Francia y Países Bajos, mientras España e Italia mostraron resiliencia. En el Reino Unido, el PMI de construcción cayó a 48.1, lo que respalda la decisión del Banco de Inglaterra de recortar hoy las tasas a 4.5%. En Asia, el PMI compuesto de China bajó a 51.1 en enero, su menor nivel en cuatro meses, reflejando debilidad en servicios. En Japón, el fuerte crecimiento salarial respalda la expectativa de que el BoJ eleve tasas a 1% en el 2S25, impulsando el yen y reduciendo la liquidez global. México en la región, enfrenta una desaceleración industrial, con el PMI manufacturero cayendo a 49.1 en enero, reforzando expectativas de recorte de tasas de Banxico, mientras aún lidia con la incertidumbre sobre aranceles de EE.UU. En Brasil, la producción industrial cayó 0.3% en diciembre y el PMI compuesto se contrajo a 48.2, afectando al sector privado. La incertidumbre fiscal y la caída en los precios de materias primas, especialmente el petróleo, presionan la balanza comercial y la moneda, lo que podría hacer que el Banco Central reconsidere su estrategia de incrementar sus tasas.

En Colombia, la inflación al productor subió a 7.67% anual en enero, el mayor incremento en ocho meses, lo que eleva riesgos de transmisión a la inflación al consumidor, con mayores costos en minería y manufactura. Este escenario, junto con la volatilidad de la tasa de cambio y la incertidumbre fiscal, podría limitar el margen del Banrep para recortar tasas en el corto plazo. Además, Vanti informó sobre un aumento de 36% en las tarifas de gas natural, debido al déficit de suministro que se enfrenta desde finales del año pasado, lo que ha obligado al país a importar gas para satisfacer la demanda. Hoy, Hernando Vargas, gerente técnico del Banco de la República, dará una rueda de prensa sobre el informe trimestral de política monetaria.

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: \$411.1, exp: \$405.0) 	<ul style="list-style-type: none"> • Cambio del empleo no agrícola ADP (Ene) (ant: 12.5, exp: 10.6) • PMI de servicios (Ene) (ant: 55.8, exp: 53.1) • Inventarios de petróleo crudo de la AIE 	<ul style="list-style-type: none"> • Decisión de política monetaria (Ene) (ant: 4.75%, exp: 4.50%) • Decisión de política monetaria (Ene) (ant: 10%, exp: 9.50%) 	<ul style="list-style-type: none"> • Nóminas no agrícolas (Ene) (Dic) (ant: 256k, exp: 60k) • Tasa de desempleo (Ene) (ant: 4.1%, exp: 4.1%) • IPC (Mensual) (Ene) (ant: 0.46%, exp: 0.22%) • 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	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
DXY	107.58	107.62	0.04%	108.436	108.005	104.792	100.11	107.62	109.05	107.3 - 108.5
Euro	1.04	1.041	0.33%	1.034	1.039	1.075	1.041	1.041	1.15	1.036 - 1.0356
Libra Esterlina	1.25	1.250	0.21%	1.232	1.247	1.277	1.208	1.250	1.341	1.234 - 1.250
Yen Japonés	154.13	152.55	-1.03%	156.020	155.505	152.904	162.790	152.548	161.66	152.43 - 152.25
Dólar Canadiense	1.433	1.432	-0.12%	1.436	1.432	1.383	1.379	1.432	1.15	1.434 - 1.436
Dólar Australiano	1.600	1.591	-0.55%	1.603	1.595	1.521	1.379	1.591	1.530	1.595 - 1.597
Dólar Neozelandés	1.170	1.158	-0.71%	1.170	1.160	1.1670	1.152	1.158	1.167	1.167 - 1.169
Corona Sueca	10.98	10.90	-0.70%	11.067	10.957	10.656	9.780	10.899	11.960	10.91 - 10.94
Emergentes										
Peso Colombiano	4184.00	-	0.00%	4258.91	4313.86	4417.89	3765.3	4184.0	4485.5	4.155 - 4.200
Peso Chileno	971.70	971.38	-0.03%	993.95	990.40	946.56	845.0	971.38	1.000	1.415 - 4.210
Peso Mexicano	20.51	20.56	0.24%	20.58	20.41	18.98	16.31	20.56	-	969.4 - 972.4
Real Brasileño	5.76	5.79	0.53%	5.94	6.03	5.58	4.81	5.79	6.29	20.59 - 20.63
Yuan	7.18	7.27	1.25%	7.27	7.36	7.22	5.09	7.27	8.33	5.80 - 5.82

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	20.11	1.77%
Cobre	4.471	0.61%
Maiz	1063.38	0.60%
WTI	71.41	0.53%
Brent	74.97	0.48%
Gas N	3.369	0.27%
Oro	2890.51	-0.09%
Plata	32.578	-1.21%

Fuente: Investing

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

El índice dólar (DXY) subió a 108 el jueves, rompiendo una racha de tres días de pérdidas, mientras los inversores evaluaban la política monetaria de la Reserva Federal y el impacto de la guerra comercial. A pesar de datos mixtos en EE.UU., el dólar se fortaleció frente a la libra esterlina, ya que el Banco de Inglaterra se prepara para otro recorte de tasas. Esperamos que el DXY se mantenga en un rango de 107.50-108.00, con la atención puesta en el informe de empleo del viernes, que podría determinar si el dólar continúa su recuperación o enfrenta nuevas correcciones.

| Peso colombiano (COP)

Hoy, el frente arancelario pasa a un segundo plano al inicio de la jornada, mientras el reciente recorte de tasas del BoE y la expectativa del informe de empleo en EE.UU. renueva la fortaleza del índice DXY. En este panorama, las tasas de cambio de la región operan al alza frente al dólar y los precios del crudo intentan tomar fuerza. Mientras este contexto se mantenga sin cambios y el optimismo sobre los datos laborales se mantenga, esperamos que el peso colombiano presente movimientos de depreciación en la jornada, con el COP enfrentando desafíos para mantener cotizaciones por debajo de la media móvil de 200 días (COP\$4,152 por dólar).

| Euro

El euro cayó a la zona de 1.0360 frente al dólar estadounidense el jueves, revirtiendo dos días de ganancias debido al fortalecimiento del billete verde y la incertidumbre sobre la política monetaria del BCE. La reciente reducción de tasas del BCE y las expectativas de nuevos recortes generan presión sobre la moneda, mientras que los inversores evalúan el impacto de los aranceles de Trump en la Eurozona. Además, las débiles ventas minoristas en diciembre refuerzan las preocupaciones sobre el crecimiento. Técnicamente, el EUR/USD enfrenta resistencia en 1.0400 y podría seguir bajando si persiste la presión vendedora.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó a 1.246 dólares en medio de la decisión del Banco de Inglaterra, que se espera recorte las tasas en 25 puntos básicos hasta el 4.5%. Aunque no se prevé otro recorte hasta junio, el estancamiento económico del Reino Unido y la persistente inflación generan incertidumbre sobre la política monetaria. Los mercados anticipan tres recortes de tasas en 2025, acumulando 82 puntos básicos de flexibilización. Además, la preocupación por una posible guerra comercial entre EE.UU. y China afecta la confianza global. En el ámbito económico, el PMI mostró que la inflación de los precios de insumos en el Reino Unido alcanzó un máximo de 18 meses en enero, intensificando las presiones inflacionarias.

| 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](#)