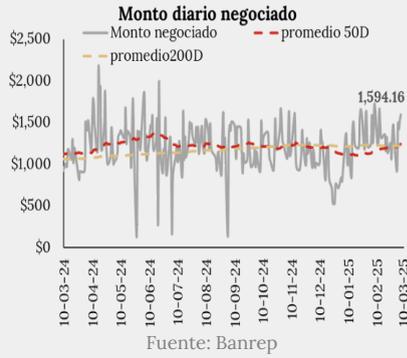
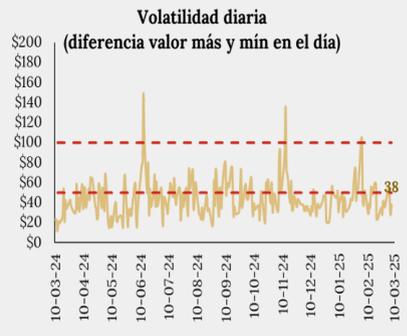
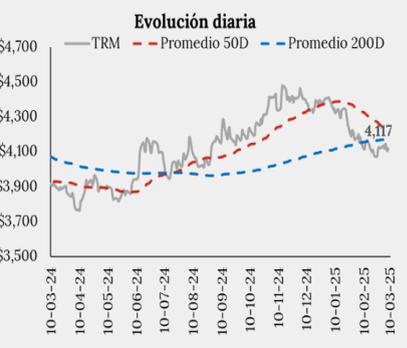


# Mercado cambiario Inflación Colombia podría respaldar estrategias carry trade



Lunes, 10 marzo 2025

## Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El DXY se mantiene cerca de un mínimo de cuatro meses, alrededor de la zona de 103.45.
- El EUR/USD se mantiene firme cerca de 1.0850 tras registrar su mayor ganancia semanal en 16 años.
- El GBP/USD se mantiene cerca de los 1.29 dólares, alcanzando máximos de cuatro meses.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, persisten las preocupaciones sobre el crecimiento ante señales de desaceleración y un mercado laboral en enfriamiento. El presidente Trump no descartó el fin de semana una recesión si avanza su política arancelaria, mientras que Jerome Powell de la FED reconoció la incertidumbre económica. Esta semana, los mercados seguirán de cerca los datos de inflación: IPC (miércoles), IPP (jueves) y confianza del consumidor (viernes), justo cuando la deflación en China agrava las preocupaciones globales, aumentando la percepción de riesgo. En la **Eurozona**, el euro se revalorizó tras medidas fiscales en Alemania, incluida la reforma del freno de deuda y un fondo de infraestructura de €500 mil millones. El BCE recortó 25 pbs y sugirió una política menos restrictiva, lo que deja margen para nuevas reducciones. No obstante, la guerra en Ucrania sigue afectando la confianza empresarial y las exportaciones alemanas. Los inversores vigilarán los datos de producción industrial y balanza comercial. En el **Reino Unido**, la expectativa de tasas elevadas por más tiempo llevó a los mercados a reducir las apuestas sobre recortes, con solo 50 pbs proyectados para 2025. La inflación persistente refuerza esta percepción. Esta semana, el PIB mensual ofrecerá señales sobre la actividad económica en enero, mientras que la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria actualizará sus previsiones fiscales en marzo. En **China**, la deflación sigue presionando la economía, con el IPC en mínimos de 13 meses y el IPP en caída por 29 meses. Beijing intensificó la guerra comercial con nuevos aranceles a productos de Canadá y EE.UU. En **Japón**, el BoJ mantiene su postura de normalización monetaria, aunque el gasto de los hogares y el déficit en cuenta corriente limitan su margen de maniobra. En **Brasil**, el PIB del 4T24 creció apenas 0.2%, reflejando una desaceleración. La caída del consumo y el estancamiento en servicios generaron cautela en los mercados. El gobierno redujo aranceles para frenar la inflación de alimentos, pero esto podría llevar al Banco Central a una postura más conservadora en futuros recortes de tasas.

En **Colombia**, la inflación de febrero subió por segundo mes consecutivo y tocó el 5.28% anual, superando las expectativas de los analistas (5.16%). En términos mensuales, el aumento fue de 1.44%, con rubros como educación y transporte siendo los que más aumentaron. Destaca también que la inflación sin alimentos subió por primera vez desde 2023. También, se conoció que el Ministro de Hacienda evalúa un nuevo aplazamiento del Presupuesto General de la Nación en 2025, el cual se sumaría al ya realizado el pasado mes de enero de \$12 billones.

## 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	
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	103.84	103.90	0.06%	106.616	107.448	104.942	100.11	103.90	109.65	103.4 - 104.0
Euro	1.08	1.084	0.44%	1.048	1.041	1.073	1.024	1.0838	1.095	1.07 - 1.10
Libra Esterlina	1.29	1.292	0.24%	1.262	1.248	1.278	1.208	1.292	1.341	1.287 - 1.295
Yen Japonés	148.11	147.85	-0.17%	150.684	153.040	152.534	140.78	147.852	161.621	144.5 - 149.0
Dólar Canadiense	1.429	1.437	0.54%	1.430	1.432	1.389	1.379	1.437	1.472	1.40 - 1.45
Dólar Australiano	1.579	1.585	0.39%	1.584	1.593	1.528	1.379	1.585	1.630	1.56 - 1.61
Dólar Neozelandés	1.743	1.751	0.47%	1.757	1.762	1.679	1.512	1.751	1.796	1.74 - 1.78
Corona Sueca	10.16	10.08	-0.81%	10.637	10.841	10.641	9.18	10.77	11.961	10.00 - 10.33
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4130.00	-	0.00%	4117.08	4174.87	4172.55	3765.3	4130.0	4485.5	4,105 - 4,150 (4,095 - 4,150)
Peso Chileno	928.51	926.34	-0.23%	945.47	967.03	945.94	855.2	926.34	1010.0	916.3 - 927.5
Peso Mexicano	20.28	20.23	-0.22%	20.44	20.51	19.38	16.31	20.23	21.17	19.89 - 20.45
Real Brasileño	5.76	5.79	0.42%	5.78	5.84	5.65	4.81	5.79	6.29	5.75 - 5.88
Yuan	7.25	7.23	-0.24%	7.27	7.27	7.22	7.01	7.23	8.33	7.24 - 7.29

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.643	5.55%
Café	5399	1.14%
Maiz	472.9	1.05%
WTI	67.44	0.60%
Brent	70.75	0.55%
Plata	32.925	0.35%
Oro	2906.99	-0.24%
Cobre	4.6883	-0.46%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)

## Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
	 JOLTS vacantes de empleo (Ene)	 IPC (Feb)  IPC (Feb)		 EMMET (Ene) EMC(Ene)  PIB (Ene)

## | Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se mantiene cerca de un mínimo de cuatro meses, alrededor de la zona de 103.45, tras una fuerte caída de más del 3% la semana pasada, afectado por la incertidumbre económica en EE.UU., la escalada de tensiones comerciales y expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. La débil creación de empleo en febrero, el aumento del desempleo y el enfriamiento del crecimiento salarial han debilitado aún más al dólar. La presión bajista se intensifica con la fortaleza del yen y el franco suizo, considerados refugios seguros ante la volatilidad del mercado, y con el euro manteniéndose cerca de su máximo de cuatro meses tras las reformas fiscales en Alemania. El DXY sigue bajo presión, cotizando por debajo de 104.00, mientras el mercado espera nuevos datos de inflación en EE.UU. para evaluar el rumbo de la política monetaria de la Fed, con los operadores descontando hasta 75 puntos básicos en recortes de tasas este año, con el primero previsto para junio.

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano inició el mes de marzo con leves ganancias semanales del 0.6%. En el enfoque macroeconómico, el último dato de inflación Colombia podría respaldar mayores ganancias para el peso, mientras la narrativa de otra decisión de política monetaria en la que se mantiene la tasa sin cambios por parte del Banrep, toma mayor protagonismo. En este sentido, el COP podría seguir beneficiándose de las estrategias carry trade, al liderar el atractivo de tasas en la región, junto con Brasil. En el mercado cambiario, la debilidad del dólar estadounidense, el alza en los precios del crudo y las recientes ganancias de las monedas pares en la región, también serán factores que respalden los movimientos de apreciación de la moneda local.

## | Euro

El euro se mantiene firme cerca de 1.0850 frente al dólar tras registrar su mayor ganancia semanal en 16 años, impulsado por la reforma fiscal en Alemania y la creciente debilidad del billete verde. La moneda común ha encontrado apoyo en la mejora del índice de confianza del inversor Sentix de la Eurozona y en el optimismo sobre el estímulo fiscal en Alemania, incluyendo un fondo de infraestructura de €500 mil millones. El EUR/USD mantiene un sesgo alcista por encima de su media móvil exponencial de 200 días (1.0640), con una resistencia clave en 1.0937 y el nivel psicológico de 1.1000. Mientras tanto, los inversores siguen atentos a la evolución de la política monetaria y fiscal en EE.UU., donde el dólar se mantiene presionado por la incertidumbre económica y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de los 1.29 dólares, alcanzando máximos de cuatro meses debido a la debilidad general del dólar ante preocupaciones sobre la economía estadounidense y el impacto de los nuevos aranceles de Trump. La moneda británica también se fortalece por la expectativa de que el Banco de Inglaterra mantendrá tasas de interés elevadas por más tiempo, con los mercados reduciendo sus apuestas sobre recortes a 52 puntos básicos para 2025. Sin embargo, las declaraciones de Catherine Mann, miembro del Comité de Política Monetaria, generan incertidumbre al oponerse a una reducción gradual de tasas. Esta semana, los inversores estarán atentos a los datos del PIB mensual del Reino Unido y, el 26 de marzo, a las previsiones económicas de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria.

## | 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](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  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)