

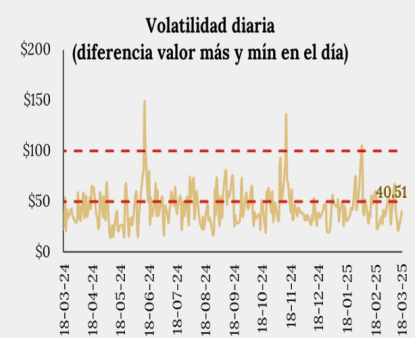
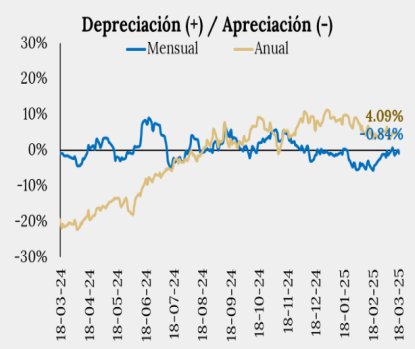
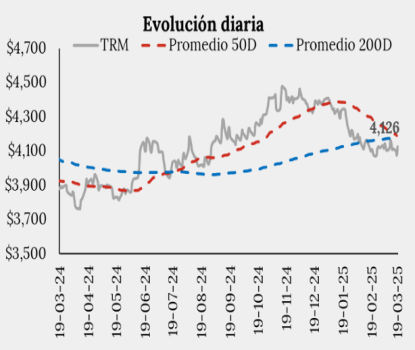
Mercado cambiario

Mercado aguarda las proyecciones económicas de la Fed



Miércoles, 19 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene alrededor de los 103.3 mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Fed.
- El EUR/USD cotiza cerca de 1.09, manteniéndose cerca de su nivel más alto desde noviembre.
- El GBP/USD retrocede hacia 1.295 tras haber superado los 1.30 por primera vez en cuatro meses.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la reciente alza de las tasas hipotecarias ha reducido el dinamismo del mercado inmobiliario, con una caída del 6.2% en las solicitudes de hipotecas y una contracción del 13 % en las refinanciaciones. Este endurecimiento coincide con la estabilidad del rendimiento del bono a 10 años en torno al 4.3%, mientras la Fed mantiene su tasa en 4.25%-4.5%, a la espera de nuevos datos que definan su rumbo monetario. La volatilidad de los mercados refleja la incertidumbre sobre las políticas comerciales de Trump y la desaceleración del S&P500 y el Nasdaq, ambos en corrección.

En la **Eurozona**, los salarios crecieron un 4.1% anual en el cuarto trimestre de 2024, mostrando signos de desaceleración, lo que sugiere que la política restrictiva del BCE comienza a afectar al mercado laboral. La inflación cayó al 2.3% en febrero, con un descenso en los precios de la energía y servicios, pero con una inflación subyacente aún en 2.6%, lo que mantiene la cautela del BCE. En el **Reino Unido**, el BoE se prepara para mantener su tasa en 4.5%, aunque los mercados anticipan recortes de 51 pbs a final de año. En **China**, el mercado accionario retrocedió tras un rally en tecnología y la falta de detalles en el reciente paquete de estímulos, mientras el yuan se debilitó. A pesar de datos positivos en ventas minoristas y producción industrial, la incertidumbre sobre la visita de Xi Jinping a EE.UU. añade presión. En **Japón**, el BoJ mantuvo su política monetaria sin cambios, con señales de debilidad en producción industrial y confianza empresarial. Finalmente, en **Brasil**, los mercados esperan la decisión del banco central y evalúan el impacto fiscal del nuevo umbral de exención del impuesto sobre la renta.

En **Colombia**, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó 2.65% anual en enero de 2025, una desaceleración respecto al aumento del 2.95% del mes anterior. La ralentización se debió a una contracción en las industrias primarias (-0.13% frente al 1.96% en diciembre), mientras que el crecimiento se aceleró en los servicios (3.89 % frente al 3.74% y la manufactura (0.51% frente al 0.33%). En términos mensuales desestacionalizados, el indicador aumentó 0.77% desde diciembre. En el ámbito político, ayer, Diego Guevara confirmó su renuncia al cargo de ministro de Hacienda, mientras la Comisión Séptima del Senado archivó la reforma laboral durante las marchas organizadas por el gobierno.

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	103.24	103.27	🟢 0.03%	105.277	106.497	104.901	100.11 - 109.65	103.0 - 103.8
Euro	1.09	1.095	🟢 0.24%	1.065	1.052	1.073	1.020 - 1.118	1.08 - 1.10
Libra Esterlina	1.30	1.300	🟢 0.12%	1.278	1.261	1.279	1.208 - 1.341	1.294 - 1.300
Yen Japonese	149.38	149.25	🟢 -0.09%	149.177	151.546	152.281	140.790 - 161.621	148.9 - 150.2
Dólar Canadiense	1.430	1.430	🔴 0.01%	1.435	1.434	1.392	1.379 - 1.472	1.42 - 1.44
Dólar Australiano	1.567	1.572	🔴 0.31%	1.584	1.589	1.530	1.379 - 1.630	1.56 - 1.59
Dólar Neozelandés	1.717	1.719	🔴 0.11%	1.752	1.757	1.682	1.512 - 1.796	1.71 - 1.74
Corona Sueca	10.09	10.03	🟢 -0.55%	10.385	10.658	10.617	9.780 - 11.960	10.00 - 10.15
Emergentes								
Peso Colombiano	4118.00	-	🟢 0.00%	4117.09	4139.82	4181.65	3765.3 - 4485.5	4,100 - 4,145 (4,075 - 4,160)
Peso Chileno	920.00	916.62	🟢 -0.37%	937.66	953.41	946.35	855.2 - 1010.0	915.7 - 929.3
Peso Mexicano	19.96	19.91	🟢 -0.23%	20.34	20.43	19.50	16.31 - 21.17	19.84 - 20.16
Real Brasileño	5.68	5.67	🟢 -0.19%	5.79	5.80	5.68	4.81 - 6.29	5.65 - 5.73
Yuan	7.23	7.23	🟢 -0.08%	7.26	7.26	7.22	7.01 - 8.33	7.21 - 7.24

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

















Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.183	3.23%
Cobre	5.051	0.69%
Oro	3047.84	0.23%
WTI	66.78	0.04%
Brent	70.57	0.01%
Maiz	457.3	-0.15%
Café	5453	-0.28%
Plata	34.653	-0.48%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Ventas minoristas (Feb)  Actividad económica (Ene)	 ISE (Ene)  Decisión de tipos de interés BoJ  Producción industrial (Feb)  Índice de precios de importación (Feb)	 Decisión de tasas de interés de la FED  IPC (Feb)  Importaciones (Ene)  Balanza comercial (Ene)  Decisión de tipo de interés BACEN	 Tasa de desempleo (Ene)  Decisión de tipos de interés BoE  IPC (Ene)	 Decisión de tipos de interés  Confianza del consumidor (Mar)

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense se mantiene alrededor de 103.3¹ este miércoles mientras los inversores aguardan la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, que se espera mantenga las tasas sin cambios. La atención del mercado está en las proyecciones económicas de la Fed y en los comentarios de Jerome Powell, que podrían influir en la cotización del dólar. La moneda estadounidense sigue cerca de mínimos de cinco meses debido a la incertidumbre generada por las políticas arancelarias de Trump y temores de recesión, aunque encontró soporte por la aversión al riesgo tras la detención del principal opositor en Turquía. En el frente técnico, el DXY sigue con tendencia bajista, operando cerca de los 103.5, con resistencia en 104.20 y soporte en 103, reflejando la incertidumbre antes del anuncio de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, la renuncia del ministro de Hacienda en Colombia, generó incertidumbre política y elevó la prima de riesgo país, con los CDS a 5 años subiendo a 203 puntos, lo que intensificó la presión de depreciación sobre el peso colombiano que mantuvo la cotización \$30 por encima de su cierre spot del lunes (COP\$4,073). Hoy, los CDS se mantienen relativamente estables, pero sin cambios relevantes en 202 puntos. Ante este panorama y sin un desarrollo claro en este frente, el sesgo alcista de la tasa de cambio local podría persistir, sobre todo cuando las monedas pares en la región aún enfrentan niveles de soporte relevantes que podrían necesitar de un catalizador fuerte para continuar acumulando ganancias. Además, el mercado de monedas podría mantener la cautela a la espera de las nuevas proyecciones económicas de la Fed al cierre de la jornada, lo cual modera el apetito por el riesgo e impacta el desempeño de las monedas de mercados emergentes.

| Euro

El euro cotiza cerca de 1.09, manteniéndose cerca de su nivel más alto desde noviembre, impulsado por la aprobación de un importante aumento en el endeudamiento por parte del parlamento alemán, lo que refuerza las expectativas de estímulos fiscales en la mayor economía de Europa. Sin embargo, la moneda única enfrenta presiones bajistas debido al fortalecimiento del dólar antes de la decisión de la Reserva Federal, la incertidumbre por la política comercial de Trump y las crecientes tensiones geopolíticas. A nivel técnico, el EUR/USD lucha por mantenerse por encima de 1.0900 tras haber alcanzado un máximo de cinco meses cerca de 1.0955, mientras los inversores evalúan la posibilidad de recortes limitados en las tasas del BCE este año.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hacia 1.2950 frente al dólar tras haber superado los 1.3000 por primera vez en cuatro meses, impulsada por la expectativa de que el Banco de Inglaterra mantendrá tasas elevadas por más tiempo en comparación con la Reserva Federal. A pesar de la reciente contracción económica del Reino Unido, los mercados confían en que las inversiones en infraestructura sostendrán el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre global generada por los aranceles de Trump y la fortaleza del dólar, alimentada por el nerviosismo en los mercados tras la detención del principal opositor de Erdogan en Turquía, han debilitado la libra. Técnicamente, el GBP/USD se mantiene en una tendencia alcista mientras respeta soportes clave en 1.2770 y 1.2614, con resistencia en 1.3100.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

| Glosario

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

| 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](#)