

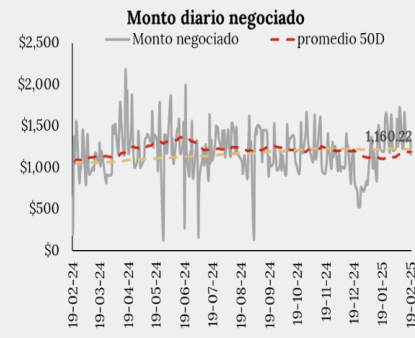
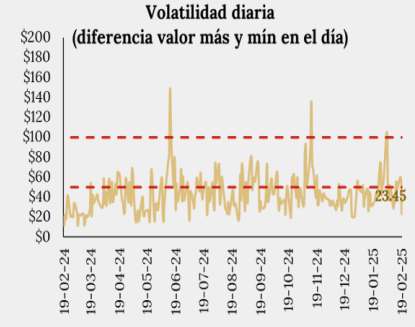
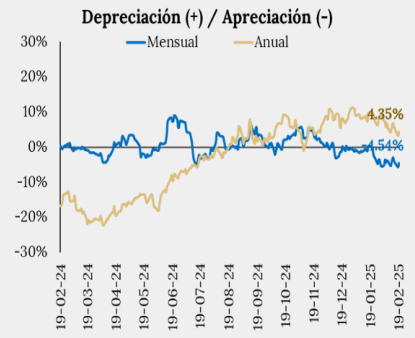
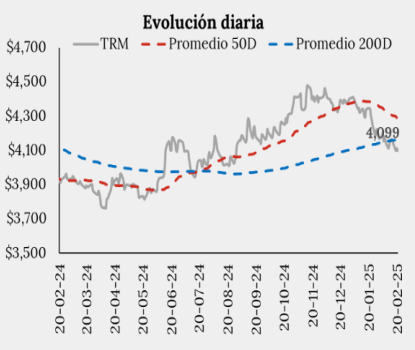
Mercado cambiario

Sentimiento de aversión al riesgo se modera



Jueves, 20 febrero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se mantiene por debajo de las 107.00, perdiendo terreno tras dos días consecutivos de ganancias.
- EUR/USD gana tracción y se acerca a 1.0450, impulsado por la debilidad generalizada del dólar estadounidense.
- GBP/USD se mantiene firme por encima de 1.260 dólares.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las minutas de la Fed ratificaron la postura cautelosa respecto a recortes de tasas, enfatizando la necesidad de más evidencia de desinflación. Para la Fed, el comercio, la inmigración y el gasto de los hogares representan riesgos inflacionarios. Hoy, estamos atentos a solicitudes de desempleo para evaluar la salud del mercado laboral. En **Europa**, la producción de la construcción en la Eurozona cayó 0.1% anual en diciembre, con caídas en Francia e Italia, mientras que Alemania y España mostraron repuntes. En 2024, el sector sufrió una contracción del 0.9%. En el **Reino Unido**, los nuevos pedidos manufactureros de la Confederación de la Industria Británica mejoraron a -28 en febrero desde -34 en enero, aunque siguen por debajo del promedio histórico. La producción se contrajo en 16 de los 17 subsectores. En **China**, el gobierno busca estabilizar la inversión extranjera tras una caída del 27.1% en 2024, con medidas para ampliar el acceso al mercado y fomentar fusiones y adquisiciones. El Banco Popular de China -PBoC- mantuvo sin cambios sus tasas de referencia en 3.1% y 3.6%, reflejando estabilidad. En **Japón**, la expectativa de alzas de tasas del Banco Central -BoJ- fortaleció al yen, mientras los mercados monitorean los datos de inflación para evaluar el rumbo de la política monetaria. En **México**, la moneda se debilitó ante la aversión al riesgo tras las amenazas arancelarias de Trump, junto con el recorte de tasas de Banxico a 9.5%. En **Brasil**, la confianza empresarial industrial se mantiene baja, con el índice ICEI en 49.1. La desaceleración de la actividad económica y la caída del IBC-Br (-0.7% en diciembre) reflejan una menor demanda interna.

En **Colombia**, hoy, la Corte Constitucional revisará la ponencia del magistrado Jorge Enrique Ibáñez sobre una demanda contra la reforma pensional de Petro. Mientras tanto, la Comisión Cuarta de la Cámara citó al ministro de Hacienda, Diego Guevara, el miércoles 26 de febrero para presentar el borrador de la Reforma Tributaria y el Presupuesto 2025 y el presidente, Gustavo Petro, nombró al general Pedro Sánchez como nuevo Ministro de Defensa. Finalmente, la SuperFinanciera informó que la cartera bruta del sistema financiero cayó un 1.47% real anual en 2024, alcanzando los \$708.8.

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	107.17	107.12	↓ -0.05%	107.667	108.151	104.907	100.11	107.12	109.65	106.7 - 107.1
Euro	1.04	1.043	↓ -0.18%	1.039	1.037	1.074	1.043	1.118	1.04	1.04 - 1.051
Libra Esterlina	1.26	1.259	↓ -0.32%	1.245	1.242	1.276	1.208	1.259	1.341	1.256 - 1.262
Yen Japonés	151.93	151.38	↑ -0.36%	153.722	155.480	152.858	140.790	151.378	161.621	149.5 - 151.6
Dólar Canadiense	1.419	1.423	↓ 0.31%	1.433	1.433	1.385	1.379	1.423	1.575	1.418 - 1.431
Dólar Australiano	1.574	1.575	↓ 0.04%	1.593	1.598	1.525	1.512	1.752	1.630	1.566 - 1.581
Dólar Neozelandés	1.753	1.752	↑ -0.02%	1.763	1.768	1.674	1.512	1.752	1.960	1.741 - 1.766
Corona Sae ca	10.72	10.72	↓ 0.01%	10.914	10.925	10.661	9.780	10.718	11.960	10.66 - 10.82
Emergentes										
Peso Colombiano	4100.00	-	↑ 0.00%	4151.12	4251.18	4160.51	3765.3	4100.0	4485.5	4.070 - 4.120 (4.060 - 4.130)
Peso Chileno	948.97	950.96	↓ 0.21%	967.18	984.26	946.41	845.0	950.96	1.010.0	938.9 - 948.6
Peso Mexicano	20.24	20.44	↓ 1.01%	20.52	20.47	19.18	16.31	20.44	20.57	20.22 - 20.57
Real Brasileño	5.69	5.71	↓ 0.45%	5.80	5.95	5.62	4.81	5.71	6.29	5.67 - 5.75
Yuan	7.28	7.28	↓ 0.06%	7.25	7.36	7.22	7.01	7.28	8.33	7.24 - 7.31

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas












Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.628	1.77%
Oro	2967.91	1.08%
Cobre	4.6055	0.94%
Maiz	501.6	0.93%
Brent	76.22	0.24%
WTI	72.25	0.21%
Café	5681	-0.82%
Gas N	4.188	-2.15%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Tasa de crecimiento del PIB (4T24) ISE (Dec)  Actividad económica YoY (Dec)	 Tasa de Desempleo (Dec)  Balanza comercial (Ene)	 IPC (Ene)	 IPC (Ene)  Índice líder (Ene)	 PMI fabricación y servicios (Feb)  PIB NSA YoY (4T2024)  PMI (Feb)  PMI (Feb)

| Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene por debajo de las 107.00, perdiendo terreno tras dos días consecutivos de ganancias debido a la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro, con los bonos a 2 y 10 años en 4.26% y 4.52%, respectivamente. El dólar experimenta presión bajista a pesar del aumento de la aversión al riesgo por los planes de Trump de imponer aranceles del 25% a las importaciones de automóviles, semiconductores y productos farmacéuticos a partir de abril. Además, las actas del FOMC destacaron la necesidad de más tiempo para evaluar el rumbo económico antes de realizar ajustes en las tasas, lo que genera incertidumbre en los mercados y limita el impulso del dólar.

| Peso colombiano (COP)

Tras la leve corrección en el movimiento de ayer, el USD/COP podría retomar su tendencia de apreciación durante la jornada de este jueves. Mientras el índice DXY se mantenga por debajo de las 107 unidades, la presión de depreciación sobre las monedas latinoamericanas disminuye, favorecida por la moderación del sentimiento de aversión al riesgo. En el mercado cambiario, los anuncios sobre las políticas arancelarias de Trump no han generado un impulso alcista significativo y sostenido en el dólar a nivel global, lo que continúa respaldando la apreciación del peso colombiano. Además, este panorama se ve reforzado por el auge de estrategias de carry trade en la región, impulsadas por las altas tasas de interés, que contribuyen a fortalecer al COP.

| Euro

El EUR/USD gana tracción y se acerca a 1.0450, impulsado por la debilidad generalizada del dólar estadounidense, que cae a 106.90 en el índice DXY debido a la preocupación por los aranceles anunciados por Trump y la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro. A pesar de la presión alcista, el par enfrenta riesgos por las tensiones geopolíticas y los posibles aranceles adicionales. En el frente monetario, las actas del FOMC mostraron preocupaciones sobre la inflación persistente, mientras que Isabel Schnabel del BCE sugirió que el banco podría pausar el ciclo de flexibilización debido a riesgos inflacionarios al alza. Los inversores esperan los datos clave del PMI y las solicitudes de desempleo de EE.UU. para obtener más orientación.

| Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) se mantiene firme por encima de 1.2600, respaldada por la debilidad del dólar a pesar del sentimiento de aversión al riesgo generado por las amenazas arancelarias del presidente Donald Trump. El GBP mostró un desempeño mixto frente a sus pares, ya que persisten las preocupaciones sobre la débil perspectiva económica del Reino Unido. Aunque el índice de precios al consumidor (IPC) superó las expectativas en enero, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, advirtió que el repunte inflacionario es temporal y que el crecimiento económico seguirá siendo moderado. En el ámbito técnico, el GBP/USD intenta consolidarse por encima del promedio móvil exponencial (EMA) de 100 días y el nivel de retroceso de Fibonacci del 38.2% en torno a 1.2620, mientras los inversores esperan los datos de ventas minoristas del Reino Unido y los PMI preliminares del Reino Unido y EE. UU. para febrero, que se publicarán el viernes.

| 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](#)