

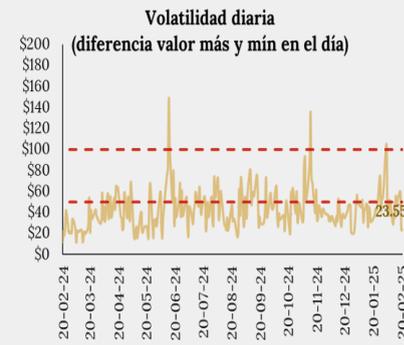
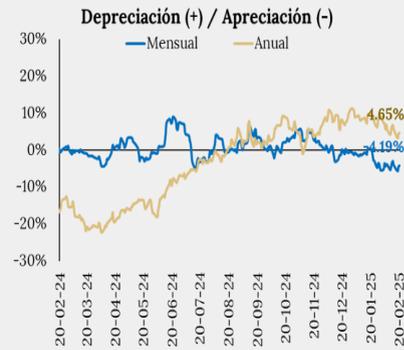
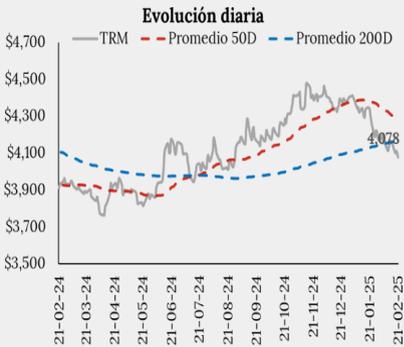
# Mercado cambiario

## Monedas a la expectativa de los datos de PMI's en EE.UU.



Viernes, 21 febrero 2025

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### Resumen

- El DXY se mantiene alrededor de los 106.50, encaminándose a su tercera caída semanal.
- EUR/USD se mantiene por debajo de 1.0500 tras datos mixtos de los PMI de Alemania y la Eurozona.
- GBP/USD retrocede hacia 1.2650 tras datos mixtos del Reino Unido.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, hoy veremos informes de PMI y ventas de viviendas. El presidente Trump anunció la reducción de apoyo a Ucrania y negociaciones con Rusia, excluyendo a Ucrania y Europa. En **Europa**, los mercados se preparan para elecciones en Alemania el domingo, mientras el PMI compuesto se mantuvo en 50.2, un crecimiento moderado limitado por el PMI de servicios que cayó a 50.7 en febrero. El PMI manufacturero subió a 47.3, señalando una contracción más leve. En el **Reino Unido**, el PMI compuesto se situó en 50.5 en febrero, un crecimiento modesto impulsado por los servicios (51.1) y compensando la caída en manufactura (46.4). La inflación subió al 3% en enero, superando la previsión del 2.8%, mientras el crecimiento salarial acelerado genera preocupación. Las ventas minoristas crecieron 1.7% en enero, superando las expectativas. En **China**, las acciones tecnológicas y de IA atraen fuerte interés tras la adopción de modelos como DeepSeek. Trump sugirió un posible acuerdo comercial, elevando las expectativas. El Banco Central mantuvo tasas sin cambios y aumentó las inyecciones de liquidez para estabilizar los mercados. En **Japón**, la inflación subió a 3.2% en enero, presionando al Banco Central para continuar con su normalización. El gobernador Ueda advirtió que podrían aumentar las compras de bonos si las tasas suben demasiado. En **México**, Banxico podría recortar 50 pbs en marzo si la desinflación continúa.

En **Colombia**, el recaudo tributario de enero habría caído 0.6% anual, hasta \$28.9 billones (bn). El impuesto de renta recogió \$10.8 bn y el de IVA \$12.7 bn. También, fue importante el dato de 1) gasto real de los hogares, que creció 1.05% anual, de acuerdo con Raddar y 2), la producción de cemento gris de en diciembre de 2024 que cayó 11.3% anual a 1.145 mil toneladas (mt); en el año, la producción cayó 5.5%. Finalmente, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, alertó sobre el aumento del déficit fiscal y la deuda tras la publicación de las cifras oficiales de 2024.

### Calendario económico de la semana

| LUNES  | MARTES   | MIÉRCOLES   | JUEVES  | VIERNES   |
|--|--|---|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de crecimiento del PIB (4T24) ISSE (Dic)</li> <li>Actividad económica YoY (Dic)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de Desempleo (Dic)</li> <li>Balanza comercial (Ene)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Ene)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Ene)</li> <li>Índice líder (Ene)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>PMI fabricación y servicios (Feb)</li> <li>PIB NSA YoY (4T2024)</li> <li>PMI (Feb)</li> <li>PMI (Feb)</li> </ul> |

### 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 |                   |                               |
| <b>Desarrolladas</b> |                 |          |                         |                |         |          |                   |                               |
| DXY                  | 106.34          | 106.46   | 0.11%                   | 107.582        | 108.119 | 104.909  | 100.11 - 106.65   | 106.1 - 106.8                 |
| Euro                 | 1.04            | 1.050    | 0.75%                   | 1.039          | 1.037   | 1.074    | 1.050 - 1.118     | 1.04 - 1.05                   |
| Libra Esterlina      | 1.26            | 1.267    | 0.65%                   | 1.247          | 1.242   | 1.276    | 1.208 - 1.267     | 1.261 - 1.270                 |
| Yen Japonés          | 151.22          | 149.55   | -1.11%                  | 153.461        | 155.320 | 152.841  | 140.790 - 149.548 | 149.3 - 151.5                 |
| Dólar Canadiense     | 1.424           | 1.418    | -0.44%                  | 1.432          | 1.433   | 1.386    | 1.379 - 1.418     | 1.415 - 1.424                 |
| Dólar Australiano    | 1.577           | 1.562    | -0.98%                  | 1.592          | 1.597   | 1.525    | 1.579 - 1.562     | 1.561 - 1.575                 |
| Dólar Neozelandés    | 1.754           | 1.736    | -1.04%                  | 1.763          | 1.767   | 1.674    | 1.512 - 1.736     | 1.729 - 1.752                 |
| Corona Sueca         | 10.72           | 10.63    | -0.90%                  | 10.900         | 10.917  | 10.660   | 9.780 - 10.627    | 10.60 - 10.72                 |
| <b>Emergentes</b>    |                 |          |                         |                |         |          |                   |                               |
| Peso Colombiano      | 4076.94         | -        | 0.00%                   | 4145.90        | 4243.47 | 4161.26  | 3765.3 - 4076.9   | 4.055 - 4.100 (4.035 - 4.120) |
| Peso Chileno         | 950.76          | 943.03   | -0.81%                  | 965.27         | 983.22  | 946.34   | 849.5 - 943.03    | 938.9 - 949.9                 |
| Peso Mexicano        | 20.45           | 20.30    | -0.76%                  | 20.53          | 20.47   | 19.19    | 16.31 - 20.30     | 20.22 - 20.51                 |
| Real Brasileño       | 5.72            | 5.70     | -0.40%                  | 5.79           | 5.93    | 5.62     | 4.81 - 5.70       | 5.66 - 5.77                   |
| Yuan                 | 7.28            | 7.26     | -0.39%                  | 7.25           | 7.36    | 7.22     | 7.01 - 7.26       | 7.24 - 7.28                   |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**Materias primas**

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Gas N     | 4.273       | 2.91%   |
| Café      | 5657        | 0.16%   |
| Maiz      | 497.63      | -0.08%  |
| Plata     | 33.34       | -0.44%  |
| Oro       | 2942.11     | -0.47%  |
| Cobre     | 4.584       | -0.61%  |
| Brent     | 75.82       | -0.86%  |
| WTI       | 71.85       | -0.87%  |

Fuente: Investing

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

El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene alrededor de los 106.50, encaminándose a su tercera caída semanal consecutiva debido a la postura moderada del presidente Donald Trump respecto a los aranceles, que ha aliviado las preocupaciones inflacionarias y dado margen a la Reserva Federal para posibles recortes de tasas. A pesar de la reciente estabilidad, el DXY enfrenta presión bajista dentro de un canal descendente, afectado por datos económicos mixtos y la cautela de la Fed. Los operadores se centran ahora en los PMI y las ventas de viviendas existentes para evaluar el panorama económico.

**| Peso colombiano (COP)**

En lo corrido de esta semana, el peso colombiano encabeza los rendimientos de las monedas latinoamericanas al presentar una apreciación del 1.21% frente al dólar. El COP supera el rendimiento de sus pares en 1.08% influenciado por la moderación de la incertidumbre en el frente comercial global que debilita al dólar y el respaldo de los flujos de pago de impuestos de grandes contribuyentes en Colombia que fortalecen la tendencia bajista de la tasa de cambio local. Hoy, el movimiento extendido del COP podría presentar una leve corrección a la baja ante la debilidad en los precios del crudo y la expectativa de los datos económicos en EE.UU. que mantienen una relativa fortaleza del DXY al inicio del día. En este contexto, estos datos determinarán la dirección de las monedas este viernes; pues, de conocer unos datos fundamentalmente débiles, el COP podría acumular mayores ganancias. En Brasil, la postura firme de Lula ante amenazas de Trump y el atractivo diferencial de tasas sostiene la demanda del real en operaciones de carry trade.

**| Euro**

El EUR/USD se mantiene por debajo de 1.0500 tras datos mixtos de los PMI de Alemania y la Eurozona, que mostraron una expansión moderada en el sector privado en febrero. El par cayó hacia 1.0470 debido a la debilidad del crecimiento económico en la región, especialmente por la contracción en Francia y la tibia mejora en Alemania. Las expectativas de recortes adicionales de tasas por parte del BCE y la incertidumbre generada por la política arancelaria de Trump siguen presionando al euro. Los inversores esperan ahora los PMI de EE. UU. para obtener más claridad sobre el panorama económico global.

**| Libra Esterlina**

El GBP/USD retrocede hacia 1.2650 tras datos mixtos del Reino Unido, donde las sólidas ventas minoristas de enero impulsaron inicialmente a la libra esterlina, pero los PMI débiles y preocupaciones sobre el crecimiento limitaron su avance. La libra alcanzó un máximo de dos meses en 1.2680 antes de ceder terreno frente a un dólar más fuerte. Aunque la inflación elevada y el sólido crecimiento salarial desafían las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra, la perspectiva económica sigue siendo incierta debido al estancamiento de la actividad empresarial y el riesgo de estancamiento. Los inversores ahora esperan datos clave de EE. UU. para definir el próximo movimiento del par.

## | 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](#)