

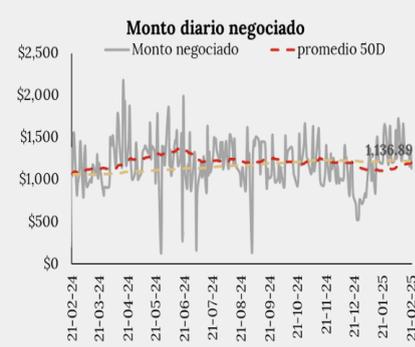
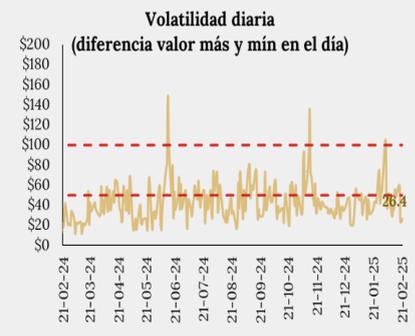
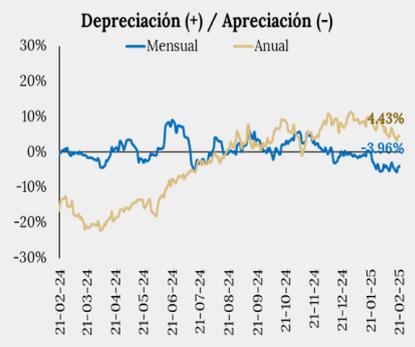
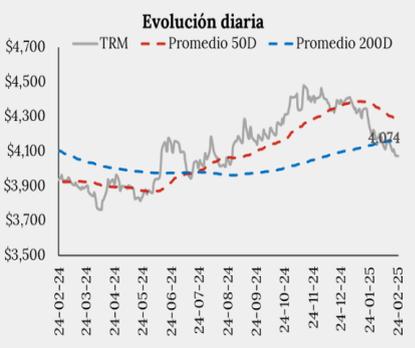
# Mercado cambiario

## Elecciones en Alemania no generaron un impulso persistente en el euro



Lunes, 24 febrero 2025

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El DXY cayó un 0.4% hasta alrededor de 106.2 el lunes, marcando su nivel más bajo en 11 semanas.
- EUR/USD inicialmente subió tras la victoria del partido conservador en las elecciones alemanas.
- GBP/USD se mantiene cerca de 1.2650 frente al dólar estadounidense tras revertir ganancias iniciales.

### | Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos** se prevé que el PIB crezca un 2.3% en el 1T2025, pero la confianza del consumidor ha caído debido a la inflación y a los aranceles de la administración Trump. Mientras el sector manufacturero muestra resiliencia, el de servicios se contrajo por primera vez en dos años. En la **Eurozona** la inflación se mantuvo en 2.5% en enero, pero la inflación subyacente sigue en 2.7%, sin cambios en cinco meses. La economía alemana continúa en estancamiento, afectada por incertidumbres políticas tras las elecciones. El PMI del sector privado de la eurozona se mantiene estable en 50.2, reflejando una recuperación frágil. Los mercados están atentos a la posibilidad de flexibilización del freno de deuda en Alemania, lo que podría impulsar el gasto público. En el **Reino Unido** la inflación aumentó inesperadamente al 3%, mientras los salarios crecieron al ritmo más alto desde abril pasado. El PMI compuesto cayó a 50.5, señalando un estancamiento económico, y el empleo alcanzó su nivel más bajo desde 2020. Los mercados prevén dos recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra (BoE) antes de fin de año. En **China**, Beijing busca atraer inversión extranjera con nuevas medidas, mientras Alibaba planea invertir US\$52 mil millones en IA y computación en la nube. Sin embargo, la economía sigue presionada por restricciones comerciales de EE.UU. y tensiones geopolíticas. En **Japón**, el yen se fortaleció tras datos de inflación más altos de lo esperado, aumentando las expectativas de un ajuste monetario del Banco Central (BoJ). En **México**, el PIB se contrajo un 0.6% en el 4T2024, su mayor caída desde 2021. A pesar de las presiones comerciales de EE.UU., el peso se mantiene estable gracias a las fuertes remesas y la disciplina fiscal. En **Brasil**, la confianza del consumidor cayó a 83,6 en febrero, el nivel más bajo desde 2022, en medio de preocupaciones sobre tasas de interés elevadas y un gasto fiscal insostenible.

En **Colombia**, se informaron nuevos cambios en el gabinete presidencial, incluyendo la de Armando Benedetti como nuevo ministro del Interior y el cambio de Susana Muhamad en la Dirección de Planeación Nacional luego de renunciar al Ministerio de Ambiente. Esta semana, la mesa directiva de la Cámara de Representantes definirá el futuro de la reforma a la salud, cuyo debate en plenaria estaba pendiente. Mientras tanto, se espera una respuesta de la Corte Constitucional a la solicitud de audiencia pública hecha por el presidente Petro para debatir la reforma pensional, antes de que el tribunal decida sobre su constitucionalidad.

### 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	106.61	106.64	▲ 0.03%	107.540	108.094	104.913	100.11	106.64	109.65	106.1 - 106.8
Euro	1.05	1.047	▼ -0.30%	1.040	1.037	1.073	1.208	1.047	1.118	1.04 - 1.051
Libra Esterlina	1.27	1.264	▼ -0.27%	1.248	1.242	1.277	1.308	1.264	1.341	1.261 - 1.270
Yen Japonese	149.41	149.31	▲ -0.06%	153.124	155.114	152.814	140.790	149.312	161.621	149.5 - 151.6
Dólar Canadiense	1.418	1.422	▲ 0.33%	1.432	1.433	1.386	1.379	1.422	1.572	1.418 - 1.431
Dólar Australiano	1.562	1.572	▲ 0.69%	1.591	1.596	1.525	1.379	1.572	1.630	1.566 - 1.581
Dólar Neozelandés	1.735	1.742	▲ 0.39%	1.762	1.766	1.675	1.512	1.742	1.833	1.741 - 1.766
Corona Sueca	10.63	10.61	▲ -0.17%	10.883	10.906	10.659	9.780	10.611	11.960	10.66 - 10.82
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4073.25	-	▲ 0.00%	4135.02	4234.82	4162.07	3765.3	4073.3	4485.5	4.060 - 4.105 (4.050 - 4.115)
Peso Chileno	942.29	942.95	▲ 0.07%	963.99	981.99	946.25	851.8	942.95	1010.0	938.9 - 948.6
Peso Mexicano	20.29	20.41	▲ 0.57%	20.52	20.48	19.21	16.31	20.41	21.83	20.22 - 20.57
Real Brasileño	5.70	5.73	▲ 0.54%	5.78	5.92	5.62	4.81	5.73	6.29	5.67 - 5.75
Yuan	7.26	7.25	▲ -0.08%	7.25	7.36	7.22	7.01	7.25	8.33	7.24 - 7.31

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2961.91	0.29%
Brent	74.05	0.00%
WTI	70.39	-0.01%
Plata	32.81	-0.61%
Cobre	4.583	-0.70%
Maiz	500.38	-0.72%
Café	5606	-1.96%
Gas N	3.904	-5.45%

Fuente: Investing

## Escúchanos:

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

## Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 IPC quincenal YOY (Feb 15)  IPC YoY (Ene F)  IPC MoM (Ene F)	 Confianza del consumidor (Feb)  Inflación MoM (Feb)  Inflación YoY (Feb)	 Ventas viviendas nuevas (Ene)	 Ventas al por menor (Ene)  Producción industrial (Ene P)  IPC Tokio (Feb)  PIB anualizado QoQ (4T24)	 Índice de precios PCE MoM (Ene)  Desempleo urbano (Ene)  PMI de fabricación (Feb)

## | Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) cayó un 0.4% hasta alrededor de 106.2 el lunes, marcando su nivel más bajo en 11 semanas, afectado por la fortaleza del euro tras la victoria conservadora en las elecciones de Alemania y las crecientes preocupaciones sobre el crecimiento económico en EE.UU. La debilidad del dólar se intensificó debido a datos que mostraron una desaceleración de la actividad empresarial en febrero y una caída en la confianza del consumidor, en medio de temores por la inflación y el impacto de los aranceles de la administración Trump. Los inversores esperan ahora el informe del índice de precios PCE y una nueva estimación del PIB del cuarto trimestre para evaluar el rumbo de las tasas de interés de la Reserva Federal.

## | Peso colombiano (COP)

Hoy, el panorama político y económico internacional logró mitigar la presión bajista sobre el índice DXY que revierte las pérdidas de inicio de jornada y se mantiene por encima de 106.5 unidades. Tras la reacción de las monedas a las elecciones anticipadas en Alemania, el mercado cambiario muestra poca variación y se mantiene relativamente estable. Las monedas pares en la región muestran un comportamiento mixto, con el real brasileño como la única moneda apreciándose frente al dólar; y los precios del crudo muestran un leve impulso alcista. Por otro lado, en Colombia, hoy es el último día de pago de la primera cuota de impuestos de grandes contribuyentes. Teniendo en cuenta este panorama, esperamos que hoy la tasa de cambio muestre un comportamiento alcista influenciado por el panorama internacional y el movimiento técnico reciente.

## | Euro

El euro inicialmente subió tras la victoria del partido conservador en las elecciones alemanas, alcanzando un máximo de un mes en 1.0530 frente al dólar, pero luego recortó sus ganancias y cayó por debajo de 1.0500 debido a la incertidumbre sobre la formación de un nuevo gobierno de coalición liderado por Friedrich Merz. La falta de una mayoría clara complica la adopción de políticas pro-crecimiento, mientras que los datos económicos mixtos de Alemania, como el débil índice IFO, y las expectativas de recortes de tasas por parte del BCE siguen presionando al euro. Además, el repunte del dólar, impulsado por temores económicos globales y especulaciones sobre futuras políticas de la Reserva Federal, limitó el avance del EUR/USD.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de 1.2650 frente al dólar estadounidense tras revertir ganancias iniciales, mientras los inversores esperan discursos clave de miembros del Banco de Inglaterra (BoE). El repunte reciente de la libra ha sido impulsado por expectativas de que el BoE recortará las tasas de interés dos veces más este año, tras datos económicos sólidos como ventas minoristas al alza, inflación anual que subió inesperadamente al 3% y fuerte crecimiento salarial. A pesar de un débil PMI de servicios en EE.UU., el dólar mostró cierta recuperación, limitando el avance de la libra. Técnicamente, la libra enfrenta resistencia cerca del promedio móvil exponencial de 200 días en 1.2680, mientras que los mercados siguen atentos a próximos datos económicos clave de EE.UU. y señales adicionales del BoE sobre la política monetaria.

## | 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](#)