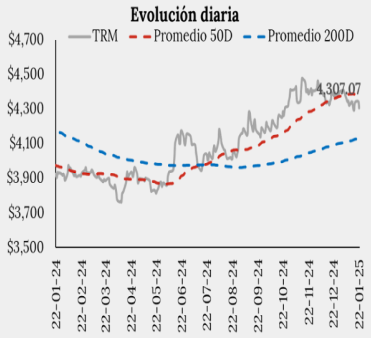
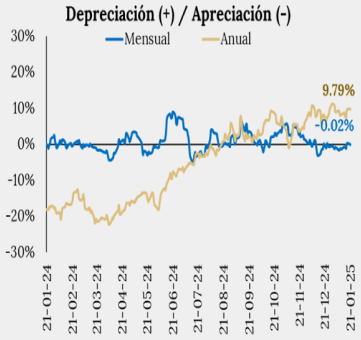
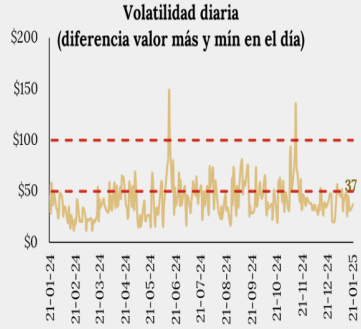
Mercado cambiario
Relativa calma en materia arancelaria debilita al DXY

Miércoles, 22 enero 2025

Desempeño USD/COP







Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se mantiene cerca de 108.1, revirtiendo ganancias iniciales.
- EUR/USD se recupera hacia 1.045, respaldado por una mejora en el sentimiento de riesgo.
- GBP/USD se recupera hacia 1.235 frente al dólar estadounidense.

| Narrativa de los mercados

Los mercados abren con un tono mixto mientras los inversionistas evalúan decisiones económicas recientes. En EE.UU., la Fed podría recortar tasas en julio, aunque un repunte inflacionario podría retrasar esta decisión. Mientras tanto, la tasa hipotecaria fija a 30 años bajó a 7.02% desde 7.09%, marcando su primer descenso en el mes y las solicitudes de hipotecas aumentaron 0.1%, manteniendo el crecimiento del 33.3% previo, el mayor desde 2020. En Europa, el BCE mantiene cautela tras el alza de la inflación al 2.4%, observando que el gas natural se estabilizó en 49-50 €/MWh, con almacenamiento al 59% frente al 74% del año pasado, mientras se observa la moderación comercial de Trump. En China, el temor a una desaceleración se agrava con datos débiles de producción industrial, lo que podría impulsar estímulos del Banco Central. En Japón, crecen las expectativas de alza en tasas por parte del BoJ al 0.5%, el nivel más alto desde 2008, ante una inflación sostenida y aumento salarial.

En Colombia, ayer, el DANE informó que la economía de noviembre creció 0.36% anual, muy por debajo de lo esperado por el mercado de 2.1%. Las actividades primarias y secundarias cayeron 1.7% y 2.6%, respectivamente. En otros temas, el ministro del Interior, Juan Fernando Cristo, mencionó que por el momento no era necesario declarar el estado de emergencia económica y que, más bien, el estado de Conmoción Interior se centrará únicamente en los municipios afectados en el Catatumbo por la violencia. Finalmente, Presidencia oficializó la postulación de Laura Sarabia como Canciller al publicar su hoja de vida.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
• **Festividad - Día de Martin Luther King** • **Posesión presidente Donald Trump**	• **Importaciones (Anual) (Nov)** (ant: -$1,052, exp: -$1,032) • **Balanza comercial (USD) (Nov)** (ant: -$5,730.9, exp: -$5,800)	• **Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE** • **Exportaciones (Anual) (Dic)**	• **Nuevas peticiones de subsidio por desempleo** (ant: 217K, exp: 220K) • **Inventarios de petróleo crudo de la AIE** • **Decisión de política monetaria** (ant: 0.25%, exp: 0.50%)	• **PMI manufacturero** • **PMI de servicios**

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	Promedio móvil 40 días	Promedio móvil 200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	107.96	107.99	0.03%	108.647	107.627	104.575	100.11 / 107.99 / 109.65	107.5 - 108.2
Euro	1.040	1.432	37.69%	1.034	1.043	1.078	1.042 / 1.432 / 1.432	1.028 - 1.032
Libra Esterlina	1.230	1.235	0.41%	1.240	1.253	1.278	1.208 / 1.235 / 1.341	1.230 - 1.239
Yen Japones	155.24	155.45	0.14%	157.184	154.657	152.670	140.790 / 155.450 / 161.621	154.40 - 159.61
Dólar Canadiense	1.430	1.431	0.07%	1.435	1.422	1.378	1.379 / 1.431 / 1.440	1.398 - 1.444
Dólar Australiano	1.592	1.593	0.06%	1.604	1.578	1.517	1.379 / 1.593 / 1.630	1.590 - 1.605
Dólar Neozelandés	1.760	1.762	0.11%	1.773	1.743	1.664	1.512 / 1.762 / 1.790	1.750 - 1.799
Corona Sueca	11.00	10.97	-0.27%	10.933	10.968	10.632	9.780 / 10.970 / 11.960	10.86 - 11.18
Emergentes								
Peso Colombiano	4306.00	-	0.00%	4358.22	4372.64	4129.72	3765.3 / 4306.0 / 4485.5	4,280 - 4,315 (4,270 - 4,325)
Peso Chileno	1007.30	1001.93	-0.53%	1000.34	986.92	945.52	816.6 / 1,001.93 / 1,010.0	1000.00 - 1006.00
Peso Mexicano	20.49	20.58	0.44%	20.40	20.36	18.77	16.31 / 20.58 / 20.70	19.07 - 20.90
Real Brasilero	6.02	6.02	0.00%	6.10	6.04	5.54	4.72 / 6.02 / 6.29	5.90 - 6.18
Yuan	7.31	7.27	-0.59%	7.47	7.36	7.22	7.01 / 7.27 / 8.33	7.25 - 7.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	17.94	0.84%
Oro	2764.56	0.19%
Brent	79.35	0.08%
WTI	75.86	0.04%
Plata	31.413	-0.26%
Gas N	3.742	-0.37%
Maiz	1061.38	-0.43%
Cobre	4.3145	-0.61%

Fuente: Investing

Escúchanos:

En YouTube

En Spotify

| Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene cerca de 108.1, revirtiendo ganancias iniciales en medio de la incertidumbre sobre los planes arancelarios del presidente Trump. Tras amenazar con tarifas del 25% a México y Canadá, Trump sugirió un arancel del 10% para bienes importados desde China a partir del 1 de febrero, aunque ninguna de estas propuestas se ha implementado aún, lo que genera esperanzas de un enfoque más cauteloso que podría mitigar los riesgos inflacionarios. Desde octubre, el dólar ha subido impulsado por preocupaciones sobre las políticas "America First" de Trump, que podrían limitar los recortes adicionales de tasas por parte de la Reserva Federal. Sin embargo, los mercados aún prevén una reducción de tasas para julio y posiblemente otra más adelante este año.

| Peso colombiano (COP)

El panorama para el peso colombiano en este miércoles anticipa la persistencia del sesgo de apreciación sobre la moneda local. A nivel internacional, el impulso del DXY se mantiene en pausa. Aunque las amenazas arancelarias de Trump persisten, la ausencia de medidas concretas hasta el momento ha generado una relativa calma en los mercados. Las monedas de la región respaldan su movimiento de apreciación en esta debilidad del dólar, que vía correlación influencia el comportamiento del peso colombiano. Mientras tanto, en el panorama local, el posicionamiento anticipado de los inversores ante la proximidad de la fecha del primer pago de impuestos de grandes contribuyentes en el país también respalda la apreciación del peso. En general, este fundamental es crucial en la estacionalidad de la moneda, que suele registrar ganancias durante el primer mes del año. Hasta el momento, dichas ganancias ascienden al 2.25%.

| Euro

El EUR/USD se recupera hacia 1.045, respaldado por una mejora en el sentimiento de riesgo y una disminución en la fortaleza del dólar estadounidense tras las amenazas arancelarias de Trump. Aunque el presidente de EE.UU. anunció posibles tarifas para México y Canadá y amenazó con medidas similares contra la Eurozona, estas aún no se han implementado, lo que alivia parcialmente las preocupaciones del mercado. En Europa, la inflación subió en diciembre, mientras el BCE mantiene un tono dovish y se anticipan recortes de 25 pbs en las próximas reuniones. El par ha superado la media móvil exponencial de 20 días en 1.0358, aunque enfrenta resistencia clave en 1.05, mientras el panorama a largo plazo sigue siendo bajista por debajo de la media móvil exponencial de 200 días.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se recupera hacia 1.235 frente al dólar estadounidense, impulsada por una disminución en la demanda de refugio seguro del dólar tras las amenazas arancelarias menos agresivas de Donald Trump, quien propuso tarifas del 10% a China en lugar del 60% prometido durante su campaña. Sin embargo, en el Reino Unido, persisten preocupaciones económicas, ya que la inflación desaceleró inesperadamente, el crecimiento económico fue débil, y la tasa de desempleo subió con una caída en las nóminas. A pesar de un sólido aumento en los salarios, el mercado laboral muestra signos de debilitamiento. Ante este panorama, se espera que el Banco de Inglaterra reduzca las tasas de interés en 25 pbs en febrero, lo que podría ejercer presión adicional sobre la moneda británica. Técnicamente, el GBP/USD busca consolidarse por encima del promedio móvil exponencial de 20 días, con soporte clave en 1.205 y resistencia inmediata en 1.24.

| 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 construidos 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.gonzalezs@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes