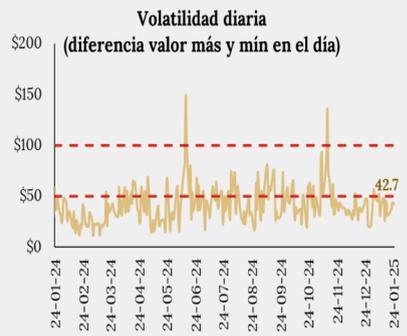
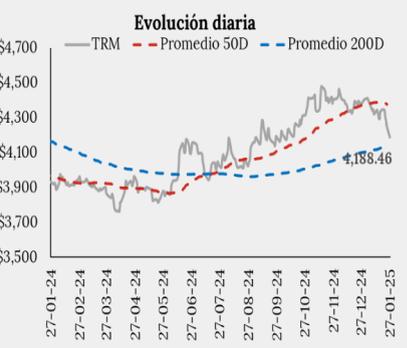




Mercado cambiario COP entre migración y aranceles frente a EE.UU.

Lunes, 27 enero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY cae por debajo de 107.5 este lunes, marcando su nivel más bajo en más de un mes.
- EUR/USD se mantiene cerca de 1.05 a finales de enero, su nivel más alto desde el 16 de diciembre.
- GBP/USD se aproxima a 1.25, su nivel más alto en tres semanas.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con tono mixto, influenciados por la incertidumbre comercial de EE.UU. y datos macroeconómicos clave. La FED mantendría las tasas sin cambios, (probabilidad 99%) según CME FedWatch. El dólar (DXY) cayó por debajo de 107.5 tras la reversión de amenazas arancelarias de Trump a Colombia, reflejando la volatilidad del dólar ante medidas comerciales agresivas. En Europa, el BCE podría recortar en 25 pb las tasas el jueves, su quinta reducción desde su máximo en dos décadas. En el Reino Unido, los PMI de enero superaron las expectativas, pero el BoE aún considera un recorte en febrero. China con señales de desaceleración: el PMI manufacturero cayó a 49.1 y las ganancias industriales disminuyeron un 3.3% en 2024. Beijing lanzó medidas para fortalecer su mercado de valores y mantener liquidez antes del Año Nuevo Lunar, mientras persisten riesgos por aranceles de EE.UU. En Japón, el BoJ la semana anterior elevó las tasas a 0.5% por primera vez en 16 años, con previsiones de inflación alcanzando el 2%.

En Colombia, el Gobierno anunció haber superado el impase con EE.UU., tras las medidas arancelarias impuestas por Donald Trump en respuesta a la desautorización del presidente Gustavo Petro sobre el aterrizaje de aviones con deportados colombianos. Tras alcanzar un acuerdo, el canciller de Colombia, Luis Gilberto Murillo, y el embajador Daniel García-Peña viajarán a EE. UU. para profundizar diálogos con binacionales. Mientras tanto, los inversores permanecen atentos al desarrollo de las tensiones comerciales, pues la amenaza de aranceles generó gran incertidumbre.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> • Festividad - Día de Martin Luther King • Posesión presidente Donald Trump 	<ul style="list-style-type: none"> • Importaciones (Anual) (Nov) (ant: -\$1,052, exp: -\$1,032) • Balanza comercial (USD) (Nov) (ant: -\$5,730.9, exp: -\$5,800) 	<ul style="list-style-type: none"> • Comparecencia de Lagarde, presidenta del BCE • Exportaciones (Anual) (Dic) 	<ul style="list-style-type: none"> • 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%) 	<ul style="list-style-type: none"> • PMI manufacturero • PMI de servicios

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	107.44	107.46	📈 0.02%	108.647	107.686	104.643	100.11	107.46	109.65	106.9 - 107.8
Euro	1.040	1.049	📈 0.87%	1.035	1.042	1.077	1.042	1.049	1.113	1.028 - 1.050
Libra Esterlina	1.230	1.235	📈 0.41%	1.236	1.251	1.277	1.208	1.235	1.341	1.242 - 1.253
Yen Japonés	156.15	155.65	📉 -0.32%	157.104	154.769	152.766	140.790	155.650	161.621	154.40 - 159.61
Dólar Canadiense	1.430	1.434	📈 0.28%	1.434	1.425	1.379	1.379	1.434	1.440	1.398 - 1.444
Dólar Australiano	1.591	1.583	📉 -0.50%	1.602	1.582	1.518	1.512	1.583	1.630	1.590 - 1.605
Dólar Neozelandés	1.760	1.751	📉 -0.51%	1.772	1.746	1.666	1.512	1.751	1.790	1.750 - 1.799
Corona Sueca	10.99	10.93	📉 -0.55%	10.928	10.940	10.641	9.780	10.930	11.960	10.86 - 11.18
Emergentes										
Peso Colombiano	4176.00	-	📈 0.00%	4332.89	4359.92	4134.98	3765.3	4176.0	4485.5	4.235 - 4.280 (4.225 - 4.290)
Peso Chileno	987.05	980.35	📉 -0.68%	1000.80	988.67	946.04	841.1	980.35	1010.0	990.00.00 - 1001.00
Peso Mexicano	20.37	20.25	📉 -0.59%	20.44	20.37	18.82	16.31	20.25	20.79	19.07 - 20.90
Real Brasileño	5.92	5.91	📉 -0.17%	6.07	6.06	5.55	4.79	5.91	6.29	5.90 - 6.18
Yuan	7.29	7.24	📉 -0.63%	7.47	7.36	7.22	7.07	7.24	8.33	7.25 - 7.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	19.35	1.74%
Oro	2797.89	-0.31%
Maiz	1047.5	-0.71%
Brent	76.96	-0.76%
WTI	74.08	-0.78%
Cobre	4.2845	-0.84%
Plata	30.858	-1.05%
Gas N	3.276	-5.04%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

El DXY cae por debajo de 107.5 este lunes, marcando su nivel más bajo en más de un mes, en medio de señales de moderación en las amenazas arancelarias de EE.UU. El presidente Trump anunció un acuerdo con Colombia que evitó la imposición de un arancel del 25%, lo que reflejó su patrón previo de amenazas comerciales intensas seguidas de una relajación. Esta dinámica, junto con expectativas de que la Reserva Federal mantendrá las tasas sin cambios esta semana, presionó al dólar. Aunque los datos de inflación de EE.UU. estuvieron en línea con lo previsto, un menor aumento en la inflación subyacente redujo los rendimientos del Tesoro. Además, la menor apuesta por una alta demanda de IA en EE.UU. y los comentarios más suaves de Trump sobre China contribuyeron a una mayor presión bajista sobre el dólar, que cerró la semana con una pérdida superior al 2%.

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano enfrenta un inicio de semana desafiante, con varios eventos relevantes impactando su desempeño frente al dólar. Particularmente, ayer las tensiones arancelarias y migratorias con EE.UU. generaban presiones de depreciación significativas para la moneda local, que se ubicaba por debajo de COP\$4,200 por dólar, al final de la última semana de negociación. Los CDS a 5 años, que miden la percepción de riesgo país de Colombia, suben hasta los 200 puntos (+9 pbs). Sin embargo, el panorama hoy, muestra una calma relativa tras las declaraciones acerca del acuerdo entre ambos países y las señales de moderación en las amenazas arancelarias de EE.UU. podrían limitar el alza significativa de la tasa de cambio local, aunque la incertidumbre en este frente podría tener un peso significativo en el comportamiento del peso hoy. En conjunto con la presión bajista de los precios del petróleo, la tendencia de apreciación del peso podría presentar una pausa.

| **Euro**

El euro se mantiene cerca de 1.05 a finales de enero, su nivel más alto desde el 16 de diciembre, impulsado por la cobertura de posiciones cortas y expectativas de política monetaria. Los mercados anticipan que el Banco Central Europeo (BCE) reducirá las tasas en 25 pbs el jueves, marcando el quinto recorte desde que las tasas alcanzaron máximos de más de dos décadas en 2023. Sin embargo, estas expectativas de recortes limitan el potencial de recuperación del euro, a pesar del optimismo generado por datos positivos, como la encuesta IFO de Alemania. Los inversores están atentos a posibles señales sobre los planes futuros del BCE, mientras que la Fed mantendría sus tasas estables, contrastando con la flexibilización esperada en Canadá y Suecia.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se aproxima a 1.25, su nivel más alto en tres semanas, respaldada por datos económicos mejores de lo esperado en el Reino Unido, con los PMIs de servicios y manufactura superando las previsiones en enero. Aunque el Banco de Inglaterra probablemente recortará las tasas en 25 pbs en febrero, el sólido desempeño económico sugiere que no acelerará el ritmo de los recortes. A nivel global, la recuperación de la GBP se ve favorecida por la debilidad del dólar estadounidense y la atención de los mercados en reuniones de bancos centrales y las políticas comerciales de EE.UU., destacando las tensiones por aranceles que, aunque inicialmente amenazaron a Colombia, se detuvieron tras llegar a un acuerdo.

| 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
(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

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



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)