



Mercado cambiario

Mercado cambiario a la espera del discurso de Powell

Miércoles, 29 enero 2025

| Resumen

- El DXY se mantiene alrededor de 107.9, mientras los inversores esperan la decisión de la Fed.
- EUR/USD se mantiene cerca de 1.04 mientras los inversores adoptan una postura cautelosa.
- GBP/USD cotiza cerca de 1.2400 frente al dólar, presionada por la fortaleza del billete verde.

| Narrativa de los mercados

Hoy, los mercados operan con cautela a la espera de la decisión de la Fed, donde esperamos que mantenga su tasa en el rango 4.25%-4.50% tras los recortes de 2024. La inflación anual repuntó a 2.9% en diciembre, mientras que la subyacente descendió a 3.2%, alimentando la incertidumbre sobre futuras reducciones. Además, la caída del 2% en las solicitudes de hipotecas refleja un menor dinamismo del crédito, en un contexto donde los mercados monitorean posibles declaraciones del presidente Trump sobre política monetaria y comercial. En Europa, el BCE podría recortar su tasa en 25 pb mañana en respuesta a la desaceleración económica. En diciembre, los préstamos a hogares crecieron 1.1% y los destinados a empresas 1.5%, señalando una recuperación del crédito. Hoy se conocerán el PIB de España y las cifras de confianza en Alemania e Italia. China enfrenta mayores tensiones comerciales ante la inminente imposición de aranceles del 10% por EE.UU. desde el 1 de febrero. La actividad manufacturera se contrajo en enero, mientras que el banco central inyectó CNY\$1.7 billones para estabilizar la liquidez. En Japón, la confianza del consumidor cayó a 35.2, el nivel más bajo desde septiembre de 2023. En mercados emergentes y Latam, persiste la volatilidad ante el impacto de tasas elevadas y la incertidumbre geopolítica. Hoy, el Riksbank de Suecia decidirá sobre su política monetaria, mientras que en Latinoamérica, la atención está en los datos de inflación y crecimiento en Brasil y México.

En Colombia, ayer, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advirtió que el déficit fiscal de 2024 superó en COP\$21 billones la meta del MFMP, principalmente por una menor recaudación tributaria (COP\$10.8 billones menos de lo proyectado) y un mayor gasto primario (COP\$9.8 billones por encima de lo previsto). Aunque las cifras son preliminares, el mercado reaccionó al respecto. Más tarde en la jornada, el Gobierno anunció tres impuestos temporales para recaudar COP\$1.06 billones en 90 días que servirán para la conmovición interior en el Catatumbo, incluyendo IVA del 19% a juegos de azar online, contribución a exportaciones de petróleo y carbón, e impuesto de timbre.

Calendario económico de la semana

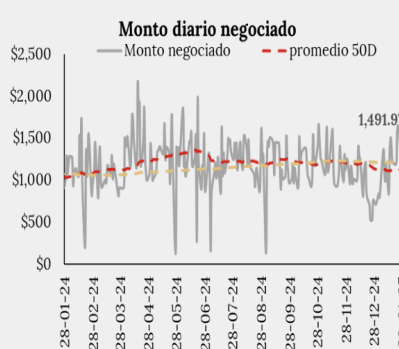
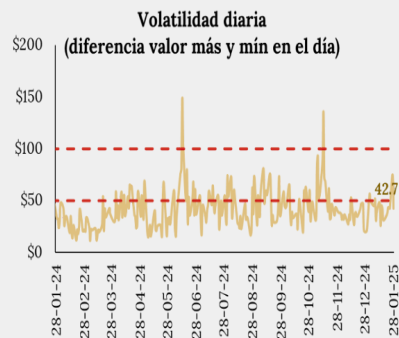
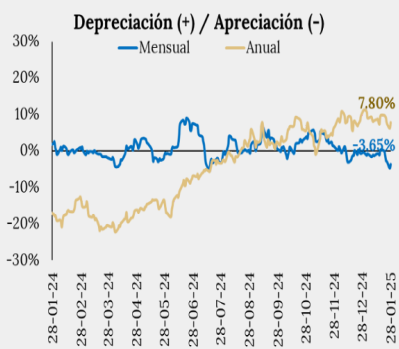
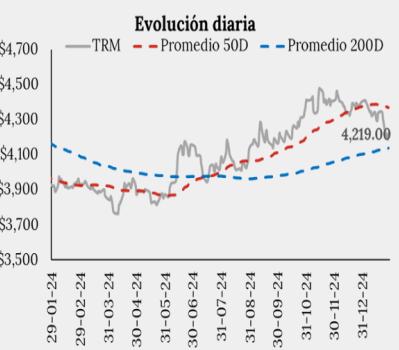
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
• Ventas de viviendas nuevas (Dic) (ant: 675K, obs: 698K) • Comparencia de Lagarde, presidenta del BCE	• Festividad - Año Nuevo chino • Confianza del consumidor de The Conference Board (Dic) (ant: 104.7, exp: 105.9)	• Festividad - Año Nuevo chino • Inventarios de petróleo crudo de la AIE • Decisión de tipos de interés (ant: 4.50%, exp: 4.50%)	• Festividad - Año Nuevo chino • PIB en la zona euro (Anual) (4T) (ant: 0.9%, exp: 1%) • Decisión de política monetaria (Dic) (ant: 0.10%, exp: 0.20%) • PIB (Trimestral) (4T) (ant: 3.1%, exp: 2.7%) • Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	• Festividad - Año Nuevo chino • Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Dic) (ant: 0.1% exp: 0.2%) • Tasa de desempleo (Dic) (ant: 8% exp: 9.1%) • Decisión de política monetaria (ant: 9.50% exp: 9.25%)

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	107.87	107.89		0.02%	106.587	107.742	104.680	100.11	107.89	109.65	107.7 - 108.2
 Euro	1.040	1.045		0.48%	1.035	1.042	1.077	1.041	1.045	1.118	1.028 - 1.050
 Libra Esterlina	1.240	1.244		0.32%	1.234	1.250	1.277	1.208	1.244	1.341	1.240 - 1.247
 Yen Japonés	154.90	155.52		0.40%	156.926	154.851	152.807	140.790	155.520	161.625	154.40 - 159.61
 Dólar Canadiense	1.440	1.439		-0.07%	1.434	1.426	1.380	1.179	1.439	1.440	1.398 - 1.444
 Dólar Australiano	1.596	1.598		0.13%	1.602	1.585	1.519	1.379	1.598	1.630	1.580 - 1.605
 Dólar Neozelandés	1.756	1.765		0.51%	1.770	1.749	1.667	1.512	1.765	1.799	1.750 - 1.799
 Corona Sueca	10.97	10.99		0.18%	10.972	10.941	10.645	9.780	10.990	11.969	10.86 - 11.18
Emergentes											
 Peso Colombiano	4219.00	-		0.00%	4313.49	4350.91	4138.19	3765.3	4278.0	4485.5	4195 - 4240
 Peso Chileno	986.85	993.68		0.69%	999.47	988.66	946.06	845.0	993.68	1080.0	970.000 - 1001.00
 Peso Mexicano	20.72	20.52		-0.97%	20.48	20.36	18.86	16.31	20.52	20.79	19.07 - 20.90
 Real Brasileño	5.89	5.89		0.00%	6.04	6.06	5.56	4.81	5.89	6.29	5.89 - 6.18
 Yuan	7.25	7.25		0.00%	7.46	7.36	7.22	7.07	7.25	8.33	7.25 - 7.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	1052.88	0.75%
Café	19.31	0.42%
Plata	30.988	0.34%
Cobre	4.247	0.01%
Oro	2793.51	-0.04%
Gas N	3.118	-0.13%
WTI	73.34	-0.58%
Brent	76.03	-0.60%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se mantuvo estable alrededor de 107.9 el miércoles, mientras los inversores esperaban la decisión de política monetaria de la Reserva Federal, que se prevé mantenga las tasas sin cambios. El mercado estará atento a las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, en busca de señales sobre posibles recortes de tasas, especialmente después de que el expresidente Trump instara a una reducción inmediata de los costos de endeudamiento. Además, los operadores esperan el informe del índice de precios PCE el viernes, el indicador de inflación preferido por la Fed. El dólar registró ganancias tras nuevas amenazas arancelarias de Trump dirigidas a sectores clave, mientras crece la incertidumbre ante la posible imposición de tarifas del 25% a México, Canadá y China el 1 de febrero.

| Peso colombiano (COP)

Las monedas latinoamericanas muestran cierta cautela al inicio de la jornada de este miércoles, ante un mercado que espera la reunión de política monetaria de la Fed hoy. Sin embargo, a pesar de la leve fortaleza del DXY, las monedas pares en la región muestran un mayor sesgo de apreciación pues la decisión de la Fed podría ya estar descontada por el mercado y el diferencial de tasas aún podría ser atractivo en economías como Brasil y México que presentan, además, menores niveles de inflación frente a sus pares. Por lo tanto, el comportamiento de estas monedas podría influenciar vía correlación el desempeño del peso colombiano en la jornada de hoy. Durante las últimas dos jornadas, el COP rebotó desde su media móvil de 200 días (COP\$4,160 por dólar), por lo que este movimiento técnico y el escenario de que el Banrep pueda no recortar la tasa de interés en su reunión de esta semana podrían respaldar la apreciación de la moneda local.

| Euro

El euro se mantiene cerca de 1.04 mientras los inversores adoptan una postura cautelosa antes de la decisión de la Reserva Federal, lo que ha fortalecido la demanda del dólar. A la espera de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) esta semana, los mercados anticipan un recorte de 25 puntos básicos en las tasas de interés, lo que marcaría la quinta reducción desde su máximo de más de dos décadas en 2023. Además, los inversores estarán atentos a cualquier señal sobre la trayectoria futura de la política monetaria del BCE, en un contexto donde la Reserva Federal mantendría sus tasas sin cambios, mientras que otros bancos centrales, como los de Canadá y Suecia, podrían continuar flexibilizando sus políticas.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza cerca de 1.2400 frente al dólar, presionada por la fortaleza del billete verde antes de la decisión de la Reserva Federal y el testimonio del gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey. Aunque la economía del Reino Unido mostró resiliencia en enero con indicadores de manufactura y servicios mejores de lo esperado, los mercados siguen descontando un recorte de 25 puntos básicos en la tasa del BoE en febrero debido a la desaceleración de la inflación y la debilidad del consumo. Además, el panorama comercial sigue en foco tras la pausa de los aranceles que el presidente Trump amenazó imponer a Colombia y la expectativa de nuevas medidas proteccionistas contra Canadá, México y China. Técnicamente, la libra enfrenta resistencia en 1.2510 y soporte en 1.2400, con el sentimiento del mercado condicionado por la política monetaria y la incertidumbre en torno a la postura de la Fed y el BoE.

