

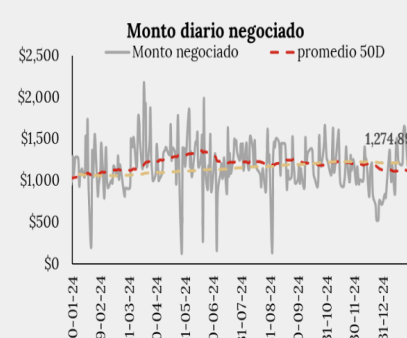
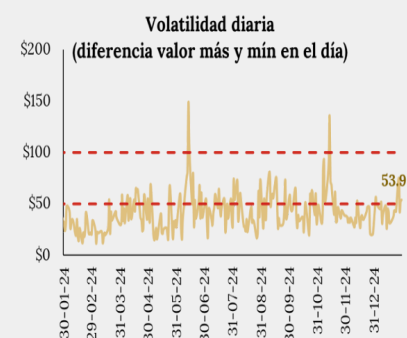
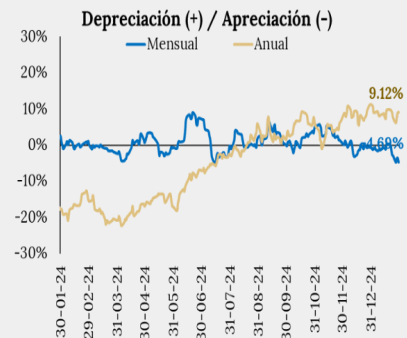
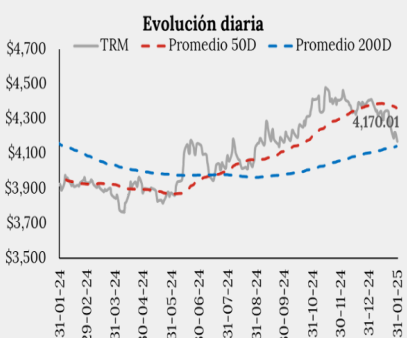
Mercado cambiario

USD/COP por debajo de su media móvil de 200 periodos



Viernes, 31 enero 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se mantiene por encima de 108 tras tres sesiones al alza.
- EUR/USD cayó por debajo de 1.038 dólares, alcanzando un mínimo de dos semanas.
- GBP/USD se mantiene cerca de 1,24 dólares, ligeramente por debajo de su máximo reciente.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento de los mercados es de cautela luego que el presidente Trump ratificó aranceles del 25% a Canadá y México y del 10% a China, generando incertidumbre en el comercio global. En EE.UU., el PIB del 4T24 creció un 2.3% a/a, vs 2.6% (E), reflejando la resiliencia del consumo pese a tasas restrictivas. Hoy, la inflación PCE indicador clave para la Fed, se habría acelerado en diciembre +0.3% m/m, 2.6% a/a. En Europa, el BCE redujo su tasa 25 pbs por cuarta reunión consecutiva, con avances en la desinflación, aunque persisten riesgos en el sector servicios. Alemania reportó un alza del desempleo al 6.2%, mientras que la inflación en Francia fue menor a lo previsto. Japón por su parte mostró fortaleza con una caída del desempleo al 2.4% y un repunte en la producción industrial, impulsando expectativas de ajustes en la política monetaria. En mercados emergentes, México registró una contracción del PIB del 0.6% en el 4T24, la primera desde 2021, lo que refuerza expectativas de recortes en la tasa del Banxico ante posibles aranceles de EE.UU. En Brasil, la tasa de desempleo cayó al 6.2%, aunque el mercado laboral muestra signos de enfriamiento. La deuda pública bajó a 76.1% del PIB en diciembre, reflejando relativa estabilidad fiscal.

En Colombia, las importaciones crecieron un 13.7% en noviembre, pero el déficit comercial se amplió a USD\$1,753 millones debido a la caída del 1.8% en exportaciones, liderada por combustibles. El Ministerio de Hacienda informó, primero, que el déficit fiscal primario entre enero y noviembre de 2024 alcanzó el 2.1% del PIB, un notable aumento respecto al 0.6% registrado el año anterior y, segundo, que expedirá un decreto de aplazamiento presupuestal para reducir las partidas congeladas en Colpensiones. En medio de la incertidumbre fiscal, ayer, Barclays rebajó su recomendación sobre los bonos colombianos en dólares, pasándola de "marketweight" a "underweight", debido a que los datos fiscales preliminares indican un desempeño peor al anticipado el año pasado. Hoy, esperamos que el Banco de la República mantenga la tasa de interés inalterada tras ver incrementados los riesgos fiscales y luego de la decisión de la FED de esta semana.

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: 0.3%, exp: 1%) • Decisión de política monetaria (ant: 3.10%, exp: 2.90%) • 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		
Desarrolladas								
 DXY	107.80	108.16	 0.33%	108.52	107.828	104.719	Min: 100.11, Actual: 108.16, Max: 109.65	107.8 - 108.5
 Euro	1.04	1.038	 -0.19%	1.035	1.041	1.076	1.036/1.038 - 1.118	1.028 - 1.050
 Libra Esterlina	1.24	1.241	 0.08%	1.233	1.249	1.277	1.208 - 1.241 - 1.341	1.237 - 1.246
 Yen Japonés	155.55	154.18	 -0.88%	156.71	155.062	152.848	140.790 - 154.900 - 161.625	154.40 - 159.61
 Dólar Canadiense	1.430	1.448	 1.26%	1.433	1.428	1.381	1.379 - 1.448 - 1.448	1.398 - 1.444
 Dólar Australiano	1.602	1.610	 0.50%	1.602	1.588	1.520	1.379 - 1.610 - 1.630	1.580 - 1.605
 Dólar Neozelandés	1.756	1.775	 1.08%	1.769	1.752	1.668	1.512 - 1.775 - 1.790	1.750 - 1.799
 Corona Sueca	10.99	11.05	 0.55%	11.072	10.945	10.649	9.780 - 11.050 - 11.960	10.86 - 11.18
Emergentes								
 Peso Colombiano	4165.00	-	 0.00%	4290.94	4339.06	4140.82	3765.3 - 4265.0 - 4485.5	4.135 - 4.180 (4.125 - 4.190)
 Peso Chileno	991.30	991.50	 0.02%	999.89	989.88	946.19	845.0 - 991.50 - 1010.0	990.00 - 1000.05
 Peso Mexicano	20.50	20.50	 0.00%	20.51	20.36	18.90	16.31 - 20.50 - 20.75	19.07 - 20.90
 Real Brasileño	5.85	5.86	 0.17%	6.01	6.05	5.57	4.81 - 5.86 - 6.29	5.89 - 6.18
 Yuan	7.16	7.25	 1.26%	7.35	7.36	7.22	7.22 - 7.25 - 8.33	7.25 - 7.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	32.68	0.58%
Oro	2846.66	0.05%
Gas N	3.043	-0.13%
WTI	72.63	-0.14%
Brent	75.77	-0.16%
Maiz	1037.88	-0.49%
Cobre	4.2785	-0.67%
Café	19.33	-0.72%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

| Dólar estadounidense

El índice dólar (DXY) se mantiene por encima de 108 tras tres sesiones al alza, impulsado por la reafirmación de Donald Trump sobre posibles aranceles del 25% a México y Canadá, mientras que un 10% a China sigue en evaluación. Los inversores esperan claridad sobre estas medidas, así como los datos del índice de precios PCE, el indicador de inflación clave para la Fed. Aunque el PIB de EE.UU. creció un 2.3% en el cuarto trimestre, por debajo del 2.6% esperado, la solidez del gasto de los consumidores sostuvo la economía. A pesar de las ganancias semanales frente a varias monedas, el dólar podría debilitarse frente al yen debido a la política agresiva del Banco de Japón.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano superó el soporte clave ubicado en la media móvil de 200 días (COP\$4,165 por dólar) durante la jornada de ayer, habilitando el próximo nivel relevante en COP\$4,120 por dólar. Sin embargo, la tasa de cambio local se podría ver presionada al alza por la noticia acerca de la reducción de la recomendación por parte de Barclays sobre los bonos colombianos en dólares, que en la modalidad next-day de ayer, generaba un alza de alrededor COP\$15. En conjunto, la influencia de depreciación de sus pares en la región dado el panorama comercial con EE.UU. y fiscal en Brasil también serán fundamentales clave para la moneda. Por otro lado, el escenario evaluado por el mercado acerca de que el Banrep mantenga sin cambios la tasa de interés hoy, podría limitar el alza significativa del USD/COP. Además, los flujos transados muestran una mayor fuerza vendedora de dólar durante el mes de enero, que podría seguir impulsando a la baja la tasa de cambio local.

| Euro

El euro cayó por debajo de 1.038 dólares, alcanzando un mínimo de dos semanas, debido a datos económicos más débiles que reforzaron las expectativas de más recortes de tasas por parte del BCE. La inflación en Alemania y Francia mostró señales de desaceleración, lo que impulsó la confianza en que las presiones sobre los precios están disminuyendo. Tras el reciente recorte de tasas del BCE, Christine Lagarde reafirmó un enfoque basado en datos y evitó comprometerse con un ritmo específico de recortes. Mientras tanto, el EUR/USD sigue bajo presión, afectado por la fortaleza del dólar y la incertidumbre ante posibles aranceles de Trump y los próximos datos de inflación en EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de 1,24 dólares, ligeramente por debajo de su máximo reciente, mientras los inversores evalúan las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales y las perspectivas económicas del Reino Unido. Se espera que el Banco de Inglaterra reanude los recortes de tasas la próxima semana, aunque un mercado laboral aún sólido podría moderar su ritmo. A su vez, los comentarios de la ministra de Finanzas Rachel Reeves sobre medidas para impulsar el crecimiento, incluida la expansión del aeropuerto de Heathrow, han generado cierto optimismo. Sin embargo, la libra sigue bajo presión ante la fortaleza del dólar y la incertidumbre global.

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.

Suscríbete a nuestros informes