

# Desempeño USD/COP



-02-31-30-Fuente: Banrep

# Mercado cambiario USD/COP por debajo de su media móvil de 200 periodos



Viernes, 31 enero 2025

### 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



#### Información relevante de monedas

	Cierre		Var. %	Promedio móvil							
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 días	200 dias Rango último año		iño	Rango esperado hoy	
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
DXY	107.80	108.16	4	0.33%	108.552	107.828	104.719	100.11	108.16	109.65	107.8 - 108.5
Euro	1.04	1.038	•	-0.19%	1.035	1.041	1.076	1.038038		1.118	1.028 - 1.050
Libra Esterlina	1.24	1.241	•	0.08%	1.233	1.249	1.277	1.208	241	1.341	1.237 - 1.246
Yen Japones	155.55	154.18	4	-0.88%	156.711	155.062	152.848	140.790	154.180	161.621	154.40 - 159.61
Mar 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	1588	1.520	1.379		10 1.630	1.580 - 1.605
Dólar Ne ozelandé s	1.756	1.775	4	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	4165.0	4485.5	4,135 - 4,180
Au Peso Chileno	99130	99150	•	0.02%	999.89	989.88	946.19	845.0	991.	50 1,010.0	(4,125 - 4,190) 990.00 - 1000.05
Peso Mexicano	20.50	20.50	•	0.00%	20.51	20.36	18.90	16.31	20.5	0 20.79	19.07 - 20.90
Real Brasilero	5.85	5.86	•	0.17%	6.01	6.05	5.57	4.81	5.8		5.89 - 6.18
Yuan	7.16	7.25	•	1.26%	7.35	7.36	7.22	7.017.25		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.

## | 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

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez Analista Renta Variable jahnisi.caceres@accivalores.com | Laura Sophia Fajardo Rojas Analista Divisas <mark>laura.fajardo@accivalores.com</mark>

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

| Diana Valentina Gonzalez Analista Renta Fija <mark>diana.gonzalezs@accivalores.com</mark>





Acciones y Valores



