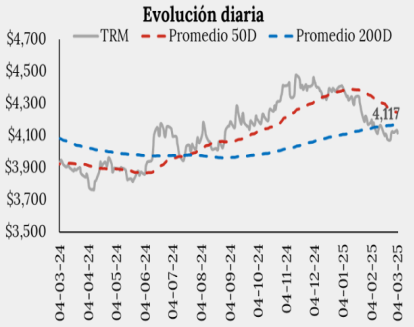
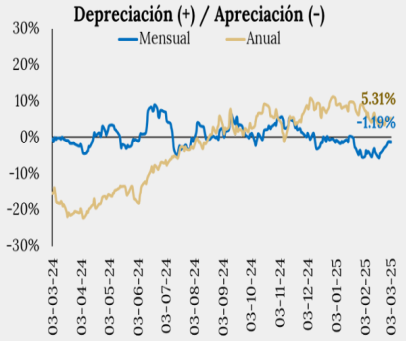
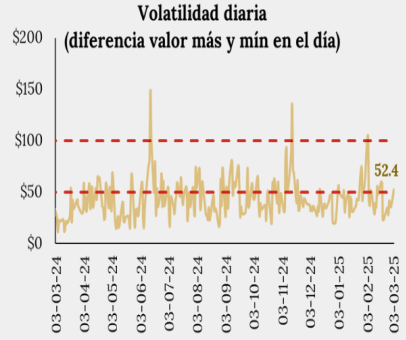
Mercado cambiario
Con aranceles de Trump y posible fin de la guerra en Ucrania

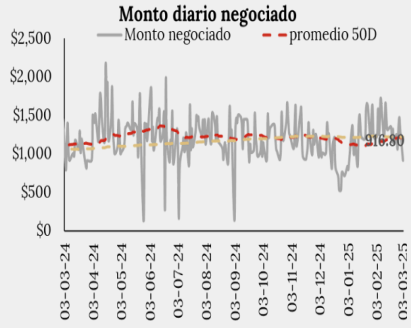
Martes, 04 marzo 2025

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY cayó por segunda sesión consecutiva hasta 106.30, su nivel más bajo en una semana.
- El EUR/USD extendió sus ganancias por encima de 1.0500, impulsado por el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Ucrania.
- El GBP/USD se fortaleció por encima de 1.2700, alcanzando su nivel más alto desde diciembre.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el inicio de la guerra comercial de Trump ha intensificado la incertidumbre económica, con nuevos aranceles del 25% sobre Canadá y México, y del 10% sobre China, obteniendo respuesta inmediata con aranceles desde China y Canadá. Ayer, la manufactura mostró desaceleración, con el ISM en declive debido a una demanda más débil y mayores costos. Los inversores esperan señales de la Fed, pues la inflación impulsada por los aranceles podría retrasar recortes de tasas. En la **Eurozona,** el desempleo se mantiene en 6.2%, con Alemania y Países Bajos con las tasas más bajas y España y Francia con niveles más altos. El desempleo bajó en 8 mil en la UE y 42 mil en la Eurozona respecto a diciembre, y en 510 mil y 547 mil, respectivamente, frente a enero de 2024. La incertidumbre geopolítica impulsa el gasto en defensa, con la UE movilizando hasta €800 mil millones. En **Reino Unido**, la política monetaria sigue restrictiva ante presiones inflacionarias. La suspensión de la ayuda militar a Ucrania por parte de Trump genera tensiones, mientras Londres refuerza su apoyo con un paquete de USD$2,000 millones. **En China,** el gobierno planea estímulos para mitigar el impacto. En **Japón**, la confianza del consumidor cayó a 35, mientras que el desempleo subió a 2.5%. La debilidad en el gasto de capital complica la normalización de la política monetaria del BoJ, que evalúa futuros ajustes en tasas de interés. **México** aún no ha tomado represalias comerciales, pero la manufactura sigue en contracción y la confianza empresarial cae, presionando al Banxico para recortar tasas.

En Colombia, el déficit de cuenta corriente del 4T24 fue de USD$2,240 millones (2.1% PIB). En todo el 2024, el déficit fue de USD$7,750 (1.8% PIB), mostrando una fuerte corrección frente al 2023 (USD$8,623). Ayer, el Banrep presentó al Congreso un informe señalando que el cumplimiento de la Regla Fiscal y la estabilidad de las finanzas públicas serán clave en 2025, debido a su impacto en la prima de riesgo del país. Mientras tanto, MinHacienda finalizó las proyecciones macroeconómicas para el anteproyecto del Presupuesto 2026, que será presentado al Congreso en abril. Se espera que el PIB crezca del 2.6% en 2025 al 3% en 2026 y que la inflación converja a la meta el próximo año.

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	106.75	106.56	-0.18%	107.203	107.875	104.947	100.11 / 106.56 / 109.65	105.7 - 106.6
Euro	1.04	1.049	0.73%	1.042	1.038	1.073	1.029 / 1.049 / 1.118	1.045 - 1.06
Libra Esterlina	1.26	1.270	0.79%	1.255	1.244	1.277	1.208 / 1.270 / 1.341	1.267 - 1.276
Yen Japones	150.77	149.60	-0.78%	151.490	153.943	152.628	140.790 / 149.597 / 161.621	148.0 - 150.5
Dólar Canadiense	1.444	1.449	0.34%	1.428	1.432	1.388	1.379 / 1.449 / 1.472	1.433 - 1.449
Dólar Australiano	1.608	1.607	-0.05%	1.585	1.594	1.526	1.379 / 1.607 / 1.630	1.594 - 1.612
Dólar Neozelandés	1.784	1.780	-0.22%	1.759	1.764	1.677	1.512 / 1.780 / 1.796	1.764 - 1.78
Corona Sueca	10.73	10.49	-2.17%	10.768	10.926	10.652	9.780 / 10.494 / 11.960	10.48 - 10.58
Emergentes								
Peso Colombiano	4090.85	-	0.00%	4118.67	4194.47	4167.66	3765.3 / 4090.9 / 4485.5	4,085 - 4,130 (4,070 - 4,140)
Peso Chileno	940.61	950.00	1.00%	950.05	973.65	946.02	855.2 / 950.00 / 1,010.0	941.0 - 953.3
Peso Mexicano	20.51	20.65	0.65%	20.45	20.50	19.31	16.31 / 20.65 / 21.17	20.66 - 20.83
Real Brasilero	5.88	5.90	0.29%	5.76	5.87	5.64	4.81 / 5.90 / 6.29	5.82 - 5.87
Yuan	7.28	7.29	0.06%	7.27	7.30	7.22	7.01 / 7.29 / 8.33	7.25 - 7.28

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2932.01	1.07%
Café	5510	0.69%
Plata	32.49	0.56%
Maiz	451.13	-0.85%
Gas N	4.075	-1.14%
Cobre	4.549	-1.26%
WTI	67.44	-1.36%
Brent	70.46	-1.62%

Fuente: Investing

Escúchanos:

En YouTube

En Spotify

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
ISM manufacturero (Feb) PMI fabricación (Feb) IPC MoM (Feb P) IPC subyacente (Feb P) Balanza cuenta corriente (4T24)	Exportaciones FOB (Ene) Tasa de desempleo (Ene)	Índice ISM servicios (Feb) PMI compuesto (Feb F) PMI servicios (Feb F) PMI compuesto (Feb F) PMI servicios (Feb F)	Peticiones iniciales de desempleo (Mar 1) Decisión de tipo de interés	IPC YoY (4T24) IPC MoM (4T24) PIB (4T24) PIB SA (4T24 F) IPC quincenal (Feb 28)

| Dólar estadounidense

El índice dólar (DXY) cayó por segunda sesión consecutiva hasta 106.30, su nivel más bajo en una semana, afectado por preocupaciones sobre la escalada de la guerra comercial tras la implementación de nuevos aranceles de EE.UU. a China, Canadá y México, con rápidas represalias de estos países. A pesar del mayor sentimiento de aversión al riesgo, que suele favorecer al dólar como refugio seguro, el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Ucrania debilitó la demanda de la moneda. Además, los datos del ISM Manufacturero mostraron una desaceleración mayor a la esperada en el sector, reflejando el impacto de las tensiones comerciales. Ahora, los inversores esperan datos clave del mercado laboral en EE.UU., como el informe de empleo de ADP y las Nóminas No Agrícolas, que podrían influir en las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal.

| Peso colombiano (COP)

Durante la jornada de ayer, el peso recuperó las pérdidas de la semana pasada, pero el bajo volumen de negociación sugiere una falta de fuerza para sostener el movimiento. Hoy, las monedas latinoamericanas operan de manera mixta, en medio de una mejora en el sentimiento de riesgo y la entrada en vigor de los aranceles de Trump. Sin embargo, el relativo optimismo en el frente geopolítico, mantiene la presión bajista sobre el índice DXY que revierte por completo las ganancias de las jornadas recientes y se acerca al soporte de 105.8 unidades. Con las políticas arancelarias ya siendo un hecho, el mercado centra su atención en el próximo discurso de Trump durante el día de hoy y las posibles señales del desarrollo de este panorama hacia adelante. Mientras la postura del presidente estadounidense se mantenga estable o más moderada, el peso colombiano podría acumular mayores ganancias. Por el contrario, si el tono de Trump se muestra más agresivo, la aversión al riesgo del mercado pesaría sobre el rendimiento de las monedas de mercados emergentes.

| Euro

El EUR/USD extendió sus ganancias por encima de 1.0500, impulsado por el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Ucrania y las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). Además, el anuncio de la UE sobre un mayor gasto en defensa y flexibilización fiscal fortaleció el euro. Mientras tanto, el dólar perdió terreno debido a la incertidumbre generada por la escalada de la guerra comercial, con nuevos aranceles de EE.UU. y las represalias. A nivel técnico, el par mantiene una tendencia alcista en el corto plazo, con la mirada puesta en la resistencia de 1.0630 y un soporte clave en 1.0285.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció por encima de 1.2700, alcanzando su nivel más alto desde diciembre, impulsada por el optimismo en torno a un posible acuerdo de paz en Ucrania y el respaldo militar del Reino Unido. Además, las expectativas de que el Banco de Inglaterra mantenga tasas altas por más tiempo debido a las persistentes presiones salariales han favorecido a la libra. Mientras tanto, la debilidad del dólar estadounidense, provocada por crecientes apuestas a recortes de tasas por parte de la Reserva Federal y la incertidumbre derivada de la guerra comercial de Trump, ha contribuido al impulso alcista de la libra, con resistencia clave en 1.2924 y soporte en 1.2333.

| 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

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes